

2.3.

Contexto Económico Nacional

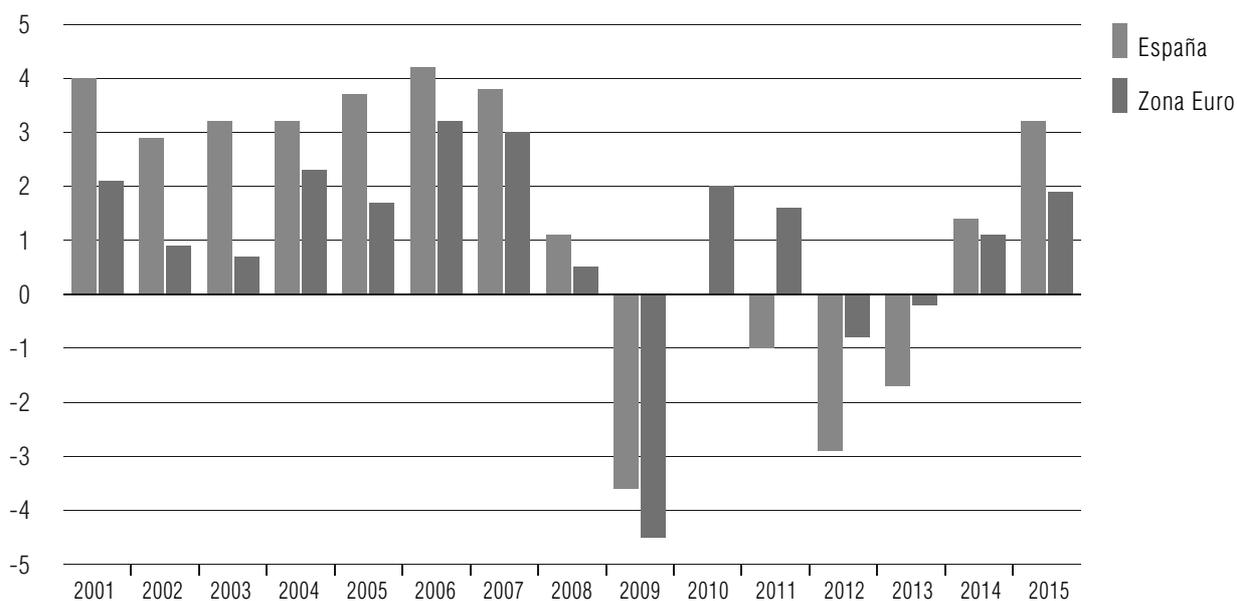
2.3.1. Balance de la Economía Española en 2015

Conforme con la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, en el conjunto del año 2015 el Producto Interior Bruto a precios de mercado (PIB p.m.) generado por la economía española registró un incremento real del 3,2% respecto al año anterior, más de un punto por encima del registrado en la Zona Euro (1,9%).

Este crecimiento de la economía española en 2015 vino explicado, por el lado de la oferta, por la aportación positiva de todos los sectores productivos.

Con el mayor incremento relativo se situó la **construcción**, con un crecimiento real del VAB del 5,2% en 2015, tras seis años de caída consecutivos, y en un entorno de ligero incremento en la Eurozona (0,2%).

Gráfico 2.3.1.1 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.

Le siguió el sector **industrial**, que experimentó un aumento del 3,4%, igual que en la Zona Euro, siendo la industria manufacturera la que mostró el carácter más dinámico (3,7%).

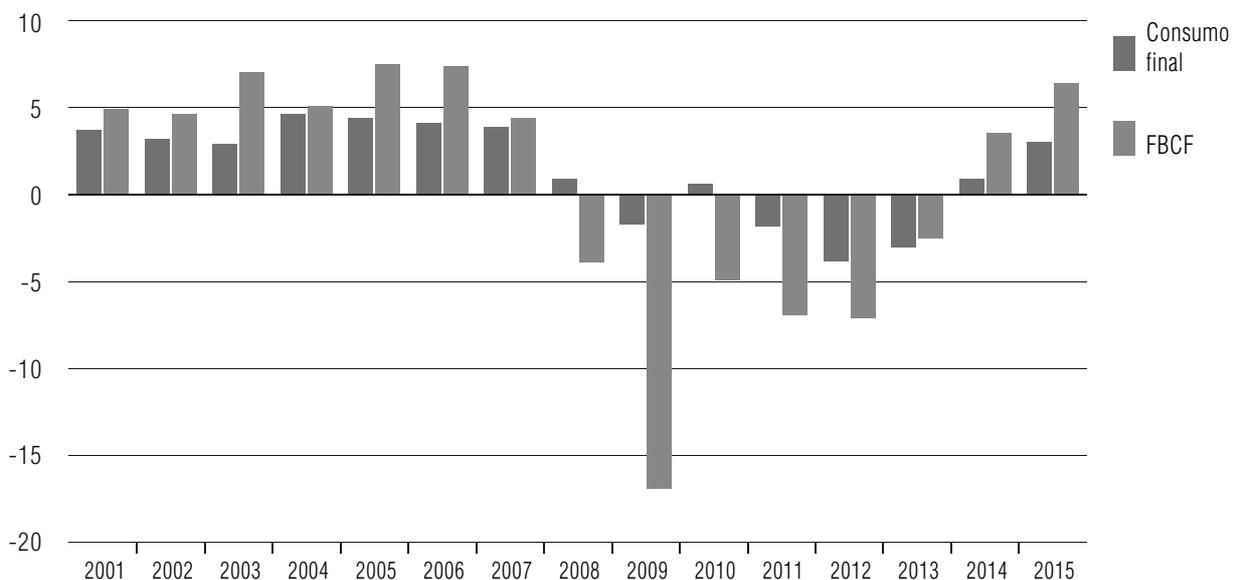
A continuación se situó el sector **servicios**, que registró un aumento real del VAB del 3,1%, 1,5 puntos por encima de la Zona Euro (1,6%). Este balance global del sector se debió a los resultados positivos obtenidos en casi todas las ramas, a excepción de "Actividades financieras y de seguros" (-0,9%), que acumuló siete años de caída consecutivos. Con los mayores incrementos destacaron "Actividades profesionales" (5,8%); "Comercio, transporte y hostelería" (4,8%); "Información y comunicaciones" (4,7%) y "Actividades artísticas, recreativas y otros servicios" (4,2%).

Por su importancia relativa, cabe destacar, dentro de los servicios, los resultados en el subsector turístico. En España, en 2015, y según la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE, el número de viajeros alojados en hoteles registró un aumento del 6,2% respecto al año anterior, con crecimientos generalizados tanto del turismo nacional como extranjero.

Por último, el **sector primario** presentó el aumento más moderado, con un incremento real del Valor Añadido Bruto a precios básicos (VAB p.b.) del 1,9%, en un contexto de práctico estancamiento de media en el sector en la Zona Euro (0,1%).

Desde la perspectiva de la demanda, el crecimiento se sustentó en la demanda interna, que contribuyó positivamente al crecimiento del PIB con 3,7 puntos porcentuales; por el contrario, la demanda externa elevó su contribución negativa (-0,5 puntos).

Gráfico 2.3.1.2 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.

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

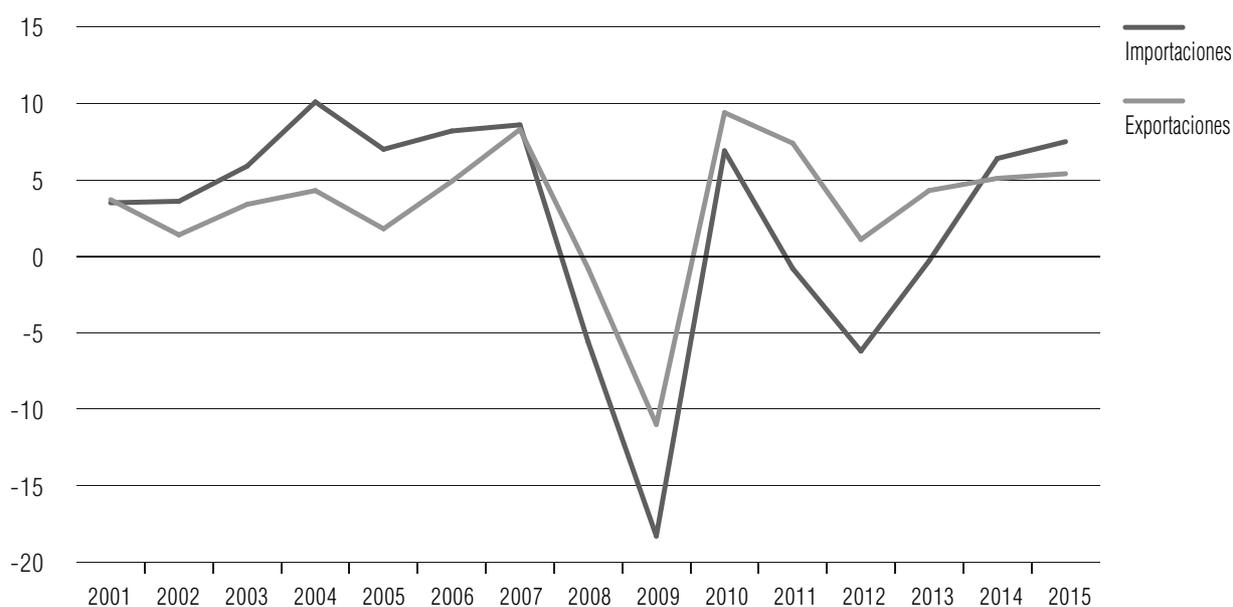
Concretamente, la **inversión** en capital fijo aumentó un 6,4% en 2015, resultado del intenso crecimiento experimentado en la inversión en bienes de equipo y activos cultivados (10,2%), seguida de la inversión destinada a construcción (5,3%), que recuperó tasas de crecimiento positivas tras siete años de caída; finalmente, la inversión en productos de la propiedad intelectual, que creció un 1,8%.

Por su parte, el gasto en **consumo** final aumentó un 3% respecto a 2014, comportamiento que se explicó, de un lado, por la subida del gasto en consumo final de los hogares, que se incrementó un 3,1%, la tasa más alta desde 2007. De otro, por el gasto en consumo final de las Administraciones Públicas, que creció un 2,7%, el más elevado desde 2009, y, finalmente, el de las Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH), que aumentó un 1%.

En cuanto a la **demanda externa**, en 2015 incrementó tres décimas su aportación negativa, hasta los -0,5 puntos, consecuencia de un mayor aumento de las importaciones de bienes y servicios (7,5%) que de las exportaciones (5,4%).

En el comercio de mercancías, y en términos de Aduanas, las exportaciones crecieron un 4,3% nominal, por encima de las importaciones (3,7%); en ambos casos, explicados por el incremento de los flujos comerciales de bienes no energéticos (6,7% y 12,8%, respectivamente), ya que los energéticos disminuyeron (-27,7% y -30,3%, respectiva-

Gráfico 2.3.1.3 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.

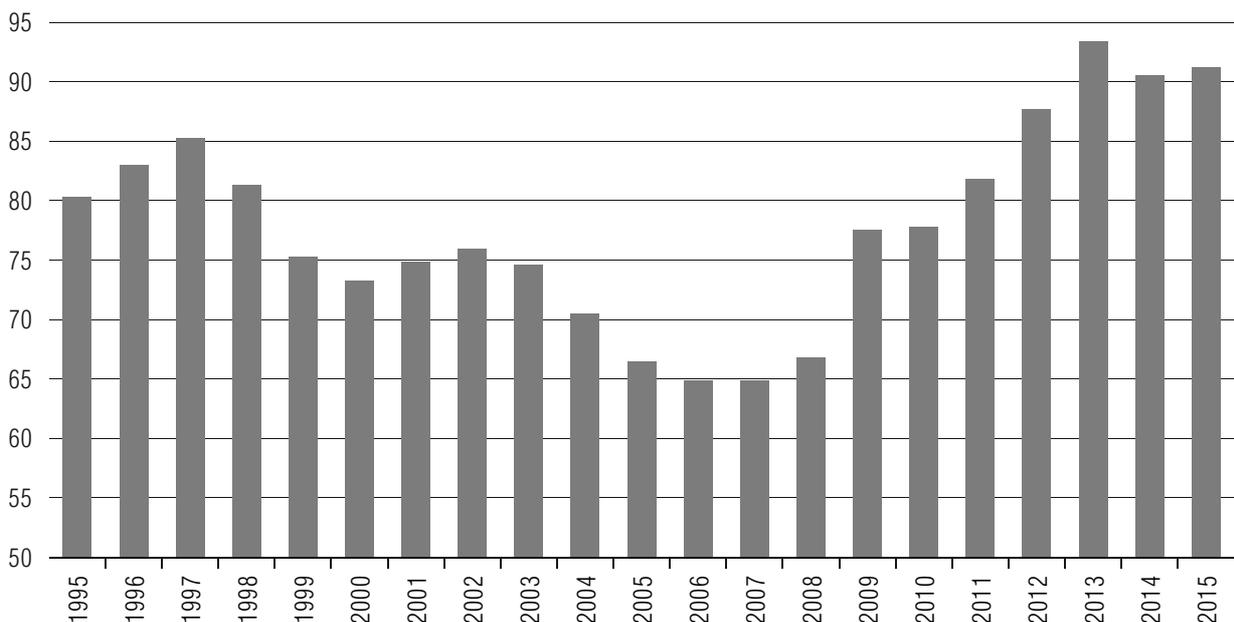
mente), consecuencia del fuerte descenso del precio del barril de petróleo Brent en los mercados internacionales, cuya cotización en dólares se redujo casi a la mitad por término medio en 2015 (-47,5%).

Como resultado, la balanza comercial presentó un saldo deficitario de 24.173,9 millones de euros, un 1,2% inferior al contabilizado en 2014, situándose la tasa de cobertura (porcentaje de exportaciones respecto a las importaciones) en el 91,2%, 0,4 puntos porcentuales superior a la del año anterior.

Atendiendo al destino geográfico, las exportaciones dirigidas a la Unión Europea supusieron el 62,3% del total, tras aumentar un 6,8%. Por su importancia relativa en las cifras globales, destacaron los incrementos en las destinadas a Reino Unido (18,9%), Alemania (12,8%) e Italia (6,5%), así como el práctico estancamiento en las dirigidas a Francia (0,7%) y Portugal (0,5%). Fuera del ámbito de la Unión Europea, sobresalieron los aumentos de exportaciones a África (11,7%) y Asia (10,2%), más específicamente, las dirigidas a países como Japón (27,2%), Marruecos (19,6%) y China (12,8%). En el lado opuesto, destacaron los descensos de las ventas a Brasil (-30,5%) y EEUU (-6,9%).

En cuanto a las importaciones, las procedentes de la Unión Europea representaron el 57,6% del total, y se incrementaron un 9,6%, especialmente las de Reino Unido (38%) y Alemania (12%). Fuera de la UE destacó el moderado incremento de las importaciones de Asia (0,9%), debido a la caída de las procedentes de Oriente Medio (-36,8%); mientras, continuaron aumentando las provenientes de Japón (34,1%) y

Gráfico 2.3.1.4 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.

China (9,7%). Junto a ello, también fueron relevantes las subidas de las procedentes de Brasil (76,9%) y EEUU (30,8%).

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 2015 una capacidad de financiación por cuarto año consecutivo, derivada del superávit tanto de la balanza por cuenta corriente como de la balanza de capital.

A un mayor nivel de detalle, el superávit acumulado de la balanza por cuenta corriente se situó en 15.047 millones de euros, superior al registrado en 2014 (10.237 millones de euros), debido a la reducción del déficit de rentas primarias y secundarias (-33%), e incluso en un contexto de ligera caída del superávit en bienes y servicios (-1,5%).

Por su parte, la cuenta de capital, donde se incluye, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró en 2015 un superávit de 5.965 millones de euros, un 34% superior al del año anterior.

Como resultado, el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital registró en 2015 una capacidad de financiación de 21.014 millones de euros, un 43,1% superior a la contabilizada el año anterior (14.686 millones).

Finalmente, la cuenta financiera, excluidos los activos del Banco de España, registró en el conjunto del año unas salidas netas de capital por valor de 61.190 millones de euros, que se materializaron principalmente a través de otras inversiones e inversiones directas, y, en menor medida, en inversiones de cartera.

Por lo que se refiere al 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 3% en 2015, 1,9 puntos más que en el año anterior.

La Encuesta de Población Activa (EPA) mostró idéntica subida de la población ocupada (3%), 1,8 puntos más que en 2014, sumando dos años de aumento.

Por sectores, según la EPA, el empleo aumentó en todos ellos, especialmente en la construcción (8,1%), seguido de la industria (4,3%) y los servicios (2,6%), y con un comportamiento prácticamente estable en el sector primario (0,1%). Por sexo, el aumento de la ocupación fue también generalizado, aunque con más intensidad en los hombres (3,4%) que en las mujeres (2,6%).

Atendiendo a la situación profesional, creció el empleo tanto en el colectivo de no asalariados (1,1%) como, y más intensamente, en los asalariados (3,4%); fundamentalmente, entre los asalariados con contrato temporal, que subieron un 8,3%, frente a un 1,9% en el empleo indefinido. Como consecuencia, creció la tasa de temporalidad

(porcentaje de asalariados con contrato temporal respecto al total de asalariados), que se situó en el 25,1% en 2015, 1,1 puntos por encima de su nivel en el año anterior.

Este crecimiento del empleo en 2015 vino acompañado de una caída de la población activa, del 0,1%, acumulando tres años de retroceso. Resultado del aumento del empleo y la reducción de la población activa, el número de parados descendió un 9,9%, situándose la tasa de paro en el 22,1% de la población activa, 2,4 puntos por debajo de la registrada en 2014.

Todos estos resultados de la economía española se produjeron en un contexto nominal en el que los precios mostraron un comportamiento muy moderado a lo largo de 2015, tanto desde la perspectiva de la oferta como de la demanda.

Desde el punto de vista de la producción, el deflactor del PIB presentó un crecimiento en el conjunto del año del 0,6%.

Desde la perspectiva de los precios de demanda, la tasa de inflación finalizó el año en el 0% interanual en diciembre, en un contexto de ligero crecimiento en la Zona Euro (+0,2%); ambas, muy por debajo del objetivo de estabilidad de precios establecido por el BCE (2%). Una situación que llevó a la autoridad monetaria a intensificar su política monetaria expansiva, manteniendo el tipo de interés de las operaciones principales de financiación en el mínimo histórico del 0,05%, al tiempo que adoptó medidas adicionales de respaldo al crédito a empresas y hogares y para facilitar la liquidez al sistema. Entre ellos, la ampliación de la vigencia del Programa de Compra de Activos públicos y

Gráfico 2.3.1.5 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.

privados y la reducción del tipo de la facilidad marginal de depósitos, hasta situarlo en diciembre en el mínimo histórico del -0,3%.

El comportamiento de la tasa de inflación en 2015 estuvo muy influenciado por la evolución del precio del petróleo en los mercados internacionales. El barril brent cotizó de media en diciembre a 38 dólares, su valor más bajo al finalizar un año desde 2003 y un 39,1% por debajo de diciembre de 2014 (62,4 dólares). Esto se trasladó a los precios energéticos, que cayeron un 7,7% interanual en diciembre. Mientras, la inflación subyacente, que excluye del IPC los precios más volátiles, los de los alimentos no elaborados y la energía, registró una tasa positiva del 0,9% interanual.

Respecto a los salarios, el incremento salarial pactado en los convenios colectivos firmados en 2015, incluidas las revisiones por cláusulas de salvaguarda, continuó siendo muy moderado, del 0,75%, dos décimas superior al año anterior (0,50%), y en línea con la inflación subyacente.

Por último, respecto a la ejecución de las Cuentas Públicas, el conjunto de las Administraciones Públicas cerró 2015 con un déficit de 54.112 millones de euros, equivalente al 5% del PIB. Dicho resultado supuso una desviación de 0,8 puntos porcentuales con respecto al objetivo de consolidación fiscal comprometido ante la Comisión Europea (-4,2% del PIB). 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 5,08% del PIB.

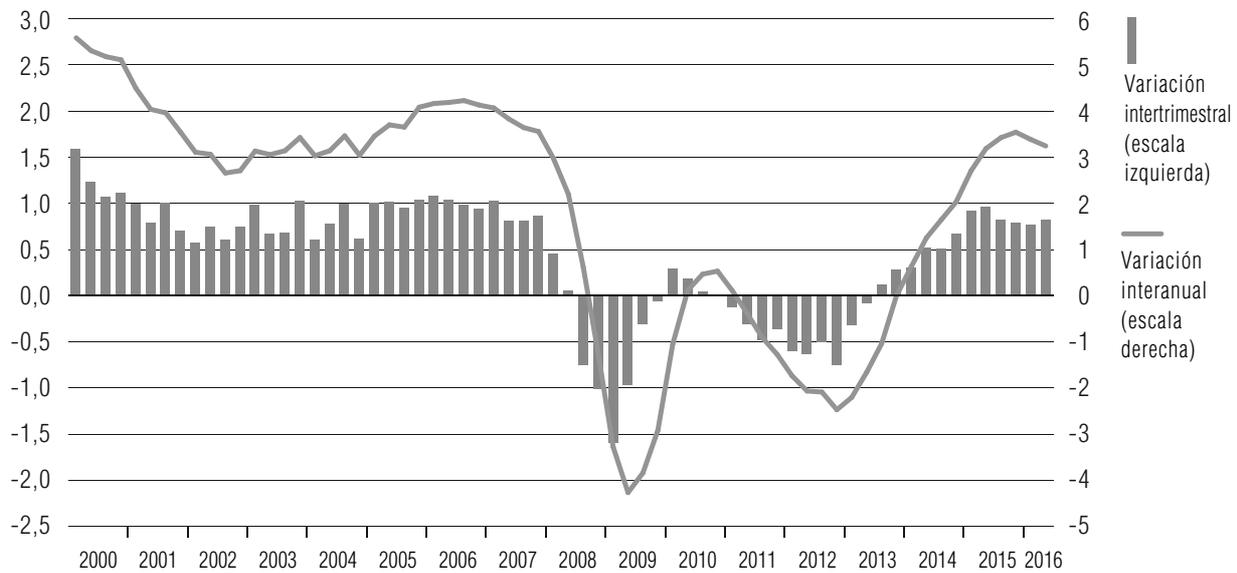
Este desequilibrio presupuestario en 2015 fue resultado de un déficit de la Administración Central equivalente al 2,53% del PIB, sin ayuda financiera. Junto a ello, las Comunidades Autónomas registraron un déficit del 1,66% del PIB y la Administración de la Seguridad Social del 1,26% del PIB. Por su parte, las corporaciones locales terminaron el año con un superávit del 0,44% del PIB.

2.3.2. La Economía Española en 2016

De acuerdo a la Contabilidad Nacional Trimestral del INE, la economía española mantiene en 2016 una tasa de crecimiento ligeramente por encima del 3%, con un perfil de ligera desaceleración a medida que avanza el año, en línea con la evolución de la Zona Euro. Corregido de estacionalidad y efecto calendario, el PIB crece en términos reales en el segundo trimestre un 3,2% interanual, dos décimas menos que en el trimestre anterior, resultando un aumento del 3,3% de media en la primera mitad del año.

Por el lado de la demanda agregada, la desaceleración del PIB se explica por una menor aportación positiva de la demanda interna, que se cifra en 3 puntos en el segundo

Gráfico 2.3.2.1 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.

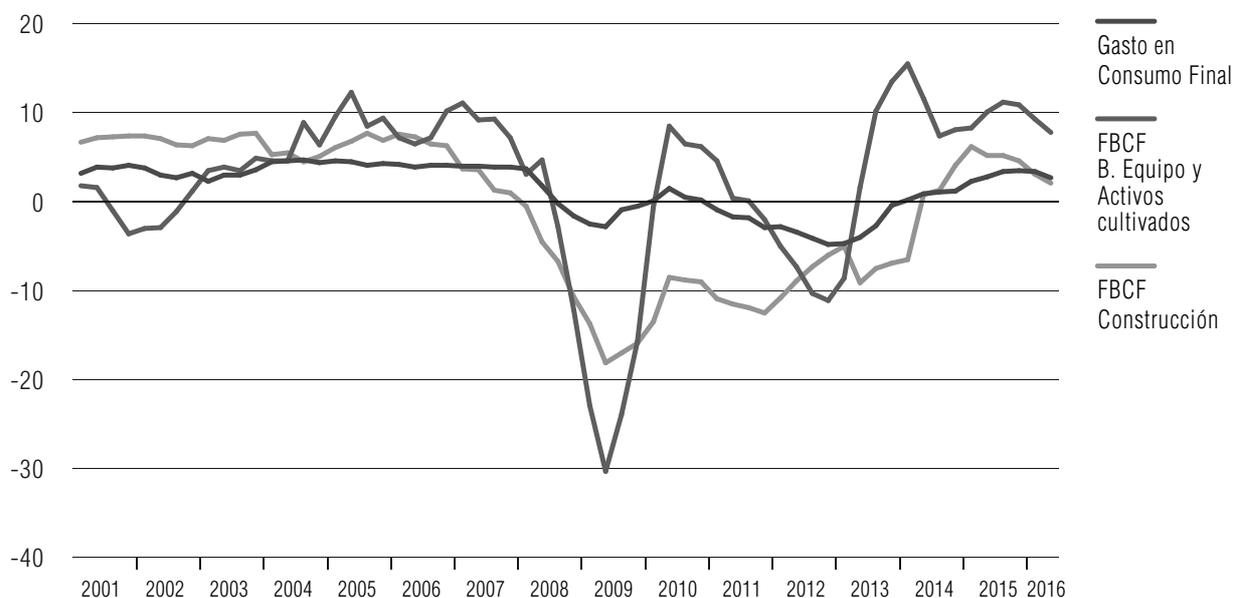
trimestre, frente a los 3,8 puntos del trimestre anterior. Por el contrario, el sector exterior recupera una ligera contribución positiva, de 0,2 puntos en el segundo trimestre.

La menor aportación positiva de la demanda interna se debe tanto al consumo como, a la inversión. Concretamente, el gasto en consumo final crece a un ritmo del 2,7% interanual, siete décimas menos que en el primer trimestre, destacando el consumo de los hogares, que mantiene un fuerte crecimiento del 3,6%. Mientras, se modera de manera muy significativa el gasto de las Administraciones Públicas, que presenta un práctico estancamiento (0,1%). De igual forma, se atenúa, aunque en significativa menor medida, el gasto en consumo final de las Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (1,5%), dos décimas menos que en el trimestre anterior.

Junto a ello, la formación bruta de capital fijo crece un 4% interanual, 1,1 puntos menos que en el primer trimestre. Un aumento que se explica por el incremento de la inversión en Activos fijos materiales, del 4,4% interanual. Más específicamente, la destinada a bienes de equipo y activos cultivados crece un 7,8% (9,3% en el primer trimestre), mostrando la destinada a construcción una subida del 2,1% interanual, un punto más moderada que en el trimestre anterior; por su parte, crece la inversión en Productos de la propiedad intelectual, un 1,6%, casi un punto menos que en el primer trimestre.

Por lo que se refiere a la demanda externa, recupera en el segundo trimestre de 2016 una contribución positiva al crecimiento del PIB, de +0,2 puntos porcentuales, tras nue-

Gráfico 2.3.2.2 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.

ve trimestres consecutivos de aportación negativa. Un resultado derivado de un crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios del 6,8% interanual, y ligeramente superior al de las importaciones, que lo hacen un 6,6%.

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 menor medida, en la balanza de capital.

En concreto, la balanza por cuenta corriente registra hasta junio un saldo superavitario de 6.333 millones de euros, muy superior al contabilizado en el mismo período del año anterior (+958 millones de euros), debido a un incremento del superávit de la balanza de bienes y servicios (+33,8% interanual), y una reducción del déficit de la balanza de rentas primaria y secundaria (-17%).

En cuanto a la cuenta de capital, acumula en la primera mitad del año un superávit de 1.758 millones de euros, no obstante, un 41,8% inferior al mismo período del año anterior.

En conjunto, 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 8.093 millones de euros, el doble que la contabilizada en el primer semestre de 2015 (+3.982 millones).

Cuadro 2.3.2.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y DEMANDA AGREGADA. ESPAÑA

	2016							
	2014	2015	Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales		
			I	II	1 ^{er} Sem.	I	II	
Gasto en consumo final	0,9	3,0	3,4	2,7	3,0	0,9	0,1	
Hogares	1,2	3,1	3,7	3,6	3,7	1,0	0,7	
ISFLSH	1,3	1,0	1,7	1,5	1,6	0,7	-0,3	
AAPP	-0,0	2,7	2,4	0,1	1,3	0,7	-1,6	
Formación Bruta de Capital Fijo	3,5	6,4	5,1	4,0	4,5	0,3	1,3	
Activos fijos materiales	3,7	7,2	5,5	4,4	5,0	0,2	1,5	
- Construcción	-0,2	5,3	3,1	2,1	2,6	-0,2	0,9	
- Bienes de equipo y activos cultivados	10,5	10,2	9,3	7,8	8,5	0,9	2,2	
Productos de la propiedad intelectual	2,1	1,8	2,4	1,6	2,0	0,4	-0,1	
Demanda Nacional⁽¹⁾	1,6	3,7	3,8	3,0	3,4	-	-	
Exportación de bienes y servicios	5,1	5,4	3,8	6,8	5,4	-0,4	4,3	
Exportaciones de bienes	4,5	4,9	2,6	5,3	3,9	-1,0	4,8	
Exportaciones de servicios	6,4	6,7	6,9	10,5	8,7	1,1	3,3	
Importación de bienes y servicios	6,4	7,5	5,4	6,6	6,0	0,4	2,7	
Importaciones de bienes	6,7	7,4	4,0	5,4	4,7	-0,1	2,9	
Importaciones de servicios	4,5	8,1	12,1	12,3	12,2	2,5	1,8	
PIB p.m.	1,4	3,2	3,4	3,2	3,3	0,8	0,8	

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.

Desde la perspectiva de la oferta productiva, el crecimiento de la economía española en 2016 se sustenta en los resultados positivos de todos los sectores productivos, que, no obstante, de manera prácticamente generalizada moderan su ritmo de avance.

Más específicamente, el sector primario registra un incremento del 3,5% interanual en el segundo trimestre, acumulando cinco trimestres consecutivos de aumento de la actividad, si bien dos puntos menos que en el primer trimestre.

Por su parte, las ramas industriales moderan su ritmo de crecimiento una décima, hasta el 2,6% interanual, sustentado en la industria manufacturera, que, representando el 80,1% del VAB global del sector, se incrementa un 3,9% en el segundo trimestre, cuatro décimas menos que en el trimestre anterior, y en línea con la evolución de la demanda de este tipo de bienes.

Es el sector de la construcción el que contabiliza el aumento menos intenso, con una subida del VAB p.b. del 2,2% interanual, seis décimas menos que el trimestre anterior, sumando en cualquier caso ocho trimestres de tasas positivas.

Finalmente, el sector servicios mantiene un ritmo de crecimiento real del 3,6% interanual, prácticamente generalizado en las distintas ramas de actividad, salvo *Actividades financieras y de seguros* (-0,3% interanual). Los mayores incrementos se dan en *Actividades profesionales* (5,6%); *Comercio, transporte y hostelería* (5,2%); *Información y comunicaciones* (5,2% también); y *Actividades artísticas, recreativas y otros servicios* (4,9%).

Estos resultados de la oferta productiva y la demanda se trasladan 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 segundo trimestre, tres décimas menos que en el anterior y acumulando nueve trimestres de incremento consecutivos. En igual sentido señala la Encuesta de Población Activa (EPA), con un incremento del número de ocupados del 2,4% interanual en el segundo trimestre del año, casi un punto menos que en el trimestre anterior, y sumando

Cuadro 2.3.2.2 PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y OFERTA AGREGADA. ESPAÑA

			2016					
	2014	2015	Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales		
			I	II	1 ^{er} Sem.	I	II	
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-3,7	1,9	5,5	3,5	4,5	-1,0	-0,9	
Industria	1,2	3,4	2,7	2,6	2,7	0,8	1,1	
Industria manufacturera	2,2	3,7	4,3	3,9	4,1	1,1	1,0	
Construcción	-2,1	5,2	2,8	2,2	2,5	0,0	-0,7	
Servicios	1,9	3,1	3,6	3,6	3,6	0,9	1,1	
Comercio, transporte y hostelería	3,2	4,8	4,9	5,2	5,1	1,1	2,1	
Información y comunicaciones	4,7	4,7	6,0	5,2	5,6	2,0	0,7	
Actividades financieras y de seguros	-1,0	-0,9	2,2	-0,3	1,0	1,9	-1,8	
Actividades inmobiliarias	1,2	0,8	0,8	1,0	0,9	-0,2	0,8	
Actividades profesionales	3,4	5,8	5,6	5,6	5,6	1,9	1,9	
Administración pública, sanidad y educación	-0,4	1,7	2,3	2,3	2,3	0,6	0,3	
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	4,4	4,2	4,5	4,9	4,7	0,8	1,1	
VAB precios básicos	1,4	3,3	3,4	3,4	3,4	-	-	
Impuestos netos sobre productos	0,8	2,8	3,0	2,2	2,6	0,4	-0,5	
PIB p.m.	1,4	3,2	3,4	3,2	3,3	0,8	0,8	

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.

nueve trimestres consecutivos de aumento. Con ello, el balance de la primera mitad del año es de un crecimiento de la población ocupada del 2,9% interanual.

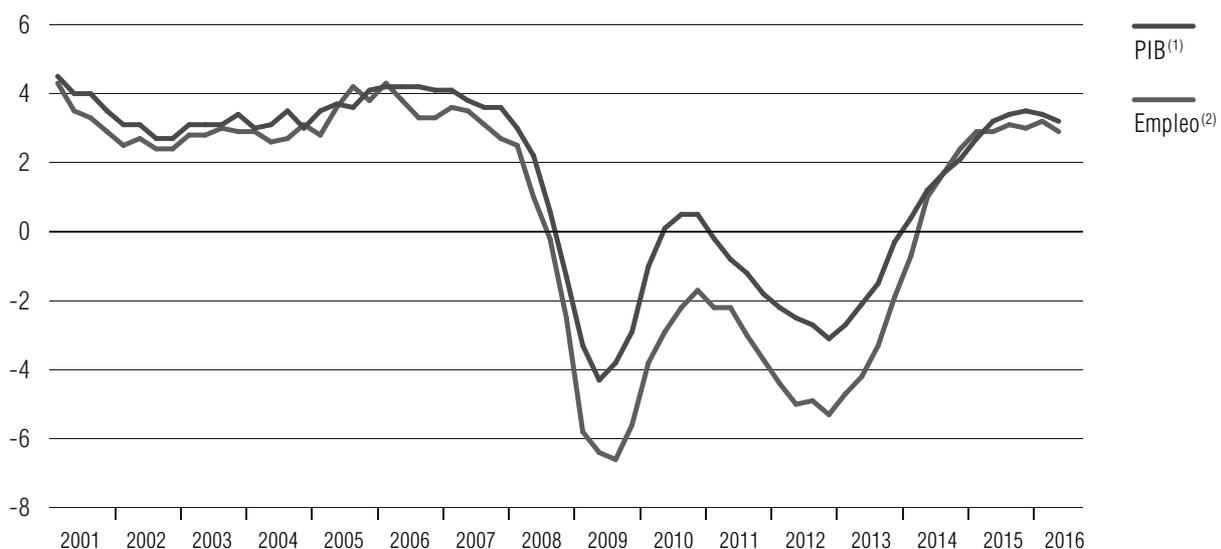
Un crecimiento que ha venido unido a una reducción de la población activa (-0,5% interanual en la primera mitad del año), manteniendo la trayectoria de caída que se viene observando desde 2012, y resultando una disminución del número de parados del 11,6% interanual. La tasa de paro se sitúa con ello en el 20% en el segundo trimestre, 2,4 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 septiembre, último dato disponible, se reduce un 9,1% interanual, aumentando junto a ello la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social a un ritmo del 3% interanual.

En cuanto a los precios, y desde el punto de vista de la producción, el deflactor del PIB mantiene en la primera mitad del año un crecimiento muy moderado (0,3% interanual).

Desde la óptica de la demanda, la evolución de los precios de consumo sigue estando muy influenciada por el comportamiento del precio del petróleo en los mercados internacionales, observándose desde marzo una moderación de su perfil de caída. De esta forma, en agosto, última información disponible, la tasa de inflación se sitúa en el -0,1% interanual en España, medio punto superior a la del mes anterior y la más elevada en lo que va de año. Con todo, es tres décimas inferior a la de la Zona Euro (0,2%),

Gráfico 2.3.2.3 PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y EMPLEO. ESPAÑA



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

(1) Índices de volumen encadenados 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.

Cuadro 2.3.2.3 PRINCIPALES MAGNITUDES DEL MERCADO DE TRABAJO. ESPAÑA

	2014	2015	2016		
			I	II	1 ^{er} Sem.
EPA					
Población ≥ 16 años	-0,3	-0,0	-0,1	0,0	0,0
Activos	-1,0	-0,1	-0,3	-0,6	-0,5
Ocupados	1,2	3,0	3,3	2,4	2,9
Parados	-7,3	-9,9	-12,0	-11,2	-11,6
Tasa de Actividad ⁽¹⁾	59,6	59,5	59,3	59,4	59,3
Tasa de Paro ⁽²⁾	24,4	22,1	21,0	20,0	20,5
SPEE					
Paro Registrado ⁽³⁾⁽⁴⁾	-5,4	-8,0	-8,0	-8,6	-8,6
SEGURIDAD SOCIAL					
Trabajadores Afiliados ⁽³⁾⁽⁵⁾	2,6	3,2	2,8	2,9	2,9

NOTAS: Tasas de variación interanual.
 (1) % sobre población 16 años o más.
 (2) % sobre población activa.
 (3) Datos en el último mes de cada período.
 (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.

ambas muy por debajo del objetivo de estabilidad de precios del BCE (2%). En términos de inflación subyacente, es decir, sin considerar los precios de los componentes más volátiles del IPC general (alimentos no elaborados y productos energéticos), la tasa es positiva, del 0,9% en España (0,7% en la Zona Euro).

En este contexto, los salarios, según datos de incremento salarial pactado en convenio hasta el mes de agosto, muestran una evolución también moderada, con una subida del 1,1%.

Esta trayectoria de la economía española se produce en un entorno en el que los mercados financieros evolucionan en 2016 en un contexto de incertidumbre y desigual tono de la política monetaria. Frente a los retrasos en las expectativas de subidas de tipos de interés en EEUU, el BCE rebajó el tipo de interés de referencia de la Eurozona en cinco puntos básicos en marzo, hasta el mínimo histórico del 0%. Asimismo, el Banco de Japón redujo en enero su tipo de interés hasta situarlo en valores negativos (-0,1%).

A ello se unió el resultado del referéndum en Reino Unido, que aprobó la salida de este país de la UE el pasado 23 de junio, lo que originó descensos generalizados en los índices bursátiles y aumento de las primas de riesgo, entre ellas la española. No obstante, en los meses posteriores estos movimientos han revertido.

La prima de riesgo española, que inició 2016 en el entorno de los 120 puntos básicos, repuntó el 24 de junio, tras el referéndum, hasta los 165 puntos, si bien se ha venido reduciendo desde entonces hasta situarse en torno a los 100 puntos básicos en septiembre, con rentabilidades del bono a 10 años por debajo del 1%.

Lo que sí ha continuado es el proceso de depreciación de la libra esterlina, que cotiza frente al dólar a sus niveles más bajos en 30 años. Una situación, que junto al proceso de ralentización de la economía británica, llevó al Banco de Inglaterra a rebajar el tipo de intervención en agosto, por primera vez desde 2009, desde el 0,5% al 0,25%.

Por lo que se refiere a la ejecución de las Cuentas Públicas, hasta el mes de julio el Estado presenta un déficit acumulado de 29.652 millones de euros en términos de contabilidad nacional, equivalente al 2,66% del PIB. Junto a ello, los Organismos de la Administración Central registran un saldo positivo del 0,17% del PIB, de forma que conjuntamente la Administración Central acumula hasta julio un déficit del 2,49% del PIB, equivalente al 138,3% del objetivo fijado para el conjunto de 2016 (-1,8% del PIB).

Por su parte, las Comunidades Autónomas contabilizan hasta julio un déficit de 830 millones de euros, el 0,07% del PIB, siendo el objetivo establecido del -0,7%; y las Administraciones de la Seguridad Social registran un déficit del 0,53% del PIB (objetivo -1,1%).

En suma, el conjunto de las Administraciones Públicas contabiliza un déficit de 34.484 millones de euros hasta el mes de julio (-3,09% del PIB), el 85,8% del objetivo fijado para el conjunto de 2016 (-3,6% del PIB).

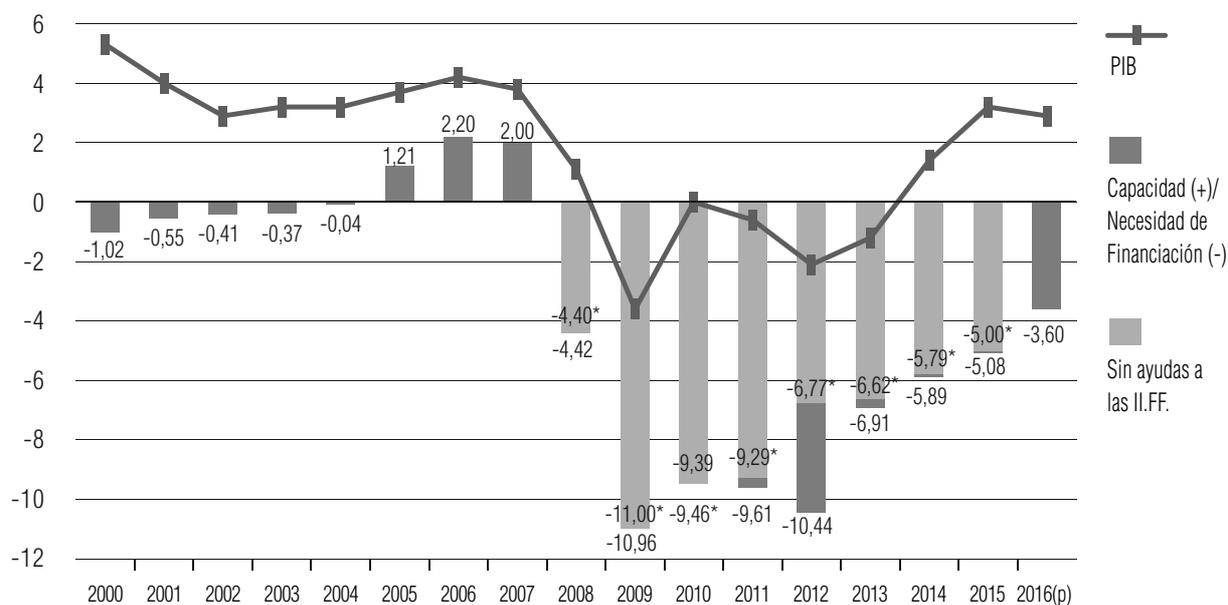
Gráfico 2.3.2.4 RENDIMIENTO DEL BONO A DIEZ AÑOS. ESPAÑA-ALEMANIA



FUENTE: Financial Times.

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

Gráfico 2.3.2.5 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.

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 una moderación de su ritmo de crecimiento en 2016, respecto al registrado el año anterior, desaceleración que se acentuará en 2017.

Con todo, un crecimiento que es superior al que se pronosticaba a principios de año, y que ha llevado al Ministerio de Economía y Competitividad a actualizar el escenario macroeconómico 2016-2017 en el mes de julio, situando el crecimiento de la economía española en el 2,9% en 2016, dos décimas superior al contemplado en la actualización del Programa de Estabilidad del Reino de España 2016-2019, presentado en abril. En el mismo sentido, el FMI ha revisado al alza el crecimiento esperado para la economía española en 2016 en su informe de Perspectivas de la economía mundial publicado en octubre, elevándolo del 2,6% que preveía en abril a un 3,1%. Crecimientos que son inferiores al registrado en 2015 (3,2%), y se sitúan por encima de las previsiones que contemplan la OCDE (2,8% en junio) y Comisión Europea (2,6% en mayo).

Este comportamiento de la actividad económica se trasladará al mercado laboral, que registrará en el conjunto del año una moderación del proceso de creación de empleo, con un crecimiento esperado del 2,7% según el Ministerio de Economía y Competitividad, en línea con el que contemplan la mayoría de organismos. Este aumento del

empleo va a permitir que continúe reduciéndose la tasa de paro, que se espera se sitúe ligeramente por debajo del 20%.

Respecto a los precios, el crecimiento será muy moderado, estimando el Ministerio de Economía y Competitividad que el deflactor del PIB registrará en 2016 un incremento del 0,8%. Las previsiones de los organismos internacionales, en cuanto a la evolución de los precios de consumo, muestran tasas negativas, especialmente la OCDE (-0,5%) y el FMI (-0,3%).

Finalmente, por lo que a las finanzas públicas se refiere, el objetivo marcado en la Actualización del Programa de Estabilidad del Reino de España 2016-2019, presentado en abril, y comprometido con la Comisión Europea, es que el déficit del conjunto de las Administraciones Públicas se sitúe en el 3,6% del PIB en 2016, 1,4 puntos menor que el registrado en el año anterior (-5% del PIB), previendo la Comisión Europea una desviación de tres décimas respecto a este objetivo (-3,9% del PIB), algo más intensa la pronosticada por el FMI (-4,5%).