

2.1.

Contexto Económico Internacional

2.1.1. Balance de la Economía Internacional en 2014

La economía mundial mantuvo en 2014 el ritmo de crecimiento registrado en el ejercicio anterior (3,4%), según el Fondo Monetario Internacional (FMI), resultado de una aceleración de la actividad en las economías avanzadas, que compensó la pérdida de dinamismo de las emergentes y en desarrollo. Esto se reflejó en un aumento de los intercambios comerciales mundiales de similar magnitud (3,2%), manteniendo también prácticamente el ritmo del año anterior. Todo ello, en un contexto de persistencia de desequilibrios y tensiones geopolíticas en algunas áreas, especialmente en Ucrania, Rusia y algunos países productores de petróleo, que llevó a una significativa caída de precios del mismo y otras materias primas, y que se reflejó en una notable contención de las tasas de inflación.

Gráfico 2.1.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO MUNDIAL



NOTA: % variación anual, en términos reales.

FUENTE: FMI (abril 2015 y actualización julio 2015).

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

Diferenciando por áreas, las economías emergentes y en desarrollo experimentaron un aumento real del PIB del 4,6%, inferior en cuatro décimas al de 2013 y el más reducido desde 2009. Destacaron nuevamente por su dinamismo los países en desarrollo de Asia, que crecieron un 6,8%, y donde continuaron sobresaliendo China (7,4%) e India (7,3%).

Por su parte, las economías avanzadas aceleraron su crecimiento hasta el 1,8%, cuatro décimas más que el año anterior, si bien con significativas diferencias de intensidad por países.

Todo ello, en un contexto en el que los mercados financieros evolucionaron reduciendo sus niveles de incertidumbre, con descensos de las primas de riesgo en las economías avanzadas, y continuidad del tono expansivo de las políticas monetarias, especialmente en Japón y la Eurozona.

Analizando la evolución de las principales economías industrializadas, el crecimiento global del 1,8% fue resultado de un comportamiento diferenciado, destacando el perfil más dinámico de Estados Unidos, la recuperación de tasas positivas en la Zona Euro, y frente a ello el leve retroceso de Japón.

De este modo, el aumento real del PIB en **Estados Unidos**, fue del 2,4%, dos décimas más que en el año anterior. Un crecimiento que fue resultado de una positiva aportación de la demanda interna, que contribuyó con 2,6 puntos al crecimiento global, el

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 y Conocimiento. Junta de Andalucía.

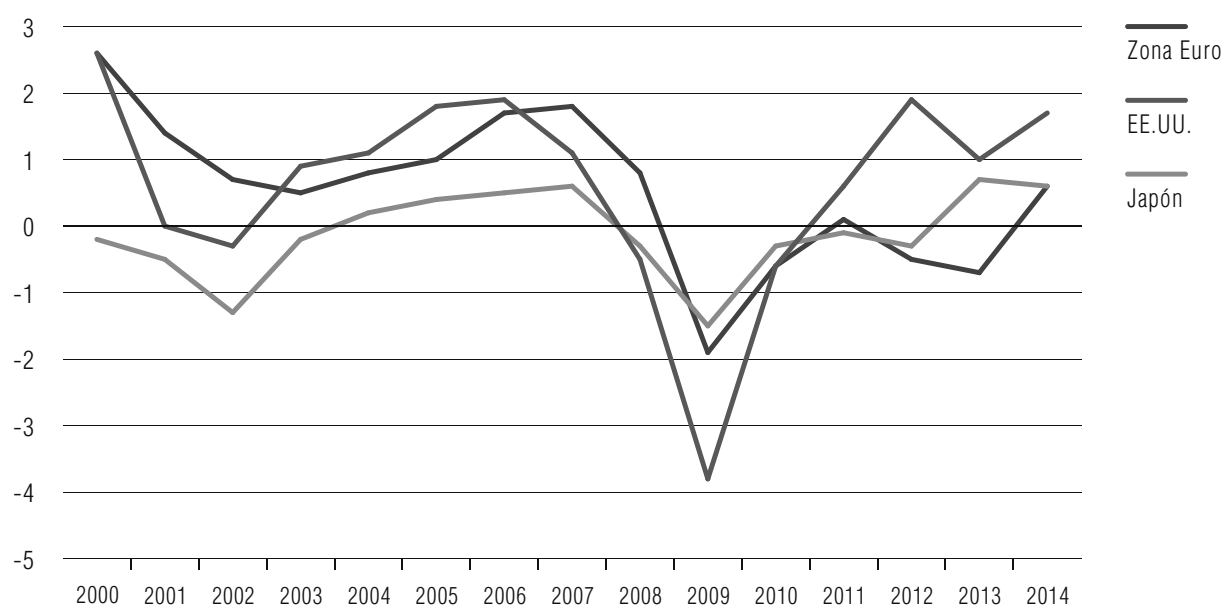
doble que en 2013, con aumentos tanto de la formación bruta de capital fijo, del 5,3% (4,2% en 2013), como del consumo privado (2,7%, un punto más en el ejercicio anterior). Junto a ello, la demanda externa contribuyó negativamente (-0,2 puntos), con las importaciones creciendo (3,8%) ligeramente por encima que las exportaciones (3,4%).

El mercado laboral reflejó esta aceleración, aumentando la población ocupada un 1,7% de media en el año (1% en 2013) y reduciendo la tasa de paro hasta el 6,2%, 1,2 puntos porcentuales menos que en el año anterior y la más baja desde 2008.

Por lo que se refiere a los precios, la tasa de inflación cerró el año en el 0,8% interanual, la mitad que un año antes, mientras que la inflación subyacente, que no tiene en cuenta los precios de los alimentos no elaborados ni de la energía, se mantuvo en niveles superiores (1,6% interanual).

En contraste con la intensificación del crecimiento en Estados Unidos, **Japón** registró una acusada desaceleración, registrando de nuevo una tasa ligeramente negativa (-0,1%), tras dos años de crecimiento. Este retroceso tuvo su origen en la negativa aportación de la demanda interna (-0,4 puntos porcentuales), con una caída real del consumo privado del 1,3%, en respuesta al aumento de los tipos impositivos sobre el mismo, acordada por el gobierno en los primeros meses del año. Frente a ello, la formación bruta de capital fijo aumentó un 2,4%.

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 y Conocimiento. Junta de Andalucía.

La vertiente externa, por el contrario, realizó una aportación positiva al crecimiento total, cifrada en tres décimas, resultado de un crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios (8,4%) superior al de las importaciones (7,3%).

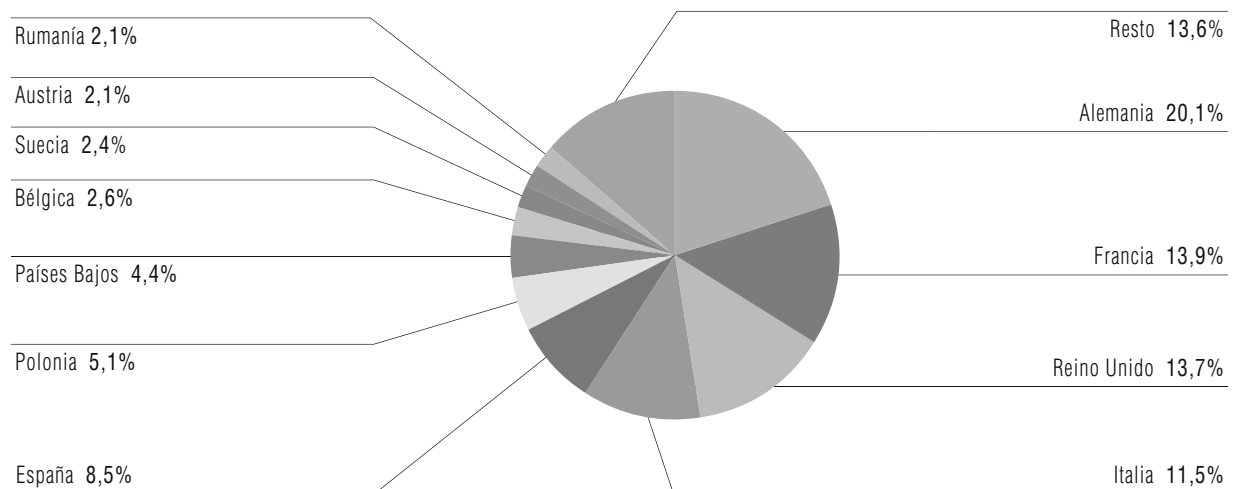
En el mercado laboral, la población ocupada registró un crecimiento del 0,6%, reduciéndose la tasa de paro hasta el 3,6% de la población activa, la menor desde 1997. En cuanto a los precios, tras la subida de los tipos impositivos al consumo mencionada con anterioridad, se observó una importante aceleración de la tasa de inflación, finalizando el ejercicio con un crecimiento interanual del 2,4%, ocho décimas más que un año antes, y la más alta al finalizar un ejercicio desde 1991.

Por su parte, tanto la **Unión Europea** como la **Zona Euro** mejoraron los resultados del ejercicio precedente. Según Eurostat, la UE registró un aumento real del PIB del 1,4% en 2014 (0,2% en el año anterior), y la Zona Euro creció un 0,9%, recuperando tasas positivas, tras dos años de descensos.

Atendiendo a los 28 países que forman la UE, sólo en 4 de ellos se registró un descenso del PIB. Los aumentos más significativos correspondieron a Luxemburgo (5,6%), Irlanda (4,8%) y Hungría (3,6%). En el lado opuesto, las mayores caídas se localizaron en Chipre (-2,3%), Croacia, Italia y Finlandia (-0,4% los tres).

Si se analiza la evolución de las tres principales economías europeas, que concentran casi la mitad del PIB de la UE, como son Alemania (20,1% del PIB total de la UE), Francia (13,9%) y Reino Unido (13,7%), los datos indican que Alemania aceleró su crecimiento

Gráfico 2.1.1.4 | DISTRIBUCIÓN DEL PIB EN LA UNIÓN EUROPEA. AÑO 2014



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

FUENTE: Eurostat.

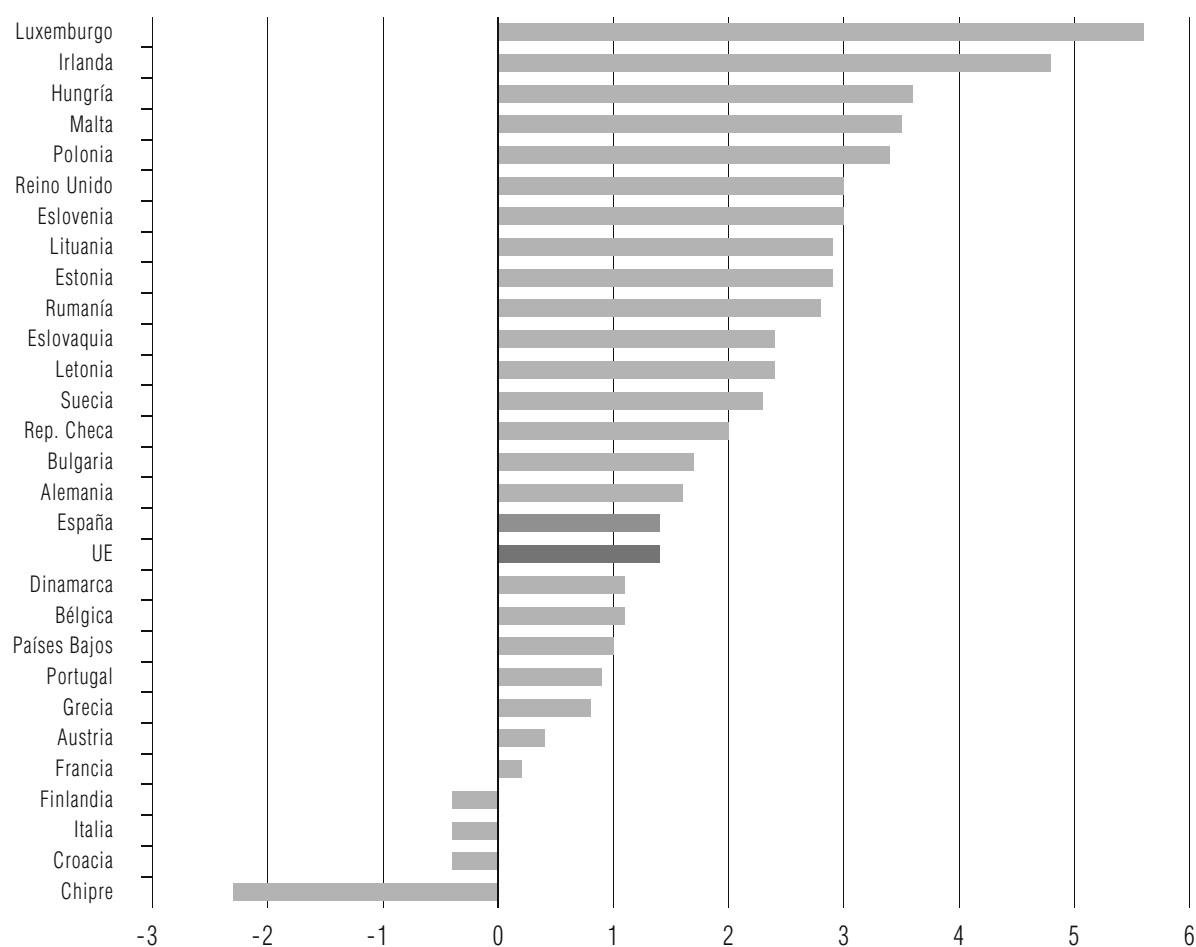
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

to hasta el 1,6%, 1,2 puntos más que en 2013 y por encima de la media de la Unión; Reino Unido también intensificó su crecimiento, con un aumento del PIB del 3% (1,7% el año anterior), mientras que Francia se desaceleró hasta el 0,2%, medio punto menos que en 2013. Los dos países que le siguen en peso económico, Italia (11,5% del PIB de la UE) y España (8,5%), registraron evoluciones diferenciadas; España recuperó tasas positivas, pasando de un descenso del PIB del 1,2% en 2013 a un aumento del 1,4% en 2014, mientras que Italia, aunque experimentó una mejoría, fue insuficiente para abandonar las tasas negativas (-0,4%, frente al -1,7% de 2013).

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

Desde la perspectiva de la oferta, todos los sectores productivos registraron aumentos. El primario fue el que más creció (3,8%), seguido de la construcción (1,6%, tras seis años de caídas), los servicios (1,4%) y la industria (0,9%, tras dos años de reducción).

Gráfico 2.1.1.5 PRODUCTO INTERIOR BRUTO. PAÍSES DE LA UNIÓN EUROPEA. AÑO 2014



NOTA: % variación anual, en términos reales.

FUENTE: Eurostat.

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

El crecimiento de la actividad en la UE tuvo su reflejo positivo en el mercado laboral, que venía de dos ejercicios de ajustes, con un aumento del 1% en la población ocupada, lo que hizo que la tasa de paro media en el año descendiera hasta el 10,2% de la población activa, siete décimas menos que en 2013.

En el ámbito de los precios, la tasa de inflación cerró el año en valores negativos (-0,1% interanual), por primera vez al finalizar un año en la serie histórica, muy influenciado por la trayectoria descendente del precio del petróleo en los mercados internacionales (-9,3% de media en el año). Mientras, la inflación subyacente se situó en el 0,8%, en cualquier caso también, dos décimas menor que un año antes.

Analizando más específicamente el bloque de países que conforman la **Zona Euro**, en 2014 se recuperó tasas de crecimiento positivas, con un aumento real del PIB del 0,9%, tras dos años de caídas de la actividad.

Desde la vertiente de la demanda, este incremento tuvo su origen, principalmente, en la positiva aportación de la demanda interna (+0,8 puntos porcentuales, frente a -0,6 del año anterior), con aumentos tanto del gasto en consumo final (0,9%), como en la formación bruta de capital (0,7%). También la demanda externa realizó una ligera contribución positiva (+0,1 puntos), con las importaciones de bienes y servicios aumentando (4,2%) a un ritmo similar al de las exportaciones (3,9%).

Por el lado de la oferta productiva, todos los sectores registraron incrementos, excepto la construcción, que volvió a descender por séptimo año consecutivo, si bien a un menor ritmo (-0,9% frente al -3,2% del ejercicio anterior). El mayor aumento lo registró el sector primario (3,4%), seguido de los servicios (1%) y la industria (0,5%).

En el mercado laboral, el incremento de la actividad se tradujo en un aumento del número de ocupados del 0,6%, tras dos años de descensos, y en una reducción de la tasa de paro de cuatro décimas, hasta el 11,6% de la población activa.

Por lo que respecta a los precios, por primera vez al finalizar un año la tasa de inflación cerró en negativo, en concreto -0,2% interanual en diciembre, tras el 0,8% de un año antes. Por su parte, la inflación subyacente, finalizó en el 0,7%, dos décimas menos que en 2013.

Los países emergentes y en desarrollo moderaron, por cuarto año consecutivo, su ritmo de crecimiento en 2014. El aumento real del PIB, según el FMI, fue del 4,6%, cuatro décimas menor que en el año anterior. Con todo, este grupo de países, que representan el 56,9% del PIB mundial, explicó más de las tres cuartas partes (76,7%) del crecimiento económico mundial, y su tasa de crecimiento fue más del doble que la de las economías más avanzadas (1,8%).

Cuadro 2.1.1.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO E INFLACIÓN. PAÍSES EN DESARROLLO

PIB	2012	2013	2014
Países en desarrollo	5,2	5,0	4,6
África subsahariana	4,2	5,2	5,0
Sudáfrica	2,2	2,2	1,5
Nigeria	4,3	5,4	6,3
Asia	6,8	7,0	6,8
China	7,8	7,7	7,4
India	5,1	6,9	7,3
América Latina y Caribe	3,1	2,9	1,3
Brasil	1,8	2,7	0,1
México	4,0	1,4	2,1
Comunidad de Estados Independientes	3,4	2,2	1,0
Rusia	3,4	1,3	0,6
Ucrania	0,2	0,0	-6,8
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	4,8	2,4	2,7
Irán	-6,6	-1,9	3,0
Arabia Saudí	5,4	2,7	3,5
Países en desarrollo de Europa	1,3	2,9	2,8
INFLACIÓN			
Países en desarrollo	6,1	5,9	5,1
África subsahariana	9,4	6,5	6,3
Sudáfrica	5,7	5,8	6,1
Nigeria	12,2	8,5	8,1
Asia	4,7	4,8	3,5
China	2,6	2,6	2,0
India	10,2	10,0	6,0
América Latina y Caribe	6,1	7,1	-
Brasil	5,4	6,2	6,3
México	4,1	3,8	4,0
Comunidad de Estados Independientes	6,2	6,4	8,1
Rusia	5,1	6,8	7,8
Ucrania	0,6	-0,3	12,1
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	9,8	9,1	6,7
Irán	30,5	34,7	15,5
Arabia Saudí	2,9	3,5	2,7
Países en desarrollo de Europa	6,0	4,3	3,8

NOTAS: % variación anual.

PIB a precios constantes.

Inflación: precios de consumo medios en el año.

FUENTE: FMI (abril 2015 y actualización julio 2015).

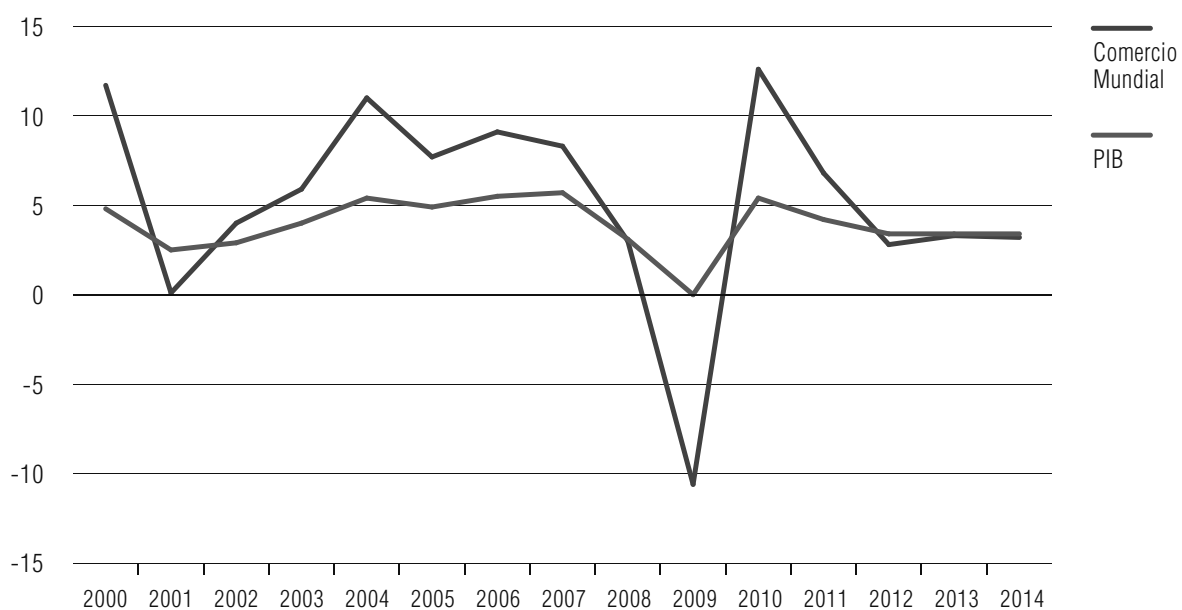
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía

Analizando las distintas áreas geográficas que conforman este grupo de países, sólo Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán aceleraron el crecimiento del PIB en 2014, concretamente en tres décimas hasta el 2,7%. Frente a ello, destacaron las desaceleraciones que se registraron en América Latina y el Caribe, que creció un 1,3%, frente al 2,9% del año anterior, debido a la fuerte pérdida de dinamismo de Brasil y Argentina; de igual forma, en la Comunidad de Estados Independientes, el aumento fue del 1%, 1,2 puntos menor que en 2013, y donde Rusia, la principal economía del área, creció un 0,6% (1,3% en 2013), condicionado por la caída del precio del petróleo y el conflicto con Ucrania, país éste que registró un descenso del 6,8%.

En las demás áreas las desaceleraciones fueron más moderadas, en torno a una o dos décimas. Así, los países en desarrollo de Asia continuaron mostrando un elevado crecimiento, del 6,8%, en cualquier caso dos décimas menor que en el año anterior, destacando China (7,4%, tres décimas menos) e India (7,3%, cuatro décimas más). Los países que conforman África Subsahariana crecieron un 5% (dos décimas menos), y las economías emergentes de Europa incrementaron su PIB un 2,8%, una décima menos que en 2013.

La desaceleración económica en los países en desarrollo vino acompañada por una reducción de su tasa de inflación. El aumento de los precios de consumo fue, según el FMI, del 5,1% de media en 2014, ocho décimas menos que el año anterior, y la más baja desde que se dispone de información (1990).

Gráfico 2.1.1.6 PIB Y COMERCIO MUNDIAL



NOTA: % variación anual, en términos reales.

FUENTE: FMI (abril 2015 y actualización julio 2015).

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

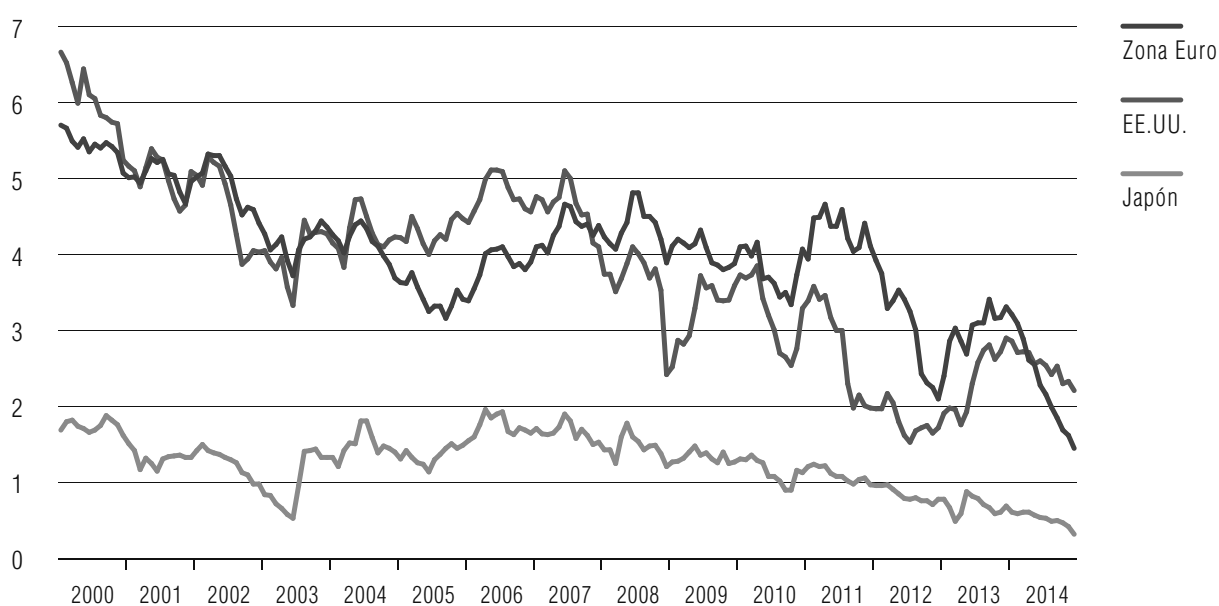
La combinación de una demanda más dinámica en las economías avanzadas y la desaceleración de los países en desarrollo se reflejó en un crecimiento del volumen de comercio mundial de bienes y servicios, que según el FMI fue del 3,2%, similar al de 2013 (3,3%), y al aumento real del PIB mundial (3,4%).

Concretamente, las economías avanzadas aceleraron el ritmo de crecimiento de sus flujos comerciales, aumentando las exportaciones un 3,3%, dos décimas más que en 2013, y las importaciones, igualmente, un 3,3%, 1,2 puntos porcentuales más. Por su parte, los países emergentes y en desarrollo desaceleraron el ritmo de crecimiento de sus flujos comerciales, de modo que las exportaciones aumentaron un 3,4%, 1,2 puntos menos, y las importaciones un 3,7%, 1,8 puntos menos que en el ejercicio anterior.

Tras estas evoluciones, la balanza por cuenta corriente de los países en desarrollo registró un superávit, como viene ocurriendo desde 2000, que se cifró en el 0,7% del PIB en 2014, misma cifra que en el año precedente. Del mismo modo, las economías avanzadas, por segundo año consecutivo, mostraron superávit, que se cifró en el 0,4% del PIB, una décima más que en el año anterior.

En los mercados financieros, los principales bancos centrales continuaron adoptando medidas de estímulo monetario durante 2014, principalmente en Japón y la Zona Euro, mientras que Estados Unidos, con una economía más consolidada en la fase de crecimiento, inició la retirada de algunas medidas expansivas. Junto a ello, se registraron avances en los índices bursátiles más importantes; una depreciación del euro frente al

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 y Conocimiento. Junta de Andalucía.

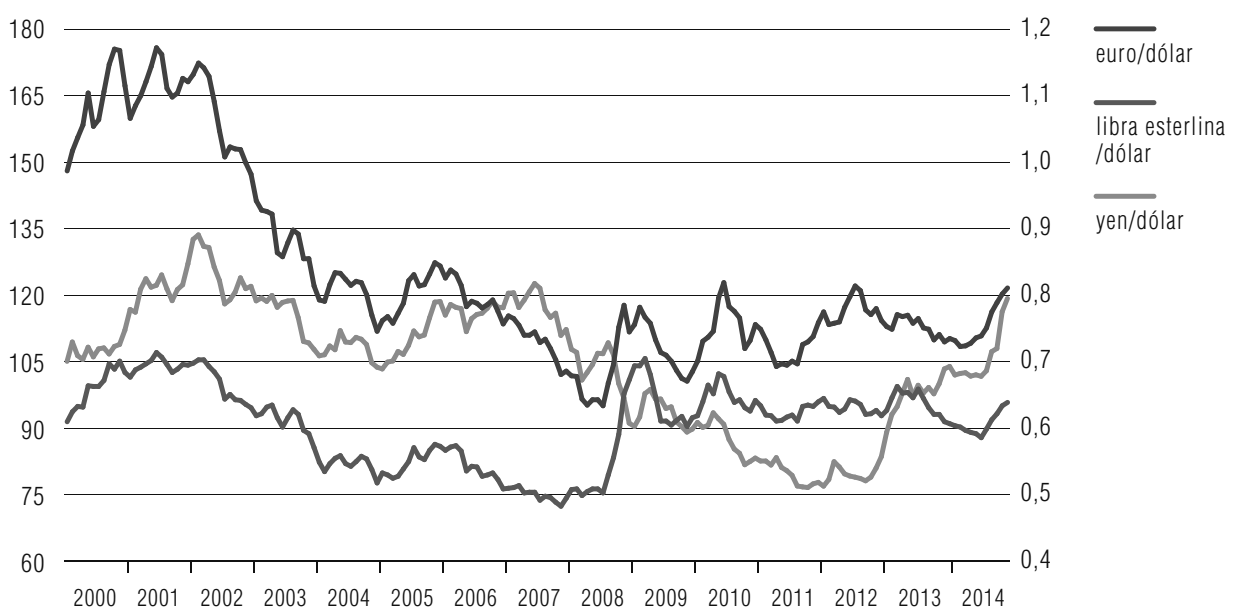
dólar en la segunda mitad del año; y se asistió a una reducción de las primas de riesgo de la deuda soberana en países periféricos de la Zona Euro.

En este contexto, las autoridades monetarias continuaron aplicando políticas expansivas, con mínimos históricos de los tipos de interés, si bien la diferente posición en el ciclo de las distintas áreas comenzó a marcar diferencias en la orientación de las políticas monetarias. De este modo, en la Zona Euro, con débil crecimiento económico y ausencia de presiones inflacionistas, el BCE redujo el tipo de interés de referencia en junio y septiembre, hasta quedar situado en el mínimo histórico del 0,05%, adoptando igualmente medidas adicionales para facilitar la liquidez del sistema y de respaldo al crédito a empresas y hogares.

Por su parte, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), dejó inalterado, en el mínimo histórico del 0,25%, el tipo objetivo de los Fondos Federales, y redujo progresivamente la compra de activos a largo plazo. Igualmente, Japón no modificó el tipo de intervención, situado en el 0,3% desde principios de 2009, como tampoco lo hizo Reino Unido, que siguió con el tipo de intervención en el mínimo del 0,5% fijado en marzo de 2009.

En las economías emergentes, el Banco Popular de China recortó en noviembre su tipo de referencia en cuatro décimas, hasta el 5,6%, con el fin de estimular una actividad económica en desaceleración. Mientras, en Brasil, el tipo de mercado abierto (SELIC) subió en cinco ocasiones, para pasar del 10% al 11,75%.

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.

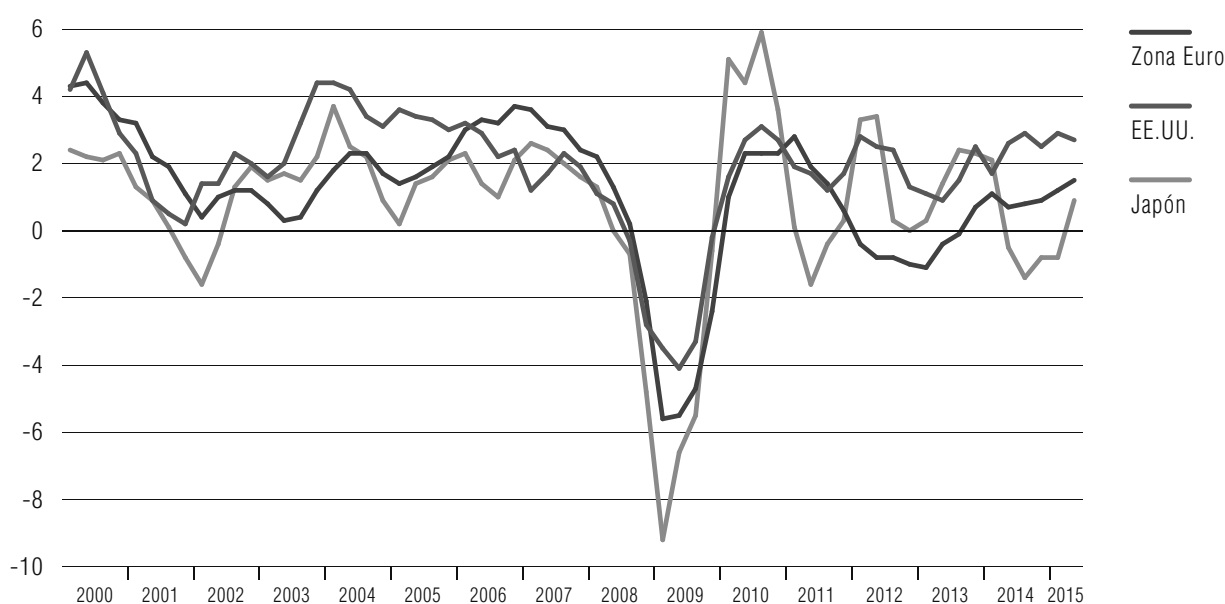
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Por lo que respecta a los mercados de divisas, el dólar registró una significativa apreciación respecto al yen, cotizando de media en 2014 en 105,8 yenes, un 8,4% más que en 2013; mientras, se depreció un 5% frente a la libra esterlina. Frente al euro, el dólar se depreció en la primera mitad del año, para volver a apreciarse en la segunda, registrando en conjunto una ligera apreciación (0,1%), y cotizando de media a 0,754 euros.

2.1.2. La Economía Internacional en 2015

La economía mundial continúa en una senda de crecimiento en 2015, con perfiles diferenciados por áreas. Las economías avanzadas se aceleran paulatinamente, favorecidas por unas mejores condiciones de financiación, afianzamiento de la confianza, y caída del precio del petróleo y otras materias primas; mientras, las economías emergentes continúan desacelerándose, arrastradas por la reestructuración y pérdida de dinamismo de la economía china, la recesión en algunas de las principales economías de América Latina, y la persistencia de tensiones geopolíticas en determinadas áreas. Con ello, los informes más recientes del FMI y de la OCDE apuntan a un debilitamiento del crecimiento mundial, que según el FMI, en su informe de actualización de Perspectivas de la economía mundial, del mes de julio, va ser del 3,3% en 2015, una décima inferior al del año anterior, resultado de una expansión en las economías industrializadas, que van a crecer un 2,1%, tres décimas más que en 2014, y un debilitamiento de las emergentes (4,2%, frente al 4,6% del año anterior).

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



NOTA: Tasas reales de variación interanual.

FUENTE: OCDE; Eurostat.

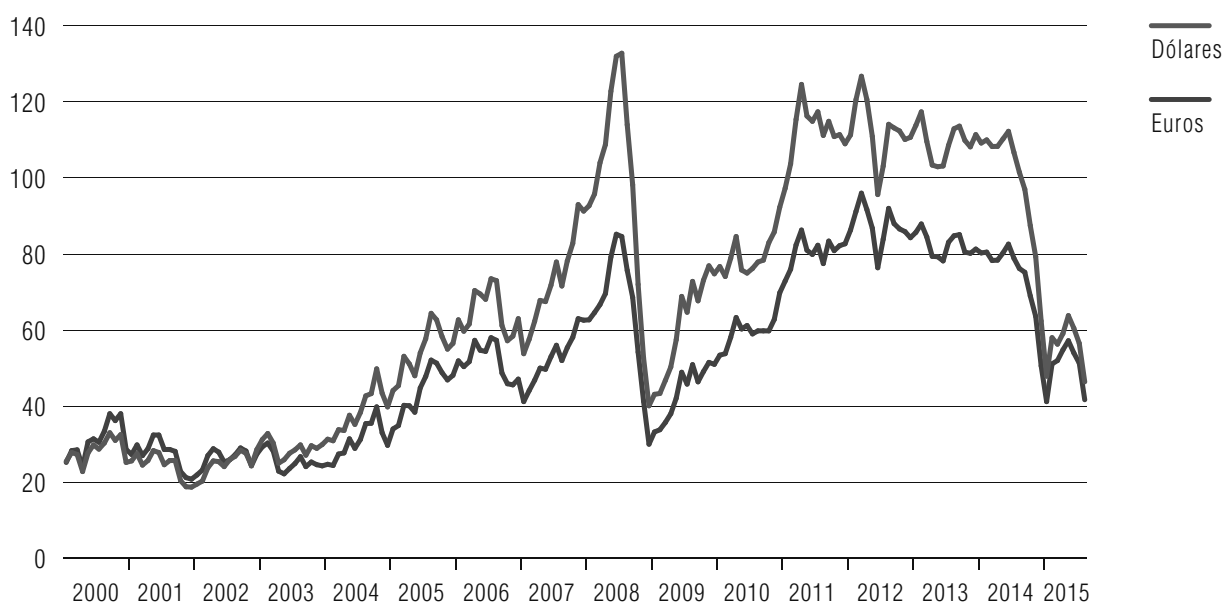
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Centrando el análisis en las economías más avanzadas, los datos del segundo trimestre de 2015 muestran que Estados Unidos ha registrado un incremento del 2,7% interanual, dos décimas inferior al del trimestre anterior. Frente a ello, tanto la UE como la Zona Euro continúan acelerando ligeramente sus trayectorias de crecimiento, hasta el 1,9% y 1,5%, dos y tres décimas más, respectivamente, que en el primer trimestre. De igual forma, Japón vuelve a cifras positivas, con un incremento del PIB del 0,9%, frente a la caída del 0,8% del trimestre anterior.

Las economías emergentes presentan igualmente una evolución diferenciada. **China**, la principal economía del grupo, con un peso superior al 16% en la economía mundial, mantiene durante el segundo trimestre el ritmo de crecimiento del anterior (7%). Por su parte, Brasil acentúa su trayectoria de caída hasta el -2,4%, así como Rusia (-4,5%), en un contexto de sanciones internacionales. Por otro lado, India acelera su crecimiento en un punto, hasta el 7,1%.

Estas evoluciones se desarrollan en un entorno marcado por el descenso de los precios de las materias primas, que se cifra en el 15,4% interanual de media en los ocho primeros meses de 2015, según el índice general que elabora The Economist. Esta reducción se produce tanto en el precio de los alimentos (-15,5%) como en el de las materias primas industriales (-15,1%). De igual forma, el precio del petróleo Brent continúa cayendo, situándose de media en agosto, última información disponible, en 46,43 dólares el barril, un 54,3% menos que un año antes, y el más bajo desde febrero de 2009. El balance de los ocho primeros meses del año es de una bajada media del precio del petróleo en dólares del 48,3% interanual.

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 y Conocimiento. Junta de Andalucía.

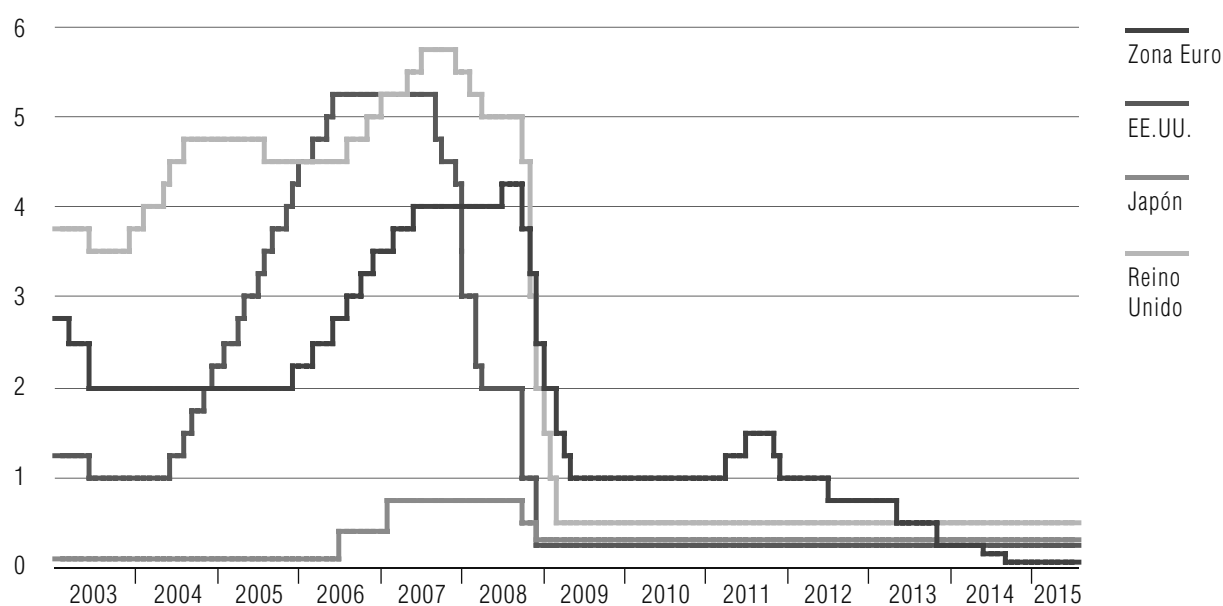
Esta reducción de los precios de las materias primas redonda en unas tasas de inflación muy moderadas, cercanas a cero, en las principales economías. En concreto, la tasa de inflación se sitúa en agosto en el 0,0% en la UE, 0,1% en la Zona Euro, 0,2% en Estados Unidos, y 0,3% en Japón (dato referido a julio).

En este entorno, las autoridades monetarias han mantenido el tono expansivo de sus políticas, con tipos oficiales en mínimos históricos en las áreas económicas más avanzadas. En la Zona Euro, el tipo oficial se mantiene en el 0,05%, situándose en el mercado interbancario el euribor a tres meses y a un año en niveles muy reducidos, en el 0,033% y 0,160% respectivamente, en el mes de agosto.

Los mercados financieros, sin embargo, influidos por las fuertes caídas producidas en las bolsas de economías emergentes, como China o Brasil, y por la negociación del tercer rescate de la economía griega, dentro de la Zona Euro, muestran en los últimos meses mayores tensiones y volatilidad.

Por otra parte, en los mercados de divisas, el dólar describe una trayectoria de apreciación frente a las principales divisas. De este modo, la cotización del dólar se sitúa por término medio en agosto, última información disponible, en 0,898 euros, 0,641 libras y 123,1 yenes, registrando una fuerte apreciación en el último año frente al euro y al yen (19,6% en ambos casos), y en menor medida frente a la libra (7%).

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 y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Analizando la evolución de las economías avanzadas más importantes, en **Estados Unidos** el aumento real del PIB se cifra en el 2,7% interanual en el segundo trimestre, dos décimas menos que en el trimestre anterior. Este crecimiento se deriva de la positiva contribución de la demanda interna (+3,2 puntos), en la que los mayores aumentos se observan en la formación bruta de capital fijo (4,4% interanual) y en el consumo privado (3,1%); mientras, el consumo y la inversión públicos crecen de forma más moderada (0,7%). Por su parte, la demanda externa, por tercer trimestre consecutivo, registra una contribución negativa al crecimiento total (-0,5 puntos porcentuales), como consecuencia de un mayor incremento relativo de las importaciones (4,8%) que de las exportaciones (1,5%).

Esta evolución económica tiene su reflejo en el mercado laboral, con un crecimiento interanual de la población ocupada del 1,9% durante el segundo trimestre, una décima menos que en el trimestre anterior. Paralelamente, la tasa de paro continúa retrocediendo, hasta situarse en el 5,1% en el mes agosto, un punto menos que un año antes.

En materia de precios, la tasa de inflación se sitúa en el 0,2% en agosto, mientras que la subyacente, que no tiene en cuenta los precios de alimentos no elaborados y energía, es superior, el 1,8% interanual.

En la evolución reciente de la economía de **Japón** destaca la vuelta, durante el segundo trimestre, a crecimientos reales interanuales del PIB (0,9%), tras cuatro trimestres

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 y Conocimiento. Junta de Andalucía.

consecutivos de caída. En este aumento es determinante la positiva aportación de la demanda interna (0,7 puntos), que había restado en los cuatro trimestres anteriores. Dentro de la demanda interna destacan los aumentos que se registran en la formación bruta de capital fijo (1,1%) y en el consumo público (1,3%), siendo más moderado el crecimiento del consumo privado (0,3%). Por su parte, la demanda externa realiza una aportación positiva de dos décimas, con un avance superior de las exportaciones (1,6% interanual), que de las importaciones (0,9%).

En el mercado laboral se observa un ligero aumento de la población ocupada, del 0,2%, durante el segundo trimestre, reduciéndose la tasa de paro hasta el 3,3% de la población activa, tres décimas menor que un año antes.

En lo que se refiere a los precios, la tasa de inflación muestra niveles muy reducidos (0,3% interanual en el mes de julio), siendo la subyacente ligeramente negativa (-0,1%).

En la **Unión Europea** se observa una aceleración del ritmo de crecimiento del PIB en el segundo trimestre, que en términos interanuales se sitúa en el 1,9%, dos décimas más que en el anterior y la tasa más alta en cuatro años.

Más específicamente, en el conjunto de países que configuran la **Zona Euro**, la aceleración que se observa en el segundo trimestre es de tres décimas, situándose la tasa real interanual en el 1,5%.

El crecimiento de la Eurozona en el segundo trimestre se sustenta, desde la perspectiva de la demanda, en la positiva aportación de la demanda interna (+1,3 puntos porcentuales), destacando el aumento del gasto en consumo final en un 1,7%, una décima más que durante el trimestre anterior, y el dato más elevado desde comienzos de 2008. Por el contrario, la Formación Bruta de Capital se desacelera, registrando un aumento del 0,1% interanual, frente al 0,8% del primer trimestre. Por su parte, la vertiente externa de la demanda también realiza una aportación positiva al crecimiento total (+0,2 puntos), tras restar en el trimestre anterior dos décimas. Tanto importaciones como exportaciones de bienes y servicios crecen de manera significativa durante el segundo trimestre (5,2% interanual ambas), acelerándose en el caso de las exportaciones en cuatro décimas respecto al primer trimestre, y desacelerándose tres décimas en el caso de las importaciones.

Por el lado de la oferta, todos los sectores productivos registran resultados positivos en el segundo trimestre, correspondiendo el mayor crecimiento al sector servicios (1,6% interanual, dos décimas más que en el trimestre anterior). La industria aumenta un 1,4% (medio punto más), mientras que los incrementos más moderados se localizan en las ramas agraria y pesquera (0,4%, igual que en el trimestre precedente) y en la construcción, que vuelve a valores ligeramente positivos (0,1%).

Cuadro 2.1.2.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES. ZONA EURO

DEMANDA	2013	2014	2015				
			Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales	
			I	II	1 ^{er} Sem.	I	II
Gasto en consumo final	-0,4	0,9	1,6	1,7	1,7	0,5	0,3
Hogares e ISFLSH	-0,6	0,9	1,2	1,3	1,2	0,6	0,3
AAPP	0,2	0,8	1,7	1,9	1,8	0,5	0,4
Formación Bruta de Capital	-1,6	0,7	0,8	0,1	0,5	1,6	-1,1
Fijo	-2,6	1,2	1,8	1,9	1,8	1,4	-0,5
Demanda Nacional ⁽¹⁾	-0,6	0,8	1,4	1,3	1,4	-	-
Exportación de bienes y servicios	2,1	3,9	4,8	5,2	5,0	1,0	1,6
Importación de bienes y servicios	1,3	4,2	5,5	5,2	5,4	1,5	1,0
OFERTA							
Ramas agrarias y pesqueras	3,5	3,4	0,4	0,4	0,4	1,2	0,0
Ramas industriales	-0,4	0,5	0,9	1,4	1,2	0,8	0,4
Construcción	-3,2	-0,9	-0,8	0,1	-0,4	0,8	-0,5
Ramas de los servicios	0,0	1,0	1,4	1,6	1,5	0,5	0,4
VAB	-0,2	0,9	1,2	1,5	1,3	0,6	0,3
Impuestos netos sobre productos	-1,2	0,8	2,0	2,0	1,9	-0,1	0,9
PIB p.m.	-0,3	0,9	1,2	1,5	1,4	0,5	0,4

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.

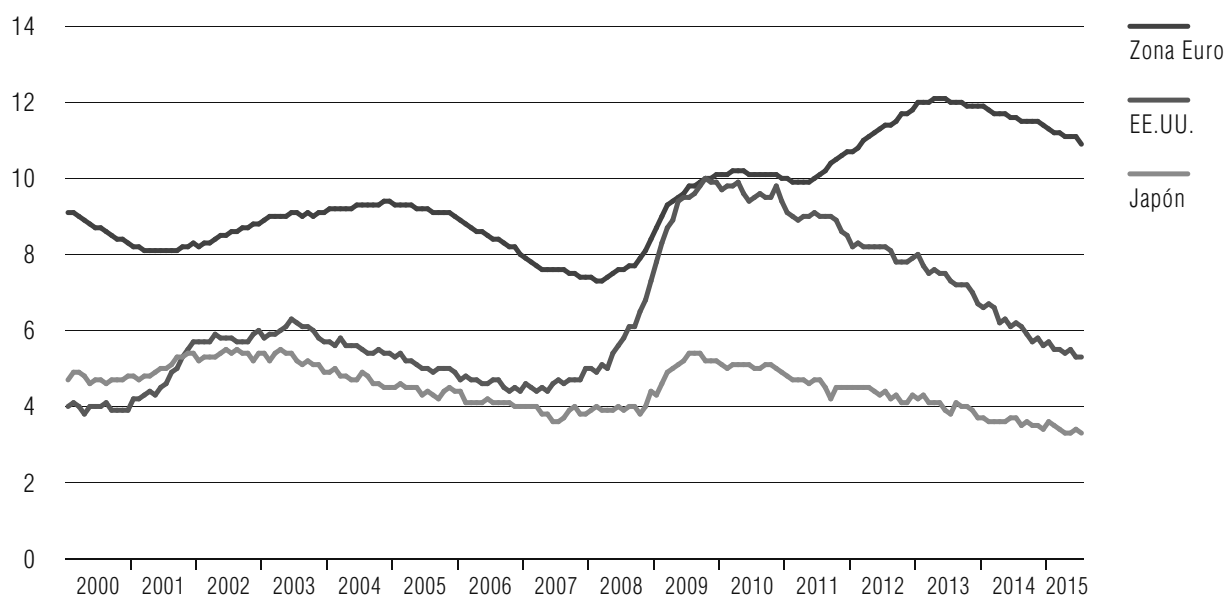
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

En el mercado laboral, se registra un aumento de la población ocupada en el segundo trimestre del 0,8% interanual, al igual que en el primer trimestre. Esta evolución de los ocupados hace que la tasa de paro descienda hasta el 10,9% de la población activa en el mes de julio, última información disponible, siete décimas menor que un año antes, y la tasa más baja desde febrero de 2012.

En el ámbito de los precios, la tasa de inflación armonizada continúa mostrando aumentos muy moderados, con un incremento del 0,1% interanual en agosto, registrando siete países tasas negativas. Por su parte, la inflación subyacente es del 0,9%, situándose ambas muy por debajo del objetivo de estabilidad de precios fijado por el Banco Central Europeo (2%).

Por tanto, y como se ha ido describiendo, la economía mundial continúa en una senda de crecimiento, aunque con factores distorsionadores, como el replanteamiento del modelo de crecimiento chino, la caída de precios de las materias primas, tensiones

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 y Conocimiento. Junta de Andalucía.

geopolíticas en determinadas áreas, o los sucesivos rescates de la economía griega dentro de la Eurozona. El FMI, en su última actualización del informe de Perspectivas de la Economía Mundial, publicada en julio de 2015, ha revisado a la baja su previsión de crecimiento del PIB mundial en el año 2015, hasta situarlo en el 3,3%, una décima menor que en el año anterior.

Diferenciando entre las economías avanzadas y las emergentes, la previsión de crecimiento del PIB para estas últimas es del 4,2% en 2015, menor en cuatro décimas al del año anterior; mientras, para los países industrializados se espera un mejor comportamiento que en 2014, con un crecimiento del 2,1%, tres décimas mayor que en el último año.

Dentro de las economías de mercados emergentes, volverán a destacar los países en desarrollo de Asia, con un crecimiento del 6,6%, aunque dos décimas menos que en 2014, manteniendo una trayectoria de desaceleración. La economía más importante de este grupo, China, que concentra el 16,3% del PIB mundial, crecerá un 6,8% en 2015, seis décimas por debajo del año anterior ante las dudas sobre la sostenibilidad de su modelo de crecimiento.

También por encima del incremento medio de las economías en desarrollo se van a situar los países del África subsahariana con un 4,4%, seis décimas menos que en 2014.

Las peores previsiones recaen sobre la Comunidad de Estados Independientes, en la que se espera un retroceso del PIB del -2,2%, frente al aumento del 1% en 2014. Rusia,

con una caída del -3,4% es determinante en este comportamiento. Junto a ello, otro grupo de países que se desaceleran de manera significativa es el de América Latina y el Caribe, para el que se prevé un moderado avance del 0,5% (ocho décimas menos que en 2014), y donde destaca Brasil, con un descenso esperado del -1,5%.

Mientras, para las economías avanzadas, el FMI pronostica un crecimiento del 2,1% en 2015, tres décimas superior al ejercicio anterior, con aceleración en los ritmos de crecimiento en las principales áreas.

Concretamente, **Estados Unidos**, cuya economía representa el 16,1% del PIB mundial, se estima que crezca un 2,5% en 2015, según el FMI, una décima más que en el año anterior. Para **Japón** prevé un crecimiento del 0,8%, volviendo por tanto a terreno positivo, y para la **Zona Euro**, pronostica un crecimiento del 1,5%, seis décimas por encima del ejercicio precedente (0,9%).

La principal economía de la Eurozona, Alemania, mantendrá la misma tasa de crecimiento que en 2014 (1,6%), mientras que las economías que le siguen en importancia relativa acelerarán su crecimiento: Francia en un punto, hasta el 1,2%; Italia en 1,1 puntos, hasta el 0,7%; y España, en 1,7 puntos, hasta el 3,1%.

Este comportamiento del conjunto de las economías avanzadas se reflejará en el mercado laboral, donde se espera un nuevo aumento del empleo del 1,2% durante 2015, con tasas superiores en Estados Unidos (1,7%), y más moderadas en la Zona Euro (0,8%) y Japón (0,3%). Incrementos que van a favorecer un descenso de las tasas de paro, que en el conjunto de las economías avanzadas podría bajar cuatro décimas, hasta el 6,9% de la población activa. Este descenso se prevé pueda ser superior en Estados Unidos (siete décimas), situándose la tasa de paro en el 5,5%, y en la Zona Euro (medio punto), donde descenderá al 11,1%; mientras, en Japón podría ascender en una décima, hasta el 3,7%.

Por lo que respecta a los precios, el FMI prevé que permanezcan estables durante 2015 en las economías avanzadas, con una tasa de crecimiento de los precios de consumo del 0%, mientras que en las economías en desarrollo y emergentes subirá cuatro décimas hasta el 5,5%.

Junto a ello, el volumen de comercio mundial de bienes y servicios se espera registre una aceleración en 2015, con un crecimiento del 4,1%, casi un punto superior al de 2014, debido a un mayor impulso en las economías avanzadas.

Finalmente, y en materia de déficit público, el FMI estima que se situará en el 3,2% del PIB en 2015 en el conjunto de economías industrializadas, mejorando en siete décimas el resultado del año anterior, y el mejor dato desde 2007. Por el contrario, en las economías emergentes y en desarrollo el déficit podría empeorar 1,2 puntos, hasta el 3,7% del PIB.