

ESPAÑA

El gasto privado impulsa el crecimiento

- Continúa la aportación positiva de la demanda interna (creció un 0,6% respecto al III trimestre), en particular del gasto privado, incentivada por la mejora de la confianza, la progresiva normalización de las condiciones financieras (que ha redundado en un menor coste de los préstamos) y la paulatina recuperación del mercado laboral.
- La caída en el volumen del crédito se ha moderado y se prolonga la mejora de la situación patrimonial de los hogares: los ratios de endeudamiento y de carga financiera respecto a la renta bruta disponible continúan reduciéndose.
- La recuperación de la actividad constructora se mantiene, de la mano de un mayor ritmo de crecimiento del componente no residencial, si bien en el cuarto trimestre se ha sumado también el residencial, que ha crecido levemente. Tanto los indicadores de confianza como el ritmo al que se crea empleo en el sector invitan a cierto optimismo, tras seis años de contracción.
- Dinamismo de la inversión en bienes de equipo, que avanzó a una tasa próxima al 3% intertrimestral, frente al 1,7% anterior.

Sector Exterior

- Necesidad de financiación en los diez primeros meses de 1.517 mill.€, frente a la capacidad de financiación de 16.196 mill.€ del mismo periodo del año anterior. El deterioro respecto a 2013 responde a un descenso del superávit de la balanza de bienes y servicios del 20,6%, al crecer las importaciones por encima de las exportaciones, así como a un aumento del déficit de la balanza de rentas.
- No obstante, desde mayo la Balanza de Pagos registra de forma continuada capacidad de financiación, por un total acumulado en los últimos seis meses de 4.823 mill.€. La reducción del déficit energético por la intensa caída del precio del petróleo junto con el crecimiento de los ingresos por turismo explican esta evolución.
- La contribución de la demanda externa neta al PIB ha sido ligeramente negativa en los tres últimos trimestres, después de cinco años de contribución positiva.

	España	Zona Euro	Último dato
Crec. PIB intertrim	0,5	0,2	III T. 14
Tasa desemp.	23,9	11,5	Nov. 14
IPCA	-1,1%	-0,2%	Dic-14
Déficit Pbco (%PIB) **	-5,6*	-2,6	Prev. 2014
Deuda Pbca (%PIB)**	98,1	94,5	Prev. 2014
B. Pagos c/c (%PIB)**	1,4	2,9	Prev. 2014

* Excluido el coste de reestructuración del sistema financiero

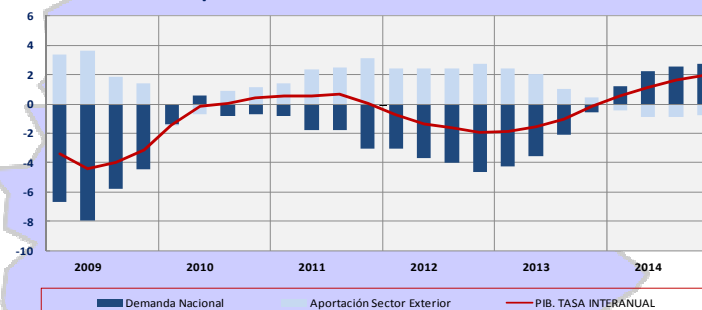
** Previsiones Comisión Europea, otoño 2014

COYUNTURA ECONÓMICA (IV Trimestre 2014)

SE AFIANZA LA RECUPERACIÓN...

- El crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2014 ha sido del 0,6% respecto al anterior, lo que implica el sexto trimestre consecutivo de crecimiento intertrimestral. El crecimiento para el conjunto del año se estima que será del 1,4%.
- La recuperación obedece al impulso de la demanda interna mientras que la externa tuvo nuevamente una aportación ligeramente negativa al crecimiento.

Aportaciones al crecimiento del PIB



EUROPA: Deflación y estancamiento

- Crecimiento muy débil en el tercer trimestre (0,2%) lo que tras el estancamiento del trimestre anterior dificulta hablar de recuperación en la zona euro. El leve crecimiento se apoya en el consumo privado, ya que la inversión retrocede de nuevo (debilitada por la caída de la confianza empresarial) y la aportación de la demanda externa ha sido nula. Por países, la mayoría registran crecimientos positivos pero muy modestos. Alemania creció levemente (0,2%), lastrada por el retroceso de la inversión, Italia continúa inmersa en la recesión que ya se prolonga trece trimestres y Francia logró una mínima mejora al crecer un 0,3%.
- La tasa interanual de inflación cayó en el mes de diciembre al -0,2%, frente a un ascenso del 0,3% en noviembre, básicamente por el abaratamiento del petróleo. El riesgo de deflación y la incertidumbre generada por el triunfo de Syriza en las elecciones griegas inciden negativamente sobre las perspectivas de recuperación. El crédito cae desde hace más de 30 meses y el paro sigue en máximos (11,5% en noviembre). El Banco Central Europeo (BCE) ha anunciado un programa de compras de deuda a gran escala, 60.000 mill. € mensuales entre marzo de este año y septiembre de 2016, con el fin de contener la caída de los precios y relanzar el crecimiento.

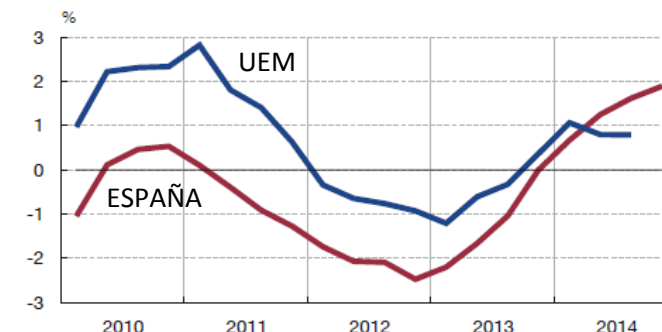
El mercado laboral mantiene la senda de mejora...

- Los datos de la EPA registran un aumento en la ocupación en 65.100 personas en el cuarto trimestre respecto al tercero, hasta un total de 17.569.100 (se trata del primer aumento en un cuarto trimestre desde 2006). La tasa de paro se sitúa en el 23,7%, tres centésimas por encima a la del trimestre anterior, si bien ha descendido en más de dos puntos porcentuales en un año (desde el 25,73 del cuarto trimestre de 2013) lo que implica una reducción de 477.900 personas.
- Las afiliaciones a la Seguridad Social han aumentado en 417.574 personas respecto a diciembre de 2013 (un aumento interanual del 2,6%). Del total de nuevos contratos firmados en diciembre el 92,8% fueron temporales.
- Crecimiento negativo de los precios por sexto mes consecutivo, -0,6% en diciembre. La inflación anual se sitúa en el -1%, por primera vez en la historia. La caída de las tarifas energéticas explica esta evolución. El diferencial de inflación en diciembre con respecto a la zona euro alcanza las nueve décimas.

Continúa la consolidación presupuestaria

- Se cierra el mes de septiembre (último dato disponible) con un déficit público del 4% del PIB (frente a un 4,6% en el mismo periodo de 2013) gracias tanto al aumento de los ingresos (4,3% en tasa interanual) como a una moderación en el avance de los gastos (1,3%).
- La deuda pública ha cerrado en el 96,8% del PIB en septiembre, frente al objetivo oficial del 97,6% para el conjunto del año. La mejora de las condiciones de financiación están permitiendo contener la carga financiera, que se ha mantenido en el 3,4% del PIB.
- El objetivo de déficit para 2015 es el 4,2% del PIB (5,5% de 2014). El plan presupuestario concentra el ajuste en el gasto, cuyo ratio se reduciría en casi 1pp gracias, fundamentalmente, a la congelación salarial y a la reforma de la Administración Local.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO



INDICADOR

Variaciones interanuales en porcentaje, salvo indicación en contrario

Fuente **2012** ⁽¹⁾ **2013** ⁽¹⁾ **2014** ⁽²⁾ **Penúltimo dato** **Último dato** **Periodo último dato**

DATOS ECONOMÍA GENERAL							
Crecimiento PIB	INE	-1,60	-1,20	1,40	1,60	1,90	IV Trim.2014
Demanda nacional - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	-4,10	-2,70	2,10	2,50	2,70	IV Trim.2014
Demanda externa - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	2,50	1,40	-0,70	-0,90	-0,80	IV Trim.2014
Indicador Sintético de Actividad	BdE	-1,5	0,2	2,2	2,4	2,5	IV Trim.2014
Consumo privado	INE	-2,80	-2,30	2,00	2,20	2,70	III Trim.2014
FBCF en maquinaria y bienes de equipo	Bde	-9,10	5,30	12,50	12,70	9,50	II Trim.2014
FBCF construcción	Bde	-9,30	-9,20	-3,70	-2,00	-1,20	II Trim.2014
PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e)	Markit Ecs Ltd	43,80	48,30	55,10	53,80	54,30	dic-14
Exportaciones de bienes y servicios	Bde	1,20	4,30	4,13	1,50	4,60	III Trim.2014
Importaciones de bienes y servicios	INE	-6,30	-0,50	7,30	4,80	8,20	III Trim.2014
Saldo de la balanza por cuenta corriente (% del PIB)	Bde	-1,07	1,40	-0,70	-0,40	0,90	III Trim.2014
Índice de precios de consumo (IPC) (Datos fin de periodo)	BdE	2,40	1,40	-	-0,40	-1,00	dic-14
MERCADO LABORAL							
Tasa Desempleo (EPA) media del periodo	BdE	24,8	26,1	24,7	24,50	23,70	IV Trim.2014
Afiliados Seguridad Social (media mensual)	Ministerio Empleo	-3,4	-3,1	1,6	2,6	2,4	dic-14
CLU	MEH	-3,00	-0,40	-0,50	-0,10	-0,40	II Trim.2014
SECTOR PÚBLICO							
Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB) (excluye restruct S Financ)	MEH	-7,00	6,62	-	-3,40	-4,00	III Trim.2014
Ayuda a entidades de Crédito	MEH	-3,60	0,46	-	n.d	n.d	-
TOTAL Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB)	MEH	-10,60	7,08	-	n.d	n.d	-
Deuda pública según PDE (Fin de periodo % PIB)	BDE	86,00	92,10	96,80	96,40	96,80	III Trim.2014
Tipo deuda pública 10 años	BDE	5,85	4,56	2,72	2,07	1,79	dic-14
Diferencial 10 años España - Alemania (pp)	BDE	4,28	2,93	1,48	1,22	1,27	dic-14
SECTOR FINANCIERO							
Credito nuevo a empresas y familias *	BDE	-8,90	-19,00	-8,00	-7,20	-9,60	ago-14
Morosidad, en porcentaje sobre total crédito- Datos final periodo	BDE	10,44%	13,62%	13,22%	12,75%	12,92%	nov-14
Efectos Comerciales Impagados (% s/vencidos)	INE	3,70	3,00	2,15	2,20	2,00	nov-14
CONSTRUCCIÓN							
Precio Vivienda libre	Ministerio Fomento	-8,70	-5,80	-3,10	-2,90	-2,60	III Trim.2014
Viviendas a Construir. Visados.	Ministerio Fomento	-39,90	-20,30	6,10	26,50	13,80	oct-14
Crédito nuevo a hogares para compra de vivienda	BdE	-13,90	-32,30	20,80	23,30	33,80	nov-14
Compraventa de Viviendas	INE	-11,50	-1,90	0,10	13,70	16,00	oct-14
Consumo aparente de cemento	OFICEMEN	-33,50	-20,70	-0,30	5,10	2,70	nov-14
Afiliados a la S. Social (construcción, media diaria)	M. Empleo	-17,00	-12,20	-1,70	1,60	2,60	dic-14
INDUSTRIA							
IPI, filtrado de calendario	INE	-6,70	-1,50	-1,50	0,90	-0,10	nov-14
Entrada de pedidos industriales	Ministerio Industria	-37,00	-30,60	-16,90	-14,20	-16,20	dic-14
Cifra de negocios de la industria*	INE y FUNCAS	-2,10	-3,40	1,80	1,00	1,60	oct-14
SERVICIOS							
Índice de cifra de negocios servicios (precios corrientes)	INE	-6,20	-2,00	2,60	3,10	4,30	oct-14
Matriculación turismos	DGT	-12,10	4,10	18,80	23,30	23,20	dic-14
Afiliados a la S.Social en sector servicios*	Ministerio Empleo	-2,20	-1,50	2,30	2,90	3,10	dic-14
OTROS INDICADORES							
Indicador Sentimiento Económico (nivel, media=100)	Eurostat	88,80	93,20	102,90	104,20	105,60	dic-14
Sociedades creadas (var.anual) **	INE	2,70	2,40	-0,20	2,90	0,00	nov-14
Concursos disueltas (var.anual) **	INE	14,10	-10,90	-12,50	0,00	-16,30	nov-14
Ventas al por menor (ICM) deflact, ajust por días hábiles*	INE	-7,40	-3,90	0,50	0,70	2,20	ago-14

⁽¹⁾ Media del periodo ⁽²⁾ Media del periodo para el que se dispone de datos

*El dato de 2011 corresponde a la media del periodo 1983-2010

** El dato de 2013 es la tasa anual acumulada

