

ESPAÑA

La demanda interna: motor de crecimiento

- Continúa la aportación positiva de la demanda interna (creció un 1% respecto al I trimestre de 2015) en un contexto de mejora de las condiciones de financiación del sector privado, aumento de la confianza y un fortalecimiento de la posición patrimonial de los hogares y empresas.
- Se afianza la recuperación de la inversión residencial, con un ligero repunte de los visados de obra nueva residencial. Las transacciones de vivienda aumentaron un 2,3% interanual en el primer cuatrimestre del año y los precios de la vivienda libre aumentaron en el primer trimestre (último dato disponible) un 1,5% interanual. Este avance obedece a la mejora de las condiciones de financiación. Hasta abril el coste de los créditos para la adquisición de vivienda disminuyó hasta el 2,5% (llegó a alcanzar el 5% en plena crisis).
- La mejora de las condiciones de financiación así como las favorables perspectivas sobre la demanda favorecieron la inversión empresarial. La inversión en bienes de equipo prolonga el dinamismo del primer trimestre con un crecimiento intertrimestral del 2%.

Sector Exterior

- Necesidad de financiación de 800 mill.€ en el primer trimestre, 1.400 mill.€ inferior a la registrada en el mismo periodo de 2014. Responde a la mejora del saldo comercial gracias a la reducción de la factura energética por la caída del precio del crudo.
- Fuerte repunte de las exportaciones (en abril crecieron un 6,5% interanual) gracias a la recuperación de la zona euro y las ganancias de competitividad tanto por la disminución de los costes laborales unitarios como por la depreciación del euro. El avance es generalizado a todos los productos, si bien destacan los bienes de consumo duradero. Geográficamente despunta el dinamismo de las exportaciones a la UE.
- Las importaciones también crecieron (6,3% interanual en abril) destacando las compras de bienes de consumo duradero y de equipo en línea con la recuperación de la demanda interna.

	España	Zona Euro	Ultimo dato
Crec. PIB intertrim	0,8	0,4	I T.15
Tasa desemp.	22,7	11,1	Abr-15
IPCA	-0,3%	0,3%	May-15
Déficit Pbco (%PIB) **	-4,5*	-2	Prev. 2015
Deuda Pbca (%PIB)**	100,4	94	Prev. 2015
B. Pagos c/c (%PIB)**	1,2	3,5	Prev. 2015

*Excluido el coste de reestructuración del sistema financiero

** Previsiones Comisión Europea, primavera 2015

COYUNTURA ECONÓMICA (II Trimestre 2015)

UN MAYOR DINAMISMO ECONOMICO...

- El crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2015 ha sido del 0,9% respecto al anterior, lo que implica el octavo trimestre consecutivo de crecimiento intertrimestral y una tasa interanual del 3,1%. El crecimiento estimado para el conjunto del año se ha revisado al alza hasta el 3,1%.
- La recuperación obedece nuevamente al impulso de la demanda interna, si bien la externa volvió a contribuir positivamente al crecimiento (de forma muy débil) tras cinco trimestres de aportaciones negativas.

Aportaciones al crecimiento del PIB



EUROPA y la tragedia griega

- Crecimiento débil en el primer trimestre (0,4%) basado en la demanda interna (especialmente del consumo privado) gracias a la mejora de la confianza, la expansión del empleo, la caída del precio del crudo, las medidas de política económica (expansión monetaria del BCE y un tono más neutral de la política fiscal) y a la depreciación del euro. Las tensiones geopolíticas, y en especial la crisis griega, (con la posible salida del euro del país heleno) han generado una creciente volatilidad en los mercados financieros que supone un riesgo a una recuperación duradera.
- La inflación ha mantenido una senda creciente, tras el mínimo registrado en enero, hasta el 0,3% en mayo. A ellos ha contribuido tanto un ligero aumento de los precios del crudo y de los servicios así como el mayor dinamismo de los bienes industriales.
- Los tipos de interés de la deuda soberana permanecen en niveles significativamente más reducidos que los observados antes del anuncio del programa de expansión cuantitativa del BCE, con la excepción de Grecia, donde la incertidumbre sobre el desenlace de las negociaciones con el Eurogrupo ha provocado un aumento considerable de los rendimientos de su deuda.

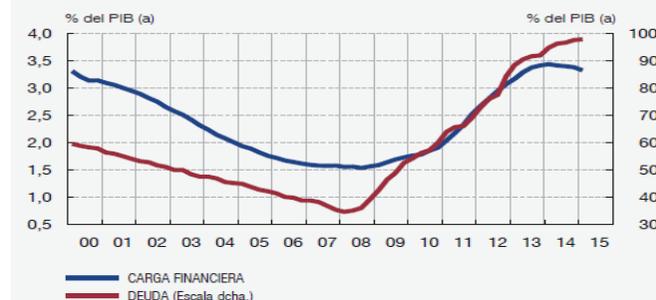
Se modera la caída de los precios...

- Los datos de la Seguridad Social de junio reflejan un aumento de 35.085 afiliados, un 0,2% más sobre mayo. El paro registrado confirma esta tendencia, con una caída de 94.727 desempleados. Los buenos datos conviven todavía con un alto número de parados (4,2 millones registrados en las oficinas públicas) así como con un alto peso los contratos temporales (92,1%) y el trabajo por horas (35,57%). El 24,4% de los contratos firmados en los 4 primeros meses han durado 7 días o menos.
- Ligero aumento de la tasa de paro (23,78%, siete centésimas más que en el trimestre anterior) según los datos de la EPA del I trimestre. No obstante, en el último año el paro ha descendido 2,15 puntos. La ocupación desciende en 114.300 personas respecto al cuarto trimestre de 2014 (variación del -0,65%).
- Crecimiento negativo pero más moderado de los precios. El IPC en mayo registró una caída del 0,2% frente a un 0,6% en abril, como resultado, fundamentalmente, del ligero aumento de los precios del crudo en los mercados internacionales.

Cifra récord de deuda pública

- Las últimas cifras publicadas reflejan un déficit público del 0,8% del PIB en el primer trimestre, una décima superior al del mismo periodo de 2014. El objetivo para el conjunto del año es de un déficit del 4,2% del PIB.
- La deuda pública se situó en el 98% del PIB a finales del primer trimestre de 2015 (1,046 bill.€), tres décimas por encima de la del cierre del año pasado. Este porcentaje es tan solo un punto inferior al objetivo del Gobierno para todo el año (98,9%), de acuerdo con la actualización del Programa de Estabilidad del pasado 30 de abril.
- Se reduce el peso de los gastos financieros sobre el PIB, a pesar del mayor endeudamiento, gracias a la mejora de las condiciones de financiación.

CARGA FINANCIERA POR INTERESES Y RATIO DE DEUDA
Datos acumulados de cuatro trimestres



INDICADOR

Variaciones interanuales en porcentaje, salvo indicación en contrario

Fuente

2012⁽¹⁾

2013⁽¹⁾

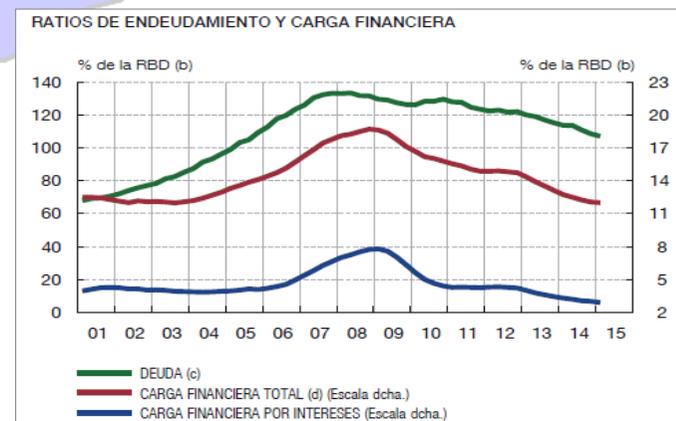
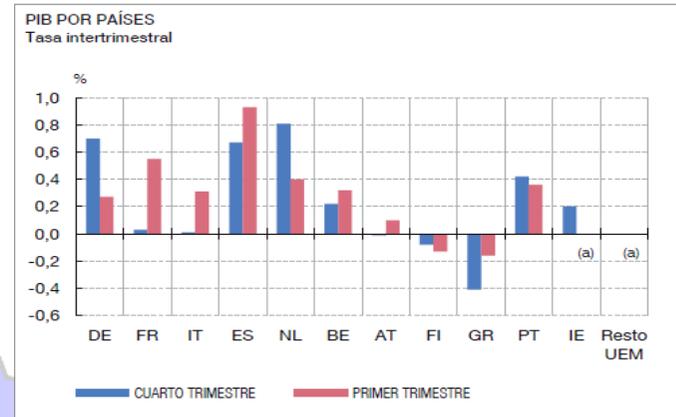
2014⁽²⁾

Penúltimo dato

Último dato

Período último dato

DATOS ECONOMÍA GENERAL							
Crecimiento PIB	INE	-1,60	-1,20	1,40	2,50	3,10	II Trim.2015
Demanda nacional - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	-4,10	-2,70	2,10	3,00	2,90	II Trim.2015
Demanda externa - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	2,50	1,40	-0,70	-0,30	0,20	II Trim.2015
Indicador Sintético de Actividad	BdE	-1,5	0,6	2,7	2,9	3,3	II Trim.2015
Consumo privado	INE	-2,80	-2,30	2,40	3,30	3,40	I Trim.2015
FBCF en maquinaria y bienes de equipo	Bde	-9,10	5,30	12,20	10,40	9,40	I Trim.2015
FBCF construcción	Bde	-9,30	-9,20	-1,50	2,40	4,90	I Trim.2015
PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e)	Markit Ecs Ltd	43,80	48,30	55,10	58,30	55,80	jun-15
Exportaciones de bienes y servicios	Bde	1,20	4,30	4,20	12,50	6,50	abr-15
Importaciones de bienes y servicios	INE	-6,30	-0,50	7,60	6,30	6,30	abr-15
Saldo de la balanza por cuenta corriente (% del PIB)	Bde	-1,07	1,40	-0,70	2,60	-0,70	I Trim.2015
Índice de precios de consumo (IPC) (Datos fin de periodo)	BdE	2,40	1,40	-0,20	-0,60	-0,20	may-15
MERCADO LABORAL							
Tasa Desempleo (EPA) media del periodo	BdE	24,8	26,1	24,4	23,70	23,80	I Trim.2015
Afiliados Seguridad Social (media mensual)	Ministerio Empleo	-3,4	-3,3	1,6	3,6	3,4	jun-15
CLU	MEH	-3,00	-0,40	-0,40	-0,10	1,00	I Trim.2015
SECTOR PÚBLICO							
Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB) (excluye restruct S Financ)	MEH	-7,00	-6,30	-5,50	-3,75	-0,88	I Trim.2015
Ayuda a entidades de Crédito	MEH	-3,60	13,38	-	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	97,70	97,70	98,00	I Trim.2015
Tipo deuda pública 10 años	BDE	5,85	4,56	2,72	1,77	2,23	jun-15
Diferencial 10 años España - Alemania (pp)	BDE	4,28	2,93	1,48	1,18	1,41	jun-15
SECTOR FINANCIERO							
Credito nuevo a empresas y familias *	BDE	-8,90	-19,00	-6,20	10,90	18,00	may-15
Morosidad, en porcentaje sobre total crédito- Datos final periodo	BDE	9,71%	11,82%	13,15%	12,09%	11,95%	may-15
Efectos Comerciales Impagados (% s/vencidos)	INE	3,70	3,00	2,10	1,80	1,80	abr-15
CONSTRUCCIÓN							
Precio Vivienda libre	Ministerio Fomento	-8,70	-5,80	-2,40	-0,30	-0,10	I Trim.2015
Viviendas a Construir. Visados.	Ministerio Fomento	-39,90	-20,30	2,20	-5,90	43,30	abr-15
Crédito nuevo a hogares para compra de vivienda	BdE	-13,90	-32,30	23,50	22,50	22,60	may-15
Compraventa de Viviendas	INE	-11,50	-1,90	2,10	9,40	6,00	may-15
Consumo aparente de cemento	OFICEMEN	-33,50	-20,70	0,00	13,30	5,40	may-15
Afiliados a la S. Social (construcción, media diaria)	M. Empleo	-17,00	-12,20	-1,70	6,00	5,30	jun-15
INDUSTRIA							
IPI, filtrado de calendario	INE	-6,70	-1,50	1,30	2,10	4,00	may-15
Entrada de pedidos industriales	Ministerio Industria	-37,00	-30,60	-16,80	1,90	2,20	jun-15
Cifra de negocios de la industria*	INE y FUNCAS	-2,10	-3,40	1,50	3,60	-0,80	abr-15
SERVICIOS							
Índice de cifra de negocios servicios (precios corrientes)	INE	-6,20	-2,00	2,60	5,90	4,10	abr-15
Matriculación turismos	DGT	-12,10	4,10	18,80	15,20	24,90	jun-15
Afiliados a la S.Social en sector servicios*	Ministerio Empleo	-2,20	-1,50	2,30	3,90	3,70	jun-15
OTROS INDICADORES							
Indicador Sentimiento Económico (nivel, media=100)	Eurostat	88,80	92,90	102,80	110,40	108,40	jun-15
Sociedades creadas (var.anual) **	INE	2,70	2,40	0,80	-1,70	-1,90	may-15
Concursos disueltas (var.anual) **	INE	14,10	-10,90	-11,90	-7,10	-5,50	may-15
Ventas al por menor (ICM) defact, ajust por días hábiles*	INE	-7,40	-3,90	1,10	4,10	3,50	jun-15



⁽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