

### CRECIMIENTO SOSTENIDO...

- El crecimiento intertrimestral del PIB en el cuarto trimestre de 2015 ha sido del 0,8% (al igual que en el tercero). Se trata del décimo trimestre consecutivo de crecimiento intertrimestral y supone una tasa interanual del 3,4%. El crecimiento estimado para el conjunto del año se ha revisado ligeramente al alza, hasta el 3,2%.
- La recuperación obedece nuevamente al impulso de la demanda interna. La externa tuvo una contribución neutral al crecimiento, lo que contrasta con lo que habitualmente sucedía en otras etapas de expansión.
- La incertidumbre política es el mayor riesgo actual, teniendo en cuenta la gran influencia de la agenda reformadora y la política presupuestaria sobre la confianza y las decisiones de gasto.

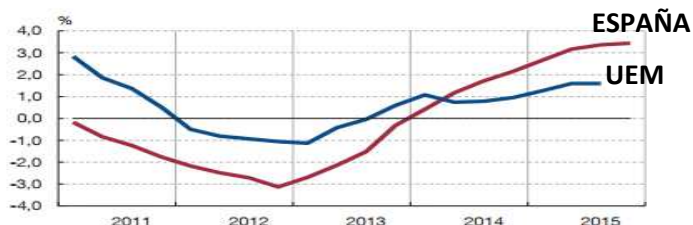
### La demanda interna lidera nuevamente el crecimiento

- La demanda interna mantiene su dinamismo (con un crecimiento intertrimestral del 1%). Tanto el consumo como la inversión se han visto impulsados por la mejora de las condiciones de financiación, dado el carácter acomodaticio de la política monetaria, que se intensificó tras las medidas adoptadas por el BCE en diciembre.
- El gasto de los hogares obedece, además, al aumento de las rentas reales gracias a la creación de empleo y al abaratamiento del petróleo. Además, dos factores transitorios han incentivado un mayor gasto este trimestre: la rebaja impositiva y la devolución de parte de la paga extra de los empleados públicos que se suprimió en diciembre de 2012.
- La inversión mantiene la tendencia positiva (creció un 1% respecto al trimestre anterior) favorecida por la fortaleza de la demanda interna y la mejora de las condiciones financieras. La estimación del crecimiento anual de la inversión de bienes de equipo y construcción en el conjunto del año es del 9,9% y del 5,5% respectivamente, si bien en el último trimestre la construcción ha sido el componente más dinámico.

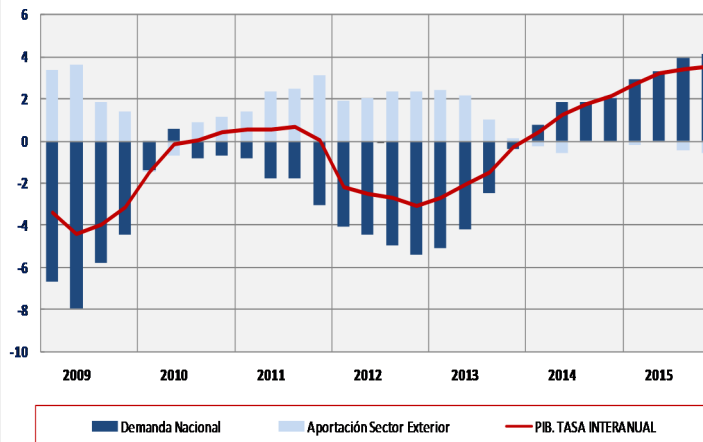
### Sector Exterior

- Superávit por cuenta corriente de 12.200 mill.€ entre enero y noviembre de 2015, muy superior a los 6.000 mill.€ del mismo periodo de 2014, debido al menor déficit de rentas corrientes y transferencias (por la caída del pago de rentas de inversión), y, en menor medida, al aumento del superávit de la balanza de bienes y servicios (1.600 mill.€ más que el año anterior, hasta alcanzar los 26.800 mill.€), debido principalmente al saldo positivo de los servicios turísticos (superávit de 33.800 mill.€) y la caída del precio del petróleo.
- Capacidad de financiación por valor de 17.300 mill.€ entre enero y noviembre de 2015, superior a los 10.100 mill.€ del mismo periodo de 2014.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO



### Aportaciones al crecimiento del PIB



### EUROPA. Crecimiento débil

- Crecimiento débil en el segundo trimestre (0,3%) debido a la contribución negativa de la demanda externa. La debilidad del comercio mundial y especialmente de la demanda de los mercados emergentes se compensó por el mayor avance de la demanda interna, favorecida por la orientación acomodaticia de la política monetaria, los bajos precios de la energía y el tono algo más expansivo de la política fiscal.
- El IPC en diciembre cerró en 0,2% debido al aumento de los precios de los servicios, seguido por los alimentos, el alcohol y el tabaco. Las presiones a la baja obedecen a la evolución de los precios de los hidrocarburos.
- El BCE adoptó un paquete de medidas de relajación adicional de la política monetaria en diciembre: 1) Se redujo el tipo de la facilidad de depósito en 10 pb, hasta situarlo en un nivel mínimo histórico del -0,3%. 2) Se mantuvo el actual sistema de provisión de liquidez mediante subastas a tipo fijo y adjudicación plena por el tiempo que sea necesario y al menos hasta finales de 2017. 3) Se extendió hasta marzo de 2017 el Programa de Compra de Activos (con compras mensuales en 60.000 mill. €) con algunas modificaciones, entre ellas la ampliación del conjunto de activos elegibles.

### Mejora en el mercado laboral...

- La afiliación media a la Seguridad Social ha registrado el mayor incremento de la serie histórica (en 2015 las afiliaciones han aumentado un 3,18%). Las afiliaciones han superado los 17,3 millones de ocupados al finalizar el año, tras sumar en diciembre 85.314 afiliados (0,50%).
- Descenso de la tasa de paro (20,9%), el nivel más bajo desde 2011. 2015 cierra con una cifra de 4.779.500 parados y la creación de más de medio millón de empleos. No obstante, la fuerte temporalidad (un 25,7% de los trabajadores tiene un contrato temporal) y las elevadísimas cifras de paro juvenil (46,24%) matizan esta mejora.
- El indicador adelantado del IPC sitúa su variación anual en el -0,3% en enero de 2016, tres décimas inferior a la registrada en diciembre. Este descenso se explica, principalmente, por la bajada de los precios de la electricidad y los carburantes (gasoil y gasolina).

### Sector público

- Déficit público del -3,87% entre enero y noviembre, casi siete décimas inferior al del mismo periodo de 2014 (-4,54%). El objetivo para el conjunto del año es de un déficit del 4,2% del PIB y del 2,8% del PIB en 2016.
- La deuda pública se situó en el 99,8% del PIB en noviembre (1,06 bill.€), lo que supone un aumento del 0,5% en los últimos 11 meses y más de un punto por encima del objetivo para todo el año, situado en el 98,7%.
- En 2015 se logró el menor coste de emisión de la historia del Tesoro (un tipo medio del 0,84%), que rebaja al 3,14% el tipo de interés medio de toda la deuda en circulación.

	España	Zona Euro	Último dato
<b>Crec. PIB intertrim</b>	0,8	0,3	III T.15
<b>Tasa desemp.</b>	21,4	10,5	Nov-15
<b>IPCA</b>	-0,1%	0,2%	Dic-15
<b>Déficit Pbco (%PIB)**</b>	-4,7*	-2	Prev. 2015
<b>Deuda Pbca (%PIB)**</b>	100,8	94	Prev. 2015
<b>B. Pagos c/c (%PIB)**</b>	1,4	3,7	Prev. 2015

\*Excluido el coste de reestructuración del sistema financiero

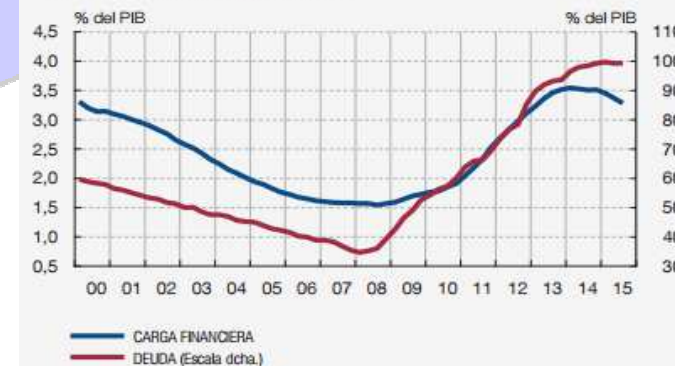
\*\*Previsiones Comisión Europea, otoño 2015

INDICADOR	Fuente	2012 <sup>(1)</sup>	2013 <sup>(1)</sup>	2014 <sup>(2)</sup>	Penúltimo dato	Último dato	Periodo último dato
<b>DATOS ECONOMÍA GENERAL</b>							
Crecimiento PIB	INE	-1,60	-1,20	1,40	3,40	3,50	IV Trim.2015
Demanda nacional - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	-4,10	-2,70	2,10	3,90	4,10	IV Trim.2015
Demanda externa - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	2,50	1,40	-0,70	-0,50	-0,60	IV Trim.2015
Indicador Sintético de Actividad	BdE	-1,5	0,6	2,7	2,9	3,1	IV Trim.2015
Consumo privado	INE	-2,80	-2,30	2,40	2,90	3,40	III Trim.2015
FBCF en maquinaria y bienes de equipo	Bde	-9,10	5,30	12,20	9,90	10,70	III Trim.2015
FBCF construcción	Bde	-9,30	-9,20	-1,50	5,50	5,50	III Trim.2015
PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e)	Markit Ecs Ltd	43,80	48,30	55,10	56,20	55,20	dic-15
Exportaciones de bienes y servicios	Bde	1,20	4,30	5,10	6,20	5,60	III Trim.2015
Importaciones de bienes y servicios	INE	-6,30	-0,50	7,60	7,00	7,70	III Trim.2015
Saldo de la balanza por cuenta corriente (% del PIB)	Bde	-1,07	1,40	-0,70	3,20	3,00	III Trim.2015
Índice de precios de consumo (IPC) (Datos fin de periodo)	BdE	2,40	1,40	-0,20	0,00	-0,30	ene-16
<b>MERCADO LABORAL</b>							
Tasa Desempleo (EPA) media del periodo	BdE	24,8	26,1	24,4	21,60	20,90	IV Trim.2015
Afiliados Seguridad Social (media mensual)	Ministerio Empleo	-3,4	-3,3	1,6	3,3	3,3	dic-15
CLU	MEH	-3,00	-0,40	-0,40	0,20	0,10	III Trim.2015
<b>SECTOR PÚBLICO</b>							
Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB) (excluye restruct S Financ)	MEH	-7,00	-6,30	-5,50	-3,42	-3,87	nov-15
Ayuda a entidades de Crédito	MEH	-3,60	13,38	-	0,02	0,02	nov-15
TOTAL Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB)	MEH	-10,60	7,08	-	-3,44	-3,89	nov-15
Deuda pública según PDE (Fin de periodo % PIB)	BDE	86,00	92,10	97,70	98,80	99,80	nov-15
Tipo deuda pública 10 años	BDE	5,85	4,56	2,72	1,69	1,73	ene-16
Diferencial 10 años España - Alemania (pp)	BDE	4,28	2,93	1,48	1,11	1,24	ene-16
<b>SECTOR FINANCIERO</b>							
Credito nuevo a empresas y familias *	BDE	-8,90	-19,00	-6,20	9,40	8,90	nov-15
Morosidad, en porcentaje sobre total crédito- Datos final periodo	BDE	9,71%	11,82%	13,15%	10,56%	10,35%	nov-15
Efectos Comerciales Impagados (% s/vencidos)	INE	3,70	3,00	2,10	1,80	1,70	nov-15
<b>CONSTRUCCIÓN</b>							
Precio Vivienda libre	Ministerio Fomento	-8,70	-5,80	-2,40	1,20	1,40	III Trim.2015
Viviendas a Construir. Visados.	Ministerio Fomento	-39,90	-20,30	2,20	-1,80	89,30	nov-15
Crédito nuevo a hogares para compra de vivienda	BdE	-13,90	-32,30	23,50	36,20	22,40	nov-15
Compraventa de Viviendas	INE	-11,50	-1,90	2,10	2,70	13,70	nov-15
Consumo aparente de cemento	OFICEMEN	-33,50	-20,70	0,00	-2,40	13,70	nov-15
Afiliados a la S. Social (construcción, media diaria)	M. Empleo	-17,00	-12,20	-1,70	4,20	3,70	dic-15
<b>INDUSTRIA</b>							
IPI, filtrado de calendario	INE	-6,70	-1,50	1,30	4,20	4,00	nov-15
Entrada de pedidos industriales	Ministerio Industria	-37,00	-30,60	-16,50	-2,50	-5,60	ene-16
Cifra de negocios de la industria*	INE y FUNCAS	-2,10	-3,40	1,40	3,20	3,10	oct-15
<b>SERVICIOS</b>							
Índice de cifra de negocios servicios (precios corrientes)	INE	-6,20	-2,00	2,60	6,10	4,30	nov-15
Matriculación turismos	DGT	-12,10	4,10	18,80	27,70	22,70	dic-15
Afiliados a la S.Social en sector servicios*	Ministerio Empleo	-2,20	-1,50	2,30	3,40	3,50	dic-15
<b>OTROS INDICADORES</b>							
Indicador Sentimiento Económico (nivel, media=100)	Eurostat	88,80	92,90	102,40	111,90	107,80	ene-16
Sociedades creadas (var.annual) **	INE	2,70	2,40	0,80	-6,90	8,10	nov-15
Concursos disueltas (var.annual) **	INE	14,10	-10,90	-11,90	-16,60	-1,50	nov-15
Ventas al por menor (ICM) deflact, ajust por días hábiles*	INE	-7,40	-3,90	1,10	3,3	2,30	dic-15

ÍNDICES ARMONIZADOS DE PRECIOS DE CONSUMO



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



FINANCIACIÓN A SOCIEDADES. TASAS INTERANUALES



<sup>(1)</sup> Media del periodo <sup>(2)</sup> 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