

INFORME TRIMESTRAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Diciembre de 2015



Departamento de Asuntos Económicos y Europeos
Servicio de Estudios

CEOE
CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE
ORGANIZACIONES EMPRESARIALES

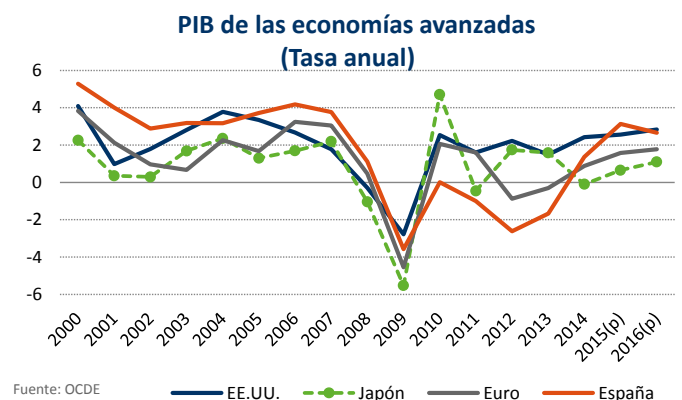
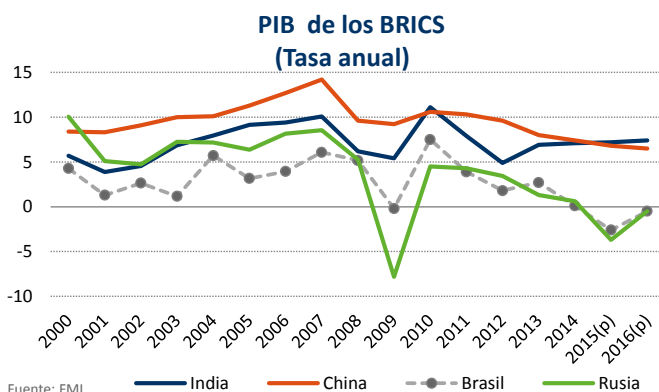
ÍNDICE

I.	PANORAMA ECONÓMICO	3
II.	ECONOMÍA INTERNACIONAL	6
	II.1. ESTADOS UNIDOS	8
	II.2. EUROPA	10
	II.3. MERCADOS FINANCIEROS	12
III.	ECONOMÍA ESPAÑOLA	14
	III.1. CRECIMIENTO Y PERSPECTIVAS	14
	Recuadro 1: “Economía digital: propuestas para favorecer su desarrollo ”	
	III.2. INFLACIÓN Y COMPETITIVIDAD	25
	Recuadro 2: “Proyecto Línea Abierta para la identificación de problemas en el mercado único europeo. Resultados de la Fase XIII”	
	III.3. MERCADO LABORAL	29
	Recuadro 3: “Las ramas de actividad que están impulsando la afiliación a la Seguridad Social en esta etapa de recuperación”	
	Recuadro 4: “Actualidad Sociolaboral: negociación colectiva y conflictividad”	
	III.4. SECTOR PÚBLICO	37
	Recuadro 5: “Posición de CEOE sobre el Proyecto de Real Decreto sobre las nuevas obligaciones de gestión en el Impuesto sobre el Valor Añadido”	
	III.5. FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA	41
IV.	CUADRO DE PREVISIONES	44

I. PANORAMA ECONÓMICO

El año 2015 finaliza con algunas novedades destacadas en el entorno económico mundial, entre las que cabe señalar:

1. **Se confirma la desaceleración de los países emergentes** debido, principalmente, a la caída de los precios de las materias primas y a las condiciones crediticias más restrictivas, lo que provoca salidas de capital, aumenta su prima de riesgo y afecta a los tipos de cambio. Tras Rusia, Brasil ha sido la siguiente economía emergente en entrar en recesión, mientras que China va a crecer por debajo del 7% en 2015, tasas no vistas desde finales de los 80. En contraste, México, India y buena parte de las economías asiáticas han tenido un comportamiento de su actividad más positivo, aunque con tasas de crecimiento más bajas que en 2014. Todo ello ha tenido un notable impacto en el comercio mundial, que aumentará por debajo del 3% en 2015.
2. **El cambio de política monetaria de la Fed.** Los mercados financieros descuentan que la Reserva Federal comenzará a aumentar los tipos de interés en diciembre, a pesar de la ralentización de la economía mundial y la ausencia de presiones inflacionistas y salariales. No obstante, el ciclo económico de EE.UU. se ha asentado en un crecimiento del entorno del 2,5%, donde el consumo privado es el principal baluarte del PIB y la tasa de paro se ha reducido hasta situarse alrededor del 5% a finales de 2015. Con todo, hay cierto consenso en que la subida de los tipos de interés será muy gradual, a diferencia de etapas expansivas anteriores.



3. **La continuidad de la política monetaria expansiva del BCE, con medidas adicionales en diciembre,** a pesar de que no hay novedades en las previsiones de crecimiento económico en la Eurozona (1,5% en 2015, 1,7% en 2016 y 1,9% en 2017) y predominan los riesgos a la baja sobre la inflación (0,1% en 2015, 1% en 2016 y 1,6% en 2017). En concreto, el BCE anunció la reducción del tipo de la facilidad de depósito (-0,3%), la ampliación del programa de compra de activos, la inclusión de un mayor rango de activos de deuda negociables emitidos por los gobiernos locales y regionales y la reinversión de los activos adquiridos bajo el programa de compra a medida que éstos vayan venciendo. Los mercados financieros esperaban medidas de mayor calado y reaccionaron con bajadas en las bolsas, cierto repunte de la prima de riesgo en los países periféricos y una apreciación del euro frente al dólar, que abandonó el mínimo de 1,06 alcanzado en noviembre.
4. **El precio del petróleo continúa en mínimos.** En los últimos meses el barril Brent ha marcado una cotización que oscila alrededor de los 45 \$/barril, si bien a principios de diciembre se ha situado incluso

por debajo de 40 \$/barril. Además, según la Agencia Internacional de la Energía, se prevé que el precio del petróleo suba muy gradualmente hasta los 80 \$/barril para el año 2020 y que se reduzcan las inversiones tanto en el año 2015 como en 2016.

En este entorno internacional, se puede afirmar que **el año 2015 ha sido un año favorable para la economía española**. La evolución de la actividad **se caracterizó por un notable repunte en la primera mitad de 2015 para pasar a una desaceleración en el segundo semestre, si bien está siendo algo menos intensa de lo esperado**. En el tercer trimestre, el PIB aumentó un 0,8% en tasa trimestral frente al 1,0% anterior, alcanzando una tasa interanual del 3,4%. Sobresale el crecimiento de la demanda interna, que aportó casi 4 puntos porcentuales al PIB, gracias a la fortaleza del consumo privado y la inversión empresarial. Pero este crecimiento fue menos equilibrado, con un sector exterior que amplía su contribución negativa al PIB (-0,5 puntos porcentuales) debido a la fortaleza de las importaciones, entre las que sobresalió el vigor de las de servicios.

Para el cuarto trimestre, el indicador de actividad de CEOE estima un crecimiento del PIB muy similar al del tercero, entre el 0,7% y el 0,8% en tasa trimestral, tendencia que se manifiesta también en la evolución de los afiliados a la Seguridad Social de octubre y noviembre. Por el lado de la oferta, el crecimiento será bastante equilibrado, ya que la mayoría de las ramas de actividad tendrán una aportación positiva al crecimiento.

Para el conjunto del año el crecimiento del PIB se situará en el 3,2% y el empleo en el 3,0%, magnitudes no vistas desde 2007 y que vuelven a situar a España entre el grupo de países con mayor dinamismo dentro de Europa. Además, la consolidación de la recuperación se ha producido en un entorno donde la inflación volverá a registrar un mínimo histórico en 2015 (-0,5% en media) y se mantendrá el superávit en nuestra balanza de pagos (alrededor del 1,4% del PIB). Por otro lado, se ha seguido corrigiendo el desequilibrio de las cuentas públicas, aunque hay todavía incertidumbre sobre si se va a alcanzar el objetivo del -4,2% del PIB fijado para 2015.

No obstante, **no hay que olvidar que la economía española tiene retos importantes**, como la reducción de la tasa de paro y la consolidación fiscal. A pesar de la corrección de estos desequilibrios en los últimos años, su magnitud será el doble de la media de nuestros socios europeos en 2015. En concreto, la tasa de paro del 22% en media anual contrasta con el 11% de la Eurozona y el déficit público del -2,0% del PIB en Europa es claramente inferior al de nuestro país.

Para 2016 se espera una cierta moderación del PIB hasta el 2,7%. Este menor crecimiento en 2016 vendrá por el agotamiento de algunos de los factores que han dinamizado el crecimiento, como el abaratamiento del precio del petróleo, el descenso de los tipos de interés y la depreciación del euro frente al dólar, entre otros. No obstante, otros factores seguirán impulsando la demanda y la actividad, como la creación de empleo, las mejores condiciones de crédito y la aplicación de políticas monetarias expansivas por parte del BCE, que aún podrían favorecer una mayor depreciación del euro.

Sin embargo, **estas previsiones están sujetas a riesgos, la mayor parte de ellos a la baja**, entre los que destacan las tensiones geopolíticas, la desaceleración de las economías emergentes, con especial atención a lo que suceda en algunos países de Latinoamérica, y los efectos que sobre ellas pudieran tener las subidas de tipos que iniciará la Reserva Federal. En clave nacional, los riesgos provienen de la incertidumbre política y los efectos que pudiera tener un menor impulso del proceso de reformas estructurales.

CUADRO MACROECONOMICO BASICO. ESPAÑA

PIB. Demanda. precios constantes (tasa de variación anual)								Previsiones*	
	2013	2014	14.III	14.IV	15.I	15.II	15.III	2015	2016
PIB	-1,7	1,4	1,7	2,1	2,7	3,2	3,4	3,0	2,7
Gasto en consumo final	-3,0	0,9	1,1	1,2	2,1	2,7	3,3	--	--
Hogares	-3,1	1,2	1,5	1,8	2,5	2,9	3,5	3,3	2,6
ISFLSH	0,0	1,3	0,5	0,8	0,6	0,2	0,9	--	--
AA.PP.	-2,8	0,0	0,2	-0,5	1,3	2,1	3,0	0,5	0,2
Form. bruta de cap. fijo	-2,5	3,5	3,4	4,9	6,0	6,3	6,5	6,1	4,3
Activos fijos Materiales	-3,4	3,7	3,6	5,6	7,0	7,2	7,5	6,9	4,9
Equipo y act. Cultiv.	3,9	10,5	7,4	8,1	8,2	9,9	10,6	9,8	5,9
Construcción	-7,1	-0,2	1,3	4,1	6,2	5,5	5,5	4,9	4,1
Activos fijos Inmateriales	2,9	2,1	2,2	0,7	0,8	1,0	0,8	1,9	1,0
Demanda nacional (aport.)	-3,1	1,6	1,8	2,1	3,0	3,3	4,0	3,0	2,4
Exportaciones	4,3	5,1	6,4	6,5	5,9	6,2	5,6	6,1	5,6
Importaciones	-0,3	6,4	7,3	6,8	7,2	7,0	7,7	6,7	5,2
Contribución d. Exterior	1,5	-0,3	-0,1	0,0	-0,3	-0,2	-0,6	0,0	0,3
PIB. Oferta precios constantes (tasa de variación anual)									
	2013	2014	14.III	14.IV	15.I	15.II	15.III		
VAB - Agric. y pesca	16,5	-3,7	-2,9	-8,7	-4,2	2,1	3,6		
VAB - Industria	-5,2	1,2	1,5	2,5	3,0	3,7	4,0		
Manufacturera	-1,4	2,2	2,2	2,6	2,8	4,0	4,5		
VAB - Construcción	-9,8	-2,1	0,2	3,1	5,9	5,9	5,5		
VAB - Servicios	-0,6	1,9	2,1	2,5	2,6	3,0	3,2		
Empleo								Oct.	Nov.
	2013	2014	14.III	14.IV	15.I	15.II	15.III		
EPA Ocupados	-2,8	1,2	1,6	2,5	3,0	3,0	3,1		
EPA Parados	4,1	-7,3	-8,7	-8,1	-8,2	-8,4	-10,6		
EPA Tasa de Paro	26,1	24,4	23,7	23,7	23,8	22,4	21,2		
SS - Afiliaciones	-3,3	1,6	2,0	2,3	2,9	3,5	3,3	3,2	3,2
INEM - Paro Registrado	2,6	-5,6	-5,9	-5,8	-6,5	-7,6	-8,2	-7,7	-8,0
Precios y Salarios								Oct.	Nov.
	2013	2014	14.III	14.IV	15.I	15.II	15.III		
IPC	1,4	-0,2	-0,3	-0,5	-1,0	-0,3	-0,4	-0,7	
IPC Subyacente	1,5	0,0	0,0	0,0	0,2	0,5	0,8	0,9	
IPRI	0,6	-1,3	-0,9	-2,1	-1,9	-1,3	-2,4	-3,5	
Salarios (conv. Colect.)	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8	
Precio barril petroleo (\$)	109,6	99,4	101,7	76,4	54,0	61,1	50,1	48,4	43,7
Sector Monetario y Financiero								Oct.	Nov.
	2013	2014	14.III	14.IV	15.I	15.II	15.III		
Tipo BCE. Intervención	0,54	0,16	0,12	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Euribor a 3 meses	0,22	0,21	0,16	0,08	0,05	-0,01	-0,03	-0,05	-0,09
Bonos a 10 años. España	4,56	2,71	2,38	1,99	1,43	1,77	2,03	1,73	1,73
Tipo cambio Dólar/Euro	1,33	1,33	1,325	1,249	1,127	1,104	1,112	1,12	1,07
Sector Público								Sep.	Oct.
	2013	2014	14.III	14.IV	15.I	15.II	15.III		
Estado Ingresos no finac. (acum.)	-1,8	10,7	9,7	10,7	24,2	15,2	14,4	14,4	12,1
Estado Pagos no financ. (acum.)	5,5	-1,7	-2,4	-1,7	1,4	-1,6	-0,9	-0,9	-5,6
Saldo caja (m.m)(acum.)	-40	-24	-31	-24	-8	-18	-18	-18	-3

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda, Comisión Europea y Servicio de Estudios de CEOE

* CEOE (dic-15)

II. ECONOMÍA INTERNACIONAL

Desaceleración de la economía mundial en el tercer trimestre

Durante el tercer trimestre se ha puesto de manifiesto la desaceleración que está experimentando la economía y el comercio mundial. El conjunto de países que conforman la OCDE tuvo un crecimiento trimestral conjunto del 0,4%, dos décimas menos que en el trimestre anterior, con una desaceleración suave en la Eurozona donde el PIB creció un 0,3%, una décima menos que en el segundo trimestre, y más acusada en Estados Unidos donde el crecimiento del 0,5% fue casi la mitad que en el trimestre precedente. Por su parte, Japón volvió a entrar en recesión técnica al retroceder su economía un 0,2% por segundo trimestre consecutivo. Mientras, la economía china alcanzó un crecimiento interanual del 6,9% en el tercer trimestre, siendo la primera vez, desde el año 2009, en que el ritmo de crecimiento es inferior al 7%.

Revisión a la baja de las previsiones de crecimiento por parte de los principales organismos internacionales

En línea con estos resultados del tercer trimestre los principales organismos internacionales han revisado a la baja sus estimaciones de crecimiento para 2015 y para 2016. Esta revisión es más notable entre las economías emergentes, que en general están acusando el descenso de los precios de las materias primas y un cierto deterioro de sus condiciones financieras, debido a las salidas de capitales de estos países emergentes ante el próximo inicio de normalización de la política monetaria en Estados Unidos. Para 2016 se prevé que la economía mundial vuelva a recuperar dinamismo y que se prolongue durante 2017.

Previsiones del FMI (oct 2015), la Comisión Europea (nov 2015) y la OCDE (nov 2015)									
PIB (variación interanual)	FMI			Comisión Europea			OCDE		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Crecimiento mundial	3,1	3,6		3,1	3,5	3,7	2,9	3,3	3,6
Estados Unidos	2,6	2,8		2,6	2,8	2,7	2,4	2,5	2,4
Japón	0,6	1,0		0,7	1,1	0,5	0,6	1,0	0,5
Eurozona	1,5	1,6		1,6	1,8	1,9	1,5	1,8	1,9
Alemania	1,5	1,6		1,7	1,9	1,9	1,5	1,8	2,0
Francia	1,2	1,5		1,1	1,4	1,7	1,1	1,3	1,6
España	3,1	2,5		3,1	2,7	2,4	3,2	2,7	2,5
Italia	0,8	1,3		0,9	1,5	1,4	0,8	1,4	1,4
Reino Unido	2,5	2,2		2,5	2,4	2,2	2,4	2,4	2,3
China	6,8	6,3		6,8	6,5	6,2	6,8	6,5	6,2
Economías avanzadas	2,0	2,2							
Economías emergentes	4,0	4,5							
Comercio mundial	3,2	4,1		2,6	3,7	4,4	2,0	3,6	4,8

Fuente: FMI, Comisión Europea y OCDE.

Los índices PMI apuntan a una mejoría para el cuarto trimestre en Europa y en Estados Unidos

Para el cuarto trimestre de 2015 los índices PMI, de octubre y noviembre, están mostrando una ligera mejoría de la actividad con respecto al tercer trimestre. El ritmo de crecimiento parece que será más robusto

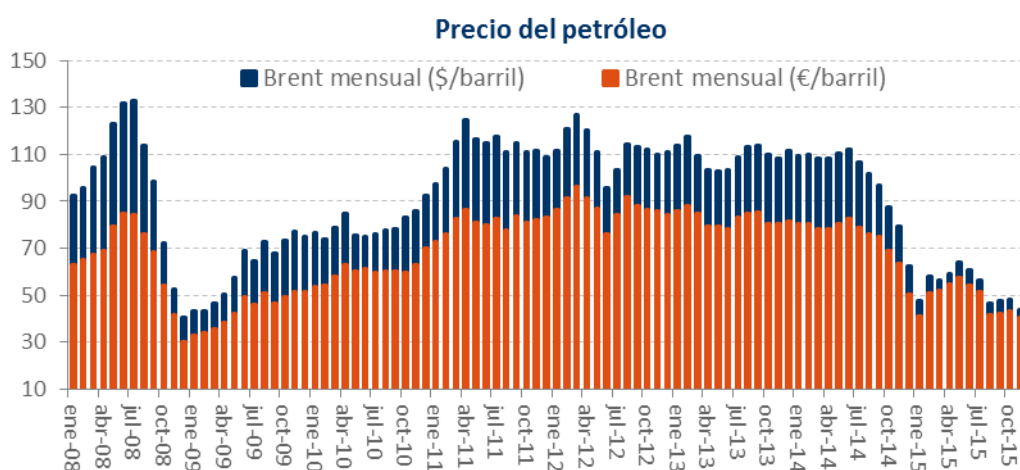
en Europa y en Estados Unidos, mientras que la mejoría será más moderada en Japón. Por otro lado, apenas se prevén cambios en China, India o Rusia, mientras que Brasil seguirá en recesión.

Posible divergencia entre la política monetaria del BCE y de la Reserva Federal

En cuanto a los principales bancos centrales, destaca la posible divergencia que se producirá entre la política monetaria del BCE y de la Reserva Federal. Así, el primero ha anunciado medidas adicionales para su política expansiva, con la intención de favorecer el aumento de la inflación, mientras que la Fed es muy probable que, en su próxima reunión de diciembre, suba los tipos de interés desde el intervalo del 0% al 0,25% en el que llevan desde finales de 2008. Estas medidas pueden provocar ciertas turbulencias en los mercados financieros y favorecer la apreciación del dólar frente al euro, con el que lleva revalorizado un 12% desde el inicio del año.

El precio del crudo Brent sigue su tendencia a la baja y en los primeros días de diciembre toca mínimos desde finales de 2008

El precio del petróleo ha seguido descendiendo en noviembre, debido al exceso de producción existente en el mercado. El crudo Brent cotizó a un valor promedio de 43,7 \$/barril, aproximadamente un 45% inferior al precio de noviembre de 2014 y el menor nivel desde febrero de 2009. En euros, la cotización media fue de 40,7 €/barril, con un abaratamiento del 36% con respecto al año anterior, debido a la depreciación de la moneda europea frente al dólar. En los primeros días de diciembre ha tenido lugar una reunión de la OPEP en la que no se alcanzó ningún acuerdo sobre un techo máximo de producción, por lo que presumiblemente continuará el exceso de oferta en el mercado. Esta situación ha seguido presionando a la baja a los precios del crudo que se aproxima a los 38 \$/barril, sus niveles mínimos desde finales de 2008.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad y Servicio de Estudios de CEOE

II.1 EE.UU.

La economía estadounidense modera su ritmo de crecimiento en el tercer trimestre

En el tercer trimestre el PIB de Estados Unidos ha crecido un 0,5% trimestral, que equivale a un 2,1% en términos anualizados, sensiblemente más moderado que en el segundo trimestre donde se alcanzaron ritmos del 3,9% anualizado. En términos interanuales la actividad se mantiene sólida y presenta un crecimiento del 2,2%, también algo menos vigoroso que el 2,7% del trimestre anterior.

Entre las causas que han influido en esta desaceleración de la actividad destacan el menor dinamismo del consumo, tanto privado como público, y el peor comportamiento de la inversión, especialmente por el descenso de inventarios. En cuanto al sector exterior, éste aumentó levemente el deterioro de su saldo comercial, influido por la fortaleza del dólar.

Cuadro macroeconómico de Estados Unidos (% de crecimiento intertrimestral)							
	2013	2014	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15
PIB	1,5	2,4	1,1	0,5	0,2	1,0	0,5
Consumo privado	1,7	2,7	0,9	1,1	0,4	0,9	0,8
Gasto público	-2,9	-0,6	0,4	-0,4	0,0	0,6	0,4
Inversión privada	4,5	5,4	1,8	0,5	2,1	1,2	-0,1
Residencial	9,5	1,8	0,8	2,4	2,4	2,3	1,8
No residencial	3,0	6,2	2,2	0,2	0,4	1,0	0,6
Exportaciones	2,8	3,4	0,4	1,3	-1,5	1,2	0,2
Importaciones	1,1	3,8	-0,2	2,5	1,7	0,7	0,5

Fuente: www.freelunch.com y Servicio de Estudios de CEOE

Las previsiones de los organismos internacionales apuntan a una suave aceleración de la actividad para 2016

Las previsiones de los organismos internacionales estiman un crecimiento anual en 2015 alrededor del 2,6%, aunque la OCDE lo modera hasta el 2,4%, y algunas décimas superior en 2016. Los bajos precios de la energía seguirán impulsando el crecimiento, que se sustentará en la solidez del consumo y de la inversión, aunque el saldo comercial se resentirá por la apreciación de divisa. Se prevé también que continúe una moderada recuperación del empleo, mientras que la tasa de paro descenderá hasta el 4,8% o 4,7% de la población activa en 2016. Por su parte, la inflación presentará crecimientos casi planos en 2015 y aumentará hasta el 1% según la OCDE o hasta el 2,1% según la Comisión Europea en 2016, que estará muy influida por la evolución del precio del petróleo.

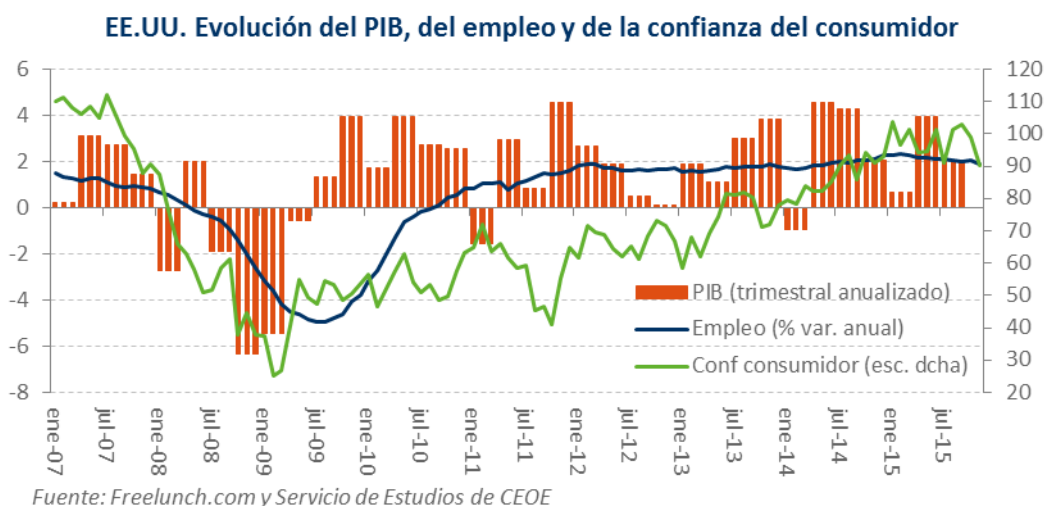
Resultados dispares en el cuarto trimestre: aceleración del empleo y descenso de la confianza

Para el cuarto trimestre los indicadores que se van conociendo presentan resultados dispares, destacando la aceleración en la creación de empleo que contrasta con la moderación de los indicadores de confianza. Entre estos últimos conviene resaltar el descenso del ISM de manufacturas en noviembre hasta un valor de 48,6, por debajo de los 50 puntos, lo que apunta a contracción en el sector, por primera vez desde noviembre de 2012 y es el menor registro desde junio de 2009. El ISM de servicios también descendió en noviembre,

aunque con 55,9 puntos sigue mostrando un crecimiento sólido del sector. En lo relativo a la confianza de los consumidores, el Conference Board descendió en noviembre, mientras que el indicador de la universidad de Michigan mejoró con respecto a octubre. No obstante, en ambos casos las medias de octubre y noviembre presentan niveles algo inferiores al promedio del tercer trimestre.

La creación de empleo es mayor que en el tercer trimestre y la tasa de paro se sitúa en el 5%

En el mercado laboral la creación de empleo sigue vigorosa. En noviembre se crearon 211 mil puestos de trabajo, tras los 298 mil de octubre, claramente por encima de los 174 mil empleos mensuales creados de media en el tercer trimestre. Este aumento del empleo se concentró en los sectores de los servicios y la construcción. Mientras, la tasa de paro en noviembre se mantuvo en el 5%, al igual que en octubre, lo que supone los menores ratios desde abril de 2008.



La mejoría en el mercado residencial sigue siendo moderada

En el mercado residencial la mejoría continúa siendo muy suave. En octubre las viviendas nuevas vendidas aumentaron un 4,9% en términos anuales, tras el descenso de septiembre, mientras que el número de viviendas iniciadas se redujo un 1,8%. En ambos casos los niveles son netamente superiores a los registrados durante la crisis, pero aún están muy alejados de los niveles previos al inicio de la misma. Mientras, el indicador HMI, que recoge la confianza de los constructores, sí presenta mejores expectativas y se situó en noviembre en 62 puntos, el segundo máximo valor desde octubre de 2005, precisamente tras los 65 puntos de octubre del presente año.

II.2 EUROPA

La economía de la Eurozona desaceleró levemente su ritmo de crecimiento, hasta el 0,3%, en el tercer trimestre

En el tercer trimestre de 2015, el PIB de la Eurozona creció un 0,3% trimestral, lo que supone una leve desaceleración, de una décima, frente al registro del segundo trimestre (en tasa interanual el crecimiento se situó en el 1,6% por segundo trimestre consecutivo). Por países, se observa que gran parte de los integrantes de la moneda única mostraron también una desaceleración de su actividad económica. De hecho, Francia fue el único país que mostró un aumento del PIB más intenso en el tercer trimestre, con un 0,3%. Sin embargo, los ritmos de crecimiento por países son claramente desiguales. Mientras países como España, Letonia, Malta o Eslovaquia mostraron tasas intertrimestrales en torno al 1%, otros países, como Estonia, Grecia o Finlandia registraron caídas trimestrales del PIB.

Volviendo a la Eurozona, en términos intertrimestrales, la demanda interna mostró un mayor dinamismo en el tercer trimestre, como consecuencia del repunte, en mayor o menor medida, del consumo de las familias, del consumo público, y especialmente por la contribución positiva de la variación de existencias. En cambio, la fuerte desaceleración de las exportaciones, junto con el mantenimiento del dinamismo de las importaciones, ha dado lugar a que la aportación del sector exterior al crecimiento del PIB haya sido negativa, de 0,3 puntos porcentuales, en el tercer trimestre.

Cuadro macroeconómico de la Eurozona (tasa intertrimestral en %)									
	2013	2014	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15
PIB	-0,3	0,9	0,2	0,1	0,3	0,4	0,5	0,4	0,3
Gasto público	0,2	0,8	0,2	0,2	0,3	0,2	0,5	0,3	0,6
Consumo privado	-0,6	0,8	0,0	0,2	0,4	0,5	0,5	0,3	0,4
Form. bruta de capital fijo	-2,5	1,3	0,4	-0,5	0,4	0,6	1,5	0,1	0,0
Demanda interna	-0,7	0,9	0,4	0,1	0,2	0,3	0,7	0,0	0,6
Export. de bienes y serv.	2,2	4,1	0,8	1,0	1,6	1,2	1,3	1,6	0,2
Import. de bienes y serv.	1,3	4,5	1,2	1,1	1,5	1,2	1,9	0,9	0,9

Fuente: Eurostat y Servicio de Estudios de CEOE

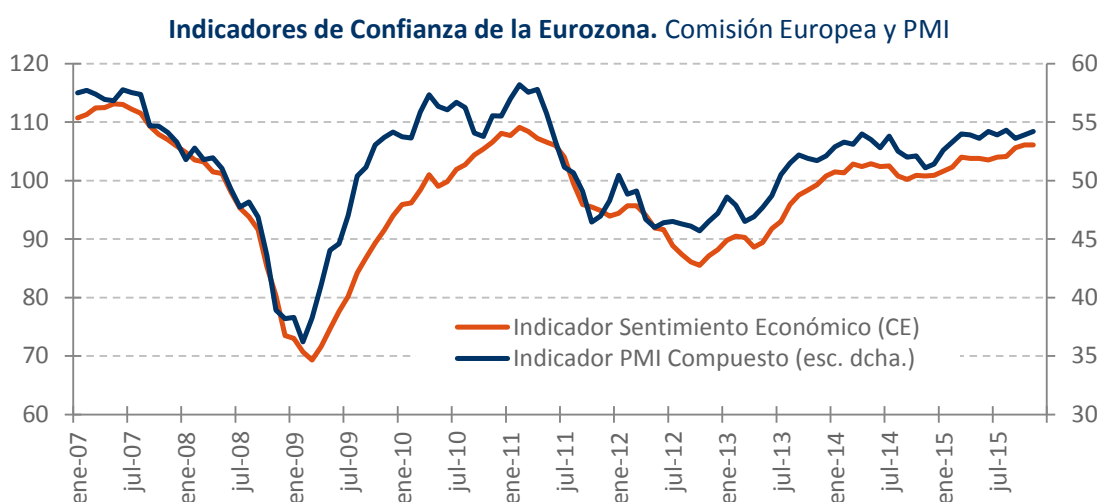
Las perspectivas económicas de los principales organismos internacionales apuntan que el PIB de la Eurozona podría crecer un 1,5% en 2015 y cerca de un 2% en 2017

Para el último trimestre de 2015, los indicadores disponibles apuntan a una continuación del proceso de recuperación económica, con un crecimiento trimestral del PIB que incluso podría acelerarse levemente en la recta final del año. Así, el Indicador de Sentimiento Económico, que elabora la Comisión Europea, registró en noviembre el mismo nivel que en octubre, pero la media de ambos meses se sitúa claramente por encima del dato del tercer trimestre. Mientras, el indicador PMI compuesto aumentó tanto en octubre como en noviembre.

Con esta evolución del PIB a lo largo de 2015, existe un amplio consenso entre los principales organismos internacionales sobre la cifra de crecimiento económico para este año. Así, la mayor parte de ellos (FMI,

OCDE y BCE), coinciden en que el PIB crecerá un 1,5% en 2015. Solo la Comisión Europea estima que esta cifra será algo superior, del 1,6%. Para 2016 y 2017, se espera que el proceso de recuperación continúe y se afiance gradualmente, y tampoco existen grandes diferencias entre las diversas previsiones. Así, el BCE, que ha sido el último en publicar su informe de previsiones, a comienzos de diciembre, no ha realizado cambios significativos en las cifras con respecto al informe anterior (de septiembre), y estima que el PIB crecerá un 1,7% en 2016 y un 1,9% en 2017.

Según el BCE, existe una serie de factores favorables que continuarán apoyando la recuperación económica, impulsada por la demanda interna, en 2016 y 2017. Entre estos factores destacan: la política monetaria expansiva del BCE; los bajos niveles del precio del petróleo, que incentivarán el consumo y la inversión; una ligera relajación de la política fiscal, con un incremento del gasto público generado por el flujo de entrada de refugiados; y la mejora del mercado laboral, que debería beneficiar al consumo de las familias. Las exportaciones podrían seguir beneficiándose de la depreciación del tipo de cambio, pero al mismo tiempo este efecto se ve contrarrestado por la desaceleración de las economías emergentes.



Fuente: Comisión Europea, Markit, Ministerio de Economía y Competitividad y Servicio Estudios CEOE

La creación de empleo será del 1% anual en 2015-2017, según el BCE, y la tasa de paro sigue reduciéndose

El proceso de recuperación de la economía de la Eurozona está favoreciendo la reactivación del mercado laboral. De hecho, el BCE, prevé que el empleo aumente un 1,0% anual tanto en 2015 como en 2016 y 2017, frente al 0,6% registrado en 2014. Mientras, la tasa de paro sigue descendiendo gradualmente, hasta situarse en el 10,7% en octubre, el valor más bajo desde principios de 2012. Según las previsiones del BCE, la tasa de paro pasará de un 11,6% en 2014 a un 11,0% en 2015, un 10,5% en 2016 y un 10,1% en 2017.

La inflación se situó en el 0,1% en octubre y noviembre y el BCE espera que aumente en 2016 y 2017

En materia de inflación, según las primeras estimaciones de Eurostat, en noviembre, la inflación se situó en el 0,1%, el mismo valor que en octubre. Las previsiones del BCE indican que la inflación media anual será también del 0,1% en 2015 y mostrará una tendencia creciente en 2016 y en 2017, con un 1,0% y un 1,6%, respectivamente.

II.3 MERCADOS FINANCIEROS

Previsible subida de tipos de la Reserva Federal en diciembre

La atención de los mercados financieros está centrada en las decisiones de los principales bancos centrales. Lo más destacado es la divergencia que se producirá entre la política del BCE, que ha ampliado sus medidas de política expansiva, y la Reserva Federal que presumiblemente iniciará una normalización de su política monetaria en su próxima reunión de mediados de diciembre, en la que se espera que suba los tipos de interés desde el intervalo entre el 0% y el 0,25%, niveles en los que se encuentran desde finales de 2008. No obstante, se prevé que esta primera subida sea moderada y que el ritmo de posteriores subidas sea muy paulatino, con el fin de evitar fuertes turbulencias en los mercados financieros.

Medidas expansivas adicionales del BCE para combatir las presiones deflacionistas

Por su parte, en la primera semana de diciembre el BCE ha aprobado una serie de medidas adicionales para favorecer un aumento de la inflación y que esta vuelva al objetivo que tiene fijado la entidad, próxima pero por debajo del 2%. Las medidas aprobadas han sido cinco: por un lado, recortar el tipo de interés de la facilidad de depósito desde el -0,20% actual hasta el -0,30%, para incentivar a las instituciones financieras a que presten más dinero a la economía. Tres medidas adicionales relativas al programa de expansión cuantitativa, que son retrasar el vencimiento del mismo desde septiembre de 2016 hasta marzo de 2017 o más allá si fuese necesario, ampliar la compra de deuda a autoridades territoriales y locales y destinar también a la compra de deuda el dinero procedente de los títulos que van venciendo. La quinta medida es la prolongación de la barra libre a las entidades bancarias al menos hasta finales de 2017.

Bolsas reaccionan a la baja al esperar medidas más contundentes por parte del BCE

Tras la reunión Draghi señaló que la institución pudiera llevar a cabo medidas adicionales si fuese necesario. No obstante, las bolsas reaccionaron a la baja pues se esperaban algunas medidas más contundentes, como un mayor descenso de los tipos de la facilidad de depósito o un aumento del dinero destinado a compras cada mes, que actualmente son unos 60.000 millones de euros.

La bolsa de Tokio ha presentado un mejor comportamiento durante el mes de noviembre influida por el anuncio del gobierno japonés de un nuevo plan de estímulo por valor de 3 billones de yenes (algo más de 23.000 millones de euros) para frenar el declive demográfico del país y revitalizar la economía.

El FMI incorpora el yuan a su cesta de divisas de reserva internacional

Por otro lado, el FMI ha aprobado incluir la divisa china, el yuan o renminbi, en la cesta de monedas que conforman los derechos especiales de giro, que es el activo de reserva del organismo para sus operaciones de financiación. El yuan se unirá así al dólar, el euro, la libra esterlina y el yen en su papel de divisa de reserva internacional.

CUADRO MACROECONOMICO INTERNACIONAL										
	PIB a precios constantes (tasa de variación anual)							Previsiones*		
	2013	2014	14.III	14.IV	15.I	15.II	15.III	2015	2016	2017
España	-1,7	1,4	1,7	2,1	2,7	3,2	3,4	3,1	2,7	2,4
Alemania	0,4	1,6	1,2	1,5	1,1	1,6	1,7	1,7	1,9	1,9
Francia	0,7	0,2	0,1	0,1	0,9	1,1	1,2	1,1	1,4	1,7
Italia	-1,8	-0,4	-0,4	-0,4	0,1	0,6	0,8	0,9	1,5	1,4
R.U.	2,2	2,9	2,9	3,0	2,7	2,4	2,3	2,5	2,4	2,2
EE.UU.	1,5	2,4	2,9	2,5	2,9	2,7	2,2	2,6	2,8	2,7
Japón	1,4	-0,1	-1,5	-0,9	-1,0	0,7	1,7	0,7	1,1	0,5
UE	0,3	1,4	1,3	1,4	1,7	1,9	1,9	1,9	2,0	2,1
UEM	-0,3	0,9	0,8	0,9	1,3	1,6	1,6	1,6	1,8	1,9

	Indice de Precios de Consumo (tasa de variación anual)							Previsiones*		
	2013	2014	14.III	14.IV	15.I	15.II	15.III	2015	2016	2017
España	1,4	-0,2	-0,3	-0,5	-1,0	-0,3	-0,4	-0,5	0,7	1,2
Alemania	1,5	0,9	0,8	0,5	0,0	0,5	0,1	0,2	1,0	1,7
Francia	0,9	0,5	0,4	0,3	-0,2	0,2	0,1	0,1	0,9	1,3
Italia	1,2	0,2	-0,1	0,1	-0,2	0,1	0,2	0,2	1,0	1,9
R.U.	2,6	1,5	1,5	0,9	0,1	0,0	0,0	0,1	1,5	1,7
EE.UU.	1,5	1,6	1,8	1,2	-0,1	0,0	0,1	0,2	2,1	2,3
Japón	0,4	2,7	3,3	2,5	2,3	0,5	0,2	0,8	0,7	1,8
UE	1,5	0,6	0,5	0,2	-0,3	0,1	0,0	0,0	1,1	1,6
UEM	1,4	0,4	0,4	0,2	-0,3	0,2	0,1	0,1	1,0	1,6

	Tasa de paro (porcentaje de la población activa)							Previsiones*		
	2013	2014	14.III	14.IV	15.I	15.II	15.III	2015	2016	2017
España	26,1	24,5	24,2	23,7	23,1	22,5	21,8	22,3	20,5	19,0
Alemania	5,2	5,0	5,0	4,9	4,8	4,7	4,5	4,7	4,9	5,2
Francia	10,3	10,3	10,4	10,5	10,4	10,4	10,8	10,4	10,4	10,2
Italia	12,2	12,7	12,9	12,8	12,3	12,3	11,7	12,2	11,8	11,6
R.U.	7,6	6,1	5,9	5,6	5,5	5,6	5,3	5,4	5,4	5,5
EE.UU.	7,4	6,2	6,1	5,7	5,6	5,4	5,2	5,3	4,8	4,6
Japón	4,0	3,6	3,6	3,5	3,5	3,3	3,4	3,4	3,3	3,3
UE	10,8	10,2	10,1	9,9	9,7	9,5	9,3	9,5	9,2	8,9
UEM	12,0	11,6	11,6	11,5	11,2	11,0	10,8	11,0	10,6	10,3

	Tipo de interés a corto plazo (tres meses)						
	2013	2014	14.III	14.IV	15.I	15.II	15.III
R.U.	0,49	0,54	0,55	0,53	0,53	0,54	0,57
EE.UU.	0,17	0,12	0,13	0,13	0,15	0,15	0,24
Japón	0,10	0,09	0,09	0,08	0,09	0,09	0,08
UEM	0,22	0,21	0,16	0,08	0,05	-0,01	-0,03

	Tipo de cambio euro/dólar (media del periodo)						
	2013	2014	14.III	14.IV	15.I	15.II	15.III
Euro / Dólar	0,75	0,75	0,76	0,80	0,89	0,91	0,90

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda, Comisión Europea y Servicio de Estudios de CEDE

*Previsiones de la Comisión Europea (noviembre de 2015).

III. ECONOMÍA ESPAÑOLA

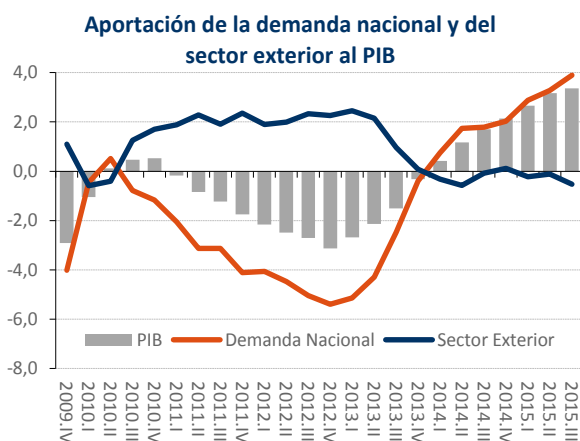
III.1. CRECIMIENTO Y PERSPECTIVAS

El año que estamos a punto de finalizar ha sido sin duda el año de la recuperación económica, registrando de nuevo ritmos de crecimiento de la actividad y el empleo elevados, al tiempo que las condiciones financieras se normalizaban y aumentaba la inversión exterior. La mejora de la actividad se está trasladando a todos los sectores y las expectativas de empresas y familias son más optimistas.

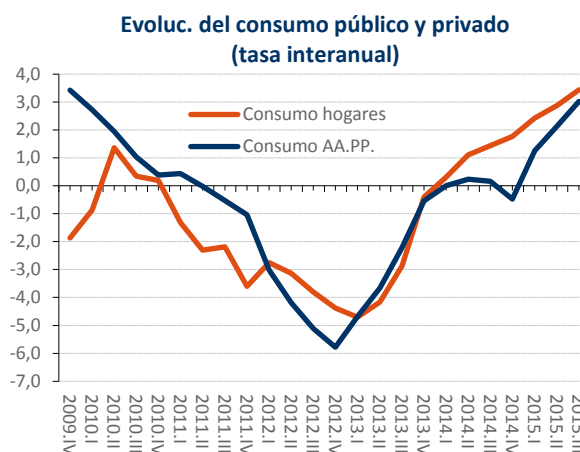
La recuperación de la economía española se ha visto apoyada desde finales de 2014 y a lo largo de todo 2015 por una serie de factores de carácter temporal que han permitido alcanzar un elevado crecimiento. Estos factores son, principalmente; unos tipos de interés históricamente bajos que permiten impulsar el crédito, la caída del precio del petróleo que mantiene la inflación muy contenida, la depreciación del euro que favorece el avance de las exportaciones y un mayor crecimiento de las economías de nuestro entorno.

No obstante, a partir del tercer trimestre la economía comenzó a mostrar cierta desaceleración, debida principalmente a una contribución más negativa del sector exterior, que obedecía a un mayor crecimiento de las importaciones. El riesgo de que el crecimiento de las importaciones limitase el avance del PIB cuando la economía comenzase a crecer a un ritmo mayor ya se venía advirtiendo desde hacía meses.

Los indicadores relativos al cuarto trimestre, aunque con información todavía muy parcial, estarían apuntando un dinamismo similar. El Indicador de Actividad de CEOE estima que el PIB del cuarto trimestre del año registrará un crecimiento del 0,7-0,8% en términos trimestrales.



Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE



Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

En el tercer trimestre la economía se desaceleró hasta el 0,8% trimestral y además registró un crecimiento menos equilibrado entre demanda interna y externa

En el tercer trimestre de 2015, el PIB de la economía desacelera su avance trimestral hasta el 0,8% frente al 1,0% del trimestre anterior. En términos interanuales la tasa se sitúa en el 3,4%. La contribución al crecimiento de la demanda nacional aumenta hasta 3,9 puntos porcentuales (frente a los 3,3 p.p. del

trimestre anterior) y la demanda exterior amplía su aportación negativa desde -0,1 p.p a -0,5 p.p. Con todo ello, el crecimiento de la economía se muestra menos equilibrado, con un notable dinamismo de la demanda interna y un sector exterior que resta más crecimiento.

El consumo de las familias continúa avanzando a buen ritmo gracias a la evolución del empleo, la moderada inflación y los bajos tipos de interés

Dentro del componente de demanda nacional, el consumo de las familias sigue ganando dinamismo y registra un avance trimestral del 1,0%, situando su tasa interanual en ritmos pre-crisis (3,5%). La positiva evolución del empleo, junto con los bajos tipos de interés, la ganancia de poder adquisitivo derivada de la caída de la inflación y la reforma fiscal adelantada al verano de 2015, son los factores que apoyan que el consumo siga avanzando a buen ritmo. No obstante, este ritmo de crecimiento trimestral tan elevado del consumo privado seguramente se verá minorado durante los próximos trimestres.

Indicadores de Consumo e Inversión (tasa de variación anual)									
	2013	2014	14.IV	15.I	15.II	15.III	Sep.	Oct.	Nov.
Matricul. de turismos (ANFAC)	3,3	18,3	21,8	32,2	13,9	23,1	22,5	5,2	25,4
IPI B. de consumo (filtrado)	-2,2	1,7	0,5	-0,1	0,2	1,6	1,9	3,6	
Import. B. de consumo	2,4	12,1	5,3	6,3	7,3	6,4	4,4		
Índice vtas. comercio menor	-2,1	1,0	2,6	1,7	2,5	3,3	3,4	5,0	
- deflactado por IPC	-3,8	1,0	3,0	2,5	2,8	3,3	3,9	5,4	
Financiación a familias	-3,9	-5,1	-5,1	-4,6	-4,5	-4,0	-4,0	-3,9	-3,6
Confianza del consumidor	-25	-9	-10	-1	2	-1	-3	-1	1
Conf. del com. minorista	-10	7	8	13	15	13	11	15	16
Índ. ent. de pedidos consumo	-2,0	0,8	0,6	2,4	0,8	2,1	3,4		
Indicador sintético consumo	0,6	3,5	4,1	5,5	4,1	5,4	5,5		
Capac. prod., b. consumo	68,4	73,1	74,2	71,8	74,5	74,2	15.IV: 74,0		
IPI B. de equipo (filtrado)	1,2	0,7	-0,2	2,2	5,7	10,5	12,1	10,4	
Índ. ent. de pedidos equipo	2,4	7,2	12,4	9,1	16,6	21,9	4,6		
Import. B. de capital	14,1	18,7	9,7	17,3	11,0	19,3	9,9		
Matric. vehíc. carga (ANFAC)	10,1	32,3	29,9	41,7	32,4	41,1	53,2	22,4	
Financiación a empresas	-6,5	-6,0	-6,0	-5,9	-4,9	-5,3	-5,3	-5,0	-4,3
Capac. prod., b. inversión	75,0	77,4	78,4	80,8	81,0	77,2	15.IV: 80,8		
Indicador sintético equipo	4,1	14,6	16,4	14,6	15,8	15,1	18,5		

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda y Servicio de Estudios de CEOE

Aunque en el tercer trimestre las expectativas de los consumidores y del comercio minorista mostraron un ligero empeoramiento, siguen en valores históricamente muy positivos y los primeros datos disponibles para el cuarto trimestre indican una mejoría adicional, lo que estaría apuntando una continuidad en el avance del gasto de los hogares, que registrará crecimientos similares a los del tercer trimestre. La percepción de las familias más positiva se debe a una visión más optimista de todos sus componentes, sobre todo en lo que respecta a la economía general y al mercado de trabajo.

El índice de ventas al por menor ha mostrado una tendencia clara de aceleración a lo largo de todo el ejercicio, alcanzando crecimientos en términos reales del 3,3% en el tercer trimestre y del 5,0% para el mes de octubre. Además, la caída de la inflación ha permitido que en términos reales el avance de las ventas sea todavía superior (5,4% en octubre). Este mayor dinamismo de las ventas se ha producido fundamentalmente por el crecimiento de las ventas de no alimentación. Las ventas interiores de las



grandes empresas de bienes y servicios de consumo también muestran un notable avance en el tercer trimestre, aunque se desaceleran en el mes de octubre. De cara a los últimos meses del año las perspectivas de gasto de los hogares son optimistas, tal y como refleja la mejora de la confianza del comercio minorista.

La matriculación de turismos ha registrado un notable incremento a lo largo de 2015, que ha permitido superar la cifra de los últimos cuatro años a falta de un mes para cerrar el ejercicio. Tras la desaceleración del mes de octubre, el último mes ha sido el mejor noviembre desde 2009 y las perspectivas para diciembre también son buenas. Las previsiones apuntan un crecimiento para el conjunto del año en torno al 20,5%, con lo que se superará el millón de unidades matriculadas. El repunte del consumo y la inversión está teniendo un impacto positivo sobre el mercado del automóvil, que se ha visto apoyado por las sucesivas ediciones del plan PIVE, que se encuentra ya en su octava edición y cuya dotación se extenderá hasta mediados de 2016. Según el sector, aunque las noticias son muy positivas, sigue siendo necesario retirar vehículos antiguos e introducir vehículos nuevos en el parque, tanto para aumentar la seguridad como para reducir las emisiones.

También el índice de producción industrial de bienes de consumo ha seguido una senda de gradual aceleración a lo largo del año, alcanzando un crecimiento del 3,6% en el mes de octubre, frente al 1,6% de promedio en el tercer trimestre. En el conjunto del año los bienes de consumo duradero son los que han experimentado mayores avances, aunque en los últimos meses han sido los bienes de consumo no duradero los que más han repuntado. Por su parte, las importaciones de bienes de consumo registraron en el tercer trimestre una leve desaceleración (6,4%, frente al 7,3% del segundo trimestre).

La inversión en bienes de equipo se acelera hasta alcanzar tasas de dos dígitos y continúa erigiéndose como el componente más dinámico del PIB...

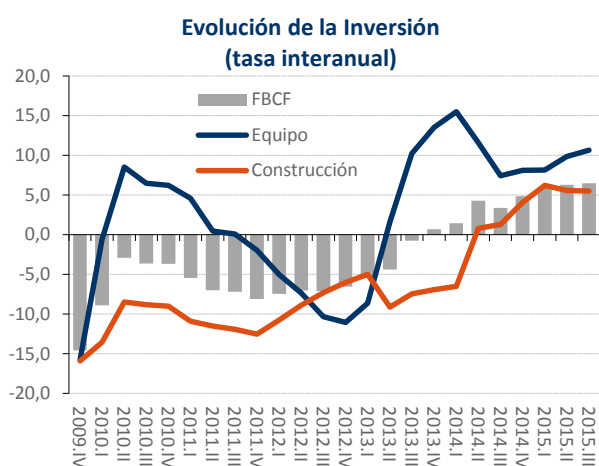
La inversión de bienes de equipo sigue siendo el componente más dinámico del PIB, con un crecimiento del 10,6% interanual en el tercer trimestre, aunque en términos intertrimestrales moderó su ritmo de avance. La inversión empresarial sigue marcando ritmos elevados gracias a la mejora de las expectativas para la economía española en general y de la industria en particular, junto con unas condiciones de financiación más atractivas. Las perspectivas para el último trimestre, con información todavía bastante incompleta, apuntan de nuevo a una ligera desaceleración, como lo indican los últimos datos de importaciones de bienes de equipo o el IPI de este componente, que moderan su ritmo en los meses de septiembre-octubre.

Las matriculaciones de vehículos de carga registraron un notable avance en el tercer trimestre, con crecimientos del 41,1% y, aunque en el mes de octubre las tasas fueron más moderadas, en el mes de noviembre han vuelto a acelerarse. Las previsiones apuntan que se superarán las 23.000 unidades de camiones en 2015, lo que no ocurría desde 2009.

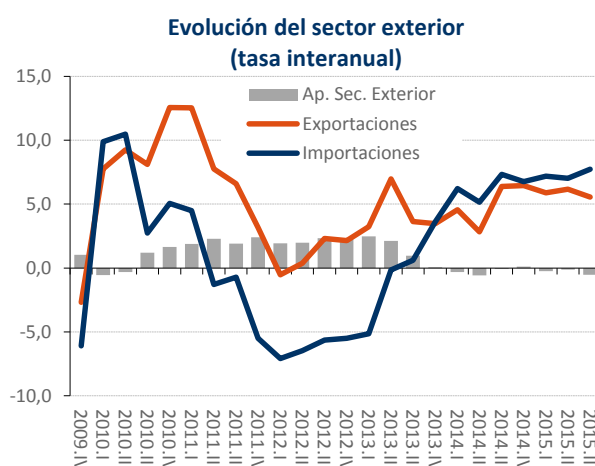
En lo que respecta a la financiación de empresas, tras el mayor descenso del tercer trimestre en el stock de crédito, el ritmo de caída se ha visto moderado en los últimos meses debido a que parte de las amortizaciones se está viendo compensada por nuevas operaciones de crédito, impulsadas por las favorables expectativas y la mejora de las condiciones de financiación.

... y la inversión en construcción comienza a mostrar signos de desaceleración

La inversión en construcción, que había mostrado un comportamiento muy positivo en la primera mitad del ejercicio, ha comenzado a desacelerar en el tercer trimestre, con un tímido avance del 0,6% trimestral, con lo que la tasa anual se mantiene en el 5,5% del segundo trimestre. El menor crecimiento de ambos componentes, inversión residencial y no residencial, explica esta desaceleración, aunque la inversión residencial fue la que mostró un mayor recorte. Los últimos datos disponibles apuntan un menor ritmo de avance tanto desde el punto de vista de la oferta como de la demanda y del empleo en el sector, que irá perdiendo vigor los próximos trimestres, tal y como avanzan los datos de nueva contratación, sobre todo en el segmento de vivienda. Los visados de obra nueva crecieron con fuerza en el segundo trimestre, pero en el tercer trimestre ya se observa una pérdida de dinamismo, fundamentalmente en el segmento de edificación no residencial. Por su parte, las compra-ventas de vivienda registraron una notable aceleración a lo largo de 2015, gracias a las transacciones sobre vivienda usada, porque las de obra nueva siguieron descendiendo. La mejora de las expectativas, junto con unas mejores condiciones de financiación y la corrección de precios acumulada en los años de crisis está favoreciendo esta recuperación de las operaciones de compra-venta. Los precios ya llevan varios trimestres subiendo, sobre todo en aquellas zonas con mayor demanda donde la oferta comienza a escasear.



Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE



Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

El avance de las importaciones amplía la contribución negativa del sector exterior

En lo que respecta al sector exterior, tanto las exportaciones como las importaciones de bienes y servicios registraron avances en el tercer trimestre, aunque el crecimiento de las importaciones fue mayor. En términos interanuales las importaciones se situaron en el 7,7%, impulsadas por el dinamismo del consumo y la inversión, mientras que las exportaciones se desaceleraron hasta el 5,6%, por lo que la aportación negativa del sector exterior se vio ampliada hasta -0,5 p.p. Dentro de las importaciones destaca el avance de los servicios no turísticos y del gasto de los residentes en el exterior, que alcanzan tasas de dos dígitos, mientras que dentro de las exportaciones hay que señalar el fuerte repunte de los servicios no turísticos.

Este mayor dinamismo de las importaciones se corresponde con la evolución de la demanda interna, donde tanto el consumo como la inversión han destacado por su notable crecimiento. De cara a los próximos trimestres se espera que el avance de la demanda interna se modere y las importaciones



reduzcan su avance de forma paralela. Las exportaciones, por su parte, seguirán manteniendo crecimientos notables, apoyadas por la depreciación del euro, la recuperación de las economías europeas, la mejora de la competitividad de la economía española y el aumento de nuestra base exportadora.

En lo que respecta al comercio exterior de bienes, según los datos de Aduanas correspondientes a los nueve primeros meses de 2015, las exportaciones españolas de mercancías aumentaron un 4,4% frente al mismo periodo de 2014, un 3,7% en términos reales al aumentar los precios de exportación un 0,7%. Las importaciones, por su parte, avanzaron un 3,9% con respecto a 2014, un 6,2% en términos reales al disminuir sus precios un 2,1%. Con estos datos, el déficit comercial se situó en 18.642,0 millones de euros, un 1,1% inferior al registrado en el mismo periodo de 2014. El superávit no energético se situó en los 2.034,1 millones de euros, frente a los 10.704,0 millones del mismo periodo de 2014 y el déficit energético se redujo un 30,1%, ayudado por el descenso del precio del petróleo.

En comparación con otras áreas geográficas, en el periodo enero-septiembre de 2015 las exportaciones españolas crecieron un 4,4% interanual, menor que el registrado por las exportaciones de la zona euro (4,6%) y por la UE (5,2%).

Por destino, las exportaciones españolas a la UE y la Zona Euro se aceleraron ligeramente hasta situarse en un 6,2% y 5,4%, respectivamente, pero las destinadas a terceros países mostraron un avance más moderado (1,4%), con lo que el peso de las exportaciones a la Zona Euro sobre el total aumentó de nuevo. El superávit comercial con la UE se redujo hasta los 7.276,8 millones de euros, frente a los 9.610,9 millones del mismo periodo del año anterior. Los principales sectores exportadores en enero-septiembre fueron bienes de equipo (cuyas exportaciones representaron el 19,9% del total y crecieron un 3,5%); sector automóvil (16,8% del total y un avance del 19,7%); alimentos, bebidas y tabaco (16,0% del total y un incremento del 9,4%) y productos químicos (14,7% del total y crecieron un 7,4%).

La mejora del saldo de la balanza comercial está permitiendo una mejora de la capacidad de financiación de la economía

Según los datos de avance de Balanza de Pagos publicados por el Banco de España, en el periodo enero-septiembre de 2015 se registró un superávit por cuenta corriente de 8,2 miles de millones de euros, frente al superávit de 2,1 miles de millones del mismo periodo del año anterior. Esta mejora se debe al mejor comportamiento de la balanza de rentas primarias y secundarias cuyo déficit se redujo significativamente, mientras que la balanza de bienes y servicios se mantuvo prácticamente estable.

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital (que determina la capacidad o necesidad de financiación de la economía) fue positivo en septiembre y ascendió a 2,3 miles de millones. En términos acumulados de los últimos nueve meses se registró una capacidad de financiación por importe de 13,2 miles de millones, superior a la acumulada en el mismo periodo de 2014 (5,8 miles de millones).

Estos datos muestran una mejora del saldo comercial que estaría apoyado en el avance de las exportaciones y en el descenso del precio del petróleo, que permitiría un menor avance de las importaciones nominales, lo que permite una mejora de la capacidad de financiación de la economía.

Las previsiones para 2015 se sitúan unas décimas por encima del 3% a pesar de la desaceleración de la economía

A falta de unas semanas para la finalización del año y en espera de los datos oficiales que no saldrán hasta el mes de febrero, parece que el crecimiento de la economía española en 2015 será en torno al 3,2%. La información disponible apunta un crecimiento del cuarto trimestre similar al del tercero en un contexto de mejora de las expectativas de empresas y familias, creación de empleo, inflación en mínimos y mejora del acceso a la financiación y de las condiciones financieras.

Previsiones para la economía española								
	Consenso Analistas		OCDE		Comisión Europea		CEOE	
	(nov-15)		(nov-15)		(nov-15)		(dic-15)	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
PIB	3,2	2,7	3,2	2,7	3,1	2,7	3,2	2,7
Consumo Privado	3,3	2,8	3,1	3,0	3,4	2,7	3,1	2,8
Consumo Público	1,3	0,7	1,4	0,3	0,8	0,2	2,0	1,0
FBCF	6,1	5,4	6,4	5,1	6,3	5,4	6,2	4,6
Equipo	9,0	7,0	--	--	9,6	8,2	9,6	6,8
Construcción	5,2	4,9	--	--	--	--	5,5	4,0
Aportación Sector Exterior	--	--	-0,1	-0,1	-0,2	0,0	-0,2	0,0
Exportaciones	5,3	5,3	5,6	5,1	4,9	5,3	5,8	5,3
Importaciones	6,4	6,2	6,5	5,8	6,1	5,8	7,1	5,8
Empleo	3,0	2,5	--	--	2,8	2,5	3,0	2,5
Tasa de Paro	22,2	20,4	22,1	19,8	22,3	20,5	22,1	20,3
Precios de Consumo	-0,4	1,0	-0,6	0,3	-0,5	0,7	-0,5	0,8
Balanza por cuenta corriente (% PIB)	1,2	-4,6	1,5	1,3	1,4	1,3	1,4	1,2

Fuente: Comisión Europea, OCDE, FUNCAS y Servicio de Estudios de CEOE

En 2016 se espera una suave pero progresiva desaceleración de la demanda interna y una aportación prácticamente nula del sector exterior, con lo que el crecimiento será unas décimas inferior al de 2015

Ya han sido mencionados los factores que han apoyado el dinamismo de la economía española durante el último año (tipos de interés, precio del petróleo, depreciación del euro, reforma fiscal...). La mayor parte de ellos continúan influyendo, pero en la mayoría perderán su efecto a lo largo de 2016 y 2017, por lo que las perspectivas para el próximo bienio podrían no ser tan positivas, ya que a la desaparición de estos shocks positivos se une la persistencia de circunstancias que reducen el potencial de crecimiento de la economía española como la elevada tasa de paro o el elevado nivel de endeudamiento público y privado.

En este sentido, la Comisión Europea, en sus previsiones de otoño, no varía demasiado sus estimaciones con respecto a la primavera pasada y apunta una gradual recuperación en los países de la UE para 2015 y los próximos años. Entre los principales países de la Unión Europea, España se configura como una de las economías más dinámicas. Según la Comisión Europea, la economía española crecerá un 3,1% en 2015 (frente a la estimación de un 2,8% realizada el pasado mes de mayo) un 2,4% en 2016 y un 2,4% en 2017, siendo la demanda interna el motor del crecimiento durante todo el periodo de predicción, ya que la contribución del sector exterior será ligeramente negativa en 2015 y prácticamente neutra en 2016 y 2017. La Comisión Europea considera que el crecimiento se verá apoyado por la favorable evolución del mercado

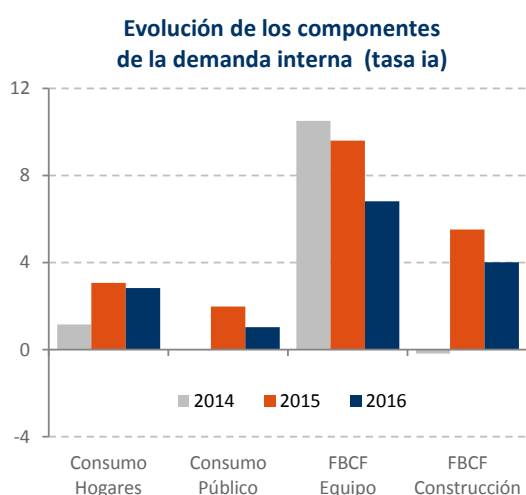
laboral, la mejora del acceso al crédito para empresas y familias y unas expectativas positivas, contando, además, con los bajos precios del petróleo y la política monetaria europea como factores adicionales de impulso. La progresiva mejora de las exportaciones y una ligera desaceleración de las importaciones permitirá que la balanza por cuenta corriente y la capacidad de financiación de la economía continúen en positivo.

Por su parte, el último Panel de Funcas mantiene la previsión de crecimiento para la economía española en 2015 en el 3,2% y, reduce una décima sus previsiones para 2016 con respecto al panel anterior hasta un 2,7%, situándose en línea con las previsiones de los organismos internacionales. Existe un gran consenso con respecto a la previsión de cierta ralentización de la economía en 2016; el rango de previsiones de los participantes varía entre un mínimo del 2,4% y un máximo del 2,9%. Las estimaciones sobre inflación continúan revisándose a la baja dados los precios actuales del petróleo y la evolución marcada por los futuros y la previsión sobre el empleo también se modera para 2016.

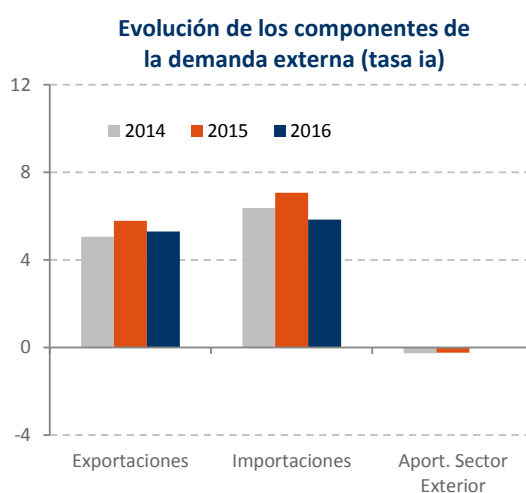
CEOE mantiene sus estimaciones de crecimiento para la economía española en 2015 en el 3,2%, mientras que en 2016 el avance del PIB podría moderarse levemente hasta el 2,7%

CEOE mantiene sus estimaciones del PIB para la economía española, con un aumento del 3,2% en 2015, mientras que en 2016 el crecimiento podría moderarse levemente hasta el 2,7%. En consecuencia, España crecerá más que la media de la Eurozona, ampliando de nuevo su diferencial positivo en este periodo.

El comportamiento de la demanda interna ha sorprendido al alza durante 2015. El consumo privado concluirá el año con tasas del 3% como consecuencia de la mejora del mercado laboral, el aumento de la renta disponible por la caída de la inflación y la reforma fiscal. Por su parte, la inversión ha tenido una evolución muy positiva en sus dos componentes. Así, al dinamismo de los bienes de equipo por la mejora de las condiciones financieras y de la confianza, se ha sumado la recuperación de la construcción, sobre todo el componente de obra civil.



Fuente: INE y CEOE



Fuente: INE y CEOE

El sector exterior restará crecimiento al PIB en 2015, aunque en menor magnitud que en 2014. Las exportaciones acelerarán levemente su ritmo de crecimiento apoyadas en la depreciación del euro y la

recuperación de la Eurozona. Por su parte, las importaciones han repuntado con fuerza, tanto en los componentes de servicios como de bienes, y obtendrán un crecimiento en el entorno del 7% en 2015.

Un patrón de crecimiento similar se mantendrá en 2016, pero con un avance de la demanda interna más moderado y con una aportación de la demanda externa que podría ser neutral. La desaceleración del PIB en 2016 viene explicada por el agotamiento paulatino de aquellos factores que impulsaron la actividad en 2015 (bajos precios del petróleo, mínimos tipos de interés y tasas de inflación, reforma fiscal).

Tanto las previsiones de inflación como del deflactor del PIB, indican la ausencia de presiones inflacionistas en 2015, que volverá a situarse en tasas negativas en media anual (-0,5%), nuevo mínimo histórico. En 2016, la inflación será positiva, pero con un crecimiento que se situará por debajo del 1%. En este escenario se contempla que el precio del petróleo se estabilice en el entorno de 50 dólares/barril y no se produzcan subidas impositivas.

La mejora del saldo comercial de bienes y servicios contribuirá a que la balanza por cuenta corriente se mantenga en terreno positivo entre el 1,2% y 1,4% del PIB en ambos ejercicios.

Este escenario está sujeto a riesgos en ambos sentidos, tanto al alza como a la baja, aunque en 2016 predominan a la baja

Entre los **riesgos al alza** cabe señalar:

- Un impacto mayor al previsto de las medidas adoptadas por el BCE en la mejora de las condiciones financieras y, en consecuencia, en la reactivación de la inversión y del crédito en Europa.
- Que la mayor flexibilidad del mercado laboral y las nuevas medidas para la contratación favorezcan una mayor creación de empleo en España.
- Un descenso adicional del precio del petróleo, lo que contribuiría a un mayor aumento de la renta, a la reducción de costes y a la mejora del saldo comercial.

Los **riesgos a la baja** son:

- Que se acentúe la inestabilidad política entre Europa, Rusia y Oriente Medio, con un notable impacto a la baja en el comercio y el crecimiento económico. Por el contrario, podría haber un efecto al alza en el gasto público, lo que pudiera conllevar mayores déficits públicos.
- Que se acentúe la inestabilidad financiera en los mercados emergentes y se produzca una notable desaceleración de la economía mundial.
- Repunte acusado del precio del petróleo que afectaría tanto a la renta disponible como al saldo comercial en España.
- Que a partir de 2016 se produzca un freno notable del proceso de reformas estructurales en España.

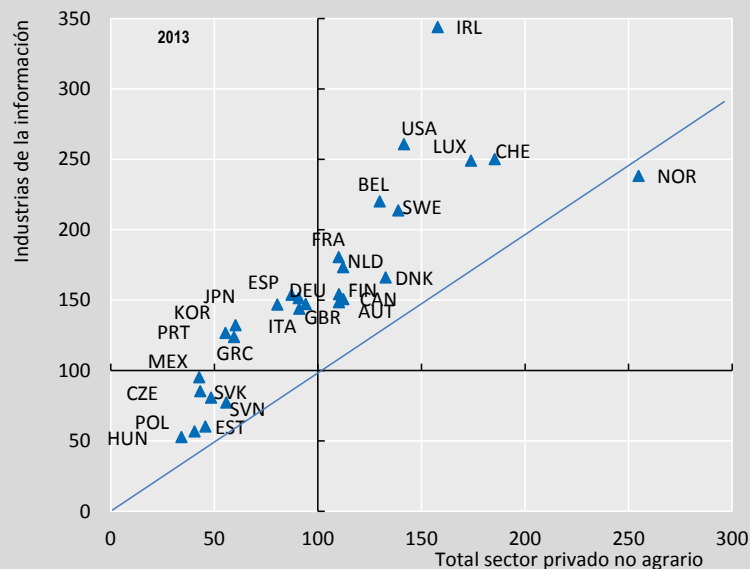
Recuadro 1. LA ECONOMÍA DIGITAL: PROPUESTAS PARA FAVORECER SU DESARROLLO

La economía digital está irrumpiendo con fuerza en las últimas décadas. Aunque su definición es difícil de acotar, se puede decir que se basa en la incorporación intensiva de las Tecnologías de la Información y Comunicación (TIC) en los diferentes procesos productivos y en los modelos de gestión, de distribución y comerciales. Este avance lleva asociado un proceso de transformación en las empresas, dado que favorece la competencia, acerca más la oferta y la demanda de cualquier bien o servicio y tiene como mercado potencial a todo el mundo. En consecuencia, el modelo de gestión empresarial cambia completamente tanto a nivel interno (estructuras organizativas, decisiones de inversión, perfil del trabajador) como externo (relaciones con clientes y proveedores).

La economía digital es una actividad que puede aplicarse a todos los sectores productivos, tanto bienes como servicios, y proporciona a través de la red un acceso a la información sin precedentes a todos los agentes económicos (consumidores, empresas y sector público). Así, su impacto está siendo especialmente destacado en sectores como la banca, el comercio, el transporte, la educación, el turismo, la publicidad, la salud y los medios de comunicación. También está transformando el mundo de las relaciones sociales y personales y, en consecuencia, al conjunto de la sociedad.

A nivel macroeconómico, la economía digital está considerada uno de los motores para la innovación, la productividad (ver gráfico) y el crecimiento. Según la Comisión Europea, la economía digital tiene un gran potencial de crecimiento en Europa, dado que el 41% de las empresas no han iniciado sus procesos de digitalización y sólo el 2% aprovecha al máximo las oportunidades digitales. Otras áreas del mundo están más avanzadas. En el caso concreto de EE.UU., el desarrollo de aplicaciones móviles por sí solo ha creado cerca de 500.000 nuevos puestos de trabajo en los últimos cinco años y se estima que podrían crearse 1,5 millones de puestos de trabajo en economía digital en la UE si tuviese el desarrollo de los EE.UU. o Suecia.

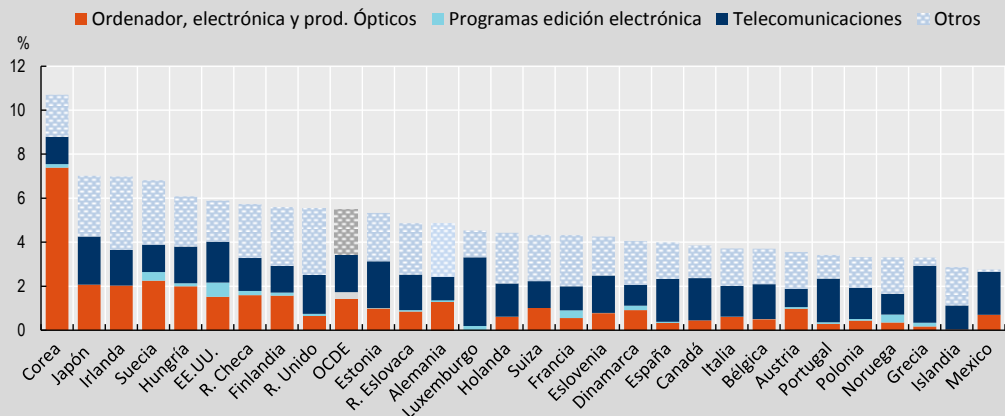
Productividad en las industrias de la información en los países de la OCDE
(Total sector privado no agrario = 100)



Fuente: 2015 OECD Science, Technology and Industry Scoreboard

En España, la economía digital se está desarrollando con rapidez, pero todavía no alcanza los estándares de otros países europeos. El peso del sector TIC en nuestra economía tanto en términos de PIB como en empleo está por debajo de la media de la OCDE y de buena parte de los países europeos, y eso se manifiesta en el peso de este tipo de bienes y servicios en nuestras exportaciones. Así, según la OCDE, las TIC aportan en torno al 4% del Valor Añadido y del empleo en nuestro país, frente al 5,5% de media de la OCDE.

Valor Añadido del sector de las TIC por países y por subsectores
(% sobre el total del VAB de cada país a precios corrientes)



Fuente: OCDE, Digital Economy, Outlook 2015

En otros ámbitos de la economía digital y centrándonos en las empresas, el 97,7% de las españolas tiene conexión a banda ancha, siendo escasa la diferencia entre grandes y pequeñas empresas y con la media de la OCDE. Sin embargo, España tiene potencial para avanzar porque estamos alejados de otros países en indicadores como empresas con “website” o “home page”, uso de software de planificación de recursos o servicios de cloud computing. No obstante, hay que destacar que las empresas españolas de mayor tamaño están a un nivel muy alto y similar al de otros países de la OCDE, según el informe “Digital Economy Outlook 2015”.

Respecto al uso del comercio electrónico y del cloud computing en los consumidores, el crecimiento en los últimos años ha sido exponencial, aunque España se encuentra por debajo de la media de la OCDE. En este caso, las diferencias más acusadas se encuentran en la edad, siendo muy elevado el porcentaje de jóvenes que utilizan estos medios frente a otros segmentos de edad.

Desde CEOE, a través de sus órganos consultivos especializados, hemos estado trabajando durante todos estos años en fomentar la I+D+i y la Economía Digital como herramientas fundamentales para la mejora de la competitividad, la generación de empleo y el crecimiento económico. En concreto, en el ámbito de la economía digital se propone:

- **Avanzar hacia la realidad de un Mercado Digital Único en Europa.**
- **Un modelo de Internet que sirva de base para apoyar el desarrollo de la Economía Digital,** garantizando el acceso y la libre elección de los consumidores, así como un entorno pro-competitivo que incentive las inversiones por parte de los agentes que forman parte del ecosistema digital.
- **Desde el punto de vista del consumidor/usuario,** hay que promover las buenas prácticas y sistemas de autorregulación en materia de confianza y garantía al consumidor/usuario, así como la puesta en marcha de campañas de concienciación dirigidas a informar sobre la utilidad y seguridad de las comunicaciones y servicios electrónicos.
- **Impulsar la Transformación Digital de todos los sectores productivos.** Concienciar de forma generalizada sobre los beneficios de las Tecnologías de la Información y desarrollar un Plan de Transformación Digital específico para cada uno de los sectores productivos de nuestra economía, incentivando, asimismo, el despliegue de infraestructuras de telecomunicaciones (despliegue de banda ancha ultrarrápida).
- **Eficacia y modernización en las Administraciones Públicas.** Impulso del eGovernment y contratación electrónica (de acuerdo con el nuevo marco normativo) y desarrollo de la colaboración público-privada en su implantación. También es esencial desarrollar soluciones que permitan la puesta en marcha inmediata de los servicios básicos de Administración electrónica en todos los organismos públicos.
- **Comercio Electrónico.** Es necesario adecuar el marco regulatorio al comercio online transfronterizo, lograr un marco fiscal adecuado para productos online, resolver la interoperabilidad de los medios de pago y transparencia en costes.

- El desarrollo de la economía digital debe pasar por la adopción y el respaldo de tecnologías clave, como el **“Cloud Computing”**. El sector público debe involucrarse en la consolidación del modelo “Cloud”, tanto desde la perspectiva de fomento de la modernización del tejido industrial, como desde la perspectiva de la propia Administración como consumidora, en aras de una mayor eficacia, lo que requerirá la necesaria actualización de los mecanismos de contratación pública y la armonización de la normativa existente. Para ello es preciso contar con infraestructuras de primer nivel en España preparadas para alojar servicios de las dimensiones requeridas por este tipo de sistemas de información.
- **Big Data:** lograr la puesta en marcha de proyectos basados en Big Data en el ámbito de la economía digital, donde este sector desarrolle toda su capacidad de innovación y creación de valor y sirva de impulso para:
 - Reconocimiento y prestigio a nivel nacional e internacional de la capacidad tecnológica de nuestras empresas, apoyando las oportunidades de crecimiento y expansión de las mismas.
 - Aumentar significativamente la incorporación de nuevos recursos provenientes tanto del ámbito universitario (contribuyendo significativamente al aumento de empleo de alta cualificación) como de reciclaje del capital intelectual actual.
 - Promover la utilización del Big Data en sectores clave para el PIB y referentes a nivel mundial.
- **Renovar y ampliar la base tecnológica instalada**, focalizando su extensión en el uso de las TIC en las PYMEs.
- Desarrollar el esquema nacional de **ciberseguridad** como un tema prioritario para hacer frente a los nuevos escenarios de ciberamenazas, atendiendo a la importancia del ciberespacio en el funcionamiento de la sociedad actual.
- **En cuanto a la educación**, hay que fomentar nuevos perfiles profesionales digitales que permitan hacer frente a las nuevas demandas empresariales. Asimismo, hay que promover el equipamiento y uso de las tecnologías desde los primeros niveles educativos y favorecer la inclusión social (Formación profesional, universitario, desempleo).

III.2. INFLACIÓN Y COMPETITIVIDAD

A lo largo de 2015 la evolución de la inflación ha estado marcada por el significativo descenso del precio del petróleo, que ha dado lugar a una notable reducción de los precios de los productos energéticos y ha presionado la inflación a la baja situándola en tasas negativas desde finales de 2014 (con la única excepción de los meses de junio y julio, cuando alcanzó un tímido 0,1%).

También la inflación subyacente se ha mantenido en tasas muy contenidas; 0,5% de promedio en los diez primeros meses de 2015, aunque mostrando una suave pero clara tendencia ascendente y situándose cerca del 1% en octubre. La favorable evolución del consumo de los hogares y la mejora de las perspectivas de la economía en general, están favoreciendo este ligero incremento de la inflación subyacente, que compensa buena parte de la caída provocada por los precios del petróleo.

El precio del petróleo sigue en niveles muy inferiores a los de hace un año, lo que hace que la inflación se mantenga en niveles negativos, a pesar del repunte de la subyacente

Los precios del petróleo continúan en niveles muy inferiores a los del mismo periodo del año anterior, lo que está presionando a la baja los precios de carburantes y lubricantes y condicionando la evolución del índice general, que de otro modo se situaría en tasas positivas. Así, en noviembre el precio del crudo Brent ha vuelto a descender y se sitúa en 43,7\$/barril de media, lo que implica un descenso del 44,9% con respecto al año anterior, que en euros supone una caída del 36,0%.

En el mes de octubre, la tasa anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) se ha situado en el -0,7%, tras el -0,9% de septiembre, y reducirá su caída hasta el -0,3% en el mes de noviembre según el indicador adelantado publicado por el INE. La inflación comienza a moderar su ritmo de caída gracias a la gradual recuperación de la inflación subyacente, que todavía no logra compensar el efecto del descenso de los precios de los productos energéticos (fundamentalmente carburantes y lubricantes, pero también electricidad y gas). La inflación general sin productos energéticos sería del 1,1% interanual.

Índice de Precios de Consumo (tasa de variación anual)									
	2013	2014	14.IV	15.I	15.II	15.III	Ago.	Sep.	Oct.
IPC. Índice general	1,4	-0,2	-0,5	-1,0	-0,3	-0,4	-0,4	-0,9	-0,7
Sin Energía ni alim. no elab.	1,5	0,0	0,0	0,2	0,5	0,8	0,7	0,8	0,9
Alimentación	3,2	-0,1	0,1	0,2	1,2	1,6	1,8	1,8	1,8
Sin elaborar	3,6	-1,2	0,8	0,3	1,9	2,3	2,7	2,6	2,7
Elaborada	3,1	0,4	-0,2	0,1	0,9	1,3	1,4	1,4	1,4
Bienes Industriales	0,4	-0,5	-1,5	-3,2	-1,9	-2,9	-2,9	-4,2	-3,8
No Energéticos	0,6	-0,4	-0,3	-0,1	0,1	0,4	0,3	0,4	0,6
Energía	0,1	-0,8	-4,3	-9,7	-6,4	-9,7	-9,8	-13,6	-13,1
Carburantes y lubricantes	0,3	-3,1	-7,6	-14,3	-8,5	-13,4	-13,8	-16,3	-15,3
Servicios	1,4	0,1	0,2	0,4	0,5	0,9	0,8	0,9	1,0
Alquiler de Vivienda	-0,2	-0,7	-0,7	-0,6	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Transporte	0,4	-0,9	-2,8	-5,6	-2,8	-5,1	-5,4	-6,4	-5,7
Turismo y Hostelería	0,8	0,6	0,8	1,1	1,0	1,2	1,2	1,2	1,1

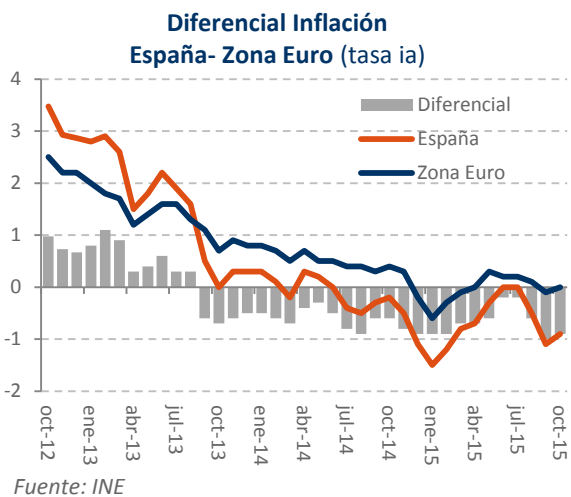
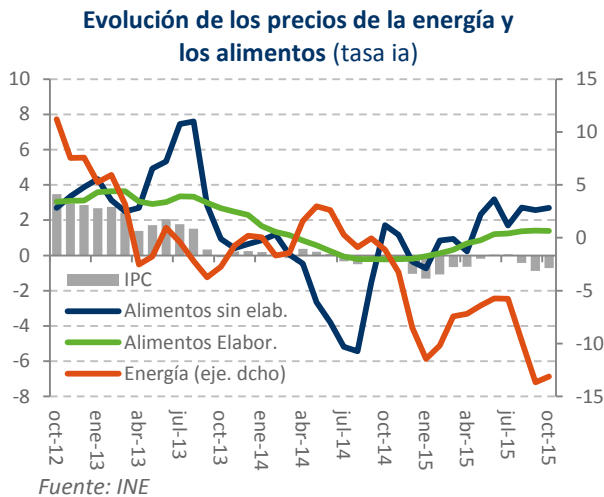
Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

La gradual aceleración de la inflación subyacente viene determinada por un incremento de los precios de casi todos sus componentes. Así, los Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco aumentan un 1,4%, impulsados por la evolución del gasto de las familias. También los Servicios y los Bienes industriales sin productos energéticos aceleran ligeramente el incremento de sus precios (1,0% y 0,6%, respectivamente).

Los alimentos sin elaboración registran el mayor avance por componentes (2,7%), debido fundamentalmente al notable incremento en el mes de octubre de los precios de las legumbres y hortalizas frescas y frutas frescas.

Durante los próximos meses se espera que la inflación alcance tasas positivas a medida que la subyacente adquiera un mayor ritmo de crecimiento y que el impacto de la caída de los precios del petróleo vaya desapareciendo

Aunque la inflación se mantiene en tasas negativas, todo apunta que se irá reduciendo su caída para situarse ya en el mes de diciembre en tasas positivas. Por un lado, el descenso de los precios de los productos energéticos será cada vez menor en tasa interanual a medida que el precio del petróleo se sitúe en niveles similares a los del año anterior, lo que podría ocurrir a partir de enero de 2016 (enero 2015: 47,8\$/barril), aunque desde noviembre la tasa interanual comenzará a reducirse. Por otro lado, la inflación subyacente continuará su gradual avance. Con todo ello, las previsiones de CEOE apuntan una variación de los precios negativa para el conjunto del año 2015, en torno al -0,5%, finalizando diciembre en torno al 0,3%.



Continúa la ganancia de competitividad-precio con respecto a la Zona Euro, tras más de dos años con diferencial negativo de inflación

El Índice de Precios de Consumo Armonizado situó su tasa anual en el -0,9% en el mes de octubre, dos décimas más que en el mes de septiembre. Con ello, España acumula más de dos años con una inflación por debajo del promedio de la Unión Monetaria, a pesar de que la variación de los precios en el Área también está siendo muy reducida, continuando la ganancia de competitividad-precio de España frente a dicha área.

Recuadro 2: PROYECTO LINEA ABIERTA PARA LA IDENTIFICACIÓN DE PROBLEMAS EN EL MERCADO ÚNICO EUROPEO. RESULTADOS DE LA FASE XIII

Desde 1993 CEOE colabora con el ICEX y la Secretaría de Estado de Comercio en el Proyecto Línea Abierta. Este proyecto estudia la problemática de las empresas españolas de mercancías y servicios que exportan a la Unión Europea y tiene un doble objetivo. En primer lugar, recoger información sobre los principales problemas que, pese a la realización del Mercado Único, obstaculizan la actividad de las empresas españolas; y en segundo lugar, buscar la solución a estos problemas en colaboración con las autoridades competentes de las Administraciones nacionales o comunitaria.

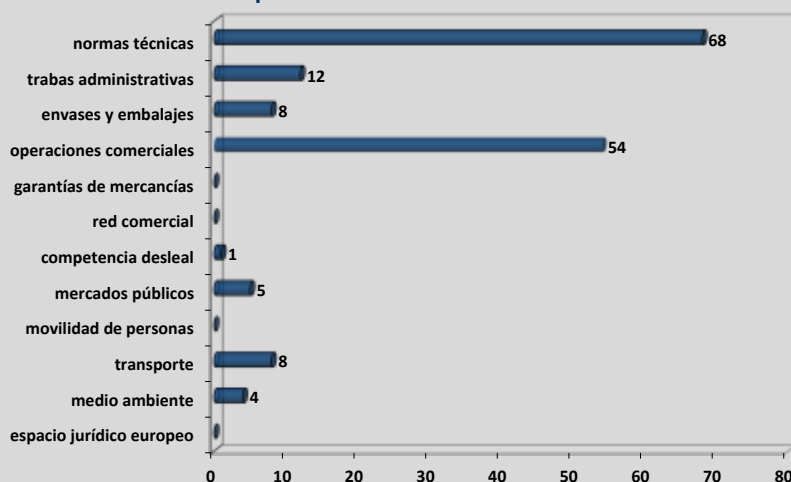
Por obstáculos se entiende aquellas medidas desproporcionadas, discriminatorias o injustificadas, exigidas por los mercados de los países de destino, como consecuencia de normativa legal obligatoria de dichos países. También se considera obstáculo a nuestras exportaciones, los problemas recurrentes o situaciones que, no respondiendo estrictamente a un incumplimiento de la normativa de Mercado Único, se generan como consecuencia de un estado de indefensión o desventaja de la empresa exportadora española a la hora de hacer valer sus derechos. Por su parte, las dificultades son problemas de menor entidad pero que son motivo de mayor complicación empresarial que la que se derivaría si se operara en el mercado nacional.

El pasado septiembre se presentó en el Ministerio de Economía y Competitividad los resultados de la fase XIII, en el que se ha trabajado con un universo de 9.000 empresas representativas de cada uno de los sectores y Comunidades Autónomas de España. Del estudio en detalle de estos problemas de nuestras empresas exportadoras, se desprenden las siguientes **conclusiones**:

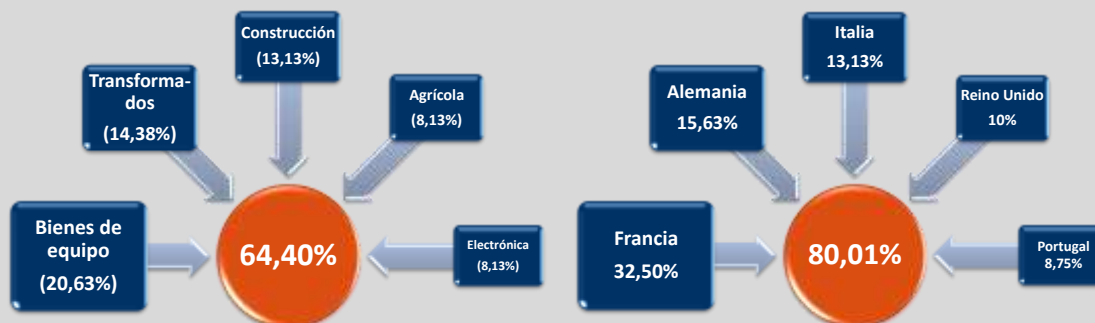
Mercancías:

1. Se resalta que los problemas han disminuido en comparación con la fase anterior. De las 900 empresas entrevistadas, 114 han encontrado 384 problemas que afectan al comercio intracomunitario de sus productos. Dichos problemas se dividen en 160 obstáculos comerciales y 224 dificultades, lo que supone que **1 de cada 8 empresas tiene problemas** y **1 de cada 11 empresas detecta obstáculos comerciales** dentro del Mercado Único.
2. Los obstáculos comerciales que más trabas suponen para las empresas son los relativos a las normas técnicas, suponiendo estos más del 40% de todos los detectados. Destaca aquellos que se refieren a la falta de armonización de los productos y los debidos a la ausencia de reconocimiento de los certificados u homologación obtenidos en España.

Obstáculos a la exportación de mercancías en el Mercado Único



- Los obstáculos referidos a las operaciones comerciales ocupan el segundo lugar por orden de importancia, suponiendo casi el 34% del total, y se refiere a los retrasos en los pagos. Dichos retrasos provocan un efecto negativo sobre la liquidez de las empresas, en especial de las pymes.
- Los sectores con mayor número de obstáculos son: Bienes de Equipo, Transformados y Bebidas, Materiales de Construcción, Agrícola y, Electrónica.
- Los obstáculos relacionados con el funcionamiento del Mercado Único están concentrados principalmente en los Estados hacia los que se dirigen la mayor parte de los productos españoles: Francia, Alemania, Italia, Reino Unido y Portugal.



- Las empresas españolas que más obstáculos han denunciado pertenecen a Cataluña, Comunidad Valenciana, Castilla y León, Andalucía y Galicia.
- El 62% de las empresas entrevistadas opina que han aumentado sus oportunidades de negocio dentro de la Unión Europea, debido principalmente a la búsqueda de oportunidades fuera de España. Este porcentaje ha disminuido con respecto a la fase anterior.
- Las dificultades más importantes para las empresas españolas son las relacionadas con las imposiciones técnicas e imposiciones relacionadas con los envases y embalajes; con la búsqueda de representantes comerciales en otros Estados miembro, y con las diferencias en los tipos de contrato; con los impagos y sistemas de pago; y con las dificultades con el transporte de la mercancía.

Servicios:

- De las 500 empresas entrevistadas, 18 han encontrado 55 problemas en la prestación de sus servicios dentro del Mercado Interior. Dichos problemas se dividen en 37 obstáculos comerciales y 17 dificultades.
- Los obstáculos más recurrentes son: la obligación de obtención de autorización avalada por autoridades nacionales o inscripción en un registro en destino; y la falta de reconocimiento de certificados o documentación obtenida en España.
- Las autoridades públicas son uno de los principales consumidores de servicios en Europa. Por lo tanto, es necesaria la aplicación correcta y transparente de las normas de contratación pública para prevenir irregularidades. Asimismo, es importante que las licitaciones estén además de en el idioma original, en inglés.
- Las dificultades más numerosas están relacionadas con los trámites administrativos que tiene que realizar una empresa bien para prestar un servicio, o para establecerse en otro Estado miembro.
- Finalmente, destaca como nota positiva una notable mejora en el funcionamiento de las ventanillas únicas como punto de acceso de información. En la anterior fase, de las 26 dificultades encontradas, 15 se referían a problemas de acceso a la información, sin embargo, en la presente fase ninguna empresa ha mencionado este problema.

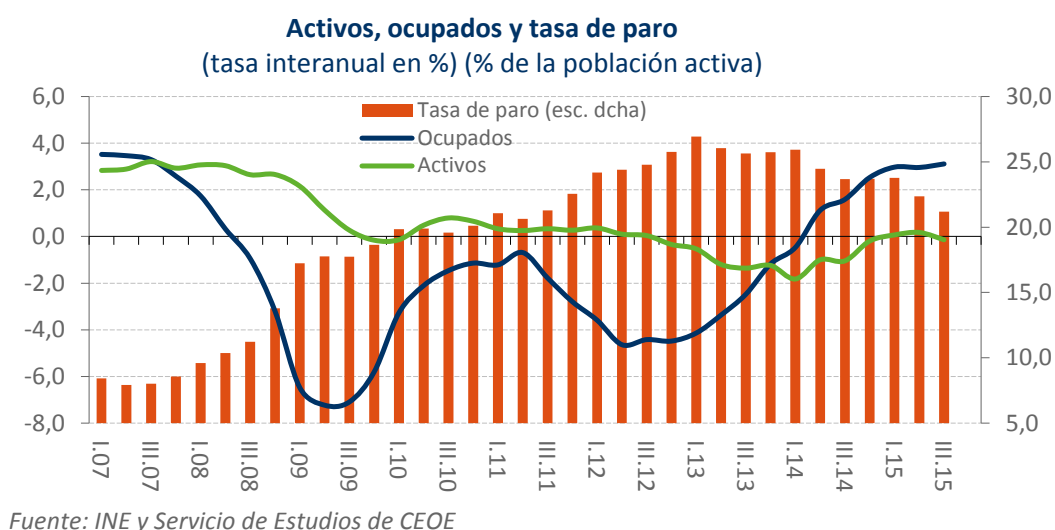
III.3. MERCADO LABORAL

La EPA del tercer trimestre refleja una nueva mejora del mercado laboral y el sector privado continúa siendo el principal impulsor de la creación de empleo

Los resultados de la EPA del tercer trimestre manifiestan una nueva mejora del mercado laboral. La economía española sigue creando empleo en términos interanuales, e incluso intensifica levemente el ritmo de crecimiento de este último, hasta el 3,1%. Esto supone que en un año la ocupación ha aumentado en 544.700 personas, por lo que ya se superan los 18 millones de ocupados, la cifra más elevada desde 2011. No obstante, aún queda mucho camino por recorrer para que la situación del mercado laboral en España alcance los niveles previos a la crisis.

En términos intertrimestrales, la ocupación aumentó en 182.200 personas en el tercer trimestre, cifra superior a la esperada, y que supone el incremento trimestral del empleo más elevado en un tercer trimestre desde 2006. La creación de empleo sigue apoyándose en gran medida en el sector privado, con un incremento de 152.100 ocupados, lo que supone que ocho de cada diez nuevos empleos proceden del sector privado.

El aumento de la ocupación en términos intertrimestrales, junto con el descenso de la población activa, contribuyeron a que se redujera la cifra de parados en 298.200 personas, hasta situar el total de desempleados por debajo de los 5 millones de personas, en niveles no vistos desde 2011. Así, la tasa de paro baja más de un punto porcentual, hasta el 21,2%, lo que también constituye la cifra más baja desde el año 2011.



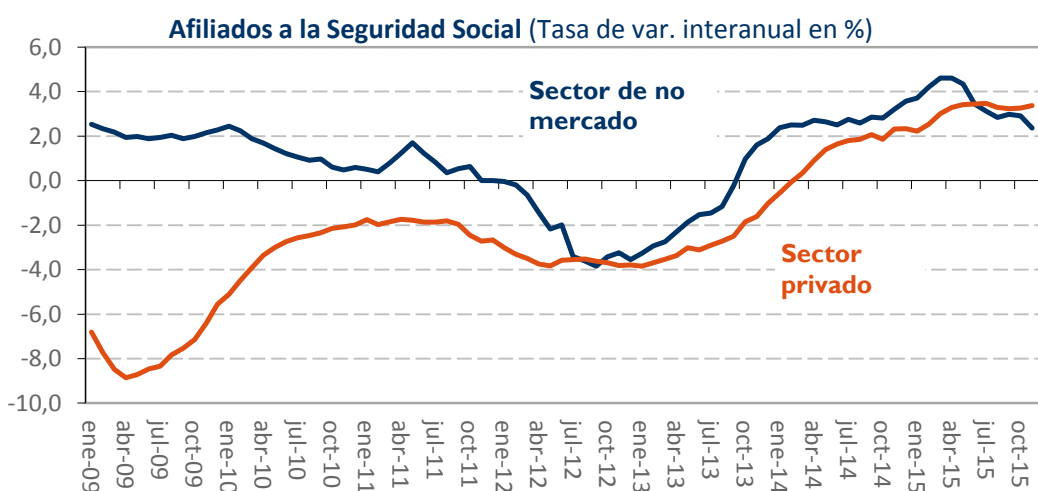
Los afiliados a la Seguridad Social han estabilizado su ritmo de crecimiento interanual en el 3,2% en los últimos cuatro meses

La evolución de los afiliados a la Seguridad Social en los últimos meses apunta que la recuperación del mercado laboral sigue en marcha, pero el ritmo de creación de empleo se ha estabilizado, tras haber alcanzado cifras elevadas en el segundo trimestre. Así, los aumentos de la afiliación en los últimos meses son similares a los registrados en 2014: en el conjunto de los meses de octubre y noviembre, los afiliados a

La Seguridad Social aumentaron en unas 33.000 personas en 2015, frente a los 34.000 nuevos afiliados en el mismo periodo de 2014.

Además, la tasa interanual de los afiliados ha permanecido anclada en el 3,2% desde el pasado agosto, cuando en mayo había alcanzado un pico del 3,6%. Por sectores, la heterogeneidad es la nota más destacada. La agricultura es el sector que muestra más volatilidad en la evolución de la afiliación a la Seguridad Social, pero aun así, los incrementos interanuales de los últimos meses son claramente más favorables que los registrados a principios de 2015. En la construcción, se observa una desaceleración de la creación de empleo en la segunda mitad del año, aunque la tasa interanual de los afiliados supera el 4%. En los servicios, también se aprecia una ralentización en la afiliación a la Seguridad Social, aunque más gradual que en la construcción, y en noviembre la tasa interanual se situó en el 3,3%. En cambio, la industria está siendo el único sector que está mostrando un claro perfil de aceleración en la afiliación a la Seguridad Social en los últimos meses, con una tasa interanual del 2,7% en noviembre.

La evolución de la afiliación a la Seguridad Social indica que el sector público ha dejado atrás la senda de ajuste, aunque debe tenerse en cuenta que no todos los empleados del sector público están afiliados a la Seguridad Social. Así, los afiliados a la Seguridad Social del conjunto de las ramas asociadas a la economía de no mercado (Administración Pública, Educación, Sanidad y Servicios Sociales), están mostrando tasas de crecimiento positivas a lo largo de 2015. Sin embargo, tras haber registrado una clara aceleración en la primera mitad del año, la segunda parte se está caracterizando por una ralentización en los ritmos de crecimiento. Mientras, en el resto de ramas, que vendría a ser una aproximación al sector privado, la tasa interanual de la afiliación a la Seguridad Social también fue ganando dinamismo en el primer semestre de 2015, hasta alcanzar un pico del 3,5% en julio. En los meses siguientes, la tasa interanual en los afiliados en el sector privado se ha estabilizado en torno al 3,3%.



Fuente: Seguridad Social y Servicio de Estudios CEOE

Nota: No incluye cuidadores no profesionales

El paro registrado, tras haber aumentado en agosto, septiembre y octubre, disminuyó en noviembre en algo más de 27.000 personas, lo que supone el descenso más acusado en la serie histórica. Además, el paro registrado disminuyó en todos los sectores y en el colectivo sin empleo anterior. En este sentido, en 2015 se ha producido una novedad: por primera vez en la serie histórica de noviembre el paro registrado cae en

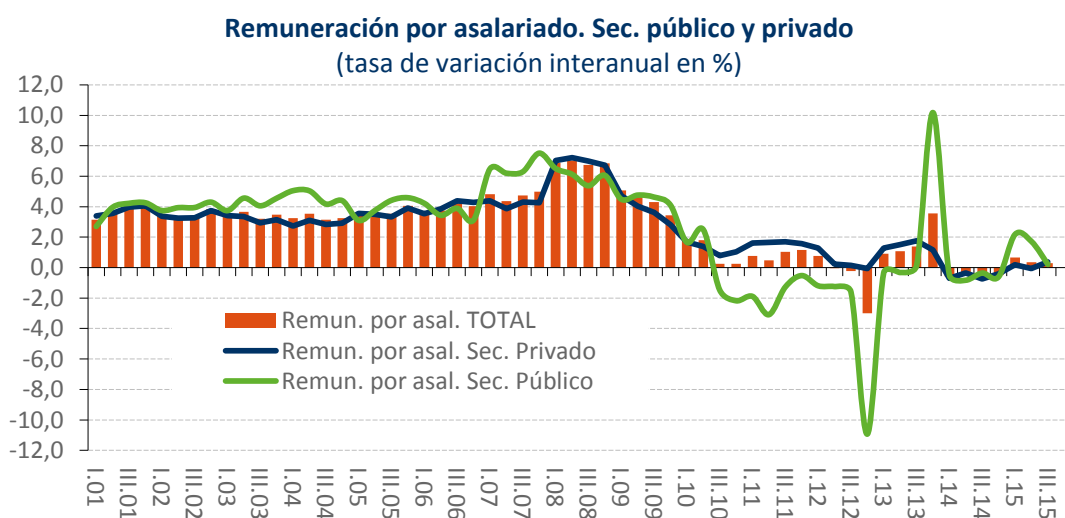
los servicios (en noviembre de 2015 cayó en casi 1.500 personas frente al aumento en casi 9.000 personas el mismo mes de 2014).

En cuanto a las previsiones para el año 2015, CEOE estima que el número de ocupados aumentará en media anual en unas 530.000 personas, en términos EPA, lo que supone una tasa interanual del 3,0%. En 2016, el ritmo de crecimiento del empleo se desacelerará en cierta medida, hasta el 2,5%, lo que implicará algo más de 450.000 nuevos ocupados.

Tanto la remuneración por asalariado como el coste laboral unitario están mostrando a lo largo de 2015 crecimientos positivos, frente a los descensos registrados en 2014

En el tercer trimestre se ha producido una leve desaceleración de la remuneración por asalariado, de una décima, hasta una tasa interanual del 0,3%. Según las estimaciones del Servicio de Estudios de CEOE, en la rama más próxima a lo que sería el sector público la remuneración por asalariado creció un 0,2%, frente a 1,7% del segundo trimestre. En el agregado del sector privado, la remuneración por asalariado pasó de una tasa interanual del -0,1% en el segundo trimestre a un 0,4% en el tercero. Por sectores, destaca la heterogeneidad existente. La remuneración por asalariado continuó disminuyendo en la agricultura, mientras que en la industria y la construcción volvieron a incrementos interanuales positivos, tras los descensos del trimestre anterior. Los servicios registraron un aumento de la remuneración por asalariado del 0,5%, una décima menos que en el trimestre anterior.

La productividad aparente por trabajador (en términos de puestos de trabajo equivalente a tiempo completo) mostró un crecimiento estable, del 0,2%, en el tercer trimestre. La leve desaceleración de la remuneración por asalariado ha llevado al coste laboral unitario (CLU) a situar su tasa interanual en el 0,1%, una décima menos que en el segundo trimestre. A lo largo de 2015 el crecimiento del CLU, al igual que el de la remuneración por asalariado, se está manteniendo en terreno positivo, frente a los descensos registrados en 2014.



Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

Recuadro 3: LAS RAMAS DE ACTIVIDAD QUE ESTÁN IMPULSANDO LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN ESTA ETAPA DE RECUPERACIÓN

En 2015, las previsiones de CEOE, que están en línea con las de otras instituciones y empresas nacionales e internacionales, apuntan que la economía española crecerá un 3,2%, lo que está dinamizando la creación de empleo, que podría situarse en el 3,0% en este año. Las diversas fuentes estadísticas (Encuesta de Población Activa, Contabilidad Nacional, Afiliación a la Seguridad Social) confirman que la recuperación del mercado laboral, iniciada en los primeros meses de 2014, se está afianzando a lo largo de 2015.

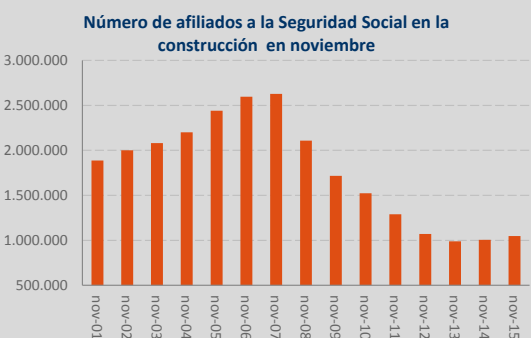
En relación con los datos procedentes de la Seguridad Social, en noviembre de 2015 se alcanzó la cifra de 17,2 millones de afiliados, lo que supone 527.000 personas más que en el mismo mes de 2014 y casi 930.000 afiliados más que hace dos años. Si bien todavía queda mucho camino por recorrer para alcanzar los niveles de empleo anteriores a la crisis, también es cierto que en los dos últimos años, el empleo ha tenido un comportamiento muy favorable con un aumento en todos los grandes sectores. En este sentido, se observa como el principal impulsor de la creación de empleo están siendo los servicios, que dan trabajo al 75% de los afiliados a la Seguridad Social, y que son responsables del 82% del incremento de la afiliación entre noviembre de 2013 y noviembre de 2015 (con un aumento de casi 762.000 afiliados en este sector en dicho periodo). Es más, como puede verse en el gráfico, los servicios son el único sector donde el número de afiliados en noviembre de 2015 (casi 13 millones de personas), ya es superior a los niveles previos a la crisis en este mismo mes (se presentan las cifras en el mes de noviembre para cada año con el fin de eliminar la influencia de factores estacionales).



Fuente: MEYSS, MINECO y Servicio de Estudios de CEOE



Fuente: MEYSS, MINECO y Servicio de Estudios de CEOE



Fuente: MEYSS, MINECO y Servicio de Estudios de CEOE



Fuente: MEYSS, MINECO y Servicio de Estudios de CEOE

Los datos de afiliación a la Seguridad Social por sectores están disponibles por ramas de actividad a dos dígitos de la CNAE-2009 para el conjunto de los afiliados en el Régimen General y en el Régimen de Autónomos. Esto permite analizar cuáles son las ramas que están impulsando el empleo.

En primer lugar, destaca que la creación de empleo inducida por la recuperación económica se está extendiendo en buena parte del tejido productivo español. Así, de las 87 ramas de la CNAE-2009 analizadas, en 67 de ellas se ha creado empleo entre noviembre de 2013 y el mismo mes de 2015.

Como puede verse en la tabla adjunta, las principales ramas donde más ha crecido la afiliación a la Seguridad Social (en número de personas) en los dos últimos años pertenecen a los servicios. De hecho, la primera en la clasificación es Servicios de comidas y bebidas, con un incremento de unos 106.000 afiliados en los dos últimos años, a lo que habrá contribuido el dinamismo del consumo de los hogares y el favorable momento que vive el sector turístico, no sólo impulsado por la demanda extranjera, sino también por la nacional.

Además de la hostelería, también destacan ramas relacionadas con educación, sanidad, información y comunicaciones, comercio, actividades administrativas y servicios auxiliares.

Fuera del sector servicios, destacan las actividades de construcción especializada (que supone más de la mitad de los afiliados en la construcción), con unos 42.000 afiliados más en los dos últimos años.

Dentro de las manufacturas, las ramas con mayor crecimiento de la afiliación en número de personas son la industria de la alimentación (con un incremento de casi 20.000 afiliados el mismo periodo) y la fabricación de productos metálicos (casi 11.000 nuevos afiliados).

En términos relativos, cabe señalar de nuevo el crecimiento intenso en algunas ramas dentro de actividades administrativas y servicios auxiliares y de información y comunicaciones. En este sentido, destacan las actividades relacionadas con el empleo, que es la rama donde más han crecido los afiliados en los dos últimos años (un 37,2%).

RAMAS DE ACTIVIDAD CON MAYOR AUMENTO DE AFILIADOS ENTRE NOVIEMBRE DE 2013 Y NOVIEMBRE DE 2015

Rama de actividad	Aumento en personas	Aumento en %
56 Servicios de comidas y bebidas	106.064	10,3
85 Educación	81.101	10,2
47 Comercio al por menor, excepto de vehículos motor	75.919	4,4
86 Actividades sanitarias	52.907	5,7
78 Actividades relacionadas con el empleo	46.978	37,2
46 Comercio al por mayor e intermediarios, excepto v. motor	44.926	5,2
62 Programación, consultoría y otras activ. ,	43.108	22,8
43 Actividades de construcción especializada	42.148	7,1
82 Actividades administrativas de oficina y activ. Aux. empresas	40.943	17,9
81 Servicios a edificios y actividades de jardinería	25.793	4,9
49 Transporte terrestre y por tubería	23.601	4,5
93 Actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento	22.952	15,4
96 Otros servicios personales	22.858	8,6
10 Industria de la alimentación	19.877	6,0
68 Actividades inmobiliarias	17.903	17,9
74 Otras actividades profesionales, científicas y técnicas	17.546	19,8
87 Asistencia en establecimientos residenciales	17.491	7,9
45 Venta y reparación de vehículos de motor	16.642	5,7
41 Construcción de edificios	15.954	4,6
70 Actividades de las sedes centrales; activ. Consul. Gest. Empr.	14.399	19,3
55 Servicios de alojamiento	14.379	6,5
71 Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería	14.281	7,1
69 Actividades jurídicas y de contabilidad	13.242	4,8
88 Actividades de servicios sociales sin alojamiento	11.621	5,6
25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquina.	10.876	4,9
52 Almacenamiento y actividades anexas al transporte	10.814	6,9
33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	10.132	14,6

Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social, Ministerio de Economía y Competitividad y Servicio de Estudios de CEOE

Recuadro 4: ACTUALIDAD SOCIOLABORAL: NEGOCIACIÓN COLECTIVA Y CONFLICTIVIDAD

1. INFORMACIÓN DE LA NEGOCIACIÓN COLECTIVA EN LOS ONCE PRIMEROS MESES DE 2015.

Según datos de la Estadística de Convenios Colectivos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social^[1], durante los **once primeros meses de 2015**, el número de **convenios registrados** -convenios completos y revisiones-, con efectos económicos en dicho año y de los que se conoce la variación salarial pactada, asciende a **2.159**, que afectan a **854.767 empresas** y **5.852.787 trabajadores** -el **55,21% de los cubiertos por convenios con variación salarial pactada para 2015**-.

En los 2.159 convenios se incluyen:

- **739 convenios firmados en 2015**^[2], aplicables a 2.036.236 trabajadores.
- **1.420 convenios firmados en años anteriores a 2015**^[3], que pactan una variación salarial para dicho año, que afectan a 3.816.551 trabajadores.

En los **once primeros meses de 2014** se habían suscrito **1.576 convenios** -firmados con inicio de efectos en 2014 o revisados- que afectaban a **4.418.131 trabajadores** -el **41,68% de los cubiertos por convenios con variación salarial pactada para 2014**-. Por lo tanto, hasta noviembre de 2015 se han superado ampliamente las cifras del año anterior por las mismas fechas en convenios -583 más- y trabajadores -1.434.656 más- y empresas -227.068 más- por ellos afectados.

Por otro lado, en lo que llevamos de año se han registrado **362 convenios pertenecientes a nuevas unidades de negociación** -236.527 trabajadores-, 349 de ámbito empresarial, que afectan a 21.242 trabajadores, seis de grupo de empresas, con 3.940 trabajadores, y siete de sector, con 211.345 trabajadores. Durante el **mismo período de 2014** se suscribieron mayor número de convenios correspondientes a nuevas unidades de negociación -410- pero afectaron a menos trabajadores -113.400- derivado de su menor cobertura en el ámbito sectorial. En concreto hasta noviembre de 2014 fueron 389 los convenios de ámbito empresarial -aplicable a 33.890 trabajadores-, 13 de grupo de empresas -5.714 trabajadores- y ocho de sector -73.796 trabajadores-.

Variación salarial pactada:

La variación salarial pactada en los **convenios con efectos económicos en 2015**, registrados hasta 30 de noviembre de 2015, es del **0,75%** -en noviembre de 2014 la variación salarial pactada era 0,57%-, siendo en los **firmados antes de 2015 el 0,73%** -0,54% en noviembre de 2014- y ligeramente superior, y creciente cada mes, en los **firmados en 2015, el 0,80%** -0,64% en noviembre de 2014-.

Dado que se negocian y registran algunos convenios en fechas muy posteriores a la finalización del año de referencia, el registro de convenios se cierra a efectos estadísticos 18 meses después de terminar dicho año, así los datos de 2015 se cerrarán en julio de 2017. Esto determina que, con los convenios registrados hasta noviembre, **los datos sobre variación salarial sigan siendo todavía provisionales**. Además en la valoración de los datos hay que tener en cuenta que la información estadística no recoge las modificaciones salariales realizadas al margen de los convenios o en el marco de las inaplicaciones de los mismos. Tampoco incluye los datos relativos a convenios cuyos efectos económicos no sean cuantificables en forma de variación salarial.

Atendiendo al **ámbito funcional**, hasta 30 de noviembre de 2015, los convenios **sectoriales** y de **grupo de empresas** han pactado una variación salarial del **0,77%** y, como viene siendo habitual, algo inferior en los de **empresa**, el **0,49%**. En los **convenios de empresa** la variación salarial es del **0,60%** en la **empresa privada** y del **0,11%** en la **empresa pública**.

En los **convenios sectoriales** de **ámbito nacional** la variación salarial es del **0,73%**, en los **autonómicos** del **0,80%** y en los de **ámbito provincial** del **0,81%**.

¹ Más información en <http://www.empleo.gob.es/estadisticas/cct/welcome.htm>.

² De los 739 convenios firmados en 2015, 189 son de sector o de grupo de empresas -1.964.319 trabajadores- y 550 de empresa -71.917 trabajadores-.

³ En los 1.420 convenios firmados antes de 2015, 378 corresponden a convenios de sector o de grupo de empresas -3.526.187 trabajadores en su ámbito de aplicación- y 1.042 a convenios de empresa -290.364 trabajadores-.

Por **sectores de actividad**, y teniendo en cuenta la provisionalidad de los datos y los posibles efectos estadísticos, la construcción^[4] registra la mayor variación salarial (0,82%), seguida por el sector agrario (0,80%), la industria (0,76%) y los servicios (0,73%). A continuación se detalla el número y porcentaje de convenios y trabajadores para cada uno de los **tramos de aumento salarial**:

	TRAMOS DE AUMENTO SALARIAL			
	Convenios		Trabajadores	
	Nº	%	Nº	%
Inferior al 0%	17	0,79	1.750	0,03
Igual al 0%	819	37,93	613.830	10,49
Del 0,01% al 0,49%	121	5,6	310.413	5,3
Del 0,50% al 0,99%	537	24,87	2.899.841	49,55
Del 1,00% al 1,50%	414	19,18	1.717.776	29,35
Del 1,51% al 2,00%	93	4,31	176.507	3,02
Del 2,01% al 2,50%	95	4,4	48.668	0,83
Del 2,51% al 3,00%	30	1,39	73.670	1,26
Superior al 3%	33	1,53	10.332	0,18
TOTALES	2.159	100	5.852.787	100

El cuadro precedente pone de manifiesto como **el mayor porcentaje de trabajadores** cubiertos por convenios con variación salarial pactada para 2015, en concreto el **49,55%**, tienen pactado en sus convenios **incrementos salariales que oscilan entre el 0,50% y el 0,99%**, en línea con las recomendaciones del III AENC para este año en materia de incremento salarial.

Jornada laboral pactada:

La **jornada media pactada** en los convenios registrados hasta 30 de noviembre de 2015 es de **1.758,53 horas anuales**, cifra 2,26 horas superior a la del año anterior en las mismas fechas -1.756,27 horas anuales-, lo que, entre otros motivos, puede atribuirse a efectos estadísticos. En los **convenios sectoriales y de grupo de empresa** la jornada, como es habitual, supera la media, siendo de 1.761,68 horas anuales -1.760,24 horas en noviembre de 2014-, mientras los de **empresa** quedan por debajo de la media, con 1.710,91 horas anuales -1.705,26 horas en noviembre de 2014-.

Inaplicaciones de convenios:

El dato acumulado de los **once primeros meses de 2015** asciende a **1.349 inaplicaciones de convenios**, realizadas por **1.190 empresas distintas** -una misma empresa puede haber llevado a cabo varias inaplicaciones- y que afectan a un total de **40.996 trabajadores**, cifras claramente inferiores a las 1.960 del mismo periodo del año anterior aplicables a 62.862 trabajadores, lo que constituye un indicio de la mejora de la situación económica. **Desde la entrada en vigor de la Reforma Laboral** se han depositado ante las distintas autoridades laborales un total de **6.682 inaplicaciones de convenios**, que han afectado a **296.101 trabajadores**. **La mayoría de los trabajadores afectados por inaplicaciones depositadas en 2015 pertenecen al sector servicios**, en concreto el 63,41% de los trabajadores con inaplicaciones en los primeros once meses de 2015.

Si tomamos en consideración el **tamaño de las empresas**, el **42,49% de los trabajadores** afectados están en **empresas de 250 o más trabajadores**. Sin embargo, la **mayoría de las empresas** que presentan inaplicaciones, el 84,96%, tienen **plantillas de entre 1 y 49 trabajadores**. El **96,96% de las inaplicaciones** son de uno o varios **convenios de ámbito superior a la empresa**. En cuanto a las **condiciones de trabajo inaplicadas**, el **61,78% de las inaplicaciones son de la cuantía salarial exclusivamente**, aunque en el porcentaje restante suele inaplicarse junto con otras condiciones.

Finalmente indicar que **la gran mayoría de las implicaciones**, el 90,73%, **se han producido con acuerdo en el periodo de consultas** con la representación de los trabajadores.

⁴ Este incremento salarial del Sector de la construcción debe valorarse teniendo en cuenta su provisionalidad, dado que se extrae de la información estadística procedente, hasta 30 de noviembre de 2015, de 39 convenios de empresa y 35 convenios de ámbito superior a la empresa, que afectan en su conjunto a 571.731 trabajadores, es decir al 83,68% de los afiliados al Régimen General de la Seguridad Social correspondientes a dicho Sector en noviembre.

2. INFORMACIÓN SOBRE LA CONFLICTIVIDAD LABORAL EN LOS ONCE PRIMEROS MESES DE 2015.

Según los respectivos Informes de conflictividad de CEOE, en los **once primeros meses del año** han tenido lugar **893 huelgas**, con **9.285.848 horas de trabajo perdidas** y **254.583 trabajadores implicados en las mismas**. Respecto al mismo período del año 2014, **han descendido un 18,18% los trabajadores que secundaron las huelgas**, aunque **han crecido un 7,54% las horas de trabajo perdidas** y un 5,18% el **número de huelgas**. En la comparación de estos datos debe tenerse en cuenta la incidencia de la huelga en enseñanza convocada por el sindicato de estudiantes en los meses de febrero, marzo y abril de 2015 y las huelgas en mayo y junio de 2014 en Cola-cola, Panrico y el sector del taxi y en octubre de dicho año en educación.

En los **citados meses de 2015**, en la **conflictividad estrictamente laboral** tuvieron lugar **699 huelgas**, en las que participaron **48.006 trabajadores** y se perdieron **3.387.988 horas de trabajo**. En relación con el mismo período de 2014, **han descendido las horas de trabajo perdidas** (un 25,80%) y los **trabajadores que siguieron las huelgas** (un 12,01%), si bien **ha crecido el número de huelgas** (un 8,37%).

Por su parte, en **empresas o servicios de carácter público** han tenido lugar, en los **primeros once meses de 2015** 151 huelgas, secundadas por 196.503 trabajadores, en las que se perdieron 5.243.388 horas de trabajo. De esta forma, **respecto al mismo período de 2014, han aumentado las horas de trabajo perdidas** (un 33,07%) y **disminuido los trabajadores** que participaron en las huelgas (un 22,70%) y el **número de éstas** (un 6,21%).

En cuanto a las **causas de la conflictividad**, señalar que hasta **noviembre por la tramitación de expedientes de regulación de empleo** se produjeron 206 huelgas, en las que participaron 23.343 trabajadores y se perdieron 1.784.070 horas de trabajo, el 19,21% de las perdidas en los once primeros meses de 2015.

Por la **negociación de convenios** se realizaron 60 huelgas en los once primeros meses de 2015, secundadas por 7.666 trabajadores y se perdieron 496.108 horas de trabajo, el 5,34% de las perdidas entre enero y noviembre de 2015, ambos inclusive.

Respecto a los **once primeros meses de 2014:**

- **Han disminuido las horas de trabajo perdidas** (un 45,68%), los **trabajadores que secundaron las huelgas motivadas por EREs** (un 28,92%) y el **número de huelgas** (un 6,79%).
- **Han descendido los trabajadores implicados** (un 59,67%), las **horas de trabajo perdidas** (un 17,09%) y **aumentado el número de huelgas motivadas por la negociación de convenios** (un 13,21%).

Finalmente, señalar que durante los **once primeros meses** de 2015 los **sectores más afectados por las huelgas**, desde la perspectiva del número de horas de trabajo perdidas, fueron Educación (3.858.012 -el 41,55% de las horas perdidas entre enero y noviembre de 2015-); Transportes y comunicaciones (2.314.142 -el 24,92%-); Metal (525.150 -el 5,66%-); y Actividades sanitarias (318.552 -el 3,43% de las horas perdidas en los once primeros meses de 2015-).

III.4. SECTOR PÚBLICO

El cumplimiento del objetivo presupuestario es factible, aunque existe riesgo de desviación al alza

El déficit público de Contabilidad Nacional hasta septiembre de las Administraciones Públicas (AA.PP.), excepto la Administración Local, se situó en el 3,5% del PIB. El objetivo para el conjunto del año es un 4,2% del PIB, por lo tanto, es factible alcanzar dicho fin, aunque existe el riesgo de que el déficit público se desvíe al alza debido, principalmente, a la evolución de la ejecución presupuestaria de las Comunidades Autónomas y de la Seguridad Social.

España es uno de los países europeos con más déficit público

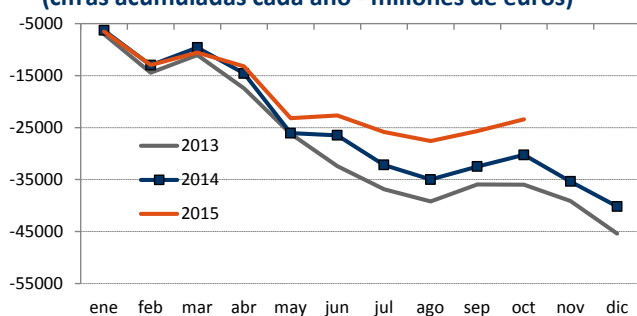
Hay que recordar que España tiene todavía uno de los déficits públicos más elevados de la Unión Europea y también de la Eurozona. Según las previsiones de la Comisión Europea, el desequilibrio presupuestario de la Unión Europea se situará en el -2,5% del PIB en 2015, algo superior al -2,0% del PIB del conjunto de los países que comparten moneda única. Grecia y España serán las únicas economías que tendrán un déficit público superior al 4% del PIB en 2015, seguidos por Francia (-3,8%). Por lo tanto, intensificar el proceso de consolidación fiscal en España sigue siendo un objetivo primordial.

El Estado obtiene un superávit primario en octubre

Por niveles de Administración, la Central reduce su déficit casi un 23% hasta septiembre y su ratio sobre el PIB se sitúa en el -2,2% del PIB, muy por debajo del -2,9% del PIB alcanzado en igual periodo de 2014.

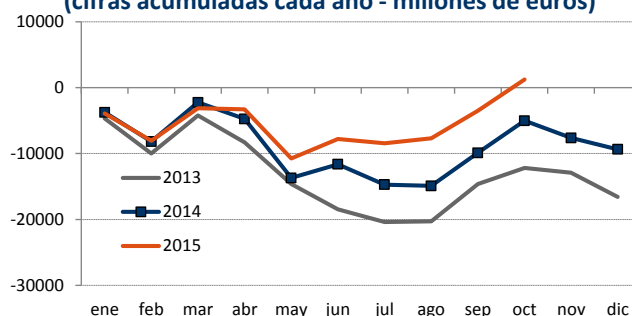
Dentro de este nivel y con información hasta octubre, el Estado ha recortado su saldo negativo acumulado hasta el -2,2% del PIB, gracias al dinamismo de los recursos, que aumentan un 4,3% interanual, mientras que los empleos disminuyen un -0,4% en este periodo. El saldo primario alcanza un superávit de 1.251 millones de euros, que contrasta con el déficit primario acumulado hasta octubre de 2014.

Necesidad de financiación del Estado
(cifras acumuladas cada año - millones de euros)



Fuente: Ministerio de Hacienda y AA.PP.

Saldo primario del Estado
(cifras acumuladas cada año - millones de euros)



Fuente: Ministerio de Hacienda y AA.PP.

Dentro de los recursos del Estado, los impuestos son los más dinámicos, con crecimientos del 6,1% hasta octubre. Destaca la recaudación por IVA, con un crecimiento del 7,4%, mientras que los que recaen en la renta y patrimonio registran un avance del 4,1% hasta octubre. En cambio, los recursos por cotizaciones sociales están prácticamente estancados respecto a 2014 (+0,3%).



En cuanto a los empleos, la partida de mayor cuantía, transferencias corrientes a las Administraciones Públicas, registra un descenso del 2,2% acumulado hasta octubre que viene explicado por las menores transferencias al Servicio Público de Empleo Estatal, mientras que aumenta levemente la cuantía de fondos destinados a la Seguridad Social. Por el contrario, han aumentado las transferencias a las CC.AA., debido a las mayores entregas a cuenta del sistema de financiación, y también a las Administraciones Locales, si bien en menor medida.

En cuanto a otras partidas de gasto, disminuyen los intereses mientras que la remuneración de los asalariados y los consumos intermedios se incrementan hasta octubre un 2,3% y un 4%, respectivamente. La devolución de parte de la paga extra de 2012 a los empleados públicos y los gastos electorales explican en buena parte los crecimientos de estos dos componentes. Hay que señalar, por último, el incremento del 8,2% de los empleos en formación bruta de capital por el plan de modernización de las fuerzas armadas.

Las CCAA reducen su déficit, pero están lejos del objetivo

Con información hasta septiembre, el déficit del conjunto de las Comunidades Autónomas se situó en el 1,0% del PIB, cuando el objetivo inicial para el año 2015 es del 0,7% del PIB. A pesar del dinamismo de los ingresos, que se incrementan un 3,8%, los gastos aumentan un 2,9% respecto al mismo periodo de 2014. En septiembre se ha producido un gasto relevante en el capítulo de formación bruta de capital fijo, al incluir la reasignación de las inversiones de ejercicios anteriores de Cataluña por un importe de 1.233 millones de euros. También sobresale el aumento del gasto en sanidad en un 10,2% debido al incremento del gasto extraordinario inducido por la medicación de la hepatitis C. Por el contrario, se ha producido un descenso relevante de los gastos financieros debido a que los préstamos concedidos con cargo al FLA no devengan intereses en 2015.

El déficit del Sistema de Seguridad Social contrasta con el superávit del SEPE y el saldo equilibrado del FOGASA

Dentro de los Fondos de la Seguridad Social y según su ejecución hasta septiembre, hay grandes diferencias entre la evolución del saldo por agentes. Así, el Sistema de Seguridad Social registra un déficit del -0,7% del PIB, en claro contraste con el superávit del Servicio Público de Empleo Estatal (0,45% del PIB). Por su parte, el saldo de FOGASA está prácticamente en equilibrio (-0,02% del PIB).

La evolución más preocupante es la del saldo del Sistema de Seguridad Social, debido a que, a pesar del crecimiento del empleo, los ingresos por cotizaciones sociales solo aumentan un 1,0% interanual hasta septiembre, mientras que los gastos suben el 3,3%. No hay que olvidar que los ingresos por cotizaciones se encuentran afectados por la tarifa plana de 100 euros en cotizaciones en contratos indefinidos y por la medida que exime a las empresas de cotizar por los primeros 500 euros de sueldo en los nuevos contratos indefinidos.

Recuadro 5: POSICIÓN DE CEOE SOBRE EL PROYECTO DE REAL DECRETO SOBRE LAS NUEVAS OBLIGACIONES DE GESTIÓN EN EL IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO

Se encuentra a punto de ser publicado una modificación del Reglamento del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) para la puesta en marcha del denominado sistema SII (Suministro Inmediato de Información) que modifica sustancialmente el sistema de gestión del IVA. Los aspectos esenciales del sistema propuesto quedan expuestos en el “Proyecto de Real Decreto para la modernización, mejora e impulso del uso de medios electrónicos en la gestión del Impuesto sobre el Valor Añadido”.

Su trascendencia es muy relevante para las empresas, dado que implica la obligación, para aquellas empresas afectadas, de enviar información relativa a sus facturas recibidas y emitidas a la Administración Tributaria por medios telemáticos y en tiempo real (como máximo en un reducidísimo plazo de cuatro días tras la emisión o recepción de cada factura). Este sistema entraría en vigor el 1 de enero de 2017.

La información que debe enviarse en tan poco tiempo se corresponde básicamente con aquella que debería incorporarse en los siguientes libros registro: a) el libro registro de facturas emitidas; b) el libro registro de facturas recibidas; c) el libro registro de bienes de inversión; d) el libro registro de determinadas operaciones intracomunitarias.

En concreto, las empresas que se verían obligadas a cumplir con este sistema de información serían:

- a) Las empresas con una facturación superior a 6.010.121,04 euros en el año inmediato anterior.
- b) Las empresas en régimen de devolución mensual de IVA cualquiera que sea su facturación.
- c) Las empresas en régimen de consolidación de IVA cualquiera que sea su facturación.

La aplicación de este sistema supone, para las empresas afectadas, tener que enviar por vía informática los datos contenidos en las facturas que se han de incluir en los libros registro mencionados, en un limitadísimo plazo de tiempo. Además, la información solicitada excede en algunos casos a la información que habría tenido que registrarse en los libros de IVA.

La exposición de motivos del Proyecto menciona que la implantación de este sistema es posible actualmente debido a que la gestión empresarial es cada día más moderna y digitalizada para las empresas que tendrían que someterse a él. Insiste en que tiene por objeto mejorar la comunicación Agencia Tributaria-empresa, a través de un sistema de información inmediata que ayudaría en la lucha contra el fraude y que, desde el punto de vista empresarial, se vería compensada con la desaparición de los modelos tributarios 340, 347 y 390.

La oposición del empresariado a este proyecto es unánime, de tal manera que la opinión de CEOE (que ha sido respaldada desde Business Europe) es contraria a la imposición de este nuevo sistema por parte de la Agencia Tributaria por los siguientes motivos:

- El escepticismo hacia los objetivos que el proyecto pretende alcanzar, ya que no se considera que con estas nuevas obligaciones vaya a lograrse ningún resultado relevante en relación con la lucha contra el fraude y, en cambio, sí va a producir una grave carga administrativa y grandes costes de adaptación informática y de gestión, a los obligados tributarios que deben adaptarse al sistema y que son, en su inmensa mayoría, cumplidores de sus obligaciones tributarias.
- Las cargas que impondría este Proyecto serían mucho más gravosas que las evitadas con la desaparición de los modelos 340, 347 y 390 por lo que, como consecuencia de la nueva normativa, se produciría un aumento de las cargas administrativas.

Nuestras sugerencias para modificar el proyecto han sido, en esencia, las siguientes:

- Modificar por completo el sistema propuesto y tomar como ejemplo las reformas llevadas a cabo por otros países (Holanda, UK) para la lucha contra el fraude, basadas en la gestión de riesgos y el establecimiento por parte de las empresas de procedimientos internos de gestión que puedan ser comprobados por la Administración Tributaria.
- Como mínimo, ampliar el plazo para el envío de la información ya que los cuatro días del proyecto son extremadamente insuficientes.
- Reducir la información a facilitar evitando incluir nada que no sea actualmente una mención obligatoria en factura.

III.5. FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA

Los mercados financieros, pendientes de las decisiones de los bancos centrales

La reciente evolución de los mercados financieros internacionales está condicionada por una serie de cambios en las políticas monetarias aplicadas por parte de los bancos centrales de las principales áreas económicas desarrolladas. Por una parte, la previsible retirada de estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal, así como los efectos incompletos que está produciendo la reciente expansión del balance por parte del BCE y la incertidumbre asociada a las dudas sobre el crecimiento de la economía china y su impacto sobre las materias primas y resto de economías emergentes mantienen un cierto repunte de la volatilidad asociada a los precios de los activos negociados en estos mercados.

El Banco Central Europeo, de acuerdo a su estrategia de política monetaria, ha revisado el grado de acomodación de sus decisiones de política monetaria ante la evolución de determinados indicadores económicos de la Eurozona y, en particular, de la inflación. De esta forma, esta autoridad monetaria mantiene sus perspectivas de variación de los precios en el medio plazo y considera que la evolución de la actividad económica y los riesgos asociados a la baja de determinados precios de las materias primas mantendrán a la inflación por debajo del objetivo establecido para la estabilidad en precios de la UEM. Por este motivo se ha activado un conjunto de medidas encaminadas a la consecución de la estabilidad en precios en la Eurozona. En primer lugar, recortó el tipo de interés de la facilidad de depósito en 10 pb, hasta -0,30%, lo que lo sitúa en mínimos históricos. En segundo lugar, decidió prolongar la extensión del programa de compra de activos hasta el primer trimestre de 2017, ampliando a su vez el conjunto de activos que pueden ser adquiridos. Adicionalmente, el BCE se comprometió en reinvertir, a medida que fueran venciendo la deuda adquirida bajo este programa de compra de activos, el importe del principal de la deuda. Finalmente, en los procesos de subasta establecidos por la autoridad monetaria se mantendrá el procedimiento de subasta fija con cobertura total en los dos próximos años para mantener el suministro de liquidez a las principales instituciones financieras de la Eurozona.

Mejoran las condiciones de financiación en España

Las políticas expansivas del BCE han traído consigo las mejores condiciones de financiación que se comentan, pero estas condiciones se han visto sensiblemente reforzadas en el caso de España como consecuencia de que se hayan disipado las dudas sobre el crecimiento de nuestra economía y sobre la reducción significativa del endeudamiento privado y la estabilidad y sostenibilidad de la deuda pública. Todos estos factores han favorecido esta mejora del acceso de las empresas a la financiación tanto a través del canal crediticio como en los mercados de capitales.

Cabría esperar que esta evolución más reciente, que se ha visto apoyada por la mejoría de las condiciones económicas y por la liquidez facilitada por el BCE, tuviera continuidad durante los próximos meses, si bien se mantiene aún condicionada por el todavía elevado endeudamiento del sector empresarial. En media, los niveles de apalancamiento de las empresas (90,0% del PIB) y la carga financiera por intereses (3,0% del PIB) siguen siendo muy elevados en relación con los niveles que presentan las empresas de nuestros principales socios competidores (80,0% del PIB) (2,0% del PIB). Igualmente, estos niveles son aún muy elevados si se

les compara con las ratios que han presentado históricamente nuestras compañías.

El nivel de apalancamiento de las pymes sigue siendo muy elevado en relación con los niveles de endeudamiento que presentan las empresas de nuestros principales socios competidores. Igualmente, este nivel es muy elevado si se le compara con el ratio de apalancamiento que han presentado históricamente las compañías. Esta debilidad se acentúa en el tramo de las empresas de menor dimensión. Un 50% de las empresas con menos de cincuenta empleados presenta serias dificultades para cumplir con sus pagos de intereses, es decir tienen un ratio de cobertura del gasto por intereses inferior a 2 (ICR<2) Estos factores no sólo condicionan la evolución financiera de las empresas en términos agregados, sino que también influye sobre el acceso de las sociedades a los distintos instrumentos existentes para la financiación de sus inversiones en circulante o a las inversiones en capital fijo, así como para la refinanciación y amortización de sus deudas.

Financiación a los Sectores No Financieros de España				
	Saldo Oct. (mm. Euros)	Tasas de Variación Interanual		
		Agosto	Sept.	Octubre
Empresas y Familias	1.654	-2,6	-2,6	-1,9
Empresas	926	-2,7	-2,5	-1,4
Préstamos bancarios	557	-3,2	-2,7	-1,0
Valores	85	3,0	1,3	2,6
Préstamos del Exterior	285	-3,2	-3,2	-3,4
Familias	728	-2,4	-2,6	-2,4
Préstamos Bancarios. Vivienda	566	-3,5	-3,4	-3,5
Préstamos Bancarios. Otros	162	1,0	0,6	1,1
Préstamos del Exterior	1	0,3	-	-
Administraciones Públicas*	1.063	4,0	4,1	-
Financiación Total	-	-0,2	-0,1	-

Fuente: Banco de España. *Datos a septiembre 2015

Se acelera el flujo de crédito nuevo a las empresas

Con respecto a la reciente evolución de la financiación bancaria, las medidas de política monetaria, la mejora de las expectativas de crecimiento, el saneamiento de los balances bancarios y la disminución del montante de créditos dudosos han contribuido decisivamente a que se expanda el crédito de nueva concesión a las empresas en 2015. El efecto sobre los flujos de crédito ha sido el crecimiento ininterrumpido de la nueva concesión de crédito destinado a las empresas. Éste muestra actualmente una aceleración durante 2015 alcanzando un avance del entorno del 15,0% interanual.

Según el Banco de España, en el período comprendido entre abril de 2014 y junio de 2015 la financiación a las empresas grandes suponía, en promedio, en torno al 40% del total de préstamos destinados a las actividades productivas, porcentaje muy superior al correspondiente a las compañías medianas (22%) y al de las empresas pequeñas, microempresas y empresarios individuales (14%, 15% y 8%, respectivamente). Al analizar la importancia relativa que tienen las operaciones crediticias, en cuanto a flujos de la financiación se refiere de las grandes empresas sobre el total de préstamos a actividades productivas, se

observa que su peso es todavía más pronunciado que en términos del saldo total. Así, estas empresas concentran el 60% de los nuevos fondos concedidos para financiar actividades productivas, frente a los porcentajes mucho más modestos del resto de segmentos (entre el 10% y el 15% para las pymes y el 3% para los empresarios individuales).

Se ha de destacar que los niveles que aún se presentan son reducidos en términos de media histórica. La economía española presentaba antes de las crisis una necesidades de financiación a través de nuevas operaciones de crédito de 730.000 M€ para las actividades productivas, estando actualmente este importe en el entorno a los 360.000 M€. El impacto de la competencia en precios de las entidades bancarias – a través de mejores condiciones de financiación – está permitido un descenso notable en la carga financiera del crédito para las empresas y, en particular, para las de menor dimensión. En este sentido, el tipo medio del nuevo crédito concedido a este tipo de empresas para el conjunto de entidades de depósito se situó en abril de 2015 en el 3,6%, lo que supone una caída de 31 puntos básicos (pb) desde el cierre de 2014 y de 131 pb desde diciembre de 2013. Por su parte, en términos relativos y, con respecto a los países de nuestro entorno, se ha reducido de casi 200 puntos básicos a 50 puntos básicos el diferencial de tipos de interés de las empresas de menor dimensión españolas con respecto a las de la UE.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA

(actualización diciembre 2015)

Tasa de variación anual, salvo indicación en contrario

	2012	2013	2014	2015	2016
PIB	-2,6	-1,7	1,4	3,2	2,7
<i>Gasto en consumo privado</i>	-3,6	-3,1	1,2	3,1	2,8
<i>Gasto en consumo público</i>	-4,5	-2,8	0,0	2,0	1,0
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	-7,1	-2,4	3,5	6,2	4,6
-Activos fijos materiales	-8,3	-3,3	3,7	7,1	5,1
<i>Construcción</i>	-8,2	-7,1	-0,1	5,5	4,0
<i>Bienes de equipo y act. Cultivados</i>	-8,4	4,2	10,6	9,6	6,8
-Activos fijos inmateriales	1,8	2,9	2,2	0,9	1,8
<i>Demanda interna (*)</i>	-4,7	-3,1	1,6	3,4	2,7
<i>Exportaciones</i>	1,1	4,3	5,1	5,8	5,3
<i>Importaciones</i>	-6,2	-0,3	6,4	7,1	5,8
PIB corriente	-2,5	-1,6	1,4	3,9	4,2
Deflactor del PIB	0,2	0,0	0,0	0,7	1,5
IPC (media anual)	1,0	1,4	-0,2	-0,5	0,8
IPC (dic/dic)	0,0	0,3	-1,0	0,3	1,4
IPC subyacente (media anual)	0,5	1,5	0,0	0,6	0,8
Empleo (CNTR) (**)	-4,9	-3,5	1,1	3,0	2,5
Empleo (CNTR) (variación miles) (**)	-864,5	-592,7	174,3	491,6	413,0
Empleo (EPA)	-4,3	-2,8	1,2	3,0	2,5
Empleo (EPA) (variación miles)	-788,7	-493,7	205,2	528,5	451,9
Parados (EPA) (total en miles)	5811,0	6051,1	5610,4	5076,1	4652,9
Tasa de Paro (EPA) (% población Activa)	24,8	26,1	24,4	22,1	20,3
Productividad	2,4	1,9	0,3	0,1	0,3
Remuneración por asalariado	-0,6	1,7	-0,6	0,5	1,0
Coste laboral unitario (CLU)	-3,0	-0,2	-0,8	0,4	0,7
Balanza por Cuenta corriente (% PIB)	-0,3	1,4	0,8	1,4	1,2
Déficit público (% PIB) (***)	-6,6	-6,3	-5,7	-4,4	-3,3
Tipos de interés EE.UU. (dic)	0,25	0,25	0,25	0,50	1,00
Tipos de interés Eurozona (dic)	0,75	0,25	0,15	0,05	0,05
Petróleo Brent (\$)	112,4	109,6	99,4	52,2	49,0

Fuente: CEOE, INE, Banco de España, Eurostat

(*) Aportación al crecimiento

(**) Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo

(***) Sin tener en cuenta la ayuda al sistema financiero.



CEOE

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE
ORGANIZACIONES EMPRESARIALES

Calle Diego de León, 50

28006 Madrid

(+34) 91 566 34 00

www.ceoe.es