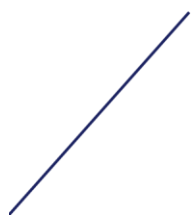




INFORME TRIMESTRAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



Junio de 2016



Departamento de Asuntos Económicos y Europeos
Servicio de Estudios

CEOE
CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE
ORGANIZACIONES EMPRESARIALES

ÍNDICE

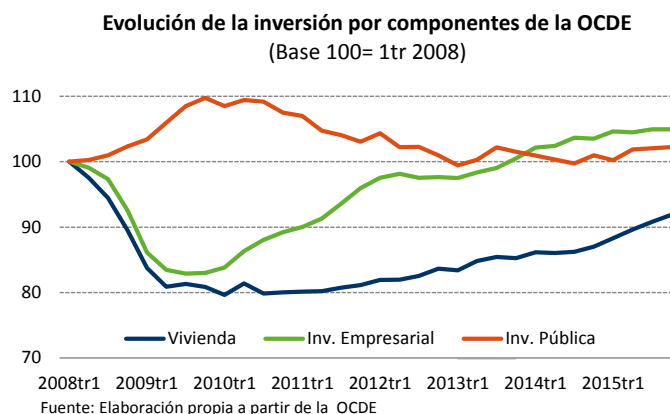
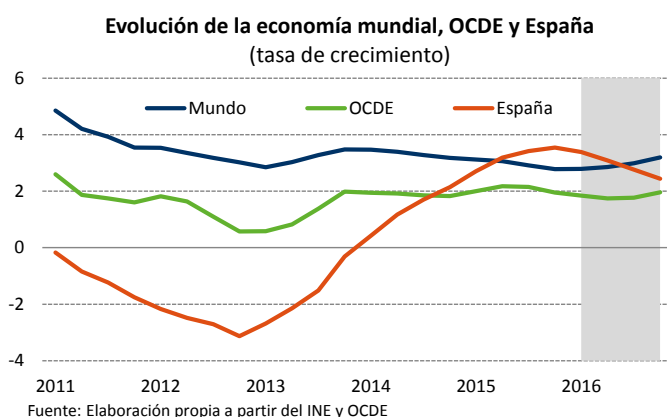
I.	PANORAMA ECONÓMICO	3
II.	ECONOMÍA INTERNACIONAL	6
	II.1. ESTADOS UNIDOS	8
	II.2. EUROZONA	10
	II.3. MERCADOS FINANCIEROS	12
III.	ECONOMÍA ESPAÑOLA	14
	III.1. CRECIMIENTO Y PERSPECTIVAS	14
	Recuadro 1: “La evolución de la inversión en España en el nuevo ciclo de recuperación”	
	III.2. INFLACIÓN Y COMPETITIVIDAD	24
	Recuadro 2: “España mejora tres puestos en el Ranking de Competitividad Mundial de IMD en 2016”	
	III.3. MERCADO LABORAL	28
	Recuadro 3: “Envejecimiento poblacional: efectos en el mercado laboral”	
	Recuadro 4: “Actualidad Sociolaboral: negociación colectiva y conflictividad”	
	III.4. SECTOR PÚBLICO	36
	III.5. FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA	39
IV.	CUADRO DE PREVISIONES	41

I. PANORAMA ECONÓMICO

La situación de los mercados financieros ha mejorado en las últimas semanas debido a los buenos datos del PIB en Europa, a la recuperación del precio de las materias primas, al acuerdo con Grecia y al tono expansivo de la política monetaria. No obstante, la nota dominante sigue siendo la volatilidad debido a la elevada incertidumbre que existe en varios frentes. En primer lugar, por el riesgo geopolítico, centrado en los resultados del referéndum del 23 de junio en Reino Unido, donde se decide su continuidad o no en la Unión Europea. Le siguen los mercados emergentes, por el alcance de la desaceleración de sus economías, en particular, China. Y, por último, cabe destacar el proceso de normalización de la política monetaria de la Fed y los resultados de las elecciones presidenciales en EE.UU.

Los principales organismos internacionales advierten que el crecimiento de la economía mundial es todavía lento y frágil. De hecho, la OCDE, el último en publicar su informe de perspectivas, ha revisado tres décimas a la baja el aumento del PIB mundial en 2016 y 2017 hasta situarlo en el 3,0% y 3,3%, respectivamente. Señala que hay un problema de bajo crecimiento, que viene explicado por la incertidumbre existente, por la falta de incentivos a invertir, debido a la insuficiente demanda (nacional y global), y por el ritmo de implementación de reformas estructurales, que es muy lento e incluso inexistente en algunos países. Por lo tanto, la clave de la escasa fortaleza de este nuevo ciclo de recuperación está en los bajos niveles de inversión, con consecuencias apreciables en la productividad y en el comercio mundial, de ahí que el crecimiento potencial se haya reducido notablemente, sobre todo, en las economías avanzadas.

En este escenario, la OCDE propone que, ante el escaso margen de actuación de la política monetaria, la política fiscal esté orientada a la inversión en infraestructuras, incluyendo tanto las de carácter físico (energía, transporte, digitalización), como aquella que mejore la educación y la innovación. Sin embargo, donde pone más énfasis es en la implementación de políticas estructurales, dado que mejoran la competencia en los mercados, dinamizan la innovación, aumentan la flexibilidad del mercado de trabajo y fortalecen el sistema financiero.



En España, tras unos resultados de la EPA positivos en el primer trimestre, el dato del PIB también fue favorable, con un crecimiento trimestral del 0,8% por tercer trimestre consecutivo y una tasa interanual del 3,4% (3,5% anterior). Además, el crecimiento por el lado de la demanda fue más equilibrado. El sector exterior tuvo una aportación menos negativa al PIB (-0,4 puntos porcentuales), mientras que la demanda interna redujo levemente su contribución al crecimiento (3,8 puntos porcentuales), aunque sigue muy robusta.

Una de las novedades más destacadas de la actividad en España a comienzos de año es la desaceleración en la construcción, que se manifiesta tanto en la inversión como en la actividad. De hecho, en tasa trimestral, la inversión desciende un -0,2% y en términos de VAB cae un -0,1%. En consecuencia, se modera notablemente su ritmo de avance interanual, tanto por el lado de la demanda, como de la oferta. Tendencia que viene explicada fundamentalmente por la partida de edificación no residencial (obra civil). Este menor ritmo del sector se refleja en la creación de empleo, con un leve avance respecto a 2015.

En claro contraste, llama la atención el dinamismo en actividad y empleo de algunas actividades de servicios como "Comercio, transporte y hostelería" (muy relacionadas con el turismo), "Información y Telecomunicaciones" y "Actividades profesionales", todas ellas con un crecimiento de su VAB por encima del 5% interanual en el primer trimestre y una notable creación de empleo (entre el 4% y 5%). Asimismo, destaca la fortaleza de la industria manufacturera, cuyo valor añadido alcanza una tasa del 4,3% al comienzo del año.

Por el lado de la demanda, destaca el vigor del consumo, tanto privado como público, en el primer trimestre. La caída del índice de confianza del consumidor no se ha trasladado a las decisiones de gasto de las familias, cuya tasa de crecimiento interanual se eleva hasta el 3,7%, la más alta desde 2006, debido a la notable creación de empleo, a los bajos tipos de interés y al aumento del poder adquisitivo por la inflación negativa. Respecto al consumo público, no se aprecian signos de contención del gasto.

El indicador de actividad de CEOE, con información parcial del segundo trimestre, estima un crecimiento del PIB para este periodo del 0,7% trimestral, una décima inferior al 0,8% que creció la economía en el primer trimestre del año. Tras este buen resultado, CEOE ha revisado al alza, desde el 2,7% hasta el 2,9%, sus previsiones de la economía española para 2016 (la OCDE también ha revisado en el mismo sentido hasta el 2,8%). Sin embargo, el Banco de España ha mantenido su 2,7% para este año, si bien se sigue manteniendo la tendencia de desaceleración de la actividad en la segunda mitad del año, que se prolongará en 2017, donde el crecimiento estimado podría situarse en el 2,3%. De cumplirse este escenario, España crecerá más que la media de la Eurozona, aunque reduce su diferencial positivo en este periodo, principalmente en 2017. No obstante, hay que tener en cuenta el contexto de incertidumbre, mayor que en otras ocasiones, debido a la falta de concreción de la política económica.

Este panorama influirá positivamente en el mercado laboral, si bien la creación de empleo será algo inferior a la de 2015. El número de ocupados en términos EPA podría aumentar a una tasa del 2,7% este año y del 2,1% en 2017. La inflación en 2016 podría mantener por tercer año consecutivo una media anual negativa en 2016 (-0,1%), a pesar del repunte previsto al final del año, pero se espera un crecimiento en el entorno del 1,4% para 2017. Por último, cabe destacar la continuidad en el saldo positivo de la balanza exterior (2% del PIB) en ambos ejercicios, siendo la asignatura pendiente avanzar con mayor intensidad en el proceso de consolidación fiscal.

La inflación bajo control, el crecimiento moderado de los costes salariales y el ciclo de recuperación iniciado junto con el impacto de las reformas han hecho que España siga ganando posiciones en el Ranking Mundial de Competitividad 2016 de IMD. En concreto, asciende desde el puesto 37 hasta el 34 de un total de 61 economías analizadas, gracias a la mejora en el área de resultados económicos y eficiencia empresarial. No obstante, sigue habiendo asignaturas pendientes, como la eficiencia del sector público, la regulación del mercado laboral, la burocracia para crear una empresa y la elevada contribución a la seguridad social por parte de las empresas, deteriorándose en esta edición de forma significativa el riesgo de inestabilidad política.

CUADRO MACROECONOMICO BASICO. ESPAÑA

PIB. Demanda. precios constantes (tasa de variación anual)								Previsiones*	
	2014	2015	15.I	15.II	15.III	15.IV	16.I	2016	2017
PIB	1,4	3,2	2,7	3,2	3,4	3,5	3,4	2,9	2,3
Gasto en consumo final	0,9	3,0	2,3	2,8	3,4	3,5	3,4	—	—
Hogares	1,2	3,1	2,6	2,9	3,6	3,5	3,7	3,2	2,4
ISFLSH	1,3	1,0	0,7	0,2	1,6	1,4	1,9	—	—
AA.PP.	0,0	2,7	1,5	2,5	3,0	3,7	2,6	1,4	0,5
Form. bruta de cap. fijo	3,5	6,4	6,1	6,3	6,7	6,4	5,2	3,9	2,6
Activos fijos Materiales	3,7	7,2	7,0	7,1	7,6	7,1	5,7	4,1	2,8
Equipo y act. Cultiv.	10,5	10,2	8,3	10,1	11,2	10,9	9,8	6,7	4,0
Construcción	-0,2	5,3	6,2	5,2	5,2	4,6	3,1	2,5	1,9
Activos fijos Inmateriales	2,1	1,8	1,0	1,9	1,7	2,8	2,3	1,8	1,5
Demanda nacional (aport.)	1,6	3,7	3,1	3,4	4,1	4,1	3,8	3,1	2,0
Exportaciones	5,1	5,4	5,8	6,0	4,5	5,3	3,7	4,6	5,2
Importaciones	6,4	7,5	7,6	7,4	7,2	7,7	5,4	5,6	4,7
Contribución d. Exterior	-0,2	-0,5	-0,4	-0,3	-0,7	-0,6	-0,4	-0,2	0,3
PIB. Oferta precios constantes (tasa de variación anual)									
	2014	2015	15.I	15.II	15.III	15.IV	16.I		
VAB - Agric. y pesca	-3,7	1,9	-4,0	2,0	3,7	6,2	5,5		
VAB - Industria	1,2	3,4	3,0	3,6	3,8	3,4	2,6		
Manufacturera	2,2	3,7	2,8	3,8	4,3	4,1	4,3		
VAB - Construcción	-2,1	5,2	5,9	5,8	5,1	4,0	2,6		
VAB - Servicios	1,9	3,1	2,7	3,0	3,3	3,4	3,5		
Empleo									
	2014	2015	15.I	15.II	15.III	15.IV	16.I	Abr.	May.
EPA Ocupados	1,2	3,0	3,0	3,0	3,1	3,0	3,3		
EPA Parados	-7,3	-9,9	-8,2	-8,4	-10,6	-12,4	-12,0		
EPA Tasa de Paro	24,4	22,1	23,8	22,4	21,2	20,9	21,0		
SS - Afiliaciones	1,6	3,2	2,9	3,5	3,3	3,2	3,0	2,7	2,6
INEM - Paro Registrado	-5,6	-7,5	-6,5	-7,6	-8,2	-7,9	-8,1	-7,4	-7,7
Precios y Salarios									
	2014	2015	15.I	15.II	15.III	15.IV	16.I	Abr.	May.
IPC	-0,2	-0,5	-1,0	-0,3	-0,4	-0,3	-0,7	-1,1	
IPC Subyacente	0,0	0,6	0,2	0,5	0,8	0,9	1,0	0,7	
IPRI	-1,3	-2,1	-1,9	-1,2	-2,4	-2,8	-5,2	-6,1	
Salarios (conv. Colect.)	0,5	0,8	0,7	0,7	0,8	0,8	1,1	1,1	
Precio barril petroleo (\$)	99,4	52,1	54,0	61,1	50,1	43,3	33,7	41,1	46,8
Sector Monetario y Financiero									
	2014	2015	15.I	15.II	15.III	15.IV	16.I	Abr.	May.
Tipo BCE. Intervención	0,16	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,03	0,00	0,00
Euribor a 3 meses	0,21	-0,02	0,05	-0,01	-0,03	-0,09	-0,19	-0,25	-0,26
Bonos a 10 años. España	2,71	1,74	1,43	1,77	2,03	1,71	1,67	1,51	1,57
Tipo cambio Dólar/Euro	1,33	1,11	1,13	1,10	1,11	1,09	1,10	1,13	1,13
Sector Público									
	2014	2015	15.I	15.II	15.III	15.IV	16.I	Abr.	
Estado Ingresos no finac. (acum)	10,7	7,7	24,2	15,2	14,4	7,7	-21,6	12,5	
Estado Pagos no financ. (acum.)	-1,7	0,0	1,5	-1,6	-0,9	0,0	-10,8	-0,2	
Saldo caja (m.m)(acum.)	-40	-43	-43	-34	-43	-43	35	-56	

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

* CEOE (jun-16)

II. ECONOMÍA INTERNACIONAL

Crecimiento desigual en el primer trimestre de 2016. Mejoran Japón y la Eurozona y empeora Estados Unidos

En el primer trimestre del año, el crecimiento ganó dinamismo, en términos trimestrales, en Japón (0,4%) y en la Eurozona (0,5%), mientras que en Estados Unidos (0,2%) el PIB creció menos de lo esperado. Entre las economías emergentes, destaca la profunda crisis de la economía brasileña y la recesión que aún continúa en Rusia, aunque con síntomas de mejora, en contraste con los elevados ritmos de crecimiento de China, a pesar de la desaceleración de la actividad en este país, y de India.

Los organismos internacionales revisan de nuevo a la baja sus previsiones de crecimiento mundial

Con este contexto, en junio la OCDE ha revisado a la baja sus previsiones para el crecimiento mundial, tal como han hecho en los últimos meses tanto el FMI como la Comisión Europea. En sus nuevas previsiones, el PIB mundial aumentará un 3% en 2016, igual ritmo que en 2015, y sólo mostrará una ligera mejoría en 2017 donde llegará al 3,3%. Por tanto, ocho años después de la crisis financiera la recuperación continúa siendo débil, con crecimientos modestos de las economías avanzadas y con muchas economías emergentes que han perdido dinamismo e incluso algunas se encuentran en recesión, especialmente entre los productores de materias primas.

Previsiones de crecimiento. FMI (abril), Comisión Europea (mayo) y OCDE (junio)									
PIB (variación interanual)	FMI			Comisión Europea			OCDE		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
MUNDO	3,1	3,2	3,5	3,0	3,1	3,4	3,0	3,0	3,3
Estados Unidos	2,4	2,4	2,5	2,4	2,3	2,2	2,4	1,8	2,2
Japón	0,5	0,5	-0,1	0,5	0,8	0,4	0,6	0,7	0,4
Eurozona	1,6	1,5	1,6	1,7	1,6	1,8	1,6	1,6	1,7
Alemania	1,5	1,5	1,6	1,7	1,6	1,6	1,4	1,6	1,7
Francia	1,1	1,1	1,3	1,2	1,3	1,7	1,2	1,4	1,5
España	3,2	2,6	2,3	3,2	2,6	2,5	3,2	2,8	2,3
Italia	0,8	1,0	1,1	0,8	1,1	1,3	0,6	1,0	1,4
Reino Unido	2,2	1,9	2,2	2,3	1,8	1,9	2,3	1,7	2,0
China	6,9	6,5	6,2	6,9	6,5	6,2	6,9	6,5	6,2
Economías avanzadas	1,9	1,9	2,0						
Economías emergentes	4,0	4,1	4,6						
Comercio mundial	2,8	3,1	3,8	2,4	2,7	3,8	2,6	2,1	3,2

Fuente: FMI, Comisión Europea, OCDE y elaboración propia

Estas previsiones siguen estando rodeadas de elevada incertidumbre, ya que si bien el crecimiento de muchas economías sigue favorecido por políticas monetarias laxas y por los bajos precios de las materias primas, persisten numerosos riesgos. Entre ellos destacan la elevada inestabilidad financiera, el referéndum en Reino Unido que en el caso de dejar la UE afectaría negativamente al crecimiento en Europa, o el riesgo de un ajuste brusco en China, aunque esta última posibilidad se ha reducido por las políticas de estímulo de

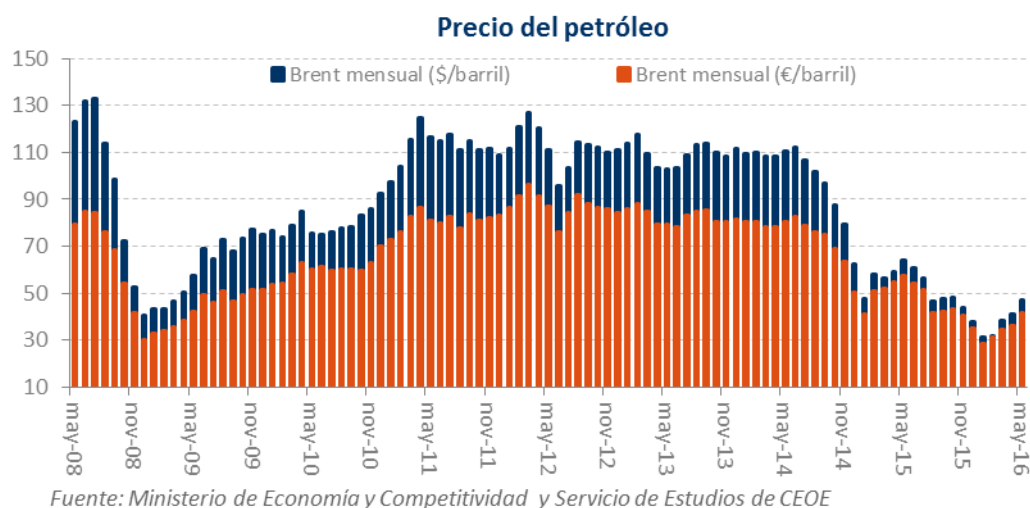
su gobierno. Como contrapartida, estas medidas ralentizarán el proceso de cambio de modelo de crecimiento en el país asiático y aumentará su exposición financiera.

La OCDE señala que la política monetaria expansiva debe complementarse con políticas públicas favorecedoras del crecimiento y con reformas estructurales

En su informe, la OCDE señala que las políticas monetarias expansivas no son suficientes por sí solas para incrementar el ritmo de crecimiento mundial, por lo que recomienda favorecer la inversión pública en aquellos países que tengan capacidad fiscal para hacerlo, y para la mayoría de los países aconseja que redirijan el gasto público hacia políticas favorecedoras del crecimiento. También, destaca la necesidad de seguir con procesos de reformas estructurales que mejoren la productividad, favorezcan la creación de empleo y la integración.

El precio del petróleo continúa en mayo con su tendencia alcista

En cuanto al precio del petróleo, en mayo ha continuado su tendencia alcista hasta los 46,8 \$/barril de promedio, el mayor valor desde octubre de 2015, con niveles próximos a los 50 \$/barril en los últimos días del mes. El descenso de los inventarios en Estados Unidos y los cortes de suministro en diferentes países como Canadá, Libia, Kuwait o Nigeria han influido en el incremento del precio del crudo. No obstante, aún continúa estando casi un 27% por debajo de los precios registrados hace un año. Por otro lado, el repunte de los precios influyó en que en la reunión de la OPEP de junio no se alcanzase ningún acuerdo para limitar la producción de petróleo, situación que algunos países miembros han criticado, al considerar que el aumento de la cotización del crudo se debe a factores transitorios.



II.1 EE.UU.

La economía estadounidense ralentiza su ritmo de crecimiento en el primer trimestre de 2016...

El dato revisado del PIB de Estados Unidos presenta un crecimiento del 0,2% trimestral, que equivale a un 0,8% anualizado. A pesar de haberse modificado al alza frente a la primera estimación (0,5% anualizado) este resultado muestra una desaceleración de la actividad en el primer trimestre del año, de igual forma que ocurrió en 2015. En términos interanuales, el crecimiento ha sido del 2%, en la misma línea que en el cuarto trimestre del año pasado.

Este menor dinamismo de la actividad refleja las presiones sobre la inversión en el sector minero, afectado por los bajos precios del petróleo, el descenso de los inventarios y el peor comportamiento del sector exterior, influido por la fortaleza del dólar y la debilidad de la economía mundial. No obstante, la demanda interna sigue estando sustentada por la mejoría del mercado residencial y por la solidez del consumo, apoyado en la creación de empleo y en unas condiciones monetarias laxas.

Cuadro macroeconómico de Estados Unidos (% de crecimiento intertrimestral)							
	2014	2015	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16
PIB	2,4	2,4	0,2	1,0	0,5	0,3	0,2
Consumo privado	2,7	3,1	0,4	0,9	0,7	0,6	0,5
Gasto público	-0,6	0,7	0,0	0,6	0,4	0,0	0,3
Inversión privada	5,4	4,9	2,1	1,2	-0,2	-0,2	-0,7
Residencial	1,8	8,9	2,4	2,3	2,0	2,4	4,0
No residencial	6,2	2,8	0,4	1,0	0,6	-0,5	-1,6
Exportaciones	3,4	1,1	-1,5	1,2	0,2	-0,5	-0,5
Importaciones	3,8	4,9	1,7	0,7	0,6	-0,2	-0,1

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

...lo que reduce las previsiones de crecimiento para el conjunto de 2016

Para el conjunto del año, las previsiones se han ido reduciendo desde el 2,4% que estimaba el FMI en abril hasta el 1,8% que prevé la OCDE en junio, influidas por la debilidad de la actividad en el primer trimestre y por la revisión a la baja de las expectativas de crecimiento de la economía mundial. Además, se prevé un progresivo aumento de la inflación, hasta el 1,1% según la OCDE, a medida que los precios energéticos reduzcan su aportación negativa. De hecho, la inflación subyacente está situada ligeramente por encima del 2% desde el pasado mes de diciembre. Por su parte, el empleo también seguirá mejorando, aumentará un 2,1% según la OCDE, por lo que la productividad presentará crecimientos negativos, mientras que la tasa de desempleo se reducirá tres décimas en media anual, hasta el 5%, aunque el descenso pudiera ser algo mayor, dado que en los primeros cinco meses del año presenta una media del 4,9%.

Para el segundo trimestre del año, los indicadores adelantados que se van conociendo muestran signos dispares, tanto en la confianza de los agentes económicos como en la evolución del mercado laboral.

Disminuye la confianza de los consumidores pero aumenta la de los empresarios

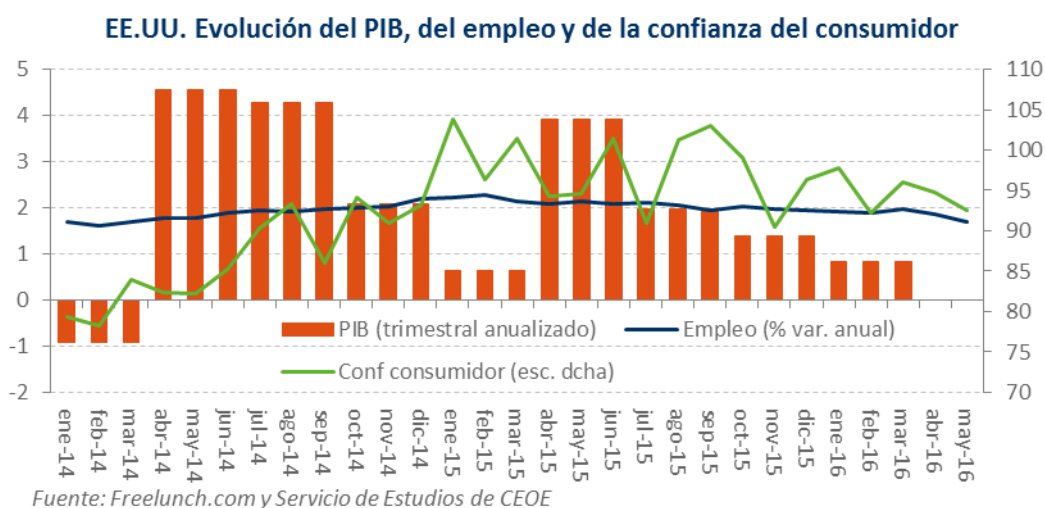
En cuanto a los indicadores de confianza, la de los consumidores presenta peores resultados en el combinado de abril y mayo que en el primer trimestre, mientras que los indicadores ISM, tanto de manufacturas como de servicios, mejoran con respecto al promedio del primer trimestre del año, a pesar del descenso del ISM de servicios en el mes de mayo.

Se ralentiza la creación de empleo aunque la tasa de desempleo se reduce tres décimas, hasta el 4,7%

En el mercado laboral, los resultados de mayo han sido bastante dispares. Por un lado, el aumento del empleo no agrícola ha sido mínimo, apenas 38.000 personas, el peor resultado desde 2009, con incremento de los ocupados únicamente en el sector servicios. Por otro lado, el notable descenso del desempleo en dicho mes (-484.000 personas) se explica por la intensa disminución de la población activa (-458.000 personas) lo que ha favorecido el descenso de la tasa de desempleo en tres décimas, hasta el 4,7%, el menor nivel desde noviembre de 2007.

Notable repunte de la venta de vivienda nueva en abril

Por su parte, en el sector residencial se ha producido un notable aumento de la venta de vivienda nueva en el mes de abril, con crecimientos del 23,8% en términos anuales y del 16,6% con respecto a marzo. El número de viviendas vendidas ascendió hasta las 619.000, las mejores cifras desde enero de 2008. A pesar de este buen dato, las viviendas iniciadas tuvieron un crecimiento más modesto, el 6,6% con respecto a marzo y un descenso del 1,7% en términos anuales. Por su parte, el indicador HMI que mide la confianza de los constructores se mantuvo en mayo en 58 puntos, el mismo valor que los tres meses anteriores.



En esta línea, la Reserva Federal también ha apuntado que entre abril y mediados de mayo la actividad económica ha crecido a ritmos modestos, con ligeras mejorías del consumo, un comportamiento mixto en el sector manufacturero y más positivo en la construcción.

II.2 EUROZONA

La economía de la Eurozona repuntó en el primer trimestre, hasta alcanzar un crecimiento trimestral del 0,6%

En el primer trimestre de 2016, el PIB de la Eurozona creció un 0,6% trimestral, lo que supone un ritmo de crecimiento más intenso que el registrado en el último trimestre de 2015 (0,4%), mientras que la tasa interanual del PIB se mantiene estable en el 1,7%. Estas cifras certifican que el proceso de recuperación económica europea continúa adelante, si bien a diferentes velocidades entre los países que comparten la moneda única. Así, Alemania, España, Chipre, Lituania, Austria y Eslovaquia se sitúan en el grupo de países con mayor crecimiento económico, con tasas entre el 0,7% y el 0,9%. En cambio, Bélgica, Estonia, Letonia y Portugal registraron tasas más moderadas, entre el 0% y el 0,2%, e incluso Grecia mostró una caída, del -0,5%.

Siguiendo con la Eurozona, en términos intertrimestrales, la demanda interna fue el componente que sostuvo el aumento del PIB, apoyado por el consumo de las familias, mientras que la inversión ralentizó su ritmo de crecimiento. En cambio, el sector exterior continuó mostrando una contribución negativa al incremento del PIB. Sin embargo, la desaceleración de las importaciones, más intensa que la también registrada por la exportaciones, provocó que la contribución fuera menos negativa (pasó de -0,3 puntos porcentuales en el cuarto trimestre de 2015 a -0,1 puntos porcentuales en el primero de 2016).

Cuadro macroeconómico de la Eurozona (tasa intertrimestral en %)											
	2014	2015	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16
PIB	0,9	1,6	0,2	0,1	0,3	0,4	0,6	0,4	0,3	0,4	0,6
Gasto público	0,8	1,3	0,2	0,2	0,3	0,1	0,5	0,3	0,3	0,5	0,4
Consumo privado	0,8	1,7	0,0	0,2	0,4	0,6	0,4	0,3	0,5	0,3	0,6
Form. bruta de capital fijo	1,3	2,7	0,4	-0,4	0,5	0,5	1,5	0,1	0,5	1,4	0,8
Demanda interna	1,0	1,8	0,3	0,1	0,2	0,3	0,8	0,0	0,7	0,7	0,7
Export. de bienes y serv.	4,1	5,1	0,8	1,0	1,6	1,2	1,5	1,6	0,4	0,7	0,4
Import. de bienes y serv.	4,5	5,9	1,1	1,1	1,5	1,1	2,3	0,9	1,3	1,4	0,7

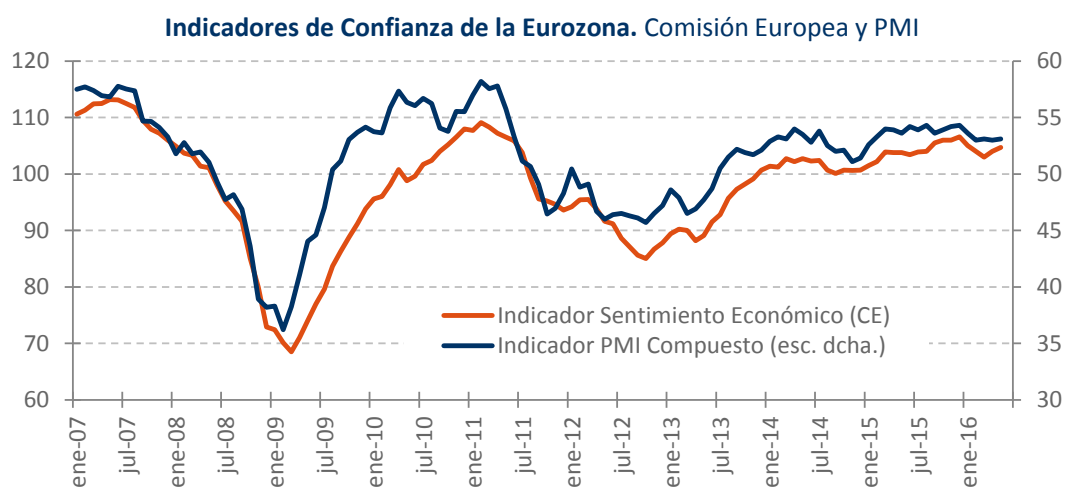
Fuente: Eurostat y Servicio de Estudios de CEOE

Estabilidad de los niveles de confianza desde febrero

En los últimos meses, en concreto desde febrero, los indicadores de confianza (tanto el Indicador de Sentimiento Económico de la Comisión Europea como el indicador PMI compuesto), están mostrando cierta estabilidad. También el comercio al por menor se mantuvo inalterado en abril con respecto a marzo. Todo parece apuntar que el PIB no registraría una nueva aceleración en el segundo trimestre, sino que más bien se espera que el ritmo de crecimiento trimestral se modere en cierta medida, aunque continúe siendo positivo.

El BCE revisa al alza las perspectivas económicas para 2016 y las mantiene estables para 2017

En su último informe de previsiones, el BCE ha revisado al alza su previsión de crecimiento de la Eurozona para 2016, hasta el 1,6%, mientras que ha mantenido estable la correspondiente a 2017, en el 1,7%. Para 2018, la Institución monetaria apunta un crecimiento económico del 1,7%. El BCE estima que la recuperación vendrá apoyada principalmente por la demanda interna. El crecimiento del consumo privado se desacelerará en cierta medida, aunque se mantendrá robusto, beneficiado por la mejora del mercado laboral. La inversión continuará recuperándose, aunque de forma gradual. Mientras, la contribución negativa del sector exterior irá atenuándose, a medida que la economía mundial gane impulso.



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

La creación de empleo estará alrededor del 1% anual entre 2016 y 2018, según el BCE, y la tasa de paro sigue reduciéndose

El proceso de recuperación de la economía de la Eurozona contribuye a la reactivación del mercado laboral. El BCE prevé una ligera aceleración del empleo, hasta un crecimiento del 1,1%, en 2016, mientras que se situará en el 0,9% en 2017 y 2018.

Mientras, la tasa de paro sigue descendiendo gradualmente, hasta situarse en el 10,2% en abril, el valor más bajo desde mediados de 2011. Según las previsiones del BCE, la tasa de paro pasará de un 10,9% en 2015 a un 10,2% en 2016 y a un 9,9% en 2017, y se situará en el 9,5% en 2018.

La inflación se situó en el -0,1% en mayo y el BCE espera que se sitúe en el 0,2% de media anual en 2016

En materia de inflación, según las primeras estimaciones de Eurostat, en mayo, la inflación se situó en el -0,1%, tras el -0,2% de abril, con una caída menos intensa del componente energético y una ligera aceleración de los servicios. En los próximos meses, el BCE espera que la inflación continúe en niveles bajos o negativos, para repuntar en la segunda parte de 2016, con lo que la media anual se situará en el 0,2%. El BCE prevé que la inflación siga aumentando en 2017 y 2018 y alcance el 1,3% y el 1,6%, respectivamente.



II.3 MERCADOS FINANCIEROS

Elevada volatilidad en los mercados financieros

Los mercados financieros siguen estando marcados por una elevada volatilidad. Por un lado, el acuerdo entre Grecia y las instituciones europeas, para desembolsar el segundo tramo de asistencia financiera, por importe de 10.300 millones de euros favoreció la mejoría de las bolsas europeas. Por otro lado, las incertidumbres sobre el referéndum para decidir la continuidad o la salida de Reino Unido de la UE, junto al aumento de las expectativas sobre que la Reserva Federal pudiera continuar, incluso en junio, con la normalización de su política monetaria, lastraron el comportamiento de las bolsas. En conjunto, se registraron mejoras en los índices de Estados Unidos y también en Japón, y ganancias más moderadas en Europa, con descensos en algunas bolsas como la de Londres y la de Milán.

Las declaraciones de Yellen incrementan las expectativas sobre una nueva subida de tipos en los próximos meses

En cuanto a la Reserva Federal, los datos de empleo, a pesar de los extraños resultados de mayo, y el crecimiento de la economía, junto con los datos de inflación, donde la subyacente supera el 2%, harían factibles una nueva subida de tipos de interés. En este sentido, se ha manifestado su presidenta Janet Yellen, que indicó que espera que las dinámicas positivas del empleo y la inflación continúen superando a las negativas y que entonces pudieran ser apropiadas subidas de tipos en los próximos meses. Estas declaraciones hicieron crecer las expectativas de que dicho incremento de los tipos de interés tenga lugar en la reunión de junio o en la de finales de julio. Si bien, hay otro factor que la Fed tendrá en consideración que es salvaguardar la estabilidad financiera. En este sentido, es probable que retrasen la decisión hasta conocer el resultado del referéndum en Reino Unido, ya que de producirse un apoyo a la salida del país de la UE se incrementarían las tensiones en los mercados financieros. Por otro lado, si no se produce un “brexit” y los datos de empleo y crecimiento mejoran, la subida de tipos no se demorará mucho, para evitar interferir en las elecciones de Estados Unidos de noviembre.

EL BCE mantiene sus tipos de interés y en junio inicia su programa de compra de bonos corporativos y pone en marcha su primera operación de financiación a largo plazo

Por su parte, el BCE, en su reunión de junio mantuvo los tipos de interés de las operaciones principales de financiación, de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito en el 0,00%, 0,25% y -0,40%, respectivamente. Su presidente, Mario Draghi confirmó que el programa de compra de activos, por valor de 80.000 millones de euros al mes, se prolongará al menos hasta marzo de 2017. También, anunció que desde el 8 de junio se inicia la compra de bonos corporativos y, que a partir del 22 de junio estará disponible la primera operación de financiación a largo plazo (TLTRO II, por sus siglas en inglés). Draghi considera que estos estímulos han mejorado las condiciones de financiación y contribuido a favorecer la recuperación de la actividad en la Eurozona, por lo que el BCE ha revisado al alza sus previsiones de crecimiento del PIB y de la inflación para 2016, si bien señalan que hay riesgos que pudieran afectar a dicha mejoría como una posible desaceleración de la economía mundial, las tensiones geopolíticas y el referéndum en Reino Unido.

CUADRO MACROECONOMICO INTERNACIONAL										
	PIB a precios constantes (tasa de variación anual)							Previsiones*		
	2013	2014	15.I	15.II	15.III	15.IV	16.I	2015	2016	2017
España	-1,7	1,4	2,7	3,2	3,4	3,5	3,4	3,2	2,6	2,5
Alemania	0,4	1,6	1,2	1,6	1,7	1,3	1,6	1,7	1,6	1,6
Francia	0,6	0,7	1,3	1,1	1,1	1,4	1,4	1,2	1,3	1,7
Italia	-1,8	-0,3	0,1	0,6	0,8	1,1	1,0	0,8	1,1	1,3
R.U.	2,2	2,9	2,6	2,4	2,2	2,1	2,0	2,3	1,8	1,9
EE.UU.	1,5	2,4	2,9	2,7	2,1	2,0	2,0	2,4	2,3	2,2
Japón	1,4	-0,1	-0,9	0,7	1,8	0,8	0,0	0,5	0,8	0,4
UE	0,3	1,4	1,7	1,9	1,9	2,0	1,8	2,0	1,8	1,9
UEM	-0,3	0,9	1,3	1,6	1,6	1,7	1,7	1,7	1,6	1,8

	Indice de Precios de Consumo (tasa de variación anual)							Previsiones*		
	2013	2014	15.I	15.II	15.III	15.IV	16.I	2015	2016	2017
España	1,4	-0,2	-1,0	-0,3	-0,4	-0,3	-0,7	-0,6	-0,1	1,4
Alemania	1,5	0,9	0,0	0,5	0,1	0,3	0,3	0,1	0,3	1,5
Francia	0,9	0,5	-0,2	0,2	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	1,0
Italia	1,2	0,3	-0,2	0,1	0,2	0,2	-0,1	0,1	0,2	1,4
R.U.	2,6	1,5	0,1	0,0	0,0	0,1	0,3	0,0	0,8	1,6
EE.UU.	1,5	1,6	-0,1	0,0	0,1	0,5	1,1	0,1	1,2	2,2
Japón	0,4	2,7	2,3	0,5	0,2	0,3	0,1	0,8	0,0	1,5
UE	1,5	0,5	-0,3	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,3	1,5
UEM	1,4	0,4	-0,3	0,2	0,1	0,2	0,0	0,0	0,2	1,4

	Tasa de paro (porcentaje de la población activa)							Previsiones*		
	2013	2014	15.I	15.II	15.III	15.IV	16.I	2015	2016	2017
España	26,1	24,5	23,1	22,5	21,6	21,0	20,4	22,1	20,0	18,1
Alemania	5,2	5,0	4,8	4,7	4,6	4,4	4,3	4,6	4,6	4,7
Francia	10,3	10,3	10,3	10,4	10,5	10,2	10,1	10,4	10,2	10,1
Italia	12,1	12,6	12,3	12,2	11,6	11,6	11,6	11,9	11,4	11,2
R.U.	7,6	6,1	5,5	5,5	5,3	5,0	5,0	5,3	5,0	4,9
EE.UU.	7,4	6,2	5,6	5,4	5,2	5,0	4,9	5,3	4,8	4,5
Japón	4,0	3,6	3,5	3,4	3,4	3,3	3,2	3,4	3,4	3,3
UE	10,8	10,2	9,7	9,5	9,2	9,0	8,8	9,4	8,9	8,5
UEM	12,0	11,6	11,2	11,0	10,7	10,5	10,3	10,9	10,3	9,9

Tipo de interés a corto plazo (tres meses)							
	2013	2014	15.I	15.II	15.III	15.IV	16.I
R.U.	0,49	0,54	0,53	0,54	0,57	0,57	0,57
EE.UU.	0,17	0,12	0,15	0,15	0,24	0,36	0,55
Japón	0,10	0,09	0,09	0,09	0,08	0,08	0,04
UEM	0,22	0,21	0,05	-0,01	-0,03	-0,09	-0,19

Tipo de cambio euro/dólar (media del periodo)							
	2013	2014	15.I	15.II	15.III	15.IV	16.I
Euro / Dólar	0,75	0,75	0,89	0,91	0,90	0,91	0,91

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

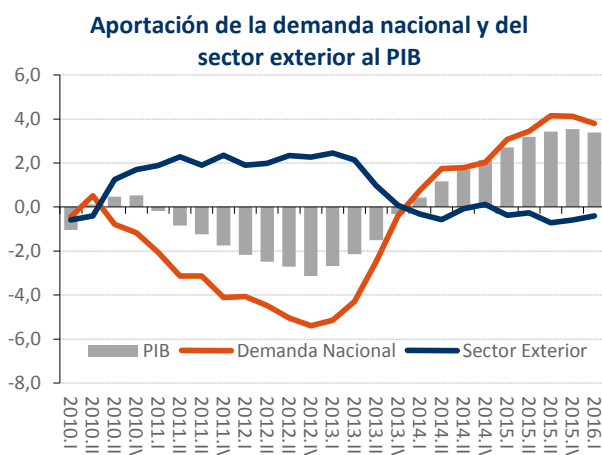
*Previsiones de la Comisión Europea (primavera de 2016).

III. ECONOMÍA ESPAÑOLA

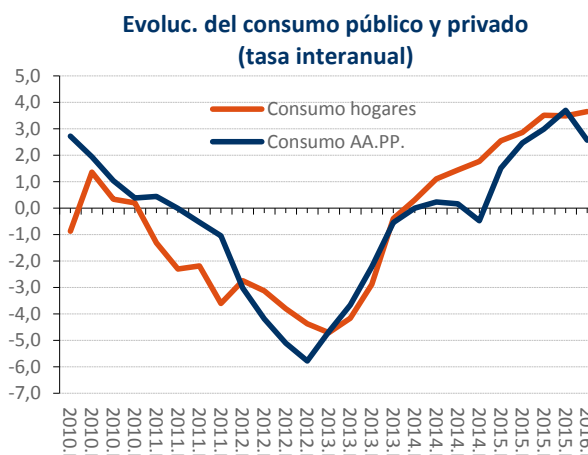
III.1. CRECIMIENTO Y PERSPECTIVAS

Tras registrar en 2015 un crecimiento del 3,2%, la economía española ha sorprendido en el primer trimestre manteniendo el ritmo de avance trimestral del 0,8%, cuando se esperaba que comenzase a desacelerarse ligeramente. Este positivo comportamiento se ha visto apoyado por los mismos factores que favorecieron su dinamismo en 2015; unos tipos de interés históricamente bajos que permiten impulsar el crédito, el impacto positivo de la reforma fiscal, la caída del precio del petróleo que lleva la inflación a tasas negativas, la depreciación del euro y un mayor crecimiento de las economías de nuestro entorno que favorecen el avance de las exportaciones. No obstante, comienzan a observarse algunos indicios de desaceleración en los indicadores de demanda interna, sobre todo en la inversión, que apuntan un menor dinamismo en los próximos trimestres. Con todo ello, las perspectivas para 2016 siguen siendo positivas y se esperan crecimientos cercanos al 3% para el conjunto del año, en línea con una suave desaceleración de la economía y que continuará en 2017, a medida que los factores de impulso vayan perdiendo fuerza.

Los indicadores relativos al segundo trimestre de 2016, aunque con información todavía muy parcial, estarían apuntando un dinamismo similar. El Indicador de Actividad de CEOE estima que el PIB del segundo trimestre del año registrará un crecimiento del 0,7% en términos trimestrales.



Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE



Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

En el primer trimestre la economía mantuvo su ritmo de avance en el 0,8% trimestral y además registró un crecimiento más equilibrado entre demanda interna y externa

En el primer trimestre de 2016, el PIB de la economía española mantiene su ritmo de avance trimestral en el 0,8%, por tercer trimestre consecutivo. En términos interanuales la tasa se sitúa en el 3,4%, una décima menos que en el trimestre anterior. La contribución al crecimiento de la demanda nacional ha sido de 3,8 puntos porcentuales (tres décimas menos que en el trimestre anterior) y la demanda exterior reduce su aportación negativa de -0,6p.p a -0,4p.p.

La mejora de la renta disponible fruto de la creación de empleo, la caída de la inflación y los bajos tipos de interés está permitiendo que el consumo de las familias continúe avanzando a buen ritmo

Dentro de los componentes de la demanda nacional, el consumo de las familias mantiene un elevado dinamismo, situando su tasa interanual en el 3,7%, dos décimas más que el trimestre anterior, ya que acelera su ritmo de avance trimestral desde el 0,8% hasta el 0,9%. Esta evolución se apoya en los factores mencionados anteriormente (bajos tipos de interés y la inflación) y en la buena marcha del mercado laboral, aunque la confianza y las expectativas de los consumidores mostraron un notable descenso en el primer trimestre.

Indicadores de Consumo e Inversión (tasa de variación anual)									
	2014	2015	15.II	15.III	15.IV	16.I	Mar.	Abr.	May.
Matricul. de turismos	18,3	20,9	13,9	23,1	16,6	6,9	-0,7	21,2	20,9
IPI B. de consumo (filtrado)	1,6	1,3	0,3	1,9	3,4	3,1	0,2	2,8	
Import. B. de consumo	12,1	6,9	7,1	6,3	8,1	8,6	5,7		
Índice vtas. comercio	1,0	2,7	2,4	3,3	3,2	2,8	2,7	2,7	
- deflactado por IPC	1,0	3,0	2,8	3,3	3,3	3,8	3,9	4,2	
Financiación a familias	-3,6	-2,3	-2,6	-2,5	-2,3	-2,1	-2,1	-2,4	
Confianza del consumidor	-9	0	2	-1	2	-2	-5	-4	-3
Conf. del com. minorista	7	14	15	13	16	14	11	11	13
Disponibilid. Bienes	6,6	6,7	5,6	7,9	7,7	7,0	3,5		
Indicador sintético	3,5	4,7	3,9	5,0	4,7	4,0	3,2		
Capac. prod., b. consumo	73,1	73,6	74,5	74,2	74,0	75,7	16.II: 75,4		
IPI B. de equipo (filtrado)	0,7	7,2	5,6	10,5	10,3	8,4	9,7	11,2	
Disponibilid. Bienes	8,7	7,7	9,0	10,6	6,8	5,7	4,7		
Import. B. de capital	18,4	14,4	10,6	18,9	11,9	1,6	5,6		
Matric. vehíc. carga (ANFAC)	32,3	35,8	32,4	41,1	31,1	11,0	-0,2	19,9	
Financiación a empresas	-4,4	-0,8	-2,5	-2,6	-0,8	-1,8	-1,8	-1,8	
Capac. prod., b. inversión	77,4	79,9	81,0	77,2	80,8	81,5	16.II: 80,2		
Indicador sintético equipo	14,1	14,1	15,2	14,6	12,7	8,3	3,3		

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

Aunque en el primer trimestre las expectativas de los consumidores y del comercio minorista mostraron un empeoramiento, en los meses de abril y mayo han registrado cierta recuperación, lo que viene a confirmar que tras ese empeoramiento se encontraban factores transitorios como la caída de los mercados bursátiles o la falta de resolución sobre el nuevo Gobierno. No obstante, ese deterioro de las expectativas no se vio reflejado en los indicadores reales de consumo y en el segundo trimestre se espera que la evolución del consumo continúe mostrando un notable dinamismo.

El índice de ventas del comercio minorista comenzó el ejercicio con crecimientos en torno al 2,8%, que se han desacelerado ligeramente en marzo y abril hasta el 2,7% en términos nominales. No obstante, la caída de la inflación está permitiendo que en términos reales el avance de las ventas sea todavía superior (4,2% en abril). Este incremento de las ventas se ha producido fundamentalmente por el mayor avance de las ventas de no alimentación, que registraron tasas superiores al 5%, mientras que las ventas de alimentación, aunque también se aceleraron, crecieron en torno al 1%. Las ventas interiores de las grandes empresas de bienes y servicios de consumo también han comenzado 2016 con tasas elevadas tanto en lo que respecta a bienes como a servicios.

El inicio de 2016 ha sido muy positivo en lo que a matriculaciones de automóviles se refiere, gracias al impulso que sobre el mercado del automóvil está teniendo el repunte del consumo y la inversión y las favorables perspectivas turísticas de cara al verano. En concreto, las matriculaciones de turismos registraron un avance del 12,5% en los cinco primeros meses, con un promedio de casi 100.000 unidades al mes, apoyada por la octava edición del plan PIVE. Este dinamismo está permitiendo que se ralentice el ritmo de obsolescencia del parque automovilístico aunque todavía no ha conseguido frenarse. Los coches que se venden en la actualidad además de ser más ecológicos son mucho más eficientes y seguros.

También el índice de producción industrial de bienes, que venía mostrando una senda de gradual aceleración a lo largo de todo el ejercicio anterior, ha alcanzado crecimientos notables en los cuatro primeros meses, aunque se observa cierta desaceleración. Los bienes de consumo no duradero son los que han experimentado mayores avances al inicio del ejercicio, mientras que los bienes de consumo duradero están registrando descensos con respecto al año anterior. También las importaciones de bienes de consumo mostraron un elevado dinamismo en el primer trimestre, impulsadas por la evolución del consumo de los hogares, alcanzando un 8,6% de crecimiento promedio.

La inversión en bienes de equipo, aunque se mantiene como el componente más dinámico, comienza a mostrar cierta desaceleración y el stock de crédito bancario de las empresas acelera su ritmo de descenso

La inversión de bienes de equipo sigue siendo el componente más dinámico del PIB, con una tasa interanual del 9,8% en el primer trimestre, aunque modera su ritmo de avance en términos intertrimestrales con respecto al último de 2015. La información relativa al segundo trimestre todavía es muy escasa, aunque apuntan un avance similar al del primer trimestre. El Índice de Clima Industrial de bienes de equipo ha mejorado significativamente en abril y mayo, principalmente por su componente de cartera de pedidos.

Las matriculaciones de vehículos de carga, que habían registrado un extraordinario avance en 2015, con ritmos de crecimientos superiores al 30%, han mostrado una notable desaceleración en el primer trimestre, incluso registrando una caída en el mes de marzo, aunque este dato puede estar influido por el cambio de mes de semana santa y seguramente se vea compensado por el dato de abril.

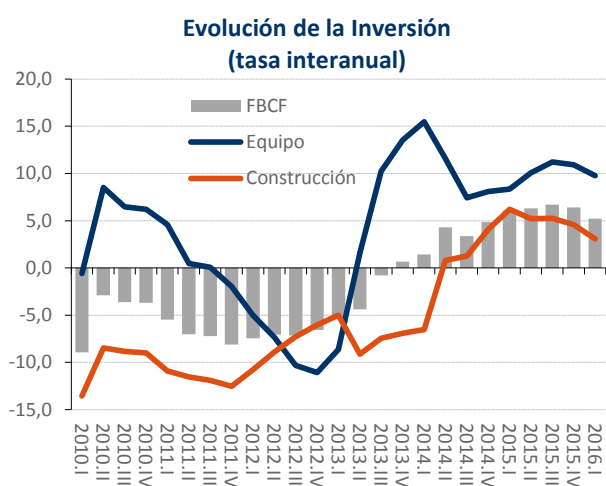
En lo que respecta a la financiación de empresas, tras la moderación del ritmo de descenso en el cuarto trimestre, durante los primeros meses del año de nuevo se ha acelerado el descenso del stock de crédito. Aunque las condiciones de financiación son más favorables y la facilidad de acceso al crédito ha mejorado, se observa un descenso de la demanda de crédito, que se puede estar viendo compensada por otras vías de financiación principalmente en el caso de las grandes empresas, donde las emisiones de bonos están funcionando muy bien. Este hecho hace que el descenso del stock de crédito sea compatible con un incremento de la inversión.

La inversión en construcción comienza a mostrar signos de desaceleración debido al estancamiento de su componente de obra civil

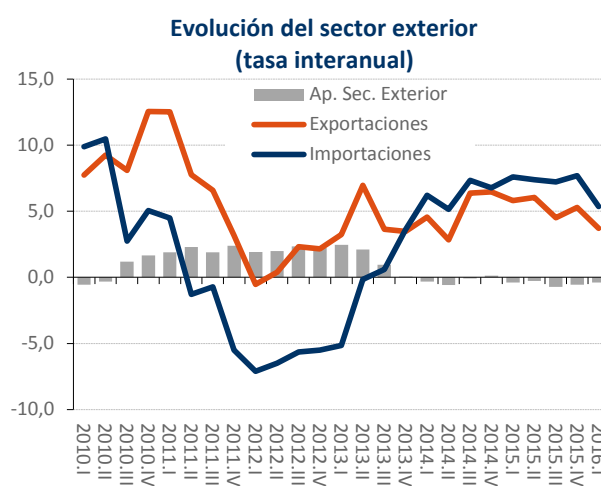
Por su parte, la inversión en construcción, que ya venía mostrando cierta desaceleración, ha perdido dinamismo de forma significativa en el primer trimestre, registrando una caída en términos trimestrales del

-0,2% y desacelerando su ritmo de avance interanual hasta el 3,1%, frente al 4,6% anterior. Esta moderación obedece fundamentalmente al menor crecimiento registrado en el segmento de edificación no residencial (obra civil), ya que la inversión de vivienda acelera ligeramente su avance, en línea con la mejora de las transacciones de compra-venta. Aunque los últimos datos de trabajos realizados por las empresas constructoras siguen mostrando un notable dinamismo, la información disponible sobre nueva contratación estaría indicando un menor ritmo de actividad para los próximos trimestres. Los visados de obra nueva todavía crecen con fuerza en el segmento de vivienda, pero disminuyen en el segmento de edificación no residencial, en línea con la evolución de la licitación oficial, que también sufrió un fuerte retroceso en los primeros meses de 2016. También los datos de ventas interiores de cemento vienen a confirmar un descenso de la producción en los primeros meses, al registrar caídas con respecto a los primeros meses de 2015.

Por su parte, las compra-ventas de vivienda mostraron una aceleración en el primer trimestre de 2016 (9,2%), gracias a la menor caída de las transacciones de obra nueva (-13,0) ya que las transacciones sobre vivienda usada se desaceleraron (16,9% de incremento). La mejora de las condiciones de financiación y la corrección de precios acumulada en los años de crisis está favoreciendo esta recuperación de las operaciones de compra-venta, aunque es previsible que los incrementos sean menores que en 2015.



Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE



Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

La aportación negativa del sector exterior al PIB se reduce en un contexto de desaceleración tanto de las importaciones como de las exportaciones

En lo que respecta al sector exterior, en el primer trimestre se observa un menor dinamismo tanto de las exportaciones como de las importaciones, en línea con la evolución de la demanda interna. Esta evolución ha permitido una mejora de la contribución del sector exterior, que ha pasado de restar 0,6p.p a detraer 0,4p.p. En el caso de las exportaciones, la ralentización se ha dado tanto en su componente de bienes como de servicios, mientras que en el caso de las importaciones ha sido sólo el componente de bienes el que ha registrado un descenso.

En lo que respecta al comercio exterior de bienes, según los datos de Aduanas correspondientes los tres primeros meses de 2016, las exportaciones españolas de mercancías aumentaron un 0,2% frente al mismo periodo de 2015, un 2,5% en términos reales al disminuir los precios de exportación un -2,2%. Las

importaciones, por su parte, retrocedieron un -0,7% con respecto a 2015, aunque en términos reales aumentaron un 4,6% al recortarse sus precios un 5,0%. Con estos datos, el déficit comercial se situó en 4.943,5 millones de euros, un 10,5% inferior al registrado en el mismo periodo de 2015. El saldo no energético arrojó un déficit de 987,4 millones de euros, frente al superávit de 1.358,5 millones del primer trimestre de 2015 y el déficit energético se redujo un 42,5%, ayudado por el descenso del precio del petróleo.

En comparación con otras áreas geográficas, en el periodo enero-marzo de 2016 las exportaciones españolas crecieron un 0,2% interanual, frente a los retrocesos registrados en la zona euro (-0,5%) y en la Unión Europea (-0,9%).

Por destino, las exportaciones españolas a la UE y la Zona Euro se desaceleraron hasta situarse en un 3,9% y 3,0%, respectivamente, pero las destinadas a destinos extracomunitarios mostraron un descenso del -6,8%, con lo que el peso de las exportaciones a la Zona Euro sobre el total aumentó de nuevo (52,6% del total). El superávit comercial con la UE aumentó hasta los 3.754,8 millones de euros, frente a los 2.862,7 millones del año anterior. Los principales sectores exportadores en el primer trimestre de 2016 fueron bienes de equipo (cuyas exportaciones representaron el 19,8% del total, aunque se redujeron un 0,9%); sector automóvil (18,6% del total y un avance del 7,9%); alimentos, bebidas y tabaco (17,2% del total y un incremento del 3,8%) y productos químicos (14,6% del total y crecieron un 2,1%).

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 los tres primeros meses de 2016 se registró un déficit por cuenta corriente de -1,3 miles de millones de euros, frente al déficit de -1,6 miles de millones del año anterior. Esta mejora se debe al comportamiento menos negativo de la balanza de rentas primarias y secundarias, cuyo déficit se redujo significativamente, mientras que la balanza de bienes y servicios disminuyó su superávit.

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital (que determina la capacidad o necesidad de financiación de la economía) fue negativo en este periodo por -0,8 miles de millones, igual que en el mismo periodo de 2015.

La mejora del saldo por cuenta corriente estaría apoyada en el descenso del precio del petróleo que ha permitido que las importaciones no crezcan más en términos nominales, en la favorable evolución del sector turístico, que mantiene un superávit equivalente al del año anterior, y en la disminución de los tipos de interés, que alivia el pago de rentas.

Las previsiones para la economía española en 2016 de las diferentes instituciones se sitúan unas décimas por debajo del 3%, desaceleración que se agudizaría en 2017

Las previsiones de la economía española para 2016 marcan una senda de suave desaceleración a lo largo del ejercicio, aunque las perspectivas para este año siguen siendo positivas, ya que se mantendrán la mayoría de los factores de impulso que favorecieron la actividad y el empleo el año pasado. En este sentido, se prevé un escenario de bajos tipos de interés, inflaciones negativas buena parte del año,

prolongación de las medidas de política monetaria expansiva que favorezcan las condiciones financieras y el acceso a la financiación y una progresiva mejora del contexto internacional. No obstante, persisten todavía elementos 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. Por todo ello, junto con el progresivo debilitamiento de los factores de impulso, las previsiones apuntan una desaceleración adicional en 2017.

Previsiones para la economía española										
	Banco de España		Consenso Analistas		OCDE		Comisión Europea		CEOE	
	(jun-16)		(may-16)		(jun-16)		(may-16)		(jun-16)	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
PIB	2,7	2,3	2,7	2,3	2,8	2,3	2,6	2,5	2,9	2,3
Consumo Privado	3,0	1,8	2,9	2,2	3,1	2,1	3,0	2,3	3,2	2,4
Consumo Público	1,1	0,9	1,4	1,1	1,5	1,2	1,0	1,0	1,4	0,5
FBCF	4,8	5,5	4,7	4,2	4,6	3,8	4,7	5,0	3,9	2,6
Equipo	8,1	7,1	6,5	5,0	--	--	7,7	6,5	6,7	4,0
Construcción	3,3	5,5	3,7	3,9	--	--	--	--	2,5	1,9
Aportación Sector Exterior	-0,2	-0,1	--	--	-0,1	0,1	-0,3	-0,1	-0,2	0,3
Exportaciones	4,3	4,8	4,8	4,8	4,8	5,0	4,5	5,2	4,6	5,2
Importaciones	5,2	5,5	5,8	5,6	5,5	5,2	5,8	5,8	5,6	4,7
Empleo	2,5	1,9	2,5	2,0	2,9	2,1	2,5	2,0	2,7	2,1
Tasa de Paro	19,7	18,3	20,1	18,7	19,8	18,4	20,0	18,1	19,8	18,1
Precios de Consumo	-0,5	1,5	-0,2	1,3	-0,5	1,0	-0,1	1,4	-0,1	1,4
Balanza por CC(% PIB)	--	--	1,6	1,4	1,1	0,9	1,5	1,3	2,0	1,8

Fuente: Comisión Europea, Banco de España, 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

En este sentido, la Comisión Europea, en sus previsiones de primavera, apunta una desaceleración tanto para 2016 como para 2017. En concreto, se prevé un avance del 2,6% este año y del 2,5% para el siguiente, lo que seguiría situando a España como una de las economías más dinámicas de la Zona Euro. La demanda interna será el motor del crecimiento durante todo el periodo de predicción, ya que la contribución del sector exterior será ligeramente negativa en 2016 y prácticamente neutra en 2017. La Comisión Europea considera que el crecimiento seguirá apoyado en el dinamismo de la demanda interna, especialmente en el consumo privado, que se verá apoyado por la favorable evolución del mercado laboral y la mejora del acceso al crédito para empresas y familias, 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 permitirán que la balanza por cuenta corriente y la capacidad de financiación de la economía continúen en positivo.

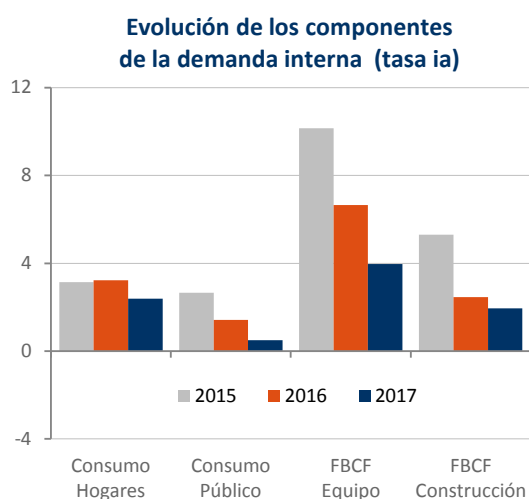
Según el último Panel de Funcas, las previsiones de los analistas nacionales para la economía española en 2016 se concentran unas décimas por debajo del 3,0%, la media se sitúa en el 2,7%, en línea con las previsiones de los organismos internacionales. Existe consenso con respecto a la ralentización de la economía en 2016 tras la fuerte expansión de 2015 (el rango de previsiones de los participantes varía entre un mínimo del 2,5% y un máximo del 2,9%), desaceleración que se agudizará en 2017, siendo el promedio de las estimaciones para este año del 2,3% (con un rango de previsiones más amplio). Las estimaciones sobre inflación continúan revisándose a la baja dados los precios actuales del petróleo y la evolución

marcada por los futuros, mientras que la previsión sobre el empleo se incrementa para 2016 hasta el 2,5% de promedio.

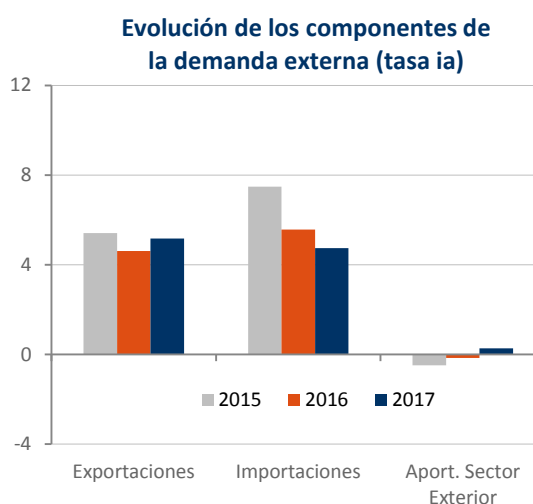
CEOE revisa al alza sus estimaciones de crecimiento para la economía española en 2016 hasta el 2,9%, mientras que en 2017 el avance del PIB podría moderarse hasta el 2,3%

CEOE ha revisado al alza el crecimiento del PIB para 2016 desde el 2,7% hasta el 2,9%, tras conocerse los buenos resultados del primer trimestre, sobre todo, del consumo tanto privado como público. Para 2017, se prevé que la actividad se desacelere hasta el 2,3%. No obstante, hay que tener en cuenta la elevada incertidumbre existente en el momento de elaborar este escenario de previsiones, entre ellas la falta de concreción de la política económica que se llevará a cabo en los próximos meses.

Si se cumple este escenario de previsión, España continuará creciendo más que la media de la Eurozona, aunque, principalmente en 2017, se reducirá su diferencial positivo con respecto a dicha área.



Fuente: INE y CEOE



Fuente: INE y CEOE

La demanda interna seguirá siendo el motor del crecimiento, aunque la mayor parte de sus componentes moderarán su ritmo de avance en 2016, acentuándose esta tendencia en 2017. La inversión en bienes de equipo sería la más dinámica, debido a las condiciones financieras favorables y a las perspectivas de crecimiento de la economía española y mundial (y en ausencia de nuevos periodos de incertidumbre e inestabilidad). En cuanto a la inversión en construcción, es donde más se está apreciando el cambio de tendencia tras la recuperación iniciada en 2015. Por ello, su tasa de crecimiento se reduce hasta el entorno del 2,5%, siendo el componente de vivienda el que previsiblemente tenga una recuperación más gradual, mientras que para la obra civil se anticipa una notable desaceleración en el corto y medio plazo.

Por su parte, el consumo privado incrementará su ritmo de crecimiento hasta el 3,2% en 2016, favorecido por la creación de empleo, la mayor facilidad para el acceso al crédito y por el aumento de la capacidad de compra que proporciona la inflación negativa. Para 2017, se espera que modere hasta el 2,4% a medida que la actividad pierda dinamismo y la inflación vuelva a terreno positivo.

El sector exterior detraería menos crecimiento en 2016 que en 2015, y mantendría una aportación ligeramente positiva en 2017. Las importaciones moderarán su ritmo de avance en 2016 y más aún en 2017, en línea con la desaceleración de la demanda interna, mientras que las exportaciones también perderán vigor en 2016, ante las perspectivas de menor crecimiento en la Unión Europea, nuestro principal socio comercial, y aumentarán nuevamente en 2017 favorecidas por un previsible mayor crecimiento de la economía mundial.

Tanto las previsiones de inflación como del deflactor del PIB indican que la inflación se va a mantener en terreno negativo durante buena parte de 2016, con una tasa en el entorno del -0,1% en media anual. En 2017, la inflación será positiva, con un crecimiento que se situará alrededor del 1,4%. En este escenario se contempla que el precio del petróleo, que está próximo a los 50 \$/barril, tenga una subida muy gradual y que 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, superando un 2% del PIB en 2016 y algo inferior en 2017.

Aunque existen factores que podrían mejorar este escenario de previsión, predominan los riesgos a la baja, especialmente a partir de 2017

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.
- Una política económica que fortalezca la competitividad y productividad de la economía española y con ello impulse el ciclo de recuperación y empleo.

Los riesgos a la baja son:

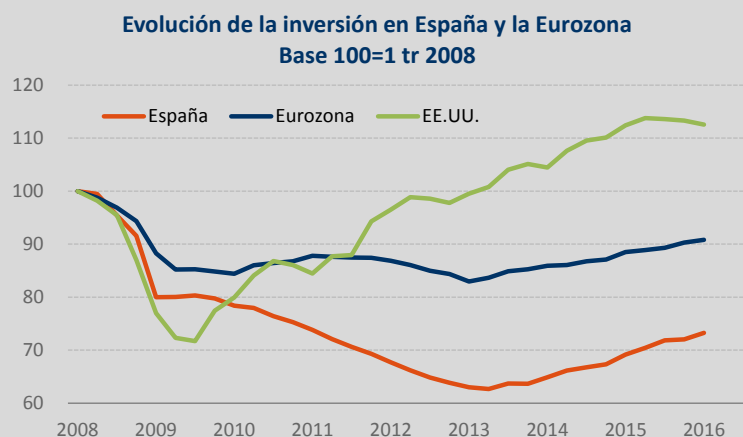
- Que se acentúe la inestabilidad financiera en los mercados emergentes y se produzca una notable desaceleración de la economía mundial y del comercio.
- Repunte acusado del precio del petróleo que afectaría tanto a la renta disponible como al saldo comercial en España.
- Una política presupuestaria que se aleje de los objetivos de estabilidad y de consolidación fiscal. Esto elevaría el nivel de deuda pública y los gastos financieros, lo que haría a la economía española más vulnerable ante episodios de crisis financieras.
- Que a partir de 2017 se produzca un freno notable o una reversión del proceso de reformas estructurales en España.

Recuadro 1: LA EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EN ESPAÑA EN EL NUEVO CICLO DE RECUPERACIÓN

Los organismos internacionales, los bancos centrales y diversas instituciones de análisis económico coinciden en apuntar que el nuevo ciclo económico de recuperación que han iniciado las economías avanzadas se está caracterizando por el escaso dinamismo de la inversión. Y aunque no es un fenómeno reciente, sí se está manifestando con mayor intensidad después de la crisis de 2009, sobre todo, en la Eurozona. Esto genera cierta inquietud, puesto que afecta al aumento de la productividad y a la recuperación del empleo y, en consecuencia, al crecimiento a medio y largo plazo de las economías, sin olvidar que también tiene un impacto negativo en la competitividad.

Tomando como referencia el comportamiento de la formación bruta de capital fijo (FBCF) en EE.UU. y Eurozona, en el gráfico siguiente se puede observar que, al comienzo de la crisis, cayó de manera brusca, especialmente en EE.UU. En la Eurozona, tras una leve recuperación en 2010, la crisis de deuda soberana tuvo un impacto negativo en este componente del PIB, si bien menos intenso que el de 2008 y 2009. A partir de mediados de 2013, ante las primeras señales de reactivación de la actividad económica, la inversión comenzó a crecer, aunque todavía está muy lejos de los niveles pre-crisis. Este comportamiento de la FBCF se ha convertido en una preocupación central de la Unión Europea y, por ello, la Comisión Europea tomó la iniciativa de aprobar un Plan de Inversiones para Europa en 2015, conocido como “Plan Juncker”. Por el contrario, en EE.UU. la inversión recuperó los niveles anteriores a la crisis en 2013.

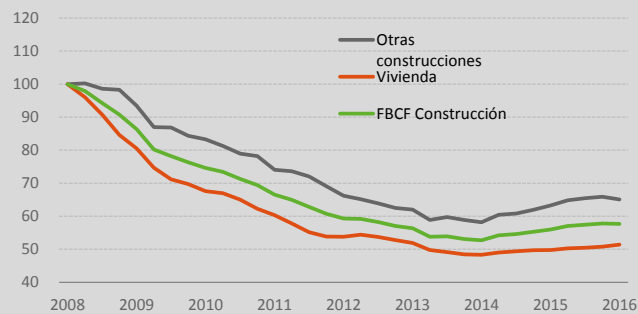
El caso de España es especialmente llamativo, dado que el descenso de la formación bruta de capital fijo ha sido intenso y duradero. De hecho, no se produjo el cambio de tendencia hasta 2013 y al inicio de 2016 se sitúa en niveles un 27% por debajo de los alcanzados en 2008. La doble recesión que sufrió la economía española, las mayores restricciones al acceso a la financiación, la incertidumbre sobre su proceso de recuperación y el mayor peso de la construcción en nuestro país explican este comportamiento diferencial de la inversión frente a Europa.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

El análisis por componentes de la inversión es especialmente clarificador (ver gráfico siguiente). Si se considera el desglose de la inversión en construcción en obra civil y vivienda, se aprecia la intensidad de la caída en ambos segmentos hasta 2014, acumulando un retroceso aproximado del 40% en el caso de la primera y del 50% de la segunda. Esta evolución fue debida a varios factores, entre los que cabe señalar el elevado stock de vivienda existente y que no se ha podido absorber todavía; el proceso de consolidación fiscal, que ha afectado de manera notable a la inversión pública; y las restricciones financieras, que afectaron de manera decisiva a este sector a causa de su elevada dependencia de la financiación bancaria. La recuperación de la inversión en construcción está siendo muy lenta y moderada, incluso con signos de frenarse en los últimos meses a causa del parón de la actividad de la obra civil, tal y como pone de manifiesto las cifras de Contabilidad Trimestral del INE.

Evolución de la inversión de construcción en España
Base 100 = 1 tr 2008

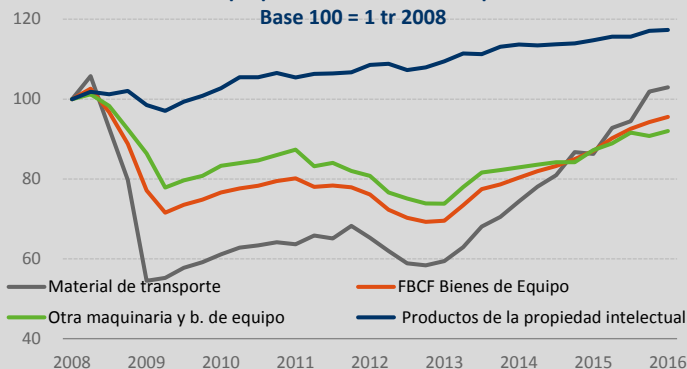


Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

La inversión empresarial (aproximada por la inversión de bienes de equipo y productos de la propiedad intelectual) muestra un diagnóstico diferente. Aunque la inversión en bienes de equipo todavía no ha alcanzado los niveles anteriores a la crisis y su recuperación está siendo más lenta que en anteriores ciclos expansivos, este componente de la FBCF marca una clara tendencia alcista a partir de 2013, siendo el segmento de material de transporte el que ha mostrado un comportamiento más dinámico, superando al de otra maquinaria y bienes de equipo.

Sin embargo, sobresale la positiva evolución de la inversión en productos de la propiedad intelectual. Según la metodología SEC-2010, los productos de la propiedad intelectual agrupan la investigación y el desarrollo; los originales de obras creativas (series, cine, teatro, acontecimientos deportivos); los programas informáticos y las bases de datos; y la prospección y evaluación minera y petrolera. Como se puede observar en el gráfico, su tendencia siempre ha sido alcista, excepto en 2009, divergiendo del comportamiento de la economía en general y también de los principales componentes de la FBCF. De hecho, aunque todavía es reducido, ha ganado peso en el PIB en todo el periodo de crisis. Los factores que podrían explicar el buen comportamiento de la inversión en activos inmateriales podrían ser: el mayor peso del sector servicios en el PIB español como consecuencia de la creciente relevancia de los servicios especializados a empresas y al sector público, no sólo en producción sino también en exportación; el imparable proceso de transformación digital de la economía española, que afecta a todos los sectores; y por la especialización en actividades que requieren una mayor creatividad y que son ya muy competitivas, como la publicidad, la producción de series o la organización de eventos deportivos.

Evolución de la inversión en bienes de equipo y productos de la propiedad intelectual en España
Base 100 = 1 tr 2008



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

En conclusión, tras la fuerte caída registrada en la inversión por la intensa y duradera crisis económica en España, la inversión empresarial es la única que muestra una tendencia clara a la recuperación en todos sus componentes. Con todo, destaca, la favorable evolución de la inversión en activos inmateriales, que parece responder en mayor medida a los cambios estructurales que se está llevando a cabo en la economía española (digitalización, mayor apertura comercial vía las exportaciones de servicios no turísticos).

No cabe duda que sin inversión productiva no hay crecimiento, ni empleo, ni ganancias de productividad. Los determinantes económicos de la inversión son múltiples y variados (coste de financiación, actividad económica, precios relativos), pero también existen otros factores relevantes, como es la capacidad de generar confianza y mejorar el clima de negocio. Para ello se requiere un marco legislativo que, al menos, no distorsione la toma de decisiones, que contenga normas estables y sencillas y que reduzca la fragmentación del mercado nacional en todos los ámbitos.

III.2. INFLACIÓN Y COMPETITIVIDAD

Después de cerrar el año 2015 con una caída promedio del -0,5%, la inflación ha continuado registrando descensos en los primeros meses de 2016. Esta evolución sigue muy condicionada por el precio del petróleo, que continúa en niveles significativamente inferiores a los registrados un año antes y está dando lugar a una reducción de los precios de los productos energéticos, presionando la inflación a la baja. Ello, junto con una inflación subyacente muy moderada, hace que la inflación registre tasas negativas.

En efecto, la inflación subyacente se mantiene en tasas muy contenidas, aunque mostrando una suave tendencia ascendente, que sólo se ha visto truncada en el mes de abril por el efecto interanual del cambio de mes de Semana Santa. La favorable evolución del consumo de los hogares y la mejora de las perspectivas de la economía en general, están apoyando este progresivo 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

El precio del crudo Brent subió en mayo hasta situarse en el 46,8\$/barril de media, frente al 41,1% del mes de abril. No obstante, continúa en niveles muy inferiores a los del mismo periodo del año anterior, un 26,6% inferior en dólares y un 27,6% inferior en euros, lo que está presionando a la baja los precios de carburantes y lubricantes y condicionando la evolución del índice general.

Así, en el mes de abril la inflación profundizó en su senda de retroceso. La tasa interanual del Índice de Precios de Consumo (IPC) ha sido del -1,1%, tres décimas inferior a la de marzo. La inflación subyacente, por su parte, también disminuye cuatro décimas hasta el 0,7% en términos interanuales, aunque continúa casi dos puntos por encima del IPC general. Para el mes de mayo, el indicador adelantado del IPC avanza un -1,0% interanual. La desaceleración de la inflación subyacente ha sido fundamentalmente debida a la diferente evolución que han registrado los precios de viaje organizado, hoteles y otros alojamientos que este año se han mantenido o disminuido después de la Semana Santa y el año pasado subieron porque la Semana Santa se celebró en abril.

Índice de Precios de Consumo (tasa de variación anual)									
	2014	2015	15.II	15.III	15.IV	16.I	Feb.	Mar.	Abr.
IPC. Índice general	-0,2	-0,5	-0,3	-0,4	-0,3	-0,7	-0,8	-0,8	-1,1
Sin Energía ni alim. no elab.	0,0	0,6	0,5	0,8	0,9	1,0	1,0	1,1	0,7
Alimentación	-0,1	1,2	1,2	1,6	1,7	1,5	1,2	1,5	1,8
Sin elaborar	-1,2	1,8	1,9	2,3	2,5	2,1	0,8	2,2	3,2
Elaborada	0,4	0,9	0,9	1,3	1,4	1,3	1,3	1,3	1,2
Bienes Industriales	-0,5	-2,7	-1,9	-2,9	-2,8	-3,9	-4,2	-4,5	-4,5
No Energéticos	-0,4	0,3	0,1	0,4	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5
Energía	-0,8	-9,0	-6,4	-9,7	-10,2	-13,1	-14,1	-14,8	-15,1
Carburantes y lubric.	-3,1	-12,1	-8,5	-13,4	-12,4	-11,6	-13,3	-14,4	-13,4
Servicios	0,1	0,7	0,5	0,9	1,0	1,2	1,3	1,4	0,8
Alquiler de Vivienda	-0,7	-0,5	-0,5	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-0,2	-0,1
Transporte	-0,9	-4,5	-2,8	-5,1	-4,4	-3,9	-4,7	-5,3	-5,1
Turismo y Hostelería	0,6	1,1	1,0	1,2	1,2	1,5	1,5	1,6	-0,1

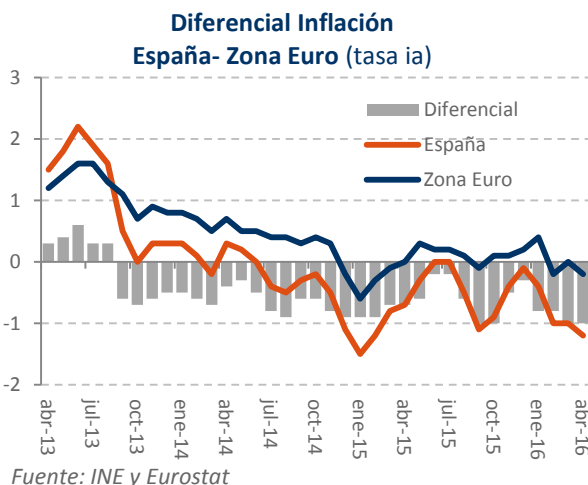
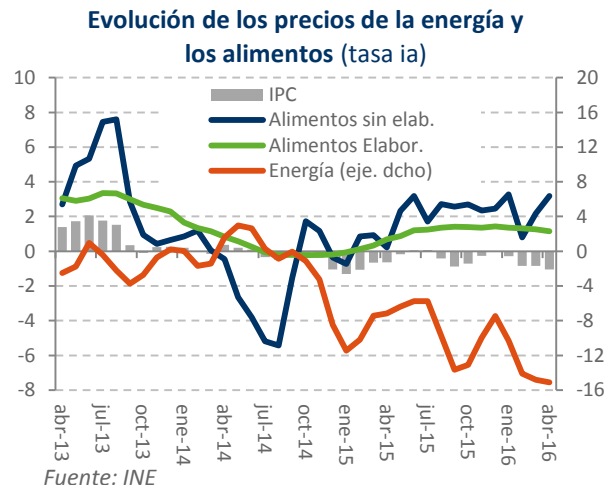
Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

Dentro de los componentes de la inflación subyacente, los precios de los Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco aumentan un 1,2% y los de los Servicios un 0,8% anual (desacelerándose estos últimos por el efecto de Semana Santa sobre los servicios turísticos ya comentado). Por su parte, los Bienes industriales sin productos energéticos mantienen su crecimiento en un moderado 0,5%.

Los alimentos sin elaboración ganan de nuevo dinamismo y sus precios avanzan un 3,2% interanual, situándose como el grupo más inflacionista de la cesta del IPC, debido al aumento en los precios del pescado, las frutas frescas, aceites y grasas y patatas. Por otro lado, el mayor descenso de los precios se ha producido en los bienes energéticos, el 15,1%.

Durante la primera parte de 2016 se espera que la inflación se mantenga en tasas negativas y alcance tasas positivas en la segunda mitad del ejercicio 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

Para el conjunto de 2016, la evolución de la inflación seguirá muy condicionada por el comportamiento del precio del petróleo, que de mantenerse en los niveles actuales podría prolongar el periodo de inflación en tasas negativas, al menos, durante la primera mitad del año, recuperando valores positivos en la segunda parte. Así, para el promedio del año 2016 la inflación podría ser ligeramente negativa (-0,1%). Por su lado, la subyacente, retomará su senda ascendente los próximos meses, situándose por encima del 1,0% en promedio anual.



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

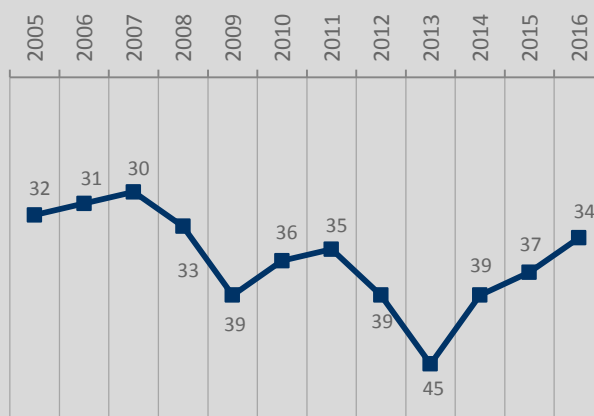
El Índice de Precios de Consumo Armonizado reduce su tasa dos décimas hasta el -1,2%. España acumula más de dos años y medio con una inflación por debajo del promedio de la Unión Monetaria, a pesar de que la variación de los precios en el Área también está siendo negativa (indicador adelantado de -0,2% en abril), prolongando la ganancia de competitividad-precio con la Zona Euro.

Recuadro 2: ESPAÑA MEJORA TRES PUESTOS EN EL RANKING DE COMPETITIVIDAD MUNDIAL DE IMD EN 2016

El World Competitiveness Yearbook, uno de los más prestigiosos y completos informes sobre competitividad internacional, elaborado por el Institute for Management Development (IMD), aborda la dimensión política, social y cultural de la competitividad, además de la estrictamente económica, al evaluar la capacidad de los países para proveer aquellas infraestructuras, instituciones y políticas que fortalezcan y apoyen la competitividad de las empresas.

El ranking de competitividad global del informe 2016 está liderado Hong Kong, Suiza y EE.UU., ocupando las siguientes posiciones Singapur y Suecia, por este orden. Dinamarca se coloca en sexta posición y se sitúa por encima de Irlanda, Holanda, Noruega y Canadá, que ocupan las primeras diez posiciones. España ha ganado tres posiciones en el Ranking Mundial de Competitividad 2016. En concreto, la economía nacional asciende desde el puesto 37 hasta el puesto 34, de un total de 61 economías analizadas.

Evolución de la posición de España



Fuente: WCY 2016. IMD

En el informe se analiza la competitividad de los países participantes a partir de cuatro áreas: Resultados Económicos, Eficiencia del Gobierno, Eficiencia Empresarial e Infraestructuras. España alcanza su mejor ranking en el área de Infraestructuras, donde se sitúa en la posición 27. La peor posición en el ranking se da en el área de Eficiencia del Sector Público, donde se sitúa en la posición 49.

Factores de competitividad

(posición en cada ranking)	2015	2016
1. Resultados Económicos	39	30 ↑
2. Eficiencia del Sector Público	43	49 ↓
3. Eficiencia Empresarial	46	41 ↑
4. Infraestructuras	29	27 ↑

Fuente: WCY 2016. IMD

El aspecto en el que más ha mejorado la competitividad de la economía española el último año ha sido Resultados Económicos, que sube 9 puntos hasta la posición 30. Dentro de los factores que componen este área, las principales debilidades de la economía española se concentran en la evolución del empleo y la resistencia de la economía, ya que se sitúa en las últimas posiciones del ranking en aspectos como tasa de paro, desempleo juvenil, desempleo de larga duración o resistencia de la economía a los cambios de ciclo. Además, aspectos como el peligro de relocalización de la industria se ven como un lastre a la competitividad. Destacan como fortalezas, dentro de los Resultados Económicos, la inversión extranjera directa en España, la inversión directa en el exterior, el PIB per cápita, la exportación de servicios comerciales, el turismo o la concentración de exportaciones por productos.

En lo que se refiere a Eficiencia del Sector Público, España se sitúa en la posición 49 del total de 61 países, cayendo seis posiciones con respecto a la edición anterior. Continúa siendo un importante lastre para la competitividad el déficit y la deuda públicos, la economía sumergida, todo lo referente a la regulación del mercado laboral y su flexibilidad, la burocracia para crear una empresa y la elevada contribución a la seguridad social por parte de las empresas, deteriorándose en esta edición de forma significativa el riesgo de inestabilidad política.

En Eficiencia Empresarial España se sitúa en la posición 41, tras mejorar cinco posiciones. Aunque en España destaca la productividad y capacidades de los trabajadores y sus grandes empresas, ocupa una de las posiciones más bajas del ranking en lo referido a formación laboral, valores corporativos o atracción y retención de talentos. Según se desprende de los resultados del informe, la eficiencia empresarial se ve lastrada por la necesidad de reformas económicas y sociales y, además, se hace necesario mejorar la motivación de los trabajadores y la flexibilidad y adaptabilidad de las empresas.

El último de los factores estudiados se refiere a Infraestructuras, donde se analiza el grado en que los recursos básicos, tecnológicos científicos y humanos cubren las necesidades de las empresas. En este factor España registra sus mejores resultados dentro del ranking (posición 27), ganando dos posiciones con respecto al año anterior. España ocupa una muy buena posición en ingenieros cualificados, esperanza de vida e infraestructuras sanitarias. No obstante, determinados aspectos continúan siendo un lastre para nuestra competitividad, ya que no se ajustan a los requerimientos del sistema productivo, como los conocimientos de idiomas, la adecuación de la educación universitaria o la atracción de científicos e investigadores.

	2015	2016
Resultados Económicos		
Economía nacional	27	21
Comercio internacional	20	22
Inversiones internacionales	12	8
Empleo	59	57
Precios	17	19
Eficiencia del Sector Público		
Finanzas públicas	50	53
Política fiscal	45	43
Marco institucional	37	45
Legislación empresarial	40	43
Marco social	23	26
Eficiencia Empresarial		
Productividad y eficiencia	22	25
Mercado de trabajo	56	52
Finanzas	29	31
Prácticas de gestión	54	50
Actitudes y valores	52	52
Infraestructuras		
Infraestructuras básicas	27	26
Infraestructura tecnológica	37	29
Infraestructura científica	26	27
Salud y medio ambiente	24	22
Educación	37	37

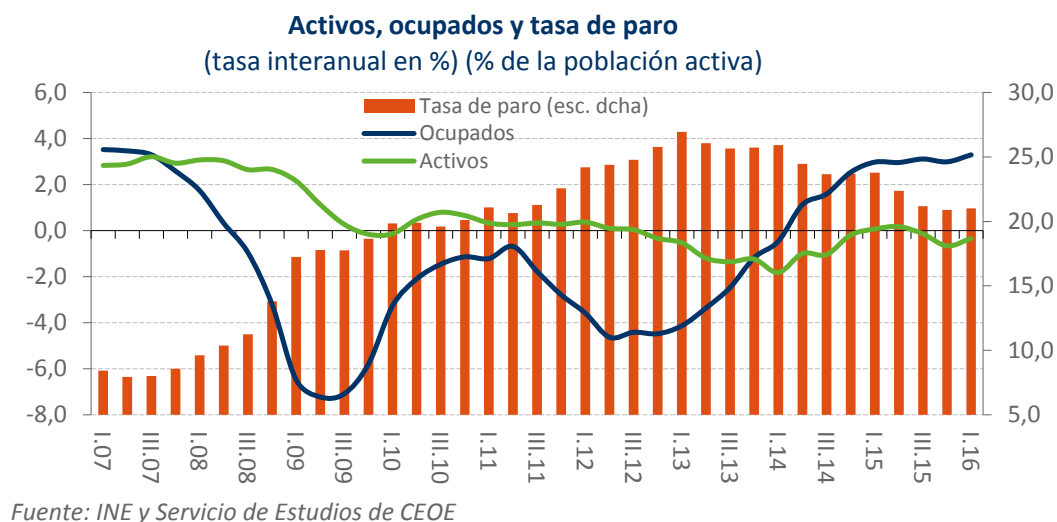
Fuente: WCY 2016. IMD

En resumen, a pesar de la mejoría de los tres últimos años, los resultados de este informe ponen de manifiesto algunas de las principales debilidades estructurales de la economía española que afectan a su competitividad y limitan su crecimiento a medio y largo plazo. En este sentido, puede ser de gran utilidad a la hora de identificar los principales retos para la competitividad de la economía española, de cara a emprender reformas estructurales pendientes y abordar posibles actuaciones por parte, tanto de las autoridades públicas, como de las propias empresas.

III.3. MERCADO LABORAL

La EPA del primer trimestre de 2016 refleja una nueva mejora del mercado laboral, con una aceleración del ritmo de creación de empleo

Los resultados de la EPA del primer trimestre de 2016 reflejan de nuevo la tendencia positiva del mercado laboral. En un trimestre que suele ser desfavorable por motivos estacionales, la economía española continúa creando empleo a buen ritmo en términos interanuales, e incluso intensifica el ritmo de crecimiento, hasta el 3,3%, la cifra más elevada desde 2007. En un año, los ocupados aumentaron en casi 575.000 personas, de los que 513.200 fueron empleos creados en el sector privado (casi el 90% del empleo total creado). El total de desempleados se situó en 4.791.400 personas, la segunda cifra más baja, tras la del trimestre anterior, desde 2010. Mientras, la tasa de paro aumentó una décima, hasta el 21%, si bien, durante el último año se ha reducido en 2,8 puntos. No obstante, aún queda camino por recorrer para que la situación del mercado laboral en España alcance los niveles previos a la crisis.



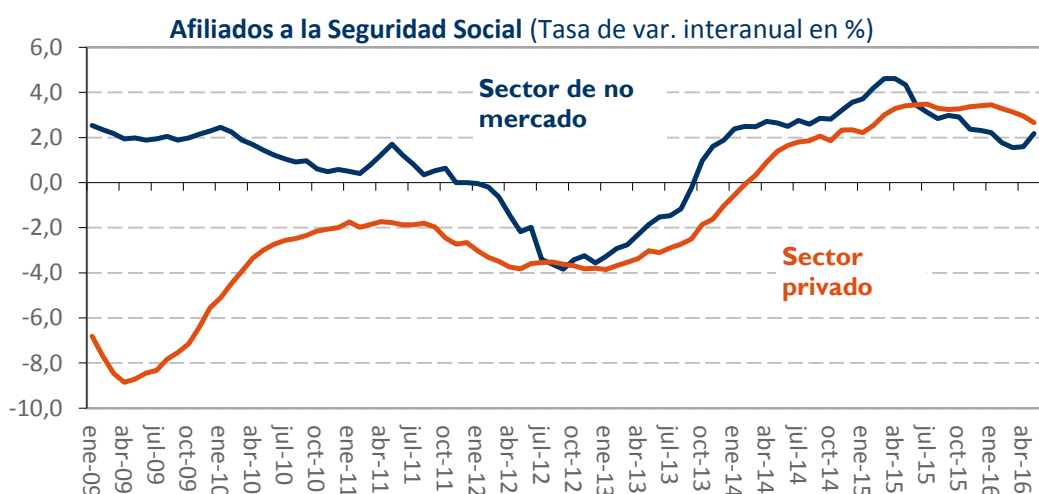
Los afiliados a la Seguridad Social continúan desacelerándose hasta situar su ritmo de crecimiento interanual en el 2,6% en mayo

En mayo, los afiliados a la Seguridad Social aumentaron en 198.004 personas. Si bien supone un incremento algo inferior al registrado en el mismo mes de 2015 (+213.014), es un dato relativamente elevado (la máxima subida de la afiliación en un mes de mayo se alcanzó en 2005, con casi 215.000 personas). El aumento de mayo coloca la cifra de afiliados a la Seguridad Social en 17,66 millones de personas, el dato más alto desde 2010. En términos interanuales, la afiliación a la Seguridad Social continuó desacelerándose gradualmente en mayo, situando su ritmo de crecimiento en el 2,6%, frente al 3,2% alcanzado en enero de este año.

Por sectores, en todos ellos se ha producido una ralentización de la creación de empleo en mayo. La agricultura es el sector que muestra más volatilidad en la evolución de la afiliación a la Seguridad Social, y de hecho, en mayo registró un descenso interanual del -0,8%, cifra que contrasta con el crecimiento

positivo, del 3,8%, registrado en enero. En la industria, la desaceleración de los afiliados está siendo progresiva, situándose el crecimiento interanual en el 2,6% en mayo, y alternando, a lo largo de 2016, meses con un crecimiento más intenso y meses con un incremento más moderado. Aun así, la tasa de mayo es superior a la registrada durante gran parte de 2015. En los servicios, la ralentización de la afiliación a la Seguridad Social también está siendo muy gradual y, de hecho, la tasa interanual permanece todavía cercana al 3,0% (2,9% en mayo). En cambio, el sector que está notando en mayor medida la pérdida de intensidad en la creación de empleo es la construcción, con una tasa de crecimiento interanual del 1,6% en mayo, que contrasta claramente con el 6,0% registrado en este mismo mes en 2015.

En función de la naturaleza del empleador, público o privado, los afiliados del sector público y los del sector privado mostraron una evolución dispar el pasado mayo. De los casi 200.000 nuevos afiliados registrados en este mes, unos 20.000 están en el conjunto de las ramas asociadas a la economía de no mercado (Administración Pública, Educación, Sanidad y Servicios Sociales) y el resto, casi 180.000, están integrados en el resto de ramas, que vendría a ser una aproximación al sector privado. En tasa interanual, los afiliados del sector público mostraron un repunte, hasta situar su ritmo de crecimiento en el 2,1%, tras haber estado desacelerándose desde los meses finales de 2015. En cambio, en el sector privado, la afiliación a la Seguridad Social ha continuado ralentizándose, como ha venido haciendo desde el comienzo de 2016, situando su tasa interanual en el 2,7%.



Fuente: Seguridad Social y Servicio de Estudios CEOE

Nota: No incluye cuidadores no profesionales

El paro registrado descendió en casi 120.000 personas en mayo, la caída más acusada en la serie histórica de este mes

El paro registrado bajó en mayo, en 119.768 personas, lo que supone la caída más pronunciada en la serie histórica de este mes, que comienza en 1996. De esta forma, la cifra total de desempleados se sitúa por debajo de los 4 millones por primera vez desde 2010 (3.891.403 personas). El paro registrado descendió en todos los sectores, y también en el colectivo sin empleo anterior, aunque destaca la caída en cerca de 80.000 personas en el sector servicios.

En 2016 y 2017, los ocupados en términos EPA desacelerarán su ritmo de crecimiento

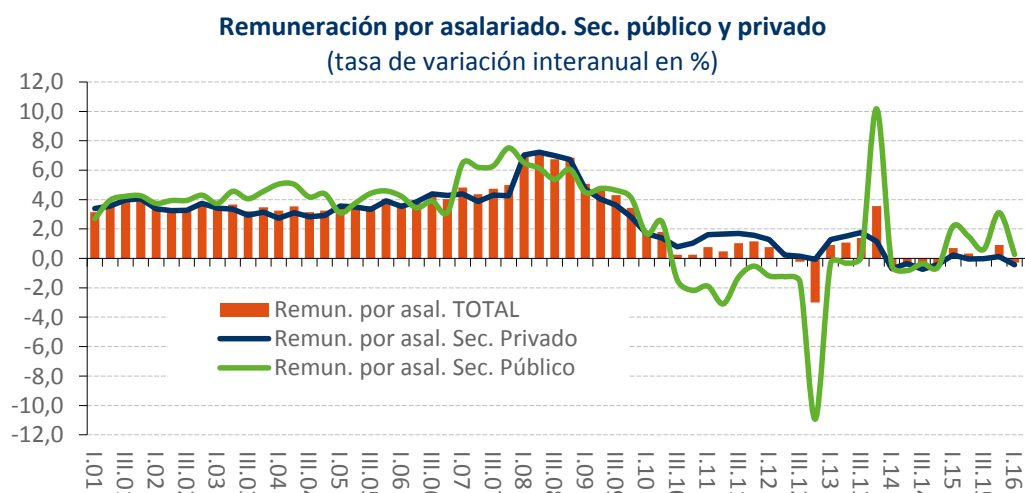
Con respecto a las previsiones de CEOE, en 2016 y en 2017, la creación de empleo se desacelerará, en línea con el menor dinamismo que también se espera para la actividad económica. En concreto, los ocupados en términos EPA pasarán de crecer un 3,0% en 2015 a un 2,7% en 2016 y un 2,1% en 2017. Mientras, el número de parados irá reduciéndose paulatinamente y la tasa de paro también descenderá, situándose en 2017 en el 18,1% de media anual, y alcanzando cifras por debajo del 18% en la segunda mitad de dicho año.

En el primer trimestre de 2016, se ha producido una desaceleración de la remuneración por asalariado, tanto en el sector público como en el privado

En el primer trimestre de 2016, se desaceleró la remuneración por asalariado, que pasó del 0,9% en el cuarto trimestre de 2015 al -0,3%, aunque la tasa del último trimestre del año pasado estaba alterada por la devolución en este periodo del 25% de la paga extra de diciembre de 2012 de los empleados públicos que fue suprimida. Según nuestras estimaciones, en la rama más próxima a lo que sería el sector público, la remuneración por asalariado creció un 0,3% en el primer trimestre, frente al 3,1% del cuarto trimestre de 2015, cuando se devolvió el 25% de la paga extra. En cambio, en el sector privado, la remuneración por asalariado pasó de un crecimiento interanual del 0,1% en el cuarto trimestre de 2015 a un descenso del -0,4% en el primer trimestre de 2016.

En general, por sectores se observa una desaceleración de la remuneración por asalariado, aunque hay cierta heterogeneidad. En la agricultura y en algunos servicios, la remuneración por asalariado mostró incrementos positivos, mientras que en la industria y en la construcción registró descensos.

La productividad aparente por trabajador (en términos de puestos de trabajo equivalente a tiempo completo) mostró una ralentización, hasta alcanzar un crecimiento del 0,2% en el primer trimestre. La desaceleración de la remuneración por asalariado ha llevado al coste laboral unitario (CLU) a situar su tasa interanual en el -0,5%, frente al 0,4% del cuarto trimestre de 2015.



Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

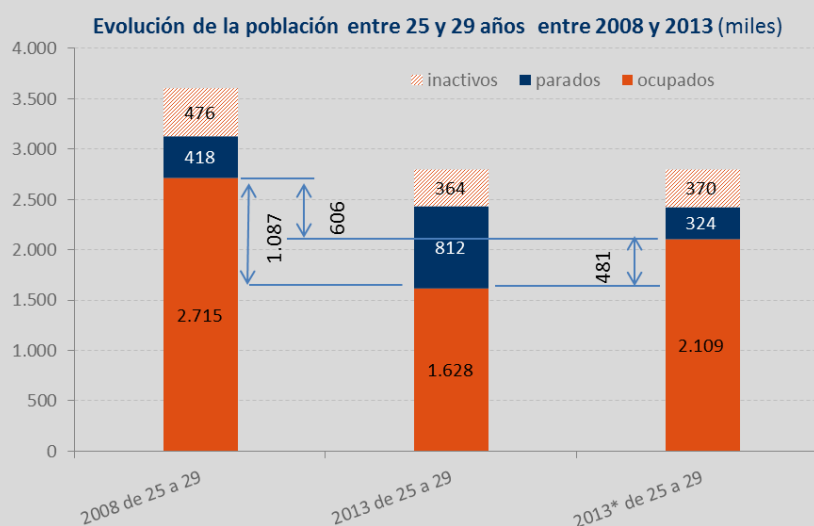
Recuadro 3: ENVEJECIMIENTO POBLACIONAL: EFECTOS EN EL MERCADO LABORAL

Entre los años 2008 y 2013 los efectos de la crisis se dejaron sentir intensamente en el mercado laboral español. En ese periodo, el número de ocupados descendió en 3.314,9 miles de personas, considerando la población entre 16 y 64 años, aunque afectando de manera muy desigual a unos grupos de edad y a otros. Entre los menores de 35 años se perdieron 3.037,2 miles de ocupados, mientras que entre los 35 y los 64 años, los ocupados se redujeron en 277,7 miles de personas. De hecho, entre la población de 50 a 59 años se produjo un incremento de 223,5 miles de ocupados.

Sin embargo, además del comportamiento diferencial que ha tenido la crisis en unos segmentos de la población y en otros, hay que añadir otros factores que también influyen en estos resultados tan dispares, entre los que destaca el notable envejecimiento¹ de la población. De hecho, en caso de no considerarse, puede llevar a una lectura distorsionada de lo que ha ocurrido en el mercado laboral.

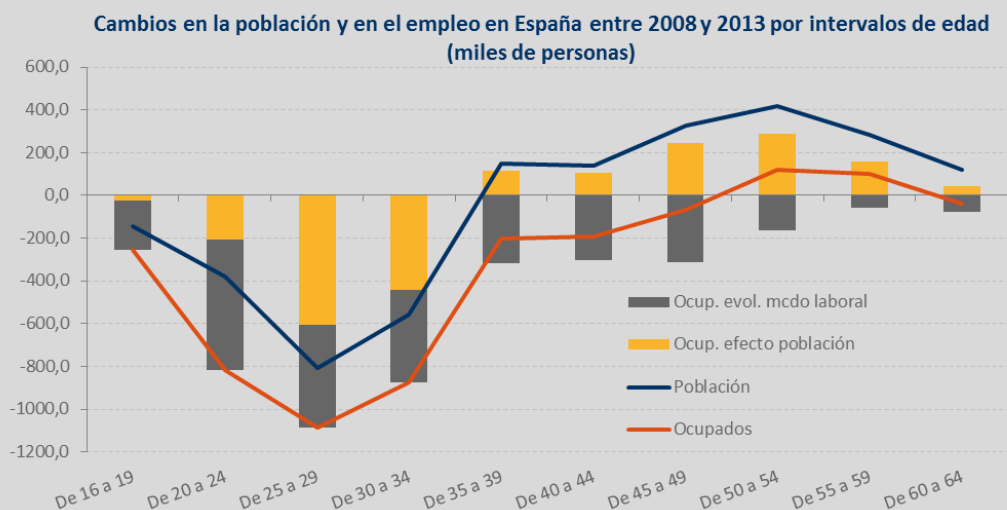
Como consecuencia de este envejecimiento, entre los años 2008 y 2013, se ha producido un descenso de la población entre 16 y 34 años de 1.886 miles de personas, mientras que entre los 35 y los 64 años la población aumentó en 1.437,9 miles de personas. Estos cambios poblacionales afectan a las cifras del mercado de trabajo, en el sentido de que un descenso/aumento de población implicaría una pérdida/ganancia de empleo, proporcional a dicha evolución de la población, en ausencia de otras variables que influyesen en el mercado laboral.

Por ejemplo, en el caso de la cohorte de 25 a 29 años de edad, entre los años 2008 y 2013 se produjo una reducción del empleo de 1.086,9 miles de personas. Pero en ese periodo de tiempo, la población disminuyó en 805,8 miles de personas. Este descenso poblacional, hubiese conllevado una pérdida de 606,2 miles de ocupados, aún en ausencia de crisis económica, es decir, manteniendo la misma proporción de ocupados y la misma tasa de paro en 2013 que la que había en 2008. Por tanto, como consecuencia de la evolución del mercado laboral, en este caso marcado por la crisis económica, sería atribuible un descenso de 480,7 miles de ocupados.



Fuente: Elaboración propia a partir de información de la EPA
2013* muestra como sería el mercado laboral en 2013, con la población de 2013, pero manteniendo la misma proporción de ocupados, parados e inactivos que se daban en 2008

Realizando este mismo ejercicio para todas las cohortes de edad, se puede diferenciar dentro de cada intervalo que variación en el número de ocupados se debe a cambios en la población del intervalo y que parte se debe a los efectos que en ese intervalo ha tenido la evolución del mercado laboral.



Fuente: Elaboración propia a partir de información de la EPA

En el gráfico anterior se puede observar cómo, entre 2008 y 2013, la evolución del mercado laboral ha sido negativa en todos los intervalos de edad, aunque el comportamiento ha sido sensiblemente peor entre los más jóvenes y menos desfavorable entre los más mayores. Mientras, la variación del empleo atribuible a los cambios en la población inciden negativamente entre los menores de 35 años, donde la población disminuyó notablemente, y positivamente entre los mayores de 35 años, donde la población aumentó, como consecuencia del proceso de envejecimiento que se está dando en España.

De hecho, el descenso de la población explicaría el 42,2% de la pérdida de empleo que se produce entre los menores de 35 años, y este porcentaje se elevaría hasta el 55,8% y hasta el 50,4% en el caso de las cohortes de 25 a 29 años y en las de 30 a 34 años, respectivamente. Así, de los 3.037,2 miles de empleos que se pierden entre los menores de 35 años, 1.280,9 miles se deben al descenso de la población y 1.756,4 serían atribuibles a la crisis y sus efectos en el mercado laboral, entre ellos, un aumento de la etapa formativa entre los más jóvenes ante las dificultades de acceder a un empleo.

Por el contrario, el incremento de población entre las cohortes de 35 a 64 años, enmascara los efectos de la crisis sobre este grupo de edad. En este caso, el empleo perdido fue de sólo 277,7 miles de personas, en claro contraste con los más de 3 millones entre los menores de 35 años. Sin embargo, los efectos atribuibles a la evolución del mercado laboral conllevan un descenso del empleo de 1.227,6 miles de personas, cifra inferior a los casi 1,8 millones de los más jóvenes, pero mucho más próximas que las que ofrecen los datos sin descontar los efectos poblacionales y, que muestran que la crisis ha afectado a todas las cohortes de edad. Por su parte, el incremento de la población debiera haber generado un aumento de 949,9 miles de ocupados entre los 35 y 64 años, de mantenerse la misma proporción de ocupados que en 2008. Este incremento del empleo ligado al aumento de la población ha permitido que entre los 50 y los 59 años el número de ocupados aumente en términos absolutos, a pesar de reducirse el porcentaje de ocupados.

En definitiva, el envejecimiento de la población condiciona la evolución de las cifras del mercado laboral y este hecho debe tenerse en cuenta para hacer una adecuada evaluación de las mismas. En concreto, los efectos de la crisis sobre el empleo han sido más intensos entre los jóvenes que entre los más mayores, pero las diferencias no son tan abultadas como una primera lectura de los datos puede dar a entender. El notable descenso de población entre los menores de 35 años explica buena parte de la pérdida de empleo en este grupo de edad, mientras que el aumento de población entre los mayores lleva a que, en algunos tramos de edad, se produzca un aumento del empleo en términos absolutos, a pesar de que disminuya el porcentaje de personas ocupadas.

1 Para mayor detalle de los efectos del envejecimiento de la población consultar [“El envejecimiento de la población y sus efectos en el mercado laboral español”](#) CEOE, abril 2016.

Recuadro 4: ACTUALIDAD SOCIOLABORAL: NEGOCIACIÓN COLECTIVA Y CONFLICTIVIDAD

1. INFORMACIÓN DE LA NEGOCIACIÓN COLECTIVA EN LOS CINCO PRIMEROS MESES DE 2016

Según datos de la Estadística de Convenios Colectivos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social ^[1], en los **cinco primeros meses de 2016** hay **1.910 convenios** ^[2] con **efectos económicos conocidos y registrados** para 2016, que afectan a **546.084 empresas y 4.813.694 trabajadores** -el 45,41% de los cubiertos por convenios con variación salarial pactada para 2016-.

Las cifras evidencian un aumento muy relevante de convenios registrados si se compara con las cifras de los **cinco primeros meses de 2015**, período en el que había **926 convenios registrados**, con efectos económicos en dicho año y de los que se conoce la variación salarial pactada, aplicables a **514.305 empresas y 2.707.559 trabajadores** -el 25,54% de los cubiertos por convenios con variación salarial pactada para 2015-.

Al margen de una cierta **reactivación de la actividad negociadora**, a lo que podría haber contribuido la suscripción del **III Acuerdo para el empleo y la negociación colectiva** -III AENC-, el propio Ministerio de Empleo y Seguridad Social, en la nota “Comentario de los principales resultados. Abril 2016”, indica que “Tal y como se comentaba en el resumen de resultados del mes de enero, el crecimiento experimentado en relación al mes de abril del año anterior se debe a que a mediados del mes de marzo de 2015 se realizó un cambio en el registro de las variaciones salariales automáticas en REGCON, haciendo obligatorio que se incorporaran las revisiones salariales anuales cuando éstas eran conocidas y figuraban en el texto del convenio en el momento en el que las comisiones negociadoras registraban los convenios plurianuales”. Lo que sería plenamente aplicable a los datos hasta el mes de mayo y a lo que habría que añadir la repercusión de los trabajos realizados desde la administración para la recuperación de las revisiones salariales del año 2015 no registradas en REGCON, pues se está pidiendo también a las Comisiones Negociadoras de los convenios que registren los efectos económicos para 2016.

Por lo tanto, **el cambio en el registro de las variaciones salariales en REGCON y los trabajos de impulso del registro de las mismas, comentados, impiden valorar en términos homogéneos el ritmo en la negociación colectiva comparado con los datos de años precedentes**, si atendemos a las cifras de convenios colectivos por año de efectos económicos.

En los 1.910 convenios se incluyen:

- **283 convenios firmados en 2016** ^[3], aplicables a 378.040 trabajadores.
- **1.627 convenios firmados en años anteriores a 2016** ^[4], que pactan una variación salarial para dicho año, que afectan a 4.435.654 trabajadores.

Variación salarial pactada

La variación salarial pactada en los **convenios con efectos económicos en 2016**, registrados hasta 31 de mayo de 2016, es del **1,14%**, tanto en los firmados antes de 2016 como en dicho año -en mayo de 2015 la variación salarial pactada era 0,73%, ascendiendo al 0,75% en los firmados en 2015-.

El registro de convenios se cierra a efectos estadísticos 18 meses después de terminar el año, así los datos de 2016 se cerrarán en julio de 2018. Esto determina que, con los convenios registrados hasta mayo, **los datos sobre variación salarial son muy provisionales**. Además en la valoración de las cifras 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.

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

² En dicha cifra no se incluyen los Acuerdos marco estatales, según criterio de la Subdirección General de Estadística, por su desarrollo provincial posterior, evitando así la duplicidad del número de trabajadores que se produciría contabilizando el convenio sectorial nacional y los respectivos provinciales.

³ De los 283 convenios firmados en 2016, 64 son de sector o de grupo de empresas -346.510 trabajadores- y 219 de empresa -31.530 trabajadores-.

⁴ En los 1.627 convenios firmados antes de 2016, 372 corresponden a convenios de sector o de grupo de empresas -4.171.452 trabajadores en su ámbito de aplicación- y 1.255 a convenios de empresa -264.202 trabajadores-.

Atendiendo al **ámbito funcional**, hasta 31 de mayo de 2016, los convenios **sectoriales** y de **grupo de empresas** han pactado una variación salarial del **1,17%** y, como viene siendo habitual, inferior en los de **empresa**, el **0,70%** -**0,69%** en la **empresa privada** y **0,84%** en la **empresa pública**-.

En los **convenios sectoriales** de **ámbito nacional** la variación salarial es del **1,30%**, en los **autonómicos** -incluidas las comunidades uniprovinciales- del **1,21%** y en los de **ámbito provincial** del **1,02%**.

Por **sectores de actividad**, y teniendo en cuenta la provisionalidad de los datos y los posibles efectos estadísticos, los servicios registran la mayor variación salarial (1,20%), seguidos por la industria (1,10%), la construcción^[5] (0,91%), y el sector agrario (0,89%).

El cuadro anterior pone de manifiesto como el **mayor porcentaje de trabajadores** cubiertos por convenios con variación salarial pactada para 2016, en concreto el **56,87%**, tienen pactado en sus convenios **incrementos salariales que oscilan entre el 1% y el 1,5%**, 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 31 de mayo de 2016 es de **1.758,80 horas anuales**, cifra 1,43 horas inferior a la del año anterior en las mismas fechas -1.757,37 horas anuales-, lo que puede atribuirse, al menos en parte, a efectos estadísticos.

En los **convenios sectoriales y de grupo de empresa** la jornada, como es habitual, supera la media, siendo de 1.761,54 horas anuales -1.759,99 horas en mayo de 2015-, mientras los de **empresa** quedan por debajo de la media, con 1.716,91 horas anuales -1.714,94 horas en mayo de 2015-.

Inaplicaciones de convenio

El dato acumulado de los **cinco primeros meses de 2016** asciende a **725 inaplicaciones de convenios** realizadas por **667 empresas distintas** -una misma empresa puede haber llevado a cabo varias inaplicaciones- y que afectan a un total de **14.274 trabajadores**. Cifras claramente inferiores a las 813 inaplicaciones del mismo periodo del año anterior, aplicables a 24.643 trabajadores, lo que constituye en términos globales un signo de la mejora de la situación económica y laboral.

Desde la entrada en vigor de la Reforma Laboral se han depositado ante las distintas autoridades laborales un total de **7.495 inaplicaciones** de convenios, que han afectado a **312.552 trabajadores**.

La mayoría de los trabajadores afectados por inaplicaciones depositadas en los primeros cinco meses de 2016 pertenecen al sector servicios, en concreto el 65,15% de los trabajadores con inaplicaciones en dicho período.

Si tomamos en consideración el **tamaño de las empresas**, el **40,38% de los trabajadores** afectados y el **87,56% de las empresas** que presentan inaplicaciones tienen **plantillas de entre 1 y 49 trabajadores**.

El **97,93% de las inaplicaciones** son de uno o varios **convenios de ámbito superior a la empresa** que afectan al 92,59% de los trabajadores sujetos a inaplicaciones.

En cuanto a las **condiciones de trabajo inaplicadas**, el **63,72% 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 91,96%, **se han producido con acuerdo en el periodo de consultas** con la representación de los trabajadores.

2. INFORMACIÓN SOBRE LA CONFLICTIVIDAD LABORAL EN LOS CINCO PRIMEROS MESES DE 2016

⁵ 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 31 de mayo de 2016, de 50 convenios de empresa y 15 de ámbito superior a la empresa, que afectan en su conjunto a 122.147 trabajadores, es decir al 17,93% de los afiliados al Régimen General de la Seguridad Social correspondientes a dicho sector en mayo.

Según los respectivos Informes de conflictividad de CEOE, en los **cinco primeros meses del año** han tenido lugar **386 huelgas**, con **78.500 trabajadores implicados en las mismas** y **2.881.706 horas de trabajo perdidas**.

Respecto al mismo período del año 2015 ha bajado la conflictividad como pone de manifiesto que **han descendido un 62,75% los trabajadores en huelgas**, un **56,56% las horas de trabajo perdidas** y un **15,90% el número de huelgas**. En el análisis de estos datos debe considerarse la incidencia de la huelga en enseñanza convocada por el sindicato de estudiantes en febrero, marzo y abril de 2015 y con menor alcance en marzo y abril de 2016.

Por su parte, en el conjunto de los **cinco primeros meses de 2016**, en la **conflictividad estrictamente laboral**, es decir, excluyendo la derivada de huelgas en servicios de carácter público y por motivaciones extralaborales, se produjeron **277 huelgas**, en las que participaron **13.913 trabajadores** y se perdieron **988.286 horas de trabajo**. De esta forma, en relación con el mismo periodo de 2015, también ha bajado la conflictividad estrictamente laboral, pues **han descendido las horas de trabajo perdidas** -un 35,98%-, los **trabajadores que participaron en las huelgas** -un 34,82%- y el **número de éstas** -un 22,41%-.

Por lo que se refiere a la conflictividad, **en empresas o servicios de carácter público** han tenido lugar, entre **enero y mayo de 2016**, 86 huelgas en empresas o servicios de carácter público, secundadas por 61.272 trabajadores, en las que se dejaron de trabajar 1.712.444 horas. Por lo tanto, respecto al mismo período de 2015, **han disminuido los trabajadores que participaron en las huelgas** -un 66,30%- y las **horas de trabajo perdidas** -un 62,15%- y **crecido el número de huelgas** -un 10,26%-.

En cuanto a las **causas de la conflictividad**, señalar que hasta **mayo por la tramitación de expedientes de regulación de empleo** se llevaron a cabo 75 huelgas, en las que participaron 4.605 trabajadores y se perdieron 369.304 horas de trabajo, el 12,81% de las perdidas en los cinco primeros meses de 2016.

Por la **negociación de convenios** se produjeron 25 huelgas en los cinco primeros meses de 2016, secundadas por 8.168 trabajadores y se perdieron 366.802 horas de trabajo, el 12,73% de las perdidas entre enero y mayo de 2016, ambos inclusive.

Respecto a los datos de los **cinco primeros meses** de 2015:

- **Han disminuido los trabajadores que secundaron las huelgas motivadas por EREs** -un 66,23%-, las **horas de trabajo perdidas** -un 61,62%- y el **número de huelgas** -un 31,82%-.
- **Ha descendido el número de huelgas** -un 26,47%- derivadas de la **negociación colectiva** y aumentado **los trabajadores implicados** -un 174,65%- y las **horas de trabajo perdidas** -un 93,15%-.

Finalmente señalar que durante los **cinco primeros meses** de 2016 los **sectores más afectados por las huelgas**, desde la perspectiva del número de horas de trabajo perdidas, fueron **Educación** (1.027.304 -el 35,65% de las horas perdidas entre enero y mayo de 2016-); **Transportes y comunicaciones** (432.902 -el 15,02%-); **Metal** (350.464 -el 12,16%-); y **Comercio** (161.696 -el 5,61% de las horas perdidas en los cinco primeros meses de 2016-).

III.4. SECTOR PÚBLICO

Plan de Estabilidad y Crecimiento 2016-2019: el objetivo de reducir el déficit público por debajo del -3% del PIB se pospone hasta 2017

En el Plan de Estabilidad y Crecimiento 2016-2019, el Gobierno español en funciones ha actualizado la senda prevista de consolidación fiscal, que se caracteriza por ser más moderada que la establecida en el plan anterior, debido, en buena parte, a la desviación del déficit público en 2015. Actualmente, se estima un descenso del déficit de 3,5 puntos de PIB en cuatro años, desde el -5,1% del PIB registrado en 2015 hasta el -1,6% del PIB, objetivo que se alcanzaría mediante una reducción del gasto público en términos de PIB de 3,2 puntos y un leve aumento de los ingresos públicos (0,3 puntos de PIB). Por su parte, se espera que el peso de la deuda pública descienda en los próximos cuatro años hasta situarse en el 96,0% en 2019, 3,2 puntos de PIB por debajo de la cota actual.

Para el año 2016, el objetivo del saldo presupuestario se sitúa en el -3,6% del PIB, lo que supone una reducción de 1,5 puntos a lo largo de este ejercicio, superior a la realizada en 2015, cuando la economía creció un 3,2%. Por niveles de la Administración, son las Comunidades Autónomas las que concentran el mayor esfuerzo, seguido del Estado.

PROGRAMA DE ESTABILIDAD 2016-2019					
Objetivos de déficit público					
(% PIB)	2015	2016	2017	2018	2019
Administración Central	-2,6	-1,8	-1,5	-1,1	-0,9
Seguridad Social	-1,3	-1,1	-0,9	-0,8	-0,7
CCAA	-1,7	-0,7	-0,5	-0,3	0,0
CCLL	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Total AAPP	-5,1	-3,6	-2,9	-2,2	-1,6
GASTOS	43,3	41,9	41,2	40,6	40,1
INGRESOS	38,2	38,2	38,3	38,4	38,5

Fuente: Gobierno de España

La Comisión Europea ha evaluado el Programa de Estabilidad y el Programa Nacional de Reformas y ha emitido sus recomendaciones de política económica para España

En el marco del Semestre Europeo, la Comisión Europea publicó sus recomendaciones a España para 2016 y 2017. En concreto recomienda:

- A la vista del incumplimiento del déficit comprometido para el año 2015, la primera recomendación insiste en la reducción del déficit y la necesidad de realizar reformas estructurales.
- Incide también sobre la necesidad de mejorar la integración en el mercado laboral, así como la mejora de los servicios públicos de empleo.

- En relación con la I+D, se recomienda fomentarla en el ámbito privado y, en el ámbito público, subordinarla a criterios basados en resultados. Así como establecer incentivos para la cooperación entre universidades, empresas y el sector de la investigación.
- Por último, se recuerda la necesidad de la adecuada implementación de la Ley de Garantía de la Unidad de Mercado y la realización de la reforma de servicios profesionales.

La ejecución presupuestaria hasta marzo no muestra una reducción del déficit público respecto a 2015...

La ejecución presupuestaria hasta marzo del conjunto de Administraciones Públicas, excepto las Corporaciones Locales, refleja que no hay una reducción del desequilibrio presupuestario. De hecho, en el primer trimestre, la necesidad de financiación alcanza el 0,8% del PIB, la misma que en el mismo periodo de 2015. Por niveles de administración, se constata un menor déficit en la administración central y regional, aunque muy leve, mientras que empeoran los resultados del Sistema de Seguridad Social, puesto que disminuye notablemente el superávit alcanzado hasta marzo respecto al mismo periodo de 2015. Las operaciones financieras para estos tres niveles de administración se saldan con un estancamiento de los recursos financieros, que han frenado la tendencia ascendente marcada en los dos últimos años, mientras que los empleos crecen muy poco (0,2% acumulado hasta marzo).

Capacidad(+)/Necesidad(-) de financiación del sector público				
(% PIB)	2015	2016	2015	2016
	anual	Objetivo anual	hasta marzo	hasta marzo
Administración Central	-2,6	-1,8	-0,89	-0,82
<i>Estado</i>			-0,99	-0,90
<i>Organismos</i>			0,10	0,08
Fondos de la Seguridad Social	-1,3	-1,1	0,25	0,16
<i>Sistema de Seguridad Social</i>			0,15	0,13
<i>SPEE y FOGASA</i>			0,10	0,03
CCAA	-1,7	-0,7	-0,18	-0,13
Total AAPP	-5,6	-3,6	-0,8	-0,8

Fuente: Ministerio de Hacienda y AA.PP.

... y tampoco los datos hasta abril del Estado muestran que esta tendencia se vaya a corregir

La información más adelantada del Estado hasta el mes de abril muestra una necesidad de financiación superior a la registrada en el primer cuatrimestre de 2015 y un saldo primario cuyo déficit duplica al contabilizado en el mismo periodo de 2015. En concreto, el déficit público se sitúa en el -1,25% del PIB en 2016 (-1,12% del ejercicio anterior) y el saldo primario en el -0,41% del PIB (-0,21% en 2015).

La reforma fiscal está teniendo un impacto negativo en los ingresos, que descienden notablemente

Una de las novedades más relevantes de este año es el impacto de la reforma fiscal en los recursos, y particularmente, en los ingresos fiscales de los impuestos directos, que están disminuyendo de una manera notable. Concretamente, hasta abril, los recursos han descendido un -6,2% respecto a la cifra de 2015, resultado que viene explicado por la caída del -25,2% de los impuestos corrientes sobre la renta y patrimonio. Destaca la evolución de los ingresos del impuesto sobre sociedades, cuya cuantía es la mitad que en el mismo periodo de 2015, a causa de la reforma del impuesto (los tipos bajan hasta el 25%, tras la bajada de 2015 al 28%) y a la desaparición en 2016 de las medidas transitorias de ejercicios anteriores, por las cuales los pagos a cuenta eran mayores a costa de una menor cuota diferencial. Por el contrario, los impuestos sobre la producción siguen aumentando, aunque a menor ritmo, al igual que otras partidas, como las rentas de la propiedad (por los mayores dividendos del Banco de España) y los ingresos por venta de bienes y servicios.

Por su parte, los empleos financieros también descienden, pero a un ritmo inferior a los recursos. Así, los empleos no financieros son inferiores en un 2,3% a los contabilizados hasta abril de 2015, siendo los corrientes los que lo hacen en mayor medida (-4,7%). En líneas generales, todas las partidas de gasto corriente retroceden, excepto las prestaciones sociales por especie (por el aumento del gasto de pensiones de las clases pasivas) y la cooperación internacional. Dentro de las que tienen un peso mayor, las transferencias corrientes es la partida que más disminuye, debido a las menores aportaciones al Servicio de Empleo Estatal y a las Corporaciones Locales. En cuanto a los empleos de capital, cabe señalar el importe destinado a mayores inversiones militares por el plan de modernización de las fuerzas armadas.

III.5. FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA

Las condiciones de financiación de la economía se están viendo afectadas durante el periodo reciente por una mayor incertidumbre asociada a la normalización de la política monetaria en Estados Unidos, la celebración del referéndum sobre la permanencia del Reino Unido de la Unión Europea y la incidencia de los tipos negativos de interés de la Eurozona sobre los márgenes y rentabilidad de la banca europea. Estos acontecimientos se están desarrollando en un contexto de desaceleración del crecimiento a nivel mundial y de contención de las tasas de crecimiento de los precios en las principales economías desarrolladas. Esta situación está propiciando una flexión a la baja de los principales índices bursátiles europeos, así como un nuevo aumento de los precios de la deuda pública europea y la depreciación del dólar frente al euro. En particular, los mercados secundarios de la deuda pública están registrando un aumento de sus cotizaciones, lo que implica un descenso adicional de la rentabilidad en la práctica totalidad de los activos. La rentabilidad del bono español a diez años se situó el pasado jueves en el 1,42%, casi 40 pb por debajo de la del comienzos de año y la del bono alemán ha retrocedido 60 pb, hasta el 0,03%, situándose la prima de riesgo en los 139 pb, 22 pb por encima de la finales de 2015. El diferencial a comienzos de junio de España-Italia se situó en los 13 pb, frente a los 19 pb del mes de diciembre del año anterior. Esta inestabilidad de los mercados de deuda está afectando igualmente a la cotización de los activos en los mercados bursátiles españoles. En lo que llevamos de año, se mantienen unas pérdidas cercanas al 8,1% anual de la cotización de su principal índice, el IBEX 35. Los sectores de actividad más afectados son el bancario, tecnológico, construcción, servicios de consumo, bienes de consumo e inmobiliario.

En cuanto a la evolución de la financiación a los sectores no financieros residentes de la economía española, cabe destacar que la caída en el ritmo de la nueva concesión y el aumento de las amortizaciones frenan la esperada expansión del stock de crédito en el primer trimestre de 2016

El stock de crédito financiero a empresas vuelve a registrar tasas negativas -del entorno del 2,0% en términos interanuales- a comienzos del segundo trimestre de 2016. La dinámica de dicha caída se explica por la fuerte desaceleración del ritmo de nueva concesión y la creciente amortización de los créditos ya concedidos. Esta pauta sigue siendo especialmente visible en el crédito a empresas inmobiliarias, que, a pesar de frenar su caída en 3 puntos porcentuales, registra un descenso del 10,5% a finales del pasado año. Las previsiones actuales indican que, con casi total seguridad, en el stock de crédito no se observarán tasas de crecimiento positivas hasta bien entrado 2016. Tras el episodio provocado por la puesta en marcha del programa de Targeted Longer-Term Refinancing Operations (TLTRO), el crédito de nueva concesión a empresas por importe superior a 1 millón de euros – normalmente asociado a grandes empresas- revirtió su tendencia de fuerte expansión en el último trimestre de 2015, registrando una fuerte desaceleración, con una caída del 11,7% interanual. Sin embargo, el crédito de nueva concesión hasta 1 millón de euros -destinado fundamentalmente a las pymes- prosigue en fase de expansión, aunque modera su ritmo de crecimiento hasta situarse en el 8,8% interanual.

Recientemente, según datos publicados por el Banco de España, el importe de las nuevas operaciones de préstamos y créditos a pymes aumentó, en el acumulado de los doce últimos meses hasta abril, un 11% interanual, avance una décima superior al anotado en el mes precedente, si bien, esta tasa es relativamente inferior a la experimentada en el mismo periodo del año anterior. De igual forma, el importe de las nuevas operaciones de préstamos y créditos superiores a un millón de euros se redujo un 2,4%

interanual, frente al incremento del 1,7% registrado en marzo, lo que podría ser un indicador de la puesta en funcionamiento del programa de compra de activos de deuda privada por parte del BCE. Por su parte, continúa el dinamismo del crédito destinado a las familias, reflejo de la relativa fortaleza de la demanda interna de la economía española. El importe de las nuevas operaciones de préstamos y créditos a hogares, en términos acumulados de los doce últimos meses, aumentó en abril el 25,5% interanual, esto es, siete décimas porcentuales más que marzo. Destacan, el aumento de los créditos destinados a vivienda y a consumo, cuyas tasas de crecimiento aumentaron hasta el 38,9% y el 25,9% interanual respectivamente.

Esta divergencia en la dinámica de la nueva concesión, según el volumen de crédito, se explica por varios factores. Por un lado, la mayor estabilidad de los mercados financieros una vez superada la crisis soberana ha permitido que las grandes empresas hayan relegado a un segundo plano el canal bancario tradicional, dirigiéndose de manera creciente a los mercados privados de capitales. Por otra parte, la estrategia del sector bancario español se ha concentrado de manera creciente en el segmento de las pymes, redundando en una mejora de las condiciones por el incremento de la competencia entre operadores.

La puesta en marcha de cuatro nuevas operaciones de refinanciación a largo plazo (TLTRO II), en marzo de 2016, prolongará este escenario de condiciones laxas a la financiación con el objetivo de que los créditos concedidos lleguen a la economía real, aunque existen dudas acerca de la capacidad de estímulo adicional, dada la falta de demanda de crédito observada.

Financiación a los Sectores No Financieros de España				
	Saldo Abril	Tasas de Variación Interanual		
	(mm. Euros)	Feb.	Mar.	Abr.
Empresas y Familias	1.626	-1,6	-1,9	-2,1
Empresas	908	-1,2	-1,8	-1,8
Préstamos bancarios	541	-1,2	-2,0	-1,8
Valores	82	-3,3	-4,8	-0,5
Préstamos del Exterior	285	-0,5	-0,5	-2,3
Familias	718	-2,1	-2,1	-2,4
Préstamos Bancarios. Vivienda	554	-3,4	-3,6	-3,9
Préstamos Bancarios. Otros	164	2,6	3,4	3,0
Administraciones Públicas*	1.095	3,4	4,1	-
Financiación Total	-	0,3	0,4	-

Fuente: Banco de España. *Datos a abril 2016

Durante comienzos de este año se ha mantenido el proceso de convergencia del tipo de interés al que se financian las pymes españolas al de sus socios europeos, situándose el diferencial con el tipo medio del área euro alrededor de 50 puntos básicos

Tanto la política monetaria del BCE como la intensificación de la competencia en el sector bancario han derivado en una reducción de los tipos de interés para nuevas operaciones de crédito bancario a pymes de los principales países del área euro. Durante este periodo se ha acelerado el proceso de convergencia del tipo al que se financian las pymes españolas al de sus socios europeos, alcanzando un diferencial con el tipo medio del área euro que se sitúa ya en menos de 50 puntos básicos, con respecto a las condiciones de financiación para estos agentes en otras economías europeas. El tipo de interés medio para este tipo de operaciones de las empresas de menor dimensión se sitúa en el entorno del 3,0% actualmente.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA

(actualización junio 2016)

Tasa de variación anual, salvo indicación en contrario

	2013	2014	2015	2016	2017
PIB	-1,7	1,4	3,2	2,9	2,3
<i>Gasto en consumo privado</i>	-3,1	1,2	3,1	3,2	2,4
<i>Gasto en consumo público</i>	-2,8	0,0	2,7	1,4	0,5
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	-2,4	3,5	6,4	3,9	2,6
<i>-Activos fijos materiales</i>	-3,3	3,7	7,2	4,1	2,8
<i>Construcción</i>	-7,1	-0,1	5,3	2,5	1,9
<i>Bienes de equipo y act. Cultivados</i>	4,2	10,6	10,1	6,7	4,0
<i>-Activos fijos inmateriales</i>	2,9	2,2	1,8	1,8	1,5
<i>Demanda interna (*)</i>	-3,1	1,6	3,7	3,1	2,0
<i>Exportaciones</i>	4,3	5,1	5,4	4,6	5,2
<i>Importaciones</i>	-0,3	6,4	7,5	5,6	4,7
PIB corriente	-1,1	1,0	3,8	3,4	3,8
Deflactor del PIB	0,6	-0,4	0,6	0,5	1,5
IPC (media anual)	1,4	-0,2	-0,5	-0,1	1,4
IPC (dic/dic)	0,3	-1,0	0,0	1,0	0,8
IPC subyacente (media anual)	1,5	0,0	0,6	0,8	0,7
Empleo (CNTR) (**)	-3,5	1,1	3,0	2,7	2,1
Empleo (CNTR) (variación miles) (**)	-592,7	174,3	487,7	446,9	355,0
Empleo (EPA)	-2,8	1,2	3,0	2,7	2,1
Empleo (EPA) (variación miles)	-493,7	205,2	521,9	480,6	382,9
Parados (EPA) (total en miles)	6051,1	5610,4	5056,0	4532,8	4135,6
Tasa de Paro (EPA) (% población Activa)	26,1	24,4	22,1	19,8	18,1
Productividad	1,9	0,3	0,2	0,3	0,2
Remuneración por asalariado	1,7	-0,6	0,5	0,7	0,7
Coste laboral unitario (CLU)	-0,2	-0,8	0,3	0,5	0,5
Balanza por Cuenta corriente (% PIB)	-0,2	1,5	1,4	2,0	1,8
Déficit público (% PIB) (***)	-7,2	-6,0	-5,0	-4,1	-3,3
Tipos de interés EE.UU. (dic)	0,25	0,25	0,50	1,00	1,50
Tipos de interés Eurozona (dic)	0,25	0,15	0,05	0,00	0,25
Petróleo brent (\$)	109,6	99,4	52,1	45,0	52,7

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.



CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE
ORGANIZACIONES EMPRESARIALES

Calle Diego de León, 50

28006 Madrid

(+34) 91 566 34 00

www.ceoe.es