

# Informe de Coyuntura

Barcelona, marzo de 2016

**Foment**  
del Treball Nacional

Vía Laietana, 32 · 08003 Barcelona  
T. 934 841 200 · F. 934 841 230  
[foment@foment.com](mailto:foment@foment.com) · [www.foment.com](http://www.foment.com)

**Más información:**  
Salvador Guillermo ([sguillermo@foment.com](mailto:sguillermo@foment.com))  
Karina Azar ([kazar@foment.com](mailto:kazar@foment.com))  
Departamento de Economía

## TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO .....	3
ENTORNO INTERNACIONAL .....	6
INCERTIDUMBRE INTERNACIONAL Y AUMENTO DE LA AVERSIÓN AL RIESGO .....	11
DEMANDA Y ACTIVIDAD .....	13
SECTOR TURÍSTICO.....	17
SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN.....	20
EXPECTATIVAS ECONÓMICAS Y SITUACIÓN POLÍTICA .....	23
MERCADO DE TRABAJO .....	25
PRECIOS Y FINANCIACIÓN.....	30
SECTOR PÚBLICO.....	34
INVERSIÓN Y DÉFICIT PÚBLICOS.....	36
SECTOR EXTERIOR.....	38

## RESUMEN EJECUTIVO

- Tal como señaláramos hace un año, en el correspondiente informe del mes de marzo, el 2015 sería un período en el que se consolidaría el cambio de tendencia en el ciclo económico observado el año 2014. Si el 2014 marcó el fin de la recesión, el 2015 representó la continuidad de la marcha favorable, e incluso del impulso, de la economía, tanto en España como en Cataluña.
- El ritmo de crecimiento del PIB en 2015 más que duplicó los registros del año precedente, y la demanda interna fue el motor de la economía. El empleo aumentó a tasas cercanas al producto. Se recuperó el crédito y finalizó la fragmentación financiera en Europa, bajo el estímulo monetario del BCE. A su vez, continuó el desapalancamiento del sector privado, mientras subía el crédito nuevo.
- Por sectores de actividad, la recuperación económica se manifestó de manera diferente. Por ejemplo, el sector turístico marcó registros récord, mientras que en la construcción el fin de la recesión implicó mejoras testimoniales respecto a los niveles de años anteriores.
- Es de destacar también, que gran parte del ajuste presupuestario de las finanzas públicas en los últimos años, pasó en exceso por la reducción de la inversión pública en España, lo cual resulta evidente al comparar con el resto de las economías europeas que también realizaron importantes reducciones del déficit público. En este sentido, el sector público tiene que acompañar la recuperación económica y de esa forma también contribuir a la generación de empleo.
- El contexto de aumento de la actividad económica fue más moderado en Europa, lo cual ha colocado a las economías española y catalana en la banda superior del crecimiento de las principales economías del entorno.
- Sin embargo, durante los últimos meses se ha producido un importante cambio en las perspectivas sobre la evolución de la economía mundial, sobre todo a raíz de la ralentización de las economías emergentes, en especial de China. Nuevos riesgos han de ser considerados provenientes del ámbito internacional: la evolución del precio del petróleo, los conflictos geopolíticos, la normalización de la política monetaria en EEUU, la mayor volatilidad en los mercados financieros, la posibilidad del Brexit y la crisis de refugiados.

- En lo a que los mercados financieros internacionales se refiere, recientemente se ha incrementado la incertidumbre, registrándose fuertes caídas en los principales indicadores bursátiles, por ejemplo. El contexto económico actual se caracteriza por una política monetaria expansiva con una repatriación de capitales por parte de fondos soberanos. Sin embargo, no cabe, a priori, señalar estos episodios como el anuncio de una recesión.
- A nivel doméstico, se ha registrado un deterioro de los indicadores de confianza y sentimiento económico que podrían estar dando cuenta de efectos negativos de la situación de incertidumbre política en España sobre la economía.
- Cabe mencionar que la evolución del sector de la construcción y del empleo han estado estrechamente vinculados, ya que desde 2007 el 50% de la caída de la ocupación total provino de este sector, sin contar los efectos indirectos. Únicamente el sector público fue capaz de crear empleo en este período. No obstante, en 2015 la creación de empleo en España fue muy importante, con aproximadamente medio millón de empleos netos (40% de la ocupación generada en la zona euro).
- Es importante destacar que a lo largo de todo el 2015, se ha producido un fenómeno de desapalancamiento del sector privado de la economía, es decir, tanto de las empresas como de las familias, a la vez que el flujo de crédito nuevo iba aumentando. Paralelamente, comenzó a producirse una reducción importante del nivel de morosidad en las carteras de las instituciones financieras, todo lo cual apunta en la dirección del paulatino saneamiento del sistema financiero español.
- Según estimaciones del gobierno español, el déficit público cerrará el 2015 en el 4,5%, ligeramente superior al objetivo de 4,2%. La senda de consolidación presupuestaria debe continuar, con algunos retoques en el calendario, aplazando la consecución del objetivo para no al proceso de recuperación económica y de creación de empleo.
- Destacar la mejora del saldo exterior en 2015, aunque en parte viene dada por la reducción de la factura energética (12.000 millones de euros). Las exportaciones han crecido a cifras récord en España y Cataluña, pero también han tomado un fuerte impulso las importaciones no energéticas que han subido un 12,8% por el aumento de la demanda interna.
- El año pasado se produjo una destacada salida de capitales de 70.222 millones de euros, a diferencia del 2014 que registró una entrada de capitales de 5.557 millones de euros. No hay que olvidar que estos valores se encuentran alejados de los observados en 2011 y 2012, y únicamente han tenido una incidencia más elevada en los últimos meses de 2015, por lo que dado los fundamentales de la economía española, y una vez resuelta la percepción de una cierta inestabilidad política, puedan corregirse esos flujos de capital de corto plazo.

- No obstante, las perspectivas para la evolución de la economía española y catalana son muy favorables debido a la buena marcha de sus fundamentos económicos, a pesar del contexto internacional más incierto. De todas formas, es de esperar una ligera moderación en la pauta de crecimiento en los próximos trimestres.
- Seguirán jugando a favor, aunque con menor intensidad, los elementos que han contribuido a un crecimiento más acelerado en 2015, como la depreciación del euro, el bajo precio del petróleo y la política monetaria acomodaticia en la zona euro. Aunque a más largo plazo, queda pendiente la implementación de reformas estructurales para incrementar la productividad de nuestra economía y el crecimiento de su producto potencial.

## ENTORNO INTERNACIONAL

En el último trimestre de 2015 el aumento del PIB, en términos intertrimestrales, de la **zona euro y de la Unión Europea fue de 0,3%**. De esta forma, se cierra el año con una moderación del crecimiento de la economía europea respecto a los primeros dos trimestres, cuando el ritmo de avance era en torno al 0,5%. En todo el 2015, el **crecimiento fue de 1,5% y de 1,8% en la zona euro y la Unión Europea**, respectivamente.

En particular, la **economía alemana** continuó creciendo, aunque de forma ligeramente más moderada, al avanzar, al igual que en el tercer trimestre, un **0,3% intertrimestral**, una décima por debajo del aumento de los primeros dos trimestres. La principal contribución al crecimiento de PIB continuó originándose desde el lado de la demanda doméstica, tanto del consumo como de la inversión. El sector exterior, por su parte, tuvo una contribución negativa al crecimiento del PIB alemán, ya que las exportaciones se redujeron con más intensidad que las importaciones en el último trimestre de 2015.

La **economía francesa**, por otro lado, comenzó el año con un fuerte crecimiento y tras estancarse en el segundo trimestre, repuntó en la segunda mitad del año pero a tasas más moderadas. En el último trimestre el **crecimiento fue de 0,2%**. El consumo de los hogares retrocedió, mientras que la inversión se recuperó. Por otra parte, la contribución del sector exterior fue negativa ya que el crecimiento de las exportaciones no logró cubrir el incremento de las importaciones.

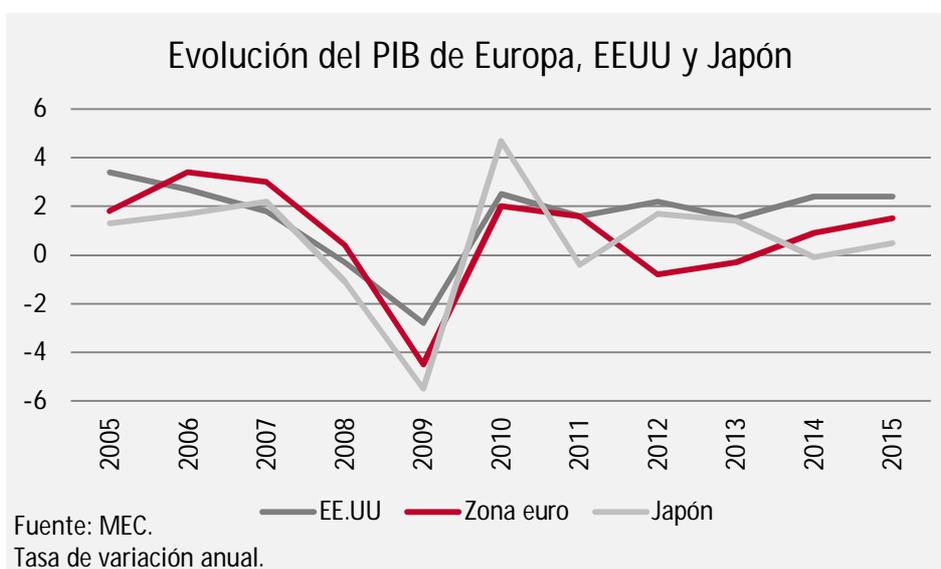
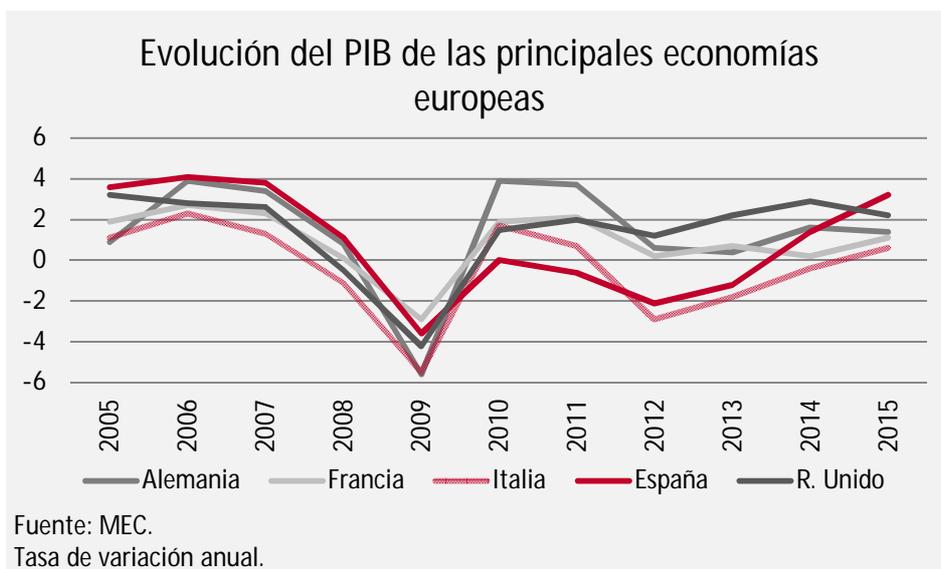
El **PIB de Italia continuó su senda de desaceleración**, con un incremento mínimo de 0,1% en el cuarto trimestre. A lo largo de todo el 2015, pese a ser el primer año de crecimiento desde el 2011, con un aumento del PIB de 0,7%, la economía italiana no ha logrado mantener un ritmo de expansión sostenido, a lo que se suman las incertidumbres en relación a su sistema bancario y la gestión de las carteras de créditos morosos.

A su vez, la economía del **Reino Unido continuó en su senda de expansión**, al aumentar un 0,5% intertrimestral, una décima más que en el trimestre anterior. Desde la perspectiva de la demanda, se incrementó el consumo de los hogares y el gasto público, pero se redujo la inversión y se amplió el déficit comercial debido a una reducción de las exportaciones y un crecimiento de las importaciones.

En cuanto a la evolución de otras economías, en **EEUU, se registró un nuevo crecimiento del PIB**, con un aumento de 1,0% interanual, más moderado que en el trimestre anterior. La actividad económica del cuarto trimestre en EEUU se benefició, en parte, de las contribuciones positivas del gasto en consumo privado, de las inversiones residenciales y la caída de las importaciones. En todo 2015, el aumento del PIB fue de 2,4%.

Por otra parte, la **economía japonesa**, a lo largo de todo el año, osciló entre aumentos y caídas del PIB. En el último trimestre se contrajo, con una **disminución de 0,4%**. La demanda doméstica se redujo, por la caída del consumo privado, aunque la inversión no residencial se incrementó. A diferencia del trimestre anterior, las exportaciones bajaron pero menos que las importaciones, por lo que la contribución del sector exterior fue ligeramente positiva. En el conjunto de 2015, el PIB creció

un 0,4%, tras la ligera contracción de 2014. En este sentido, el Banco de Japón, en su reunión de enero, decidió –a través de una medida no anticipada por el mercado– establecer un tipo de interés negativo (-0,1%) para las cuentas de las entidades financieras en dicha institución, con el objetivo de intentar alcanzar la meta de inflación del 2,0% “lo antes posible”. **Se trata de la primera vez que la tasa de referencia se sitúa en terreno negativo en Japón.**

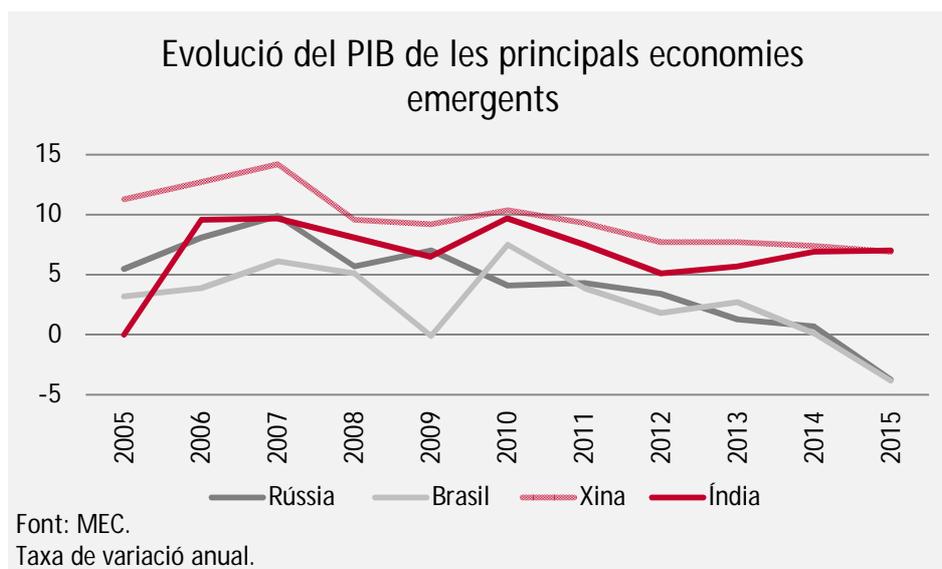


En lo que a las economías emergentes se refiere, cabe destacar, que **China creció un 6,8% interanual** en el cuarto trimestre del año, lo que implica una décima menos respecto al aumento registrado en el trimestre anterior. En todo el 2015, el crecimiento fue de 6,9% (con un objetivo marcado por el gobierno chino de 7,0%), destacando el aumento del sector industrial (6,1%) y del consumo de bienes minoristas (10,6%), mientras que el valor de las exportaciones se redujo un 1,8% y el de las importaciones un 13,2%. Todo ello da cuenta del **cambio en el patrón de crecimiento de**

la **economía china**, menos orientado al sector exterior, y en el cual el valor agregado del sector terciario llegó a representar ya el 50,5% del PIB total.

En **Brasil**, el PIB se redujo un **1,4% intertrimestral en el cuarto trimestre y un 3,8% en todo 2015**. Según el propio instituto de estadísticas brasileño, se trata de la reducción más elevada desde el inicio de la serie en 1996. Se registró una caída en la industria y los servicios, y desde la perspectiva de la demanda se redujeron todos los componentes, en particular la formación bruta de capital fijo. La coyuntura de la principal economía de América Latina, se está viendo afectada por un contexto político poco favorable, la persistencia de grandes desequilibrios macroeconómicos y los efectos negativos de un escenario internacional más volátil, con una significativa reducción del precio de las materias primas.

Por su parte, la **economía rusa**, presentó una **caída de su PIB de 3,7% en 2015**, frente el magro crecimiento de 0,7% en 2014. Como se mencionara en otras ocasiones, Rusia está atravesando un contexto muy negativo derivado del fuerte descenso del precio del petróleo, y también de las consecuencias a raíz del conflicto geopolítico con Ucrania. A ello hay que sumar los efectos de la depreciación de su moneda, los elevados niveles de inflación y la falta de inversiones.



Las **proyecciones económicas** realizadas por los organismos internacionales se mantienen, en líneas generales, en la **misma dirección que la señalada en ocasiones anteriores**. Aunque el **2015 ha sido un año de consolidación de la recuperación económica** frente al 2014, las perspectivas sobre la economía mundial contienen **importantes riesgos a la baja**.

El FMI, por su parte, en la actualización de proyecciones del mes de enero, señala que **el repunte** de la actividad mundial **será más gradual que lo previsto**, especialmente en el caso de las economías emergentes, mientras que las economías avanzadas continuarán recuperándose en forma moderada y desigual. Por tanto, las proyecciones de crecimiento mundial para el próximo par de años se han visto revisadas a la baja, con **un aumento de 3,4% en 2016 y de 3,6% en 2017**.

Tres son los elementos que, a juicio del FMI, determinan las perspectivas actuales sobre la economía mundial: el **cambio de modelo productivo en China** hacia una economía más de consumo y servicios, en detrimento de la manufactura y la inversión; el **abaratamiento de las materias primas**, y en particular de la energía; y el **endurecimiento de la política monetaria en EEUU**, toda vez que en otras economías avanzadas se mantienen los estímulos monetarios dada la moderación de la recuperación económica.

En la misma dirección apuntan las previsiones realizadas por el **Banco Mundial** en su informe sobre Perspectivas Económicas Globales de enero. En su análisis se señala el importante impacto de las economías emergentes en el crecimiento mundial a partir del 2000 y, fundamentalmente, después de la crisis financiera global de 2007-2008. Sin embargo, el Banco Mundial destaca que en muchas economías emergentes las tasas de crecimiento económico se han ido reduciendo desde el 2010 y que la economía global deberá adaptarse a un **nuevo período, caracterizado por un crecimiento más modesto en las economías emergentes, menores precios de los commodities y una contracción de los flujos de comercio y capitales a nivel internacional**. En este sentido, el crecimiento económico mundial esperado para el 2016 es de 2,9% y de 3,1% para el 2017 y 2018.

Un aspecto a destacar según el Banco Mundial es la actual debilidad del comercio mundial, ocasionado por una caída de la demanda de importaciones por parte de las economías emergentes, que obedece, en gran parte, a las contracciones del PIB de Brasil y Rusia, el reequilibrio de la economía china y la depreciación de las monedas en varios países.

Por otra parte, la **Comisión Europea**, en su publicación de invierno, apunta a que gran parte de la economía mundial está actualmente haciendo frente a importantes desafíos, mientras que el **crecimiento en Europa se mantiene a ritmos moderados**. Se prevé que el crecimiento económico continúe siendo lento, tanto desde una comparativa histórica como en relación con otras economías desarrolladas. Para el 2016 se espera un crecimiento del **PIB de la zona euro de 1,7% (1,9% Unión Europea) y de 1,9% (2,0% Unión Europea) el año próximo**.

El escenario económico actual en Europa está determinado, según la Comisión, por elementos positivos y por factores negativos. Entre los primeros, destacan el **bajo precio del petróleo, el tipo de cambio del euro, la reducción de los costes de financiación y la política fiscal menos restrictiva**. Por la banda negativa, cabe mencionar, el menor crecimiento de las economías emergentes, la debilidad del comercio mundial y las tensiones geopolíticas.

De esta forma, se espera que el principal factor de crecimiento en el mediano plazo sea la demanda doméstica, particularmente, el consumo privado, ya que la inversión parece no haber despegado con la fuerza que sería deseable y las exportaciones europeas estarían siendo afectadas por el deterioro de las condiciones internacionales, neutralizando el efecto positivo de la depreciación del euro.

Finalmente, la OCDE proyecta un crecimiento de la economía mundial para 2016 no superior al de 2015, que ya había marcado un mínimo en los últimos cinco años. Sus previsiones fueron corregidas a la baja a la luz de recientes datos más decepcionantes sobre la actividad económica global.

Por tanto, propone **profundizar, de manera coordinada, la política fiscal y las reformas estructurales para apoyar la política monetaria**, y de esa forma impulsar la demanda. Según la OCDE el período de crecimiento actual estará caracterizado por un equilibrio de bajo crecimiento, con una demanda más deprimida, menor inversión y niveles de inflación moderados. Además, los resultados en el mercado laboral no serán satisfactorios y el crecimiento de la productividad será débil.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB												
	FMI			Comisión Europea			OCDE			BM		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Eco. mundial	3,1	3,4	3,6	3,0	3,3	3,5	3,0	3,0	3,3	2,4	2,9	3,1
Zona euro	1,5	1,7	1,7	1,6	1,7	1,9	1,5	1,8	1,9	1,5	1,7	1,7
EEUU	2,5	2,6	2,6	2,5	2,7	2,6	2,4	2,0	2,2	2,5	2,7	2,4
Japón	0,6	1,0	0,3	0,7	1,1	0,5	0,4	0,8	0,6	0,8	1,3	0,9
Alemania	1,5	1,7	1,7	1,7	1,8	1,8	1,5	1,8	2,0	-	-	-
Francia	1,1	1,3	1,5	1,1	1,3	1,7	1,1	1,3	1,6	-	-	-
Italia	0,8	1,3	1,2	0,8	1,4	1,3	0,8	1,4	1,4	-	-	-
España	3,2	2,7	2,3	3,2	2,8	2,5	3,2	2,7	2,5	-	-	-
Reino Unido	2,2	2,2	2,2	2,3	2,1	2,1	2,2	2,1	2,0	2,4	2,4	2,2
China	6,9	6,3	6,0	6,9	6,5	6,2	6,9	6,5	6,2	6,9	6,7	6,5
India	7,3	7,5	7,5	7,2	7,4	7,5	7,4	7,4	7,3	7,3	7,8	7,9
Brasil	-3,8	-3,5	0,0	-3,8	-3,0	0,3	-3,8	-4,0	0,0	-3,7	-2,5	1,4

Fuente: FMI, Comisión Europea, OCDE, BM.

## INCERTIDUMBRE INTERNACIONAL Y AUMENTO DE LA AVERSIÓN AL RIESGO

En los primeros meses del año, ciertos indicadores adelantados y de alta frecuencia, señalaban un **fuerte aumento de la aversión al riesgo** por parte de los agentes económicos internacionales. Ello se ha reflejado, por ejemplo, en considerables caídas bursátiles en un contexto de **elevada volatilidad de los mercados financieros** y de gran incertidumbre sobre varios factores de riesgo, que podrían alterar a la baja las perspectivas de crecimiento globales y, en particular, sembrar dudas sobre la continuidad de la recuperación tras la última crisis económica.

El crecimiento de Europa está siendo más moderado de lo deseado, y aunque se muestra resiliente al empeoramiento de las condiciones externas, se vería alterado si los riesgos negativos se materializaran. ¿Cuáles son las incertidumbres que se plantean actualmente y que podrían afectar negativamente el escenario económico a corto y mediano plazo?

A nivel internacional, las principales inquietudes provienen del ámbito de las economías emergentes. Concretamente, existen **dudas sobre la desaceleración del crecimiento de la economía china** y su cambio de modelo productivo, y cómo ello repercutirá en el entorno de economías fuertemente vinculadas a ella. Y por otra parte, la profunda recesión en Brasil, cuya economía se está viendo seriamente afectada por un contexto político desfavorable, la persistencia de grandes desequilibrios macroeconómicos y un contexto internacional más volátil y con menores precios de las materias primas.

Además, la **normalización de la política monetaria en EEUU** podría implicar un endurecimiento de las condiciones financieras para varias economías no desarrolladas, especialmente para las que presentan desequilibrios macroeconómicos y que por ende son más frágiles ante los vaivenes de los mercados financieros internacionales.

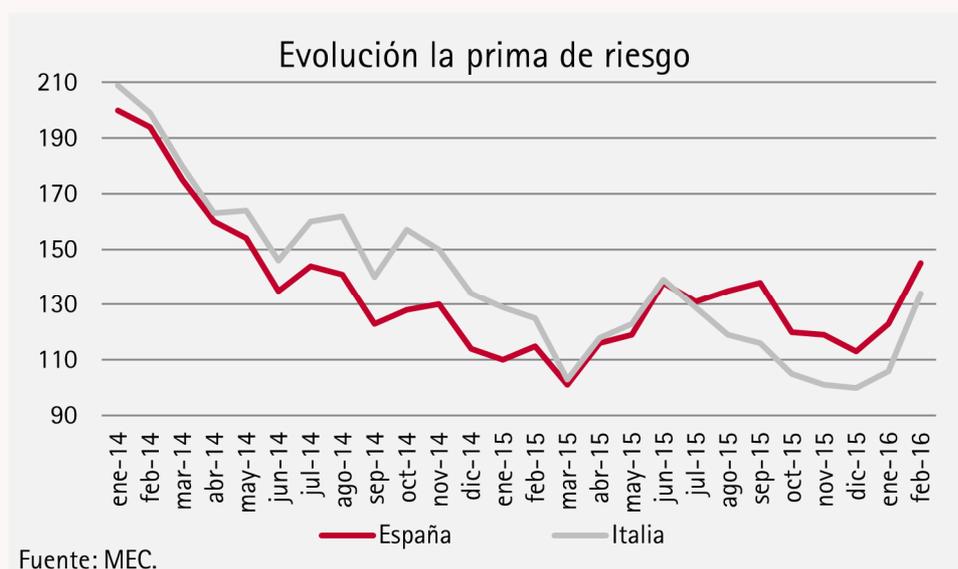
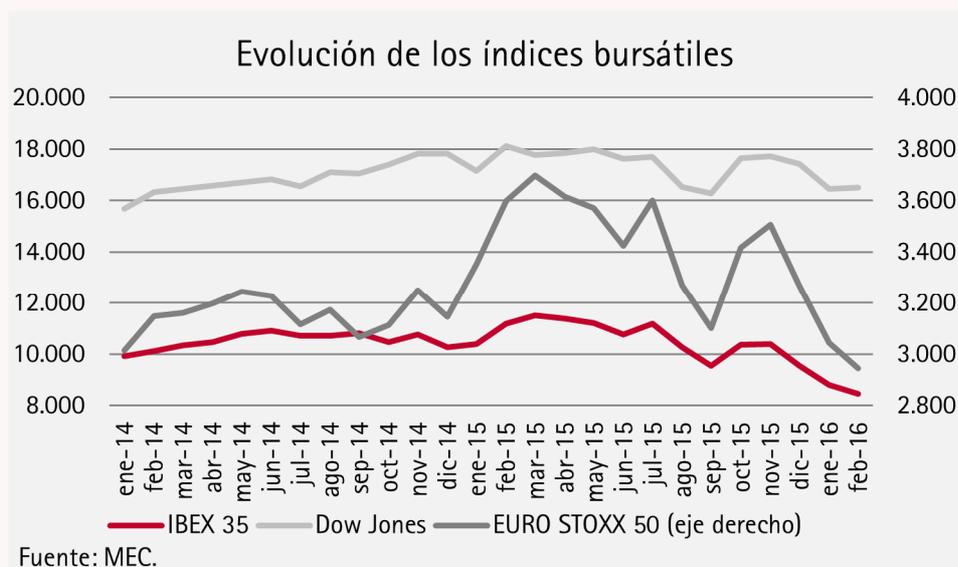
A todo esto, hay que agregar, las **incertidumbres relacionadas con la evolución del precio de las materias primas**, sobre todo, con el descenso precipitado del precio del petróleo. El crudo llegó a cotizar por debajo de los 30 dólares el barril Brent, marcando niveles mínimos en 12 años, fundamentalmente debido a que la demanda actual se encuentra muy por debajo de la producción disponible. Cabe mencionar, que el 16 de febrero se realizó un acuerdo para la estabilización de la producción a los niveles de enero de 2016 entre Arabia Saudí, Rusia, Venezuela y Qatar.

Asimismo la **profundización y prolongación de los conflictos geopolíticos** también representa una amenaza a la recuperación económica: las sanciones económicas impuestas a partir del conflicto entre Rusia y Ucrania o las consecuencias a nivel migratorio de la guerra en Siria.

En este sentido, varias instituciones monetarias, se han mostrado prudentes a la hora de evaluar las implicaciones del incremento de la incertidumbre y han lanzado **mensajes más suaves** a los mercados en relación a las medidas a adoptar, ya sea sobre el **ritmo de subida de tipos en el caso de la Fed** o sobre la **posibilidad de ampliación del programa de compra de activos del BCE**.

Específicamente, en Europa, recientes problemas asociados al sistema financiero de algunos países, como la gestión de la cartera de morosos de ciertos bancos italianos o las dudas sobre la solvencia de alguna destacada institución financiera alemana, también alimentan el ambiente de inestabilidad de los últimos meses. Por otra parte, **tampoco ha contribuido a generar un clima de estabilidad el temor de un “Brexit”** en función de los resultados del referéndum previsto para junio de este año en el que se consultará sobre la permanencia o no del Reino Unido en la Unión Europea.

Ciertos **indicadores bursátiles pueden servir como termómetro de la inestabilidad reciente** de los mercados a nivel internacional. En ese sentido, se han apreciado fuertes caídas en los principales indicadores bursátiles. También, ha descendido la rentabilidad de los bonos de deuda a 10 años –que actúan como activo de refugio en momentos de turbulencias en los mercados– y se han incrementado las primas de riesgo de economías europeas periféricas, como España o Italia.



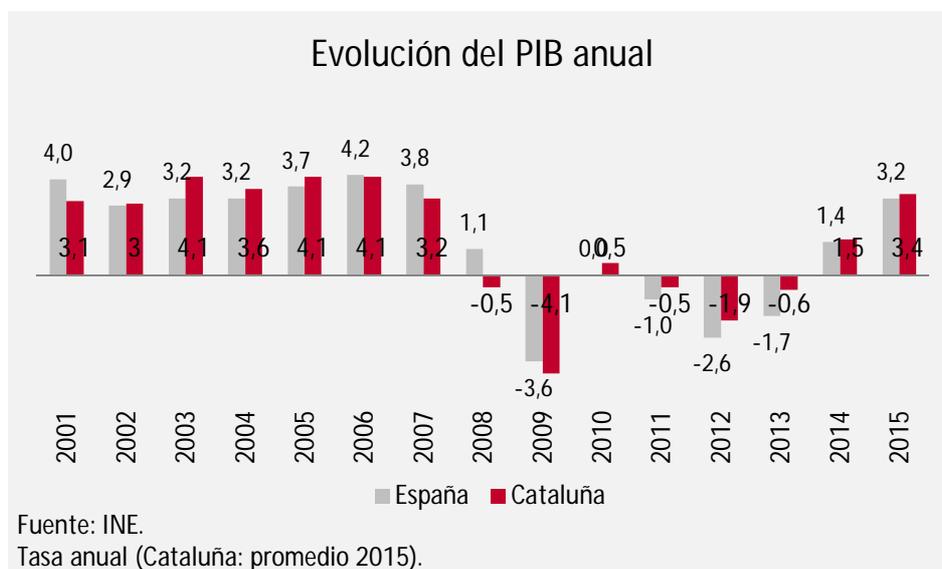
## DEMANDA Y ACTIVIDAD

De acuerdo con los datos de Contabilidad Nacional, en el cuarto trimestre, **el PIB español aumentó un 0,8% intertrimestral**, igual al crecimiento del trimestre anterior. Respecto al mismo trimestre de 2014, el nivel de actividad económica **aumentó un 3,5% y en el conjunto de 2015 el crecimiento fue de 3,2%**. A precios corrientes el PIB alcanzó los 1.081.190 millones de euros.

El crecimiento del PIB se vio favorecido por un incremento del gasto en consumo final de los hogares, que aumentó un 3,5% interanual, cifra similar a la del trimestre anterior. Cabe señalar, que este componente del PIB ha registrado incrementos significativos en su ritmo de expansión desde su recuperación a inicios del 2014. La formación bruta de capital fijo también continuó aumentando a ritmos muy superiores al crecimiento del PIB, estabilizando su incremento al 6,4% interanual. En particular, destaca el crecimiento de 10,9% de bienes de equipo y activos cultivados. Las exportaciones, por su parte, aumentaron su crecimiento (+5,3%), y su impacto positivo sobre el PIB se vio más que compensado por la aceleración de las importaciones (+7,7%). **Respecto al tercer trimestre, cabe mencionar una ligera moderación en el crecimiento de todos los componentes de la demanda interna**, excepto en el gasto de las Administraciones Públicas. Cabe señalar que a lo largo de 2015 este componente ha sido más bien **expansivo por tratarse de una año electoral (elecciones locales y autonómicas en mayo, y elecciones generales en diciembre)**. Como consecuencia, el crecimiento del PIB en este trimestre fue el resultado de una contribución de la demanda nacional que se mantuvo constante (+4,1 puntos) y de una aportación menos negativa de la demanda externa (-0,6 puntos).

13

Desde la óptica sectorial, solo la **agricultura y los servicios presentaron un mayor crecimiento** que en el trimestre previo. El comportamiento del sector industrial, no obstante, fue similar a la media de la economía, y el de la **industria manufacturera superior**. Por otra parte, el sector de la construcción registró un crecimiento bastante más moderado que en el tercer trimestre. El sector servicios, por su parte, continuó expandiéndose, aunque a lo largo de 2015, lo ha hecho ligeramente por debajo del crecimiento de la economía en su conjunto.



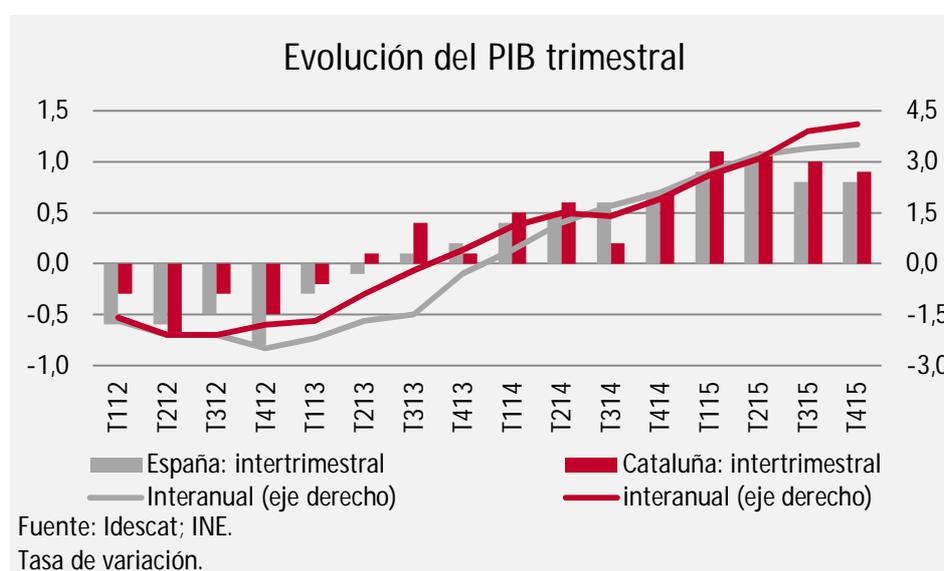
ESPAÑA: PIB POR COMPONENTES Y SECTORES

Tasa de variación interanual	2014				2015			
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV
PIB	0,4	1,2	1,7	2,1	2,7	3,2	3,4	3,5
Componentes:								
Consumo final hogares	0,3	1,1	1,5	1,8	2,6	2,9	3,6	3,5
Consumo final AAPP	0,0	0,2	0,2	-0,5	1,5	2,5	3,0	3,7
FBCF	1,4	4,3	3,4	4,9	6,1	6,3	6,7	6,4
Exportaciones	4,6	2,8	6,4	6,5	5,8	6,0	4,5	5,3
Importaciones	6,2	5,2	7,3	6,8	7,6	7,4	7,2	7,7
Demanda Interna*	0,7	1,8	1,8	2,0	3,1	3,4	4,1	4,1
Demanda Exterior*	-0,3	-0,6	-0,1	0,1	-0,4	-0,2	-0,7	-0,6
Oferta:								
Agricultura	3,2	-6,0	-2,9	-8,7	-4,0	2,0	3,7	6,2
Industria	-0,8	1,5	1,5	2,5	3,0	3,6	3,8	3,4
Construcción	-7,3	-3,9	0,2	3,1	5,9	5,8	5,1	4,0
Servicios	1,3	1,8	2,1	2,5	2,7	3,0	3,3	3,4

Fuente: INE. \*Contribución al crecimiento del PIB.

Por su parte, en febrero, el Idescat publicó el avance del PIB catalán del cuarto trimestre de 2015. El crecimiento intertrimestral del **PIB de Cataluña** se desaceleró una décima en relación al tercer trimestre del año, con un **aumento de 0,9%**.

14



Respecto al **último trimestre de 2014**, el PIB en Cataluña **creció un 4,1%**, cifra que refleja el fuerte impulso del crecimiento de la economía catalana y que se ubica muy por encima de la tasa de variación anual del PIB de España.

Todos los sectores de actividad, excepto la agricultura, crecieron en el último trimestre. Cabe destacar, la evolución de los servicios, que aumentaron por encima de la media del conjunto de la economía y su senda de crecimiento se aceleró trimestre a trimestre. Por otra parte, es importante subrayar el fuerte impulso en el ritmo de aumento de la industria a partir de la segunda mitad del año. La construcción, registró un incremento más moderado que el observado en los trimestres anteriores.

CATALUÑA: PIB POR SECTORES								
	2014				2015			
Tasa de variación interanual	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV
PIB	1,1	1,5	1,4	1,9	2,6	3,1	3,9	4,1
Oferta:								
Agricultura	6,9	0,9	-1,6	-1,7	-1,4	-0,6	-0,6	-1,1
Industria	3,2	2,4	0,1	0,4	1,3	1,8	3,8	3,8
Construcción	-6,2	-2,1	-0,7	2,9	4,2	3,8	4,1	2,1
Servicios	1,0	1,7	2,0	2,4	2,9	3,5	4,1	4,5

Fuente: Idescat.

Los **indicadores económicos de corta frecuencia**, que complementan los datos de PIB, **continuaron mostrando la buena marcha de la economía**, la consolidación de la recuperación iniciada en 2014 y en particular el dinamismo de la demanda doméstica en 2015.

Por un lado, el **índice de producción industrial** –corregido de efectos estacionales y de calendario– aumentó **un 3,2% en el conjunto del año en España**. Todos los sectores subieron, destacando el fuerte incremento de bienes de equipo y de bienes intermedios. Para **Cataluña**, el índice general –corregido únicamente de efectos de calendario– presentó un **aumento medio anual de 2,5%** (para el total de España la variación de este indicador fue de 3,2%). La producción industrial inició su recuperación en 2013 en Cataluña y en 2014 en el conjunto de España, y en 2015 su crecimiento fue sensiblemente superior al de los años previos.

Asimismo, en el conjunto del 2015, la **cifra de negocios de la industria** registró un **aumento de 1,5%** (corregido de efectos estacionales y de calendario) respecto a 2014, con un crecimiento de todos los sectores excepto energía. El crecimiento en **Cataluña** (serie original) **fue de 1,8%**, superior a la media española (+1,6%).

En lo que a **entradas de pedidos en la industria** se refiere, en 2015, **aumentaron un 2,4%** (serie corregida) en relación al 2014. En **Cataluña**, el incremento del indicador (serie sin corregir) fue inferior a la media, con una variación **de 1,5%**, frente al 2,4% que hubo en España.



Por otra parte, el **índice general de cifra de negocios de las actividades de servicios** en España registró un **aumento anual de 4,7%**. Mientras tanto, en Cataluña, la subida del índice general fue de **6,1%**, por encima de la del conjunto de España (4,7% con datos sin desestacionalizar).

A su vez, según datos de la DGT, la **matriculación de turismos en España** creció en el acumulado del año un **24,1%**, y en **Cataluña** un **27,3%**. En ambos casos, se aprecia un fuerte impulso en el ritmo de crecimiento respecto al acumulado de los meses de diciembre de los dos años anteriores.

El **índice de comercio al por menor** (a precios constantes y sin estaciones de servicio) **subió un 3,0% en España y un 3,1% en Cataluña**, en el acumulado del último mes del año. En ambos casos el incremento de 2015 fue muy superior al de 2014, cuando el acumulado a diciembre fue de 0,8% para España y de 2,1% para Cataluña.

## SECTOR TURÍSTICO

Con información disponible al mes de diciembre es posible hacer un balance de la actividad económica generada por el sector turístico a lo largo de todo el 2015. La importancia del sector recae, fundamentalmente, en su **capacidad para generar puestos de trabajo**, pese a la estacionalidad que los caracteriza, y su **potencial de atracción de divisas a la economía**. En definitiva, la actividad turística consiste en exportar, dentro de las fronteras, productos y servicios de origen nacional que son consumidos por no residentes.

A nivel internacional hay cada vez más destinos que se han abierto al turismo y ello supone que el sector turístico en España y Cataluña se enfrenta a importantes desafíos relacionados con una continua expansión y una mayor diversificación de los productos turísticos. Según la Organización Mundial del Turismo, se prevé que las **llegadas de turistas internacionales a escala mundial aumenten un 3,3% anual entre 2010 y 2030**, hasta alcanzar los 1.800 millones de turistas. Para las economías avanzadas, el **crecimiento esperado será de 2,2% anual**, por lo que el mayor aumento vendrá por el lado de las economías emergentes, con un incremento anual previsto de 4,4%. Se estima que en 15 años la cuota de mercado de las economías emergentes en el turismo mundial alcance el 57%.

No obstante, el desempeño del sector turístico español y catalán ha sido sobresaliente, aprovechando las ventajas que para el sector ha supuesto la reducción del precio de las materias primas a nivel mundial (del petróleo en particular), la recuperación de la economía doméstica y europea con un fuerte impulso de la demanda interna, depreciación del euro, mejoría de las condiciones financieras. **España sigue ocupando, junto con EEUU; Francia y China los primeros puestos en cuanto a llegada de turistas e ingresos.**

RANKING TURISMO 2014			
Turistas Internacionales		Ingresos por Turismo	
1	Francia	1	Estados Unidos
2	Estados Unidos	2	España
3	España	3	China
4	China	4	Francia
5	Italia	5	Macao (China)
6	Turquía	6	Italia
7	Alemania	7	Reino Unido
8	Reino Unido	8	Alemania
9	Rusia	9	Tailandia
10	México	10	Hong Kong (China)

Fuente: OMT.

Según los datos de la EPA del último trimestre de 2015, el **porcentaje de la población total ocupada que trabaja en el sector turístico es del 12,2% y 13,0% en Cataluña y España**, respectivamente. En Cataluña, el sector turístico representa el 16,5% de la ocupación total en el sector servicios.

En este sentido, el saldo de turismo y viajes que arroja la Balanza de Pagos para España – registro de todas las transacciones entre un país y el resto del mundo– **deja un superávit superior incluso que el generado por el saldo comercial de la economía española**. De esta forma, el saldo total de la cuenta capital ha presentado registros positivos en relación al PIB desde 2013. Esto constituye uno de los reequilibrios macroeconómicos más significativos de los últimos años, a través del cual la economía española ha ajustado su déficit exterior en más de 10 puntos desde 2008.

SALDOS DE LA BALANZA DE PAGOS			
Millones de euros	Bienes y servicios	Turismo	Cuenta corriente (% del PIB)
2008	-57.215	29.607	-9,3
2009	-11.931	27.608	-4,3
2010	-13.878	28.431	-3,9
2011	-1.888	32.219	-3,2
2012	15.999	33.256	-0,2
2013	33.457	34.803	1,5
2014	25.956	35.440	1,0
2015	27.366	35.272	1,5

Fuente: BdE.

Dos de las estadísticas más relevantes para analizar la evolución de la actividad turística, y que además permite una comparación entre Cataluña y España, **son la entrada de turistas internacionales y el gasto realizado por dichos visitantes**.

La evolución de la cantidad de turistas que llegan tanto a España como a Cataluña ha **marcado niveles récord en los últimos años**. En 2015, **68,1 millones de turistas visitaron España**, lo que implica un crecimiento de **4,9% en relación al 2014**. A Cataluña, **llegaron 17,4 millones de visitantes internacionales en 2015, con un incremento de 3,7%**, lo que la coloca como la principal comunidad receptora, **ya que representa el 25,6% del total**.

TURISMO INTERNACIONAL 2015		
	Llegadas (persones)	Gasto (millones de euros)
España	68.137.625	67.385
Andalucía	9.315.925	10.346
Islas Baleares	11.652.366	11.012
Canarias	11.589.715	12.859
Cataluña	17.425.632	15.813
C. Valenciana	6.493.965	5.606
Madrid	5.134.467	6.240
Otras CCAA	6.509.256	5.577

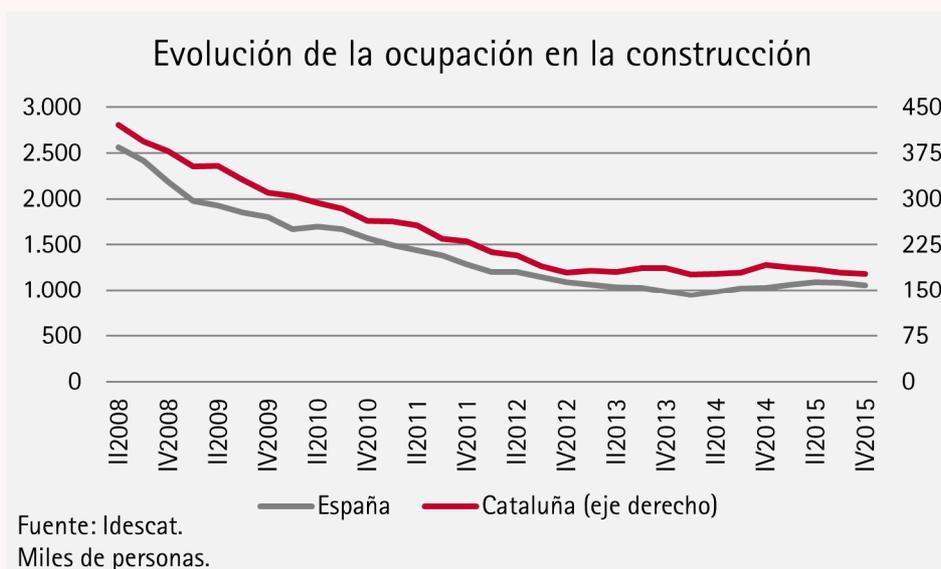
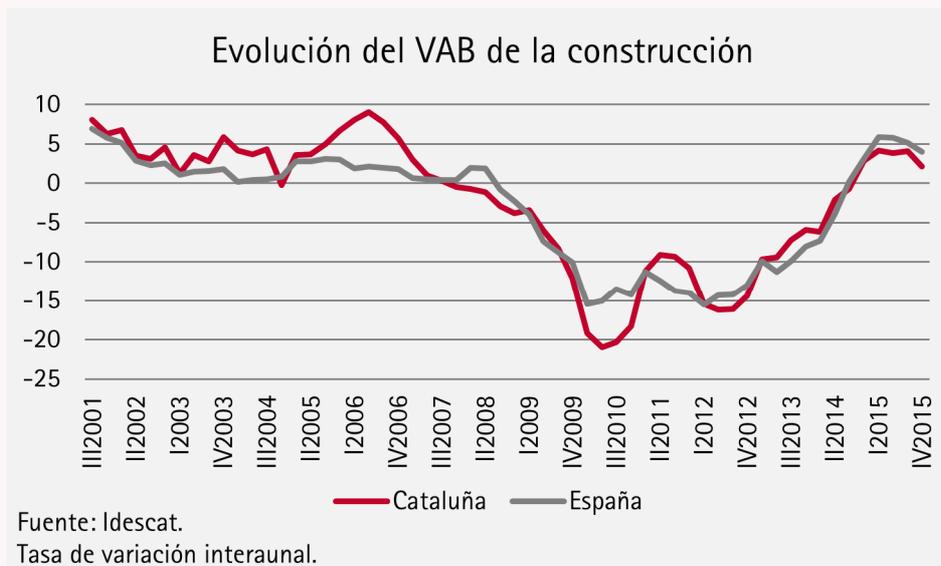
Fuente: INE.

En cuanto al gasto, en 2015, el **gasto total alcanzó los 67.385 millones de euros en España (aumento de 6,8% respecto a 2014)** y los 15.813 millones de euros en Cataluña (aumento de 4,5% respecto a 2014). De esta forma, el gasto realizado en Cataluña fue el mayor en relación al resto de CCAA y representó el 23,5% del total.

De ambas estadísticas, se puede calcular el gasto medio por turista, que para el total de España ascendió a 989,5 euros por persona en 2015, mientras que en Cataluña el gasto medio fue menor, de 908,8 euros por persona. Ello sería reflejo de varios factores, como ser, la duración de la estancia o el perfil del turista. Por ejemplo, los turistas de Francia o Italia suelen tener un gasto medio más reducido, incluso por debajo de la media, que el de los turistas provenientes de otros países, y son, a su vez, los principales países emisores para Cataluña.

## SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

En el 2015 comenzó una incipiente recuperación del sector de la construcción después de siete años de contracción, situación que se aprecia no solo a través de los datos de Cuentas Nacionales, sino también en las cifras de empleo y en otros indicadores del sector de más corta frecuencia.



El peso del sector en términos de ocupación **pasó de representar el 13% del total en 2008, a casi un 6% actualmente**. No obstante, cabe destacar, que la ocupación en el sector comenzó a subir a fines de 2014, tanto en términos de EPA como de afiliación, aunque en Cataluña en el último trimestre de 2015 se registró un descenso de la población ocupada según la EPA.

Además, a partir de la segunda mitad de 2014, se registró una evolución favorable de algunos indicadores como el consumo de cemento, la compraventa de viviendas o las viviendas en construcción. Sin embargo, los **valores de 2015 de dichos indicadores apenas representan un reducido porcentaje de los niveles alcanzados en 2007**. Por tanto, el nivel de actividad de la construcción está repuntando pero de manera testimonial respecto a los niveles de años atrás.

La licitación oficial, por otra parte, se ha reducido en 2015, tras dos años de aumentos. En España, la caída se dio sólo en la obra civil, mientras que en Cataluña se redujo además la edificación.

Cabe destacar, la **recuperación del mercado inmobiliario en 2015, lo cual se aprecia en el incremento del número de transacciones hipotecarias o en el aumento de los precios de la vivienda**. A su vez, la compraventa de viviendas, creció exclusivamente por las transmisiones de vivienda usada de acuerdo con datos para toda España.

En este sentido, es importante señalar que hace falta llevar a cabo una **verdadera política de incentivos a la rehabilitación** en lo que a la edificación residencial se refiere, por su capacidad de generar riqueza y empleo, a través de mejoras en la habitabilidad, la accesibilidad o la eficiencia energética, por mencionar algunos ejemplos.

Por otra parte, hay que **evitar que el ajuste recaiga en exceso en las inversiones públicas, concretamente en las infraestructuras**, por lo que sería necesario **diseñar un programa de desarrollo de infraestructuras con rentabilidad económico-social**, es decir, con retornos positivos a medio y largo plazo, más allá del efecto inmediato "keynesiano" de impulso a la demanda.

#### INDICADORES DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

	Período	Cataluña		España	
		Último valor	Variación	Último valor	Variación
Valor agregado (índice)	IV.2015	-	2,1	-	4,0
Consumo cemento (miles de toneladas)	Diciembre 2015	110,3	7,6	834,7	5,4
Viviendas en construcción (unidades)	Diciembre 2015	1.333	27,6	7.064	30,2
Licitació oficial en construcción (millones de euros)	Diciembre 2015	63,8	-24,1	951,3	-10,3
Compraventa viviendas (unidades)	2015	54.571	14,0	354.132	11,1
Precios vivienda (índice)	III.2015	-	6,1	-	4,5
Población ocupada (miles de personas)	IV.2015	177,8	0,7	1.058,5	8,1
Afiliación (miles de personas)	Diciembre 2015	170,7	5,3	991,2	4,1

Fuente: Idescat, INE.

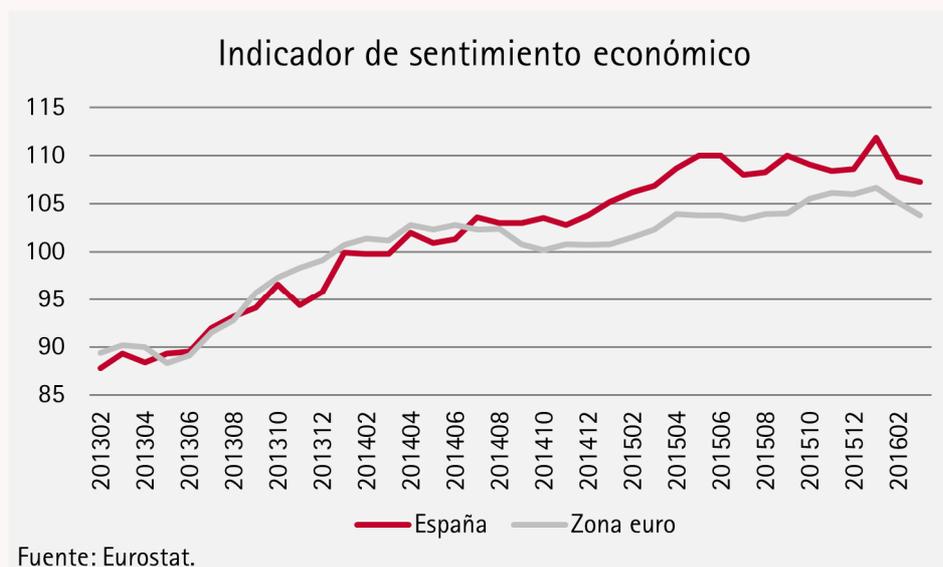
VIVIENDAS Y LICITACIÓN						
	2007	2015	Variación anual 2015		Variación acumulada 2015 / 2007	
			%	unidades	%	unidades
<b>Cataluña:</b>						
Total viviendas iniciadas	88.391	12.428	27,6	2.691	-85,9	-75.963
Total viviendas acabadas	74.802	4.636	-18,9	-1.077	-93,8	-70.166
Licitación oficial obras	7.500	1.158	-34,0	-595	-84,6	-6.343
<b>España:</b>						
Total viviendas iniciadas	688.851	76.542	30,2	17.766	-88,9	-612.309
Total viviendas acabadas	641.419	45.152	-3,6	-1.670	-93,0	-596.267
Licitación oficial obras	40.355	10.112	-22,2	2.891	-74,9	-30.243

Fuente: CCOC.

## EXPECTATIVAS ECONÓMICAS Y SITUACIÓN POLÍTICA

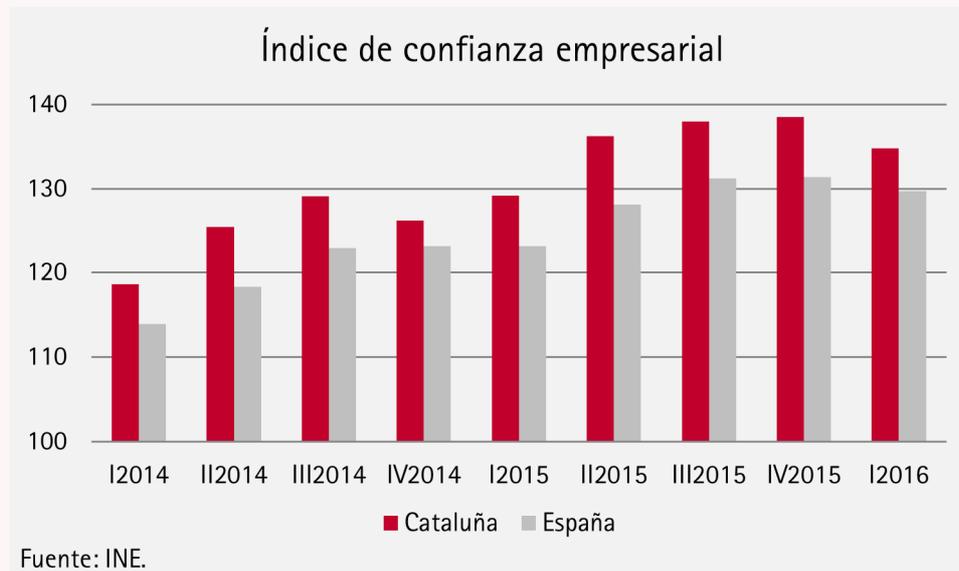
En España, el reciente deterioro de los indicadores de expectativas, así como de los de confianza de consumidores y empresarios, **¿podría estar adelantando un efecto negativo de la situación de incertidumbre política a nivel doméstico sobre la marcha de la economía?**

De hecho, la agencia de calificación crediticia **Moody's revisó recientemente la perspectiva de España, de positiva a estable**, debido a la **incertidumbre política de los últimos meses y la falta de continuidad con la agenda de reformas a medio plazo.**

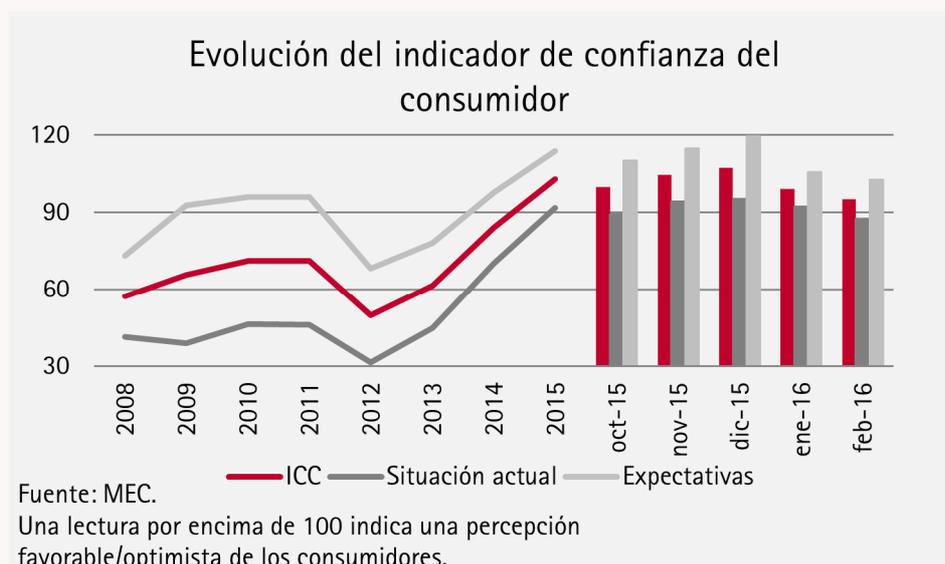


Así, en los meses de enero y febrero se registró una **fuerte caída del Índice de Sentimiento Económico para España, de 4,6 puntos, mientras que la reducción para la zona euro fue de 3,3 puntos.** Este indicador, elaborado por el Eurostat, está compuesto por índices de confianza del **sector industrial, servicios, consumidores, construcción y comercio.** El valor 100 indica la media a largo plazo de la confianza económica, por lo que valores por debajo de 100 indican una desconfianza en la economía respecto al nivel histórico.

Asimismo el índice de Confianza Empresarial del INE del **primer trimestre de 2016,** descendió **un 1,3% respecto al cuarto trimestre del año pasado.** Esta caída es la primera en registrarse después de dos años y medio. Según el INE, en cuanto a las expectativas para el primer trimestre del año el 16,1% de los gestores de establecimientos empresariales considera que la marcha de su negocio será favorable, mientras que el 22,6% opina que será desfavorable. Comparado con la situación del último trimestre de 2015, el 20,8% de los gestores de establecimientos empresariales tuvo una opinión favorable sobre la marcha de su negocio, mientras que el 20,9% opinó de forma desfavorable. En Cataluña, la caída del indicador fue de 2,7%.

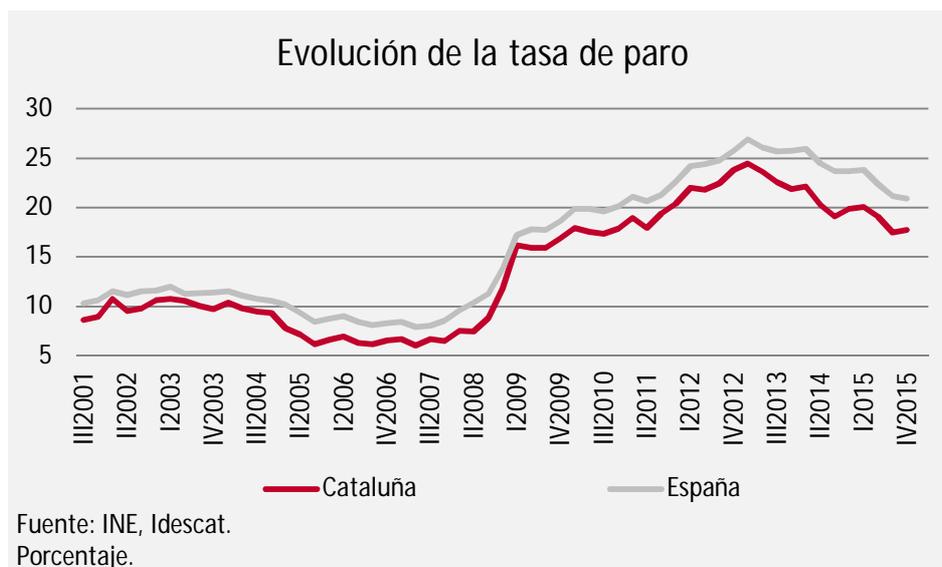


En cuanto al **Índice de Confianza del Consumidor**, en el mes de febrero, el indicador volvió a situarse **por debajo de los 100 puntos** –lo que indica una percepción pesimista por parte de los consumidores–, **pasando desde los 99,1 puntos en enero hasta los 95,2 puntos**. La caída del índice se produjo principalmente por una peor valoración de situación actual (-4,7 puntos), **aunque también empeoró el índice de las expectativas (-3,0 puntos)**. Según destaca el CIS “el ICC se sitúa en estos momentos **por debajo de los valores observados durante todo el pasado año, habiendo perdido en los dos primeros meses de 2016 más de un 11%**”. Y respecto al índice de la situación actual señala que la “evolución negativa del indicador es el resultado de una evolución también negativa de todos sus componentes, aunque presenta diferencias de intensidad. Así, mientras que la evolución del empleo limita su descenso a la pérdida de 1,1 puntos, la valoración de la **evolución general de los hogares desciende 4,1 puntos y la percepción de la situación económica general retrocede hasta 8,8 puntos**”.



## MERCADO DE TRABAJO

De acuerdo con datos de la EPA publicados en enero, en el último trimestre de 2015, **el número de parados descendió, respecto al cuarto trimestre de 2014, en 678.200 personas en España, de las cuales 87.900 correspondieron a Cataluña**. De esta forma, el total de desempleados ascendió a 4.779.500 y a 668.600 en España y Cataluña (14,0% del total) respectivamente, con una **tasa de paro de 20,9%** en el primer caso y de **17,7%** en el segundo.



En lo que al empleo se refiere, el número de ocupados fue de **18.094.200 en España y de 3.101.900 en Cataluña** (17,2% del total), lo que implica la **creación de 525.100 de puestos de trabajo en los últimos 12 meses en España y de 53.800 empleos netos Cataluña**. En España, todos los sectores de actividad presentaron un saldo positivo respecto a la cantidad de empleados en el cuarto trimestre de 2014, mientras que en Cataluña, sólo el sector de construcción registró un descenso en la ocupación.

Cabe destacar que el ritmo de crecimiento de la ocupación en **2015 fue superior en el conjunto de España que en Cataluña**. La tasa de variación interanual de la ocupación en términos de EPA fue de 3,0% en España, mientras que en Cataluña el **ritmo de avance fue más moderado, con un incremento de 1,8%**.

En cuanto a los asalariados, el número en España se incrementó en 505.700 en los últimos 12 meses, con un aumento del empleo indefinido que afectó a uno de cada tres empleos creados. En Cataluña, por su parte, el número de asalariados creció en 31.900 personas pero, cabe destacar, que todo el empleo asalariado creado fue temporal, ya que se redujo, en términos netos, en 38.000 el número de asalariados con contrato indefinido respecto al último trimestre de 2014.

El 2015 ha dejado tanto en España como en Cataluña un mercado de trabajo con más empleo y menos parados que en 2014. Sin embargo, respecto a 2007, la situación continúa siendo muy

negativa. En los últimos ocho años, la tasa de paro sigue en niveles muy elevados y la recuperación del empleo ha sido solo parcial, resultado de la dureza e intensidad de la crisis.



CATALUÑA: MERCADO DE TRABAJO 2007-2015					
Miles de personas	2007	2014	2015	Variación 2007-2015	Variación 2014-2015
Tasa actividad (%)	63,3	62,6	62,3	-1,0	-0,3
Tasa empleo (%)	59,2	49,9	50,7	-8,5	0,8
Tasa paro (%)	6,5	20,3	18,6	12,1	-1,7
Activos	3.824	3.804	3.781	-1,1	-0,6
Ocupados	3.577	3.031	3.078	-13,9	1,5
Parados	248	773	703	184,1	-9,1
Afiliación rég. general	2.737	2.301	2.392	-12,6	4,0
Paro registrado	256	594	535	108,5	-10,0

Fuente: Idescat.

ESPAÑA: MERCADO DE TRABAJO 2007-2015					
Miles de personas	2007	2014	2015	Variación 2007-2015	Variación 2014-2015
Tasa actividad (%)	59,3	59,6	59,5	0,2	-0,1
Tasa empleo (%)	54,4	45,0	46,4	-8,0	1,4
Tasa paro (%)	8,2	24,4	22,1	13,9	-2,3
Activos	22.426	22.955	22.922	2,2	-0,1
Ocupados	20.580	17.344	17.866	-13,2	3,0
Parados	1.846	5.610	5.056	173,9	-9,9
Afiliación rég. general	14.716	12.158	12.619	-14,2	3,8
Paro registrado	2.039	4.576	4.232	107,6	-7,5

Fuente: Idescat.

OCUPACIÓN 2008-2015				
Miles de personas.	2008	2015	Variación absoluta	Variación relativa
España:	20.470	17.866	-2.604	-12,7
Agricultura	828	737	-91,4	-11,0
Industrias extractivas; suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado; suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	250	257	7,0	2,8
Industria manufacturera	2.986	2.225	-761,4	-25,5
Construcción	2.460	1.074	-1.386,2	-56,4
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	5.649	5.297	-351,9	-6,2
Información y comunicaciones	575	530	-44,9	-7,8
Actividades financieras y de seguros	515	454	-61,0	-11,8
Actividades inmobiliarias	119	104	-15,1	-12,7
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	1.839	1.819	-20,9	-1,1
Administración Pública y defensa, Seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	3.751	3.950	198,4	5,3
Activ. artísticas, recreativas y de entretenimiento; hogares como empleadores domésticos y como productores de bienes y servicios para uso propio; activ. de organizaciones y organismos extraterritoriales; otros servicios	1.496	1.420	-76,3	-5,1

Fuente: INE.

OCUPACIÓN 2008-2015				
Miles de personas	2008	2015	Variación absoluta	Variación relativa
Cataluña:	3.581	3.078	-504	-14,1
Agricultura	62	48	-14,4	-23,2
Industrias extractivas; suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado; suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	46	45	-0,9	-2,0
Industria manufacturera	721	537	-184,4	-25,6
Construcción	406	183	-223,7	-55,1
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	943	875	-67,7	-7,2
Información y comunicaciones	104	97	-6,3	-6,1
Actividades financieras y de seguros	88	84	-4,6	-5,2
Actividades inmobiliarias	30	18	-12,1	-40,9
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	376	351	-24,6	-6,6
Administración Pública y defensa, Seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales	555	598	43,4	7,8
Activ. artísticas, recreativas y de entretenimiento; hogares como empleadores domésticos y como productores de bienes y servicios para uso propio; activ. de organizaciones y organismos extraterritoriales; otros servicios	251	243	-8,2	-3,3

Fuente: INE.



Al comparar la situación en el mercado de trabajo entre 2008 y 2015, se constata que la crisis ha sido particularmente severa en la construcción, con una pérdida de ocupados de más del 50% tanto en España como en Cataluña. En la industria manufacturera, la destrucción de empleo fue del 25%. Cabe destacar, que el único sector que crea empleo en ese período fue “Administración Pública y defensa, Seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales”, que lo hizo a un ritmo de 5,3% en España y de 7,8% en Cataluña.

Y en cuanto a nivel de formación, por ejemplo, el aumento del paro ha sido especialmente fuerte entre quienes poseen menores niveles de estudios.

En 2015, la afiliación total **creció en Cataluña un 3,5%** (102.200 afiliados más) y **en España un 3,2%** (525.600 afiliados más). En la construcción fue donde la afiliación subió con más intensidad, seguido de los servicios. El paro registrado descendió un 10,0% en Cataluña, a la vez que en España la disminución fue de 7,5%. Los sectores con mayores caídas fueron construcción e industria.

Los datos referidos a la seguridad social del mes de febrero indican que la media de afiliados se **incrementó un 3,0% en España en términos anuales** (495.490 personas más), manteniéndose el total de afiliados por encima de los 17 millones. En lo que se refiere a la variación absoluta mensual, se observó un aumento de **63.355 trabajadores en alta respecto a enero**.

En **Cataluña**, el número de afiliados se incrementó de forma superior a la media, con un aumento **anual de 3,6%**, es decir, de 107.061 personas (totalizando más de 3 millones de personas afiliadas). Por su parte, la variación absoluta mensual marcó un incremento de 22.134 afiliados.

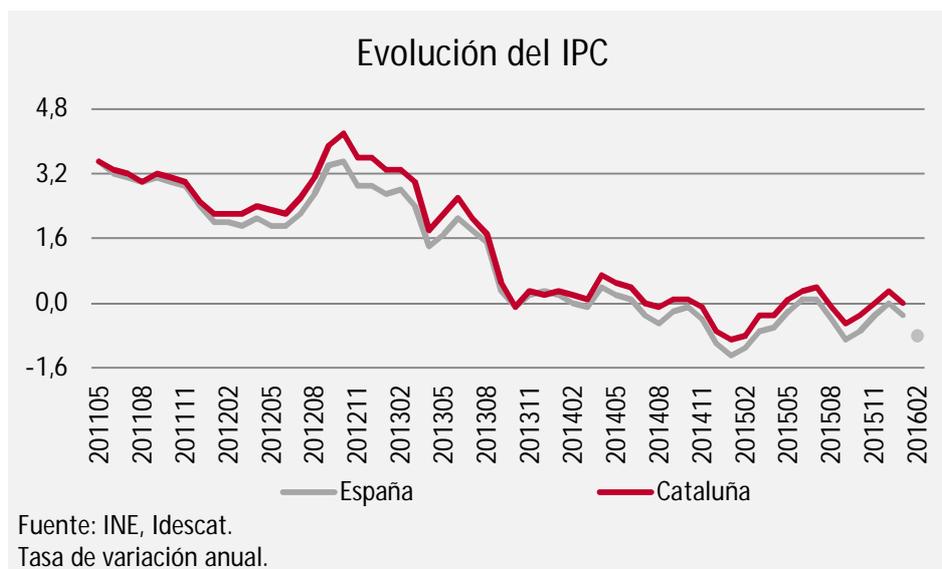
El paro registrado, por su parte, bajó un 8,0%, en España, durante el mes de febrero en relación al mismo mes de 2015, lo que representa un total de 359.167 personas (4.152.986 personas desempleadas en total). Respecto al mes de enero, el desempleo registrado subió en 2.231 personas, aunque en términos desestacionalizados continuó disminuyendo. El número de personas en paro respecto al mes anterior se redujo en todos los sectores salvo agricultura y también se incrementó

para las personas sin empleo anterior. En lo que a la contratación se refiere, cabe señalar que la contratación indefinida se incrementó un 15,9% en términos interanuales y la temporal un 11,9%. Del total de contratos formalizados en el mes de febrero, se mantiene la relación 9 de cada 10 de carácter temporal.

En Cataluña, el paro registrado, que totaliza 510.237 personas, **descendió en 7.843 personas de enero a febrero** y, cabe señalar, que respecto a febrero de 2015 **disminuyó un 12,2%**. La contratación indefinida en Cataluña registró un incremento de 16,3% interanual y la temporal creció a un ritmo ligeramente similar, de 16,6%. Del total de contratos formalizados en febrero, los temporales representaron el 86,1% del total, cifra menor a la del total para el conjunto de España que asciende al 90,5%.

## PRECIOS Y FINANCIACIÓN

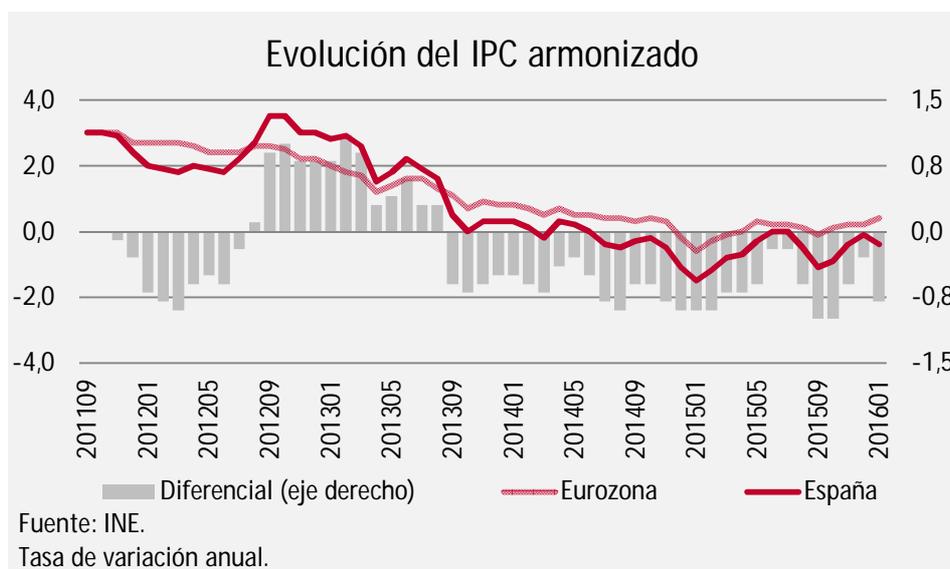
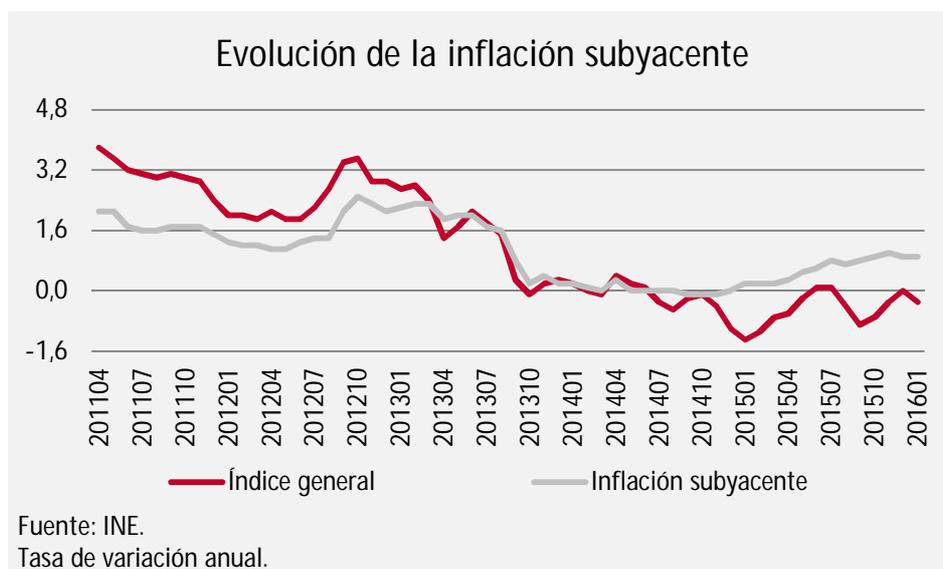
En 2015, el IPC cerró con una variación nula en España y de 0,3% en Cataluña. Tras una nueva caída en los precios, en el primer mes del año, la tasa de variación interanual fue de -0,3% y de 0,0% en España y Cataluña, respectivamente. El dato de avance para el mes de febrero, disponible únicamente para España, fue de una **reducción de 0,8% en el IPC en términos interanuales**.



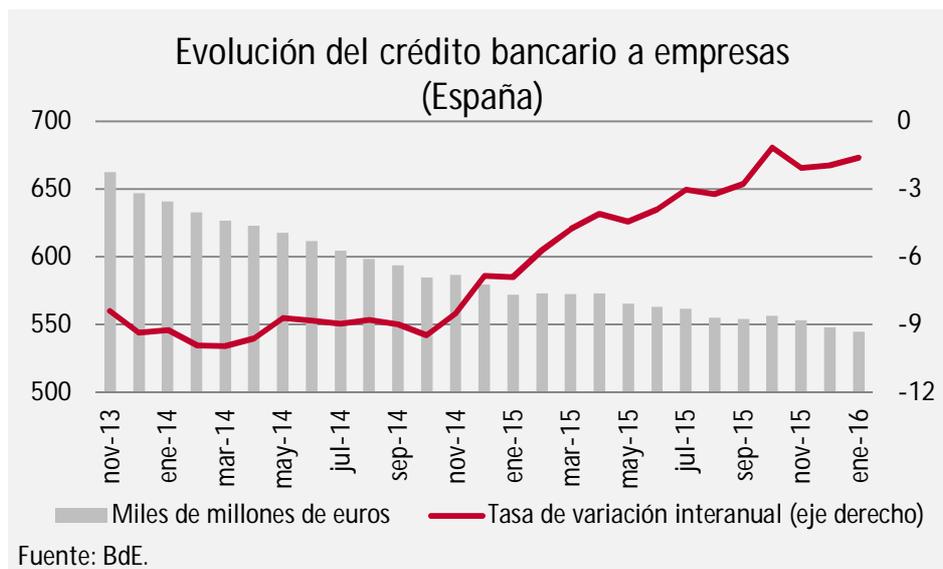
El grupo que ha tenido una mayor influencia al alza (en el índice para España) ha sido: vivienda, debido a una reducción de los precios de la electricidad en comparación con la subida de enero del año pasado.

Cabe destacar, que **la inflación subyacente** –índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos– **se ha mantenido en 0,9% en términos anuales**, por lo que el diferencial entre la **inflación general y la subyacente, fue de 1,2 puntos**.

Finalmente, al considerar el indicador de inflación armonizado (IPCA) –que permite realizar una comparación con la evolución de los precios en la Eurozona– se aprecia que **el diferencial de inflación con la Unión Monetaria continúa siendo favorable a España (0,8 p.p.)** ya que el IPCA en Europa ha aumentado un 0,4%, mientras que en España ha bajado un 0,4%, en términos anuales. Cabe señalar, que esta diferencia se ha ampliado respecto de los últimos meses de 2015.

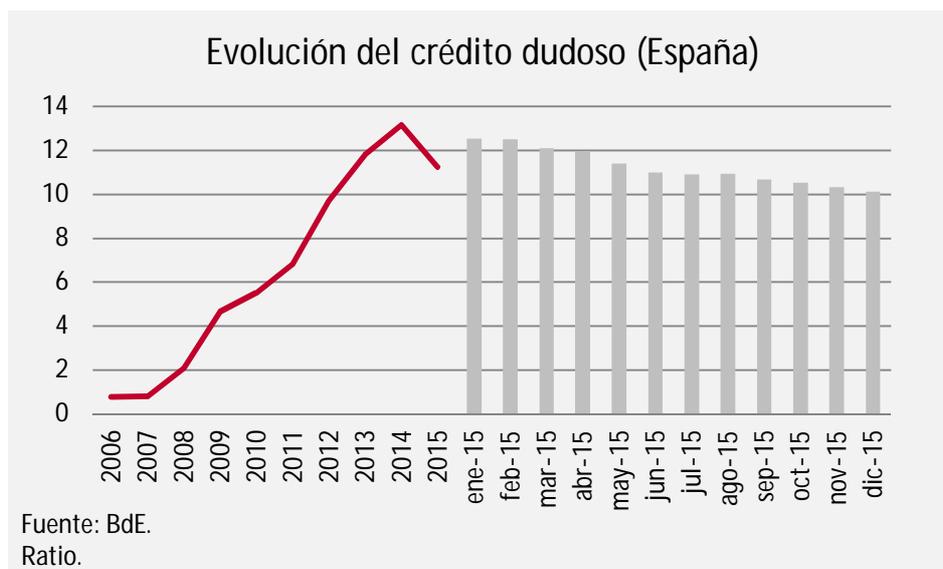


Por otra parte, **la financiación de los hogares y las ISFLSH continuó decreciendo pero a un ritmo más suavizado con una caída de 2,3% en 2015**, frente a la disminución de 3,6% en 2014. Al mes de enero la caída interanual fue de 2,2%. En el caso de las sociedades no financieras el crédito se redujo apenas un 1,0% en 2015, muy por debajo del promedio de 2014 cuando la caída ascendió a 4,4%. En el primer mes del año, la disminución interanual fue de 1,0%. **Cabe señalar, que dentro de la financiación de las sociedades no financieras, el crédito bancario se redujo un 1,9% en todo 2015, frente a la reducción de 6,9% de 2014.** La caída en enero fue de 1,6%.

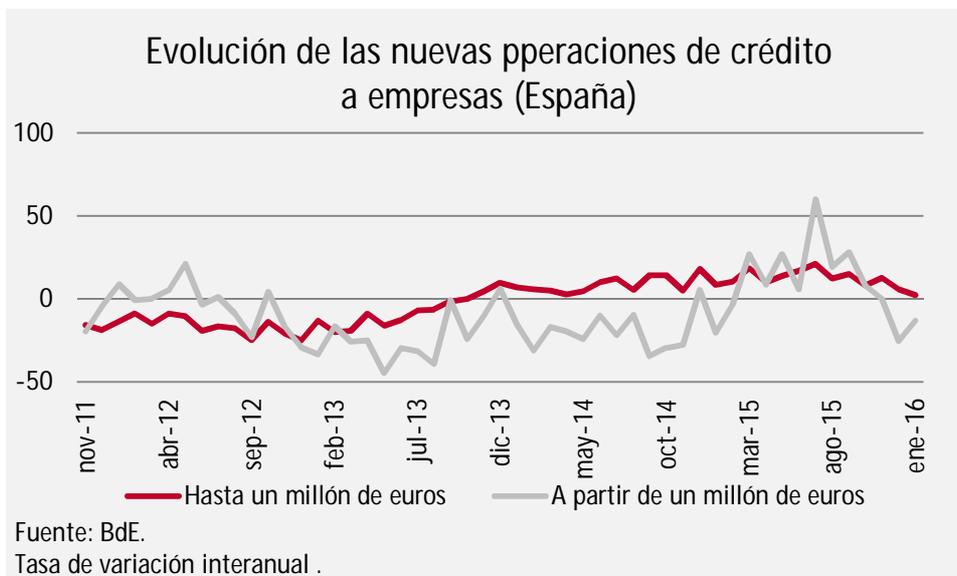


En cuanto al **coste del crédito**, en el mes de enero, el tipo de interés aplicado a empresas para operaciones nuevas menores a 1 millón de euros **fue de 3,70%, inferior al 4,51% de enero de 2015**. Para las operaciones superiores a este importe el tipo fue de 1,99%, frente al 2,36% de inicios del año pasado. Para los hogares, los tipos de interés de los préstamos también se redujeron respecto a los primeros meses de 2015; hasta el 2,43% para la adquisición de vivienda y hasta el 6,67% para el consumo.

Por otra parte, según los últimos datos publicados por el Banco de España, en el mes de diciembre **el porcentaje de créditos dudosos continuó reduciéndose, hasta llegar al 10,1% del total**, con un volumen de 134.327 millones de euros. Cabe recordar, que esta proporción alcanzó su máximo en diciembre de 2013 (13,6%) y a fines de 2014 la ratio de créditos morosos descendió a 12,5%.



Asimismo **las nuevas operaciones de crédito para las sociedades no financieras** de menor tamaño (aproximado a través de los créditos de menos de 1 millón de euros) **subieron un 2,3% en términos interanuales en el mes de enero**, lo que representa una fuerte moderación respecto al crecimiento observado en todo el 2015. Para las empresas grandes (aproximado a través de los créditos de más de 1 millón de euros) se observó una reducción de 12,9% anual.



Es importante destacar que a lo largo de **todo el 2015, se ha producido un fenómeno de despalancamiento del sector privado de la economía**, es decir, tanto de las empresas como de las familias, **a la vez que el flujo de crédito nuevo iba aumentando**. Paralelamente, comenzó a producirse una reducción importante del nivel de morosidad en las carteras de las instituciones financieras, todo lo cual apunta en la dirección del paulatino saneamiento del sistema financiero español.

## SECTOR PÚBLICO

A la fecha, se dispone de datos sobre el **déficit conjunto de la Administración Central, la Administración Regional y los Fondos de la Seguridad Social al mes de noviembre**. El conjunto de las Administraciones Públicas registró una necesidad de financiación acumulada de 42.037 millones de euros (considerando las ayudas financieras de 767 millones en 2014 y de 231 millones en 2015), lo que **representa un 3,89% del PIB**, e implica un porcentaje inferior al del año 2014 cuando el déficit alcanzó un 4,61% del PIB en igual período<sup>1</sup> (es decir, una reducción interanual de 12,4%).

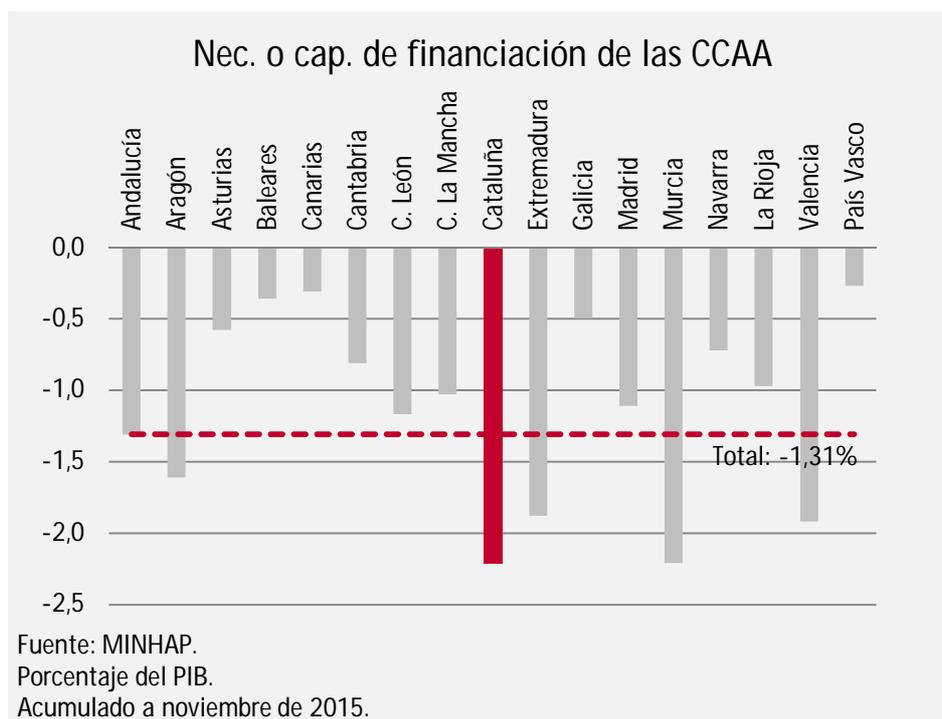
CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN					
	Millones de euros			% del PIB	
	2014	2015	%	2014	2015
Acumulado a fin de noviembre					
Administración Central	-33.316	-24.835	-25,5	-3,20	-2,30
Estado	-35.372	-27.506	-22,2	-3,40	-2,55
Organismos de la Adm. Central	2.056	2.671	29,9	0,20	0,25
Administración Regional	-13.972	-14.204	1,7	-1,34	-1,31
Fondos de la Seguridad Social	-719	-2.998	317,0	-0,07	-0,28
Sistema de Seguridad Social	-5.872	-8.831	50,4	-0,56	-0,82
SPEE	5.256	6.032	14,8	0,50	0,56
FOGASA	-103	-199	93,2	-0,01	-0,02
Consolidado:	-48.007	-42.037	-12,4	-4,61	-3,89
Ayuda financiera	767	231	-69,9	0,07	0,02
Consolidado sin ayuda financiera:	-47.240	-41.806	-11,5	-4,54	-3,87
PIB utilizado	1.041.160	1.080.217			

Fuente: MINHAP.

En la **Administración Central el déficit ascendió al 2,30% del PIB** (frente al -3,20% de igual período de 2014), y la Seguridad Social registró un saldo negativo equivalente al 0,28% del PIB (frente al -0,07% de igual período de 2014).

Por su parte, **la Administración Regional registró un déficit de 1,31% del PIB** (menor al -1,34% de igual período de 2014) y, en particular, **Cataluña registró un déficit de 4.511 millones de euros, es decir un 2,21% de su PIB**. El incremento del saldo deficitario entre noviembre de 2014 y noviembre de 2015 fue de 10,3%. En este sentido, cabe destacar, que Cataluña es, junto con la Región de Murcia, la comunidad con mayor déficit en relación a su PIB.

<sup>1</sup> El objetivo de déficit para el 2015 asciende al 4,2%. Concretamente, para la Administración Central el objetivo es del 2,9%; del 0,7% para las CCAA y del 0,6% para la Seguridad Social. Para las Corporaciones Locales se establece un objetivo de equilibrio presupuestario.



OPERACIONES NO FINANCIERAS DE CATALUÑA					
Acumulado a fin de noviembre	Millones de euros			% del PIB	
	2014	2015	%	2014	2015
Recursos no financieros	21.895	22.911	4,6	11,11	11,21
Impuestos	8.722	9.599	10,1	4,43	4,70
Impuestos sobre la producción y las importaciones	1.655	1.877	13,4	0,84	0,92
Imp. corrientes sobre la renta, patrimonio, etc.	6.788	7.313	7,7	3,45	3,58
Impuestos sobre el capital	279	409	46,6	0,14	0,20
Cotizaciones sociales	15	22	46,7	0,01	0,01
Transferencias entre AAPP	10.148	10.295	1,4	5,15	5,04
Resto de recursos	3.010	2.995	-0,5	1,53	1,47
Empleos no financieros	25.986	27.422	5,5	13,19	13,42
Consumos intermedios	4.426	4.593	3,8	2,25	2,25
Remuneración de asalariados	9.154	9.685	5,8	4,65	4,74
Intereses	1.969	770	-60,9	1,00	0,38
Subvenciones	464	479	3,2	0,24	0,23
Prestaciones sociales distintas de las tr. en especie	623	634	1,8	0,32	0,31
Tr. sociales en especie: prod. adquirida mercado	4.873	4.943	1,4	2,47	2,42
Formación bruta de capital fijo	1.560	3.102	98,8	0,79	1,52
Transferencias entre AAPP	2.109	2.426	15,0	1,07	1,19
Resto de empleos	808	790	-2,2	0,41	0,39
Capacidad (+) o Necesidad (-) de financiación	-4.091	-4.511	10,3	-2,08	-2,21
PIB utilizado	197.004	204.394			

Fuente: MINHAP.

## INVERSIÓN Y DÉFICIT PÚBLICOS

DÉFICIT PÚBLICO (% DEL PIB)									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
UE	-6,7	-6,4	-4,5	-4,3	-3,3	-3,0	-2,3	-2,2	-1,8
Zona euro	-6,3	-6,2	-4,2	-3,7	-3,0	-2,6	-2,2	-1,9	-1,6
Alemania	-3,2	-4,2	-1,0	-0,1	-0,1	0,3	0,5	0,1	0,0
Irlanda	-13,8	-32,3	-12,5	-8,0	-5,7	-3,9	-1,8	-1,3	-0,8
Grecia	-15,2	-11,2	-10,2	-8,8	-12,4	-3,6	-7,6	-3,4	-2,1
España	-11,0	-9,4	-9,5	-10,4	-6,9	-5,9	-4,8	-3,6	-2,6
Francia	-7,2	-6,8	-5,1	-4,8	-4,1	-3,9	-3,7	-3,4	-3,2
Italia	-5,3	-4,2	-3,5	-3,0	-2,9	-3,0	-2,6	-2,5	-1,5
R. Unido	-10,8	-9,7	-7,7	-8,3	-5,7	-5,7	-4,4	-3,1	-2,1

Fuente: Eurostat y Comisión Europea.

Según la evolución de los últimos años, y de acuerdo con proyecciones para 2016 y 2017, **España habría experimentado una reducción de su déficit público de 8,4 puntos del PIB en nueve años**, dejando el Procedimiento de Déficit Excesivo justamente en el último año del período mencionado, al alcanzar una cifra de déficit inferior al 3,0%. Otras economías, como la de Irlanda, Grecia o el propio Reino Unido, también habrían atravesado por ajustes de magnitudes similares o superiores.

INVERSIÓN PÚBLICA (% DEL PIB)									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
UE	3,7	3,5	3,3	3,1	3,0	2,9	2,9	2,8	2,8
Zona euro	3,6	3,4	3,1	2,9	2,9	2,7	2,7	2,6	2,6
Alemania	2,4	2,3	2,3	2,3	2,3	2,2	2,1	2,1	2,2
Irlanda	3,7	3,3	2,4	2,1	1,9	2,0	2,0	2,0	2,0
Grecia	5,1	3,7	2,4	2,5	3,4	3,9	3,5	3,4	3,5
España	5,1	4,7	3,7	2,5	2,2	2,1	2,3	2,1	2,1
Francia	4,3	4,2	3,9	4,1	4,0	3,7	3,5	3,5	3,4
Italia	3,4	2,9	2,8	2,6	2,4	2,2	2,3	2,2	2,2
R. Unido	3,4	3,2	3,0	2,8	2,6	2,7	2,8	2,8	2,8

Fuente: Eurostat y Comisión Europea.

Ahora bien, el **importante esfuerzo presupuestario puesto en marcha en Europa en los últimos años ha implicado una reducción del peso de la inversión pública en todos los países, aunque en unos más que en otros**. En este sentido, mientras que la inversión pública en la **Unión Europea o la zona euro disminuyó menos de un punto del PIB entre 2009 y 2015**, en España la caída de la inversión pública alcanzó **2,8 puntos**. Si se compara este registro con el resto de economías de la región, se aprecia la **excesivo deterioro que ha sufrido la inversión pública en España en los últimos años, situándose actualmente en niveles inferiores a los de la media europea**.

#### INVERSIÓN Y DÉFICIT PÚBLICOS 2009-2015

	Reducción déficit (p.p.)	Reducción inversión (p.p.)	Reducción déficit por inversión (%)
UE	4,5	0,8	18,0
Zona euro	4,1	0,9	22,0
Alemania	3,7	0,3	8,1
Irlanda	12,0	1,7	14,2
Grècia	7,6	1,6	21,1
Espanya	6,2	2,8	45,2
França	3,5	0,8	22,9
Itàlia	2,7	1,1	40,7
R. Unit	6,4	0,6	9,4

Fuente: Eurostat y Comisión Europea.

Es necesario, por tanto, **revertir esta tendencia de cargar de forma excesiva la reducción del déficit público sobre la inversión pública en España**. Algunos organismos internacionales alertan sobre la moderada marcha de las economías desarrolladas y recomiendan dinamizar la inversión del sector público como motor adicional para el crecimiento.

## SECTOR EXTERIOR

En 2015, la balanza por cuenta corriente de la economía española registró un saldo positivo de 16.700 millones de euros (1,5% del PIB), lo que implica una **mejora frente al superávit de 10.200 millones de euros de 2014** (1,0% del PIB).

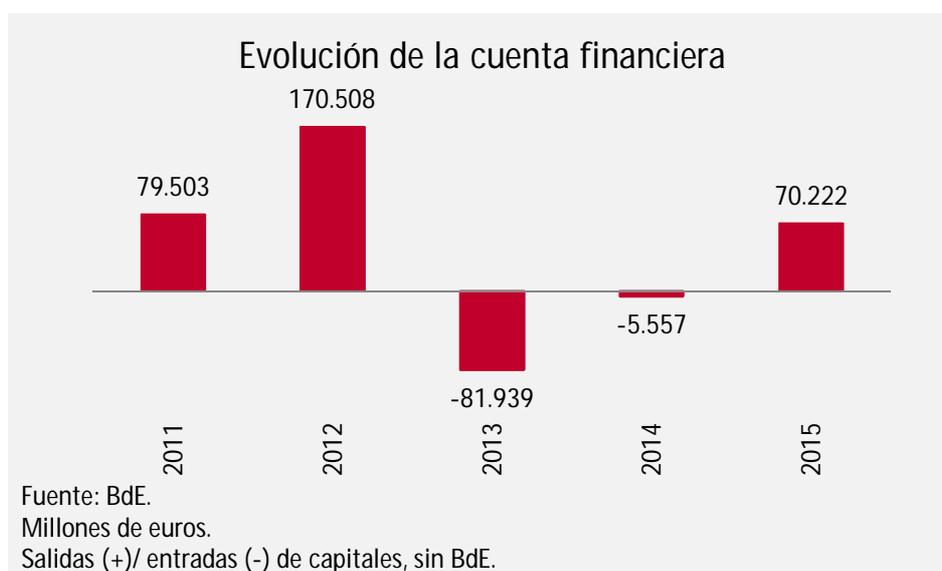
La mejoría de la cuenta corriente, se debe a que el saldo de la balanza de bienes y servicios presentó un superávit acumulado de 27.400 millones de euros, superior al registrado el año anterior. Por su parte, el superávit de la balanza de turismo y viajes se mantuvo prácticamente estable, mientras que el déficit de rentas disminuyó casi un tercio.

BALANZA DE PAGOS						
Miles de millones de euros	2014			2015		
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS
Cuenta Corriente:	402,5	392,3	10,2	422,6	405,9	16,7
Bza Comercial y Servicios	338,8	312,9	26,0	358,0	330,6	27,4
Turismo y viajes	49,0	13,6	35,4	50,9	15,7	35,3
Rentas	63,7	79,4	-15,7	64,6	75,3	-10,7
Cuenta de Capital:	5,0	0,6	4,4	6,9	0,9	6,0
Cuentas Corriente y Capital:	407,5	392,9	14,7	429,6	406,9	22,7
Cuenta Financiera:	-	-	21,1	-	-	29,7
Excluido Banco de España	-	-	-5,6	-	-	70,2
Inversiones Directas	34,2	24,8	9,4	41,7	20,3	21,3
Errores y Omisiones:	-	-	6,4	-	-	7,0

Fuente: Banco de España.

38

La cuenta capital, asimismo, experimentó un **aumento del superávit**, por lo que se registró una **capacidad de financiación de la economía española que ascendió a los 22.700 millones de euros**. De acuerdo con los movimientos producidos en la cuenta financiera, **se registró una salida neta de capital, excluido el Banco de España, de 70.200 millones de euros**.





En lo que al comercio exterior de mercancías se refiere, en el 2015, **las exportaciones españolas alcanzaron la cifra récord de 250.241,3 millones de euros**, cifra que representa un incremento de **4,3% interanual**. Asimismo se produjo un aumento, aunque menos fuerte, de las importaciones, que subieron un 3,7%, y totalizaron 274.415,2 millones de euros. Por consiguiente, **el saldo comercial deficitario (-24.173,9 millones de euros) apenas varió respecto al déficit de 2014 (-24.974,8)** y la tasa de cobertura se situó en el 91,2%. El **déficit energético (-26.085,6 millones de euros) se redujo un 31,5%**, es decir, que el ahorro energético en todo 2015 supuso casi 12.000 millones de euros, pero el superávit no energético (1.911,7 millones de euros) fue sensiblemente más bajo que el de 2014 (13.599,3 millones de euros).

39

Cabe señalar, que los precios de las exportaciones subieron (+0,6%), mientras que los precios de las importaciones descendieron (-2,5%). Por lo tanto, el crecimiento de **las exportaciones y de las importaciones, en términos reales, fue de 3,7% y 6,4%, respectivamente.**

COMERCIO EXTERIOR ESPAÑA					
	Exportaciones		Importaciones		Cobertura (%)
	Millones de euros	Variación anual (%)	Millones de euros	Variación anual (%)	
2008	189.227,9	2,3	283.387,8	-0,6	66,8
2009	159.889,6	-15,5	206.116,2	-27,3	77,6
2010	186.780,1	16,8	240.055,9	16,5	77,8
2011	215.230,4	15,2	263.140,7	9,6	81,8
2012	226.114,6	5,1	257.945,6	-2,0	87,7
2013	235.814,1	4,3	252.346,8	-2,2	93,4
2014	240.034,9	2,5	264.506,7	5,7	90,7
2015	250.241,3	4,3	274.415,2	3,7	91,2

Fuente: MEC.

COMPARATIVA INTERNACIONAL 2015		
Tasa de variación anual	Exportaciones	Importaciones
Cataluña	6,1	3,7
España	4,3	3,7
Francia	4,0	0,8
Alemania	6,4	4,2
Italia	3,7	3,3
Zona euro	4,2	2,6
Reino Unido	-1,7	-2,3
Unión Europea	4,8	3,7
EEUU	-7,1	-4,5
Japón	3,5	-8,7

Fuente: MEC.

Por su parte, las **ventas al exterior catalanas, ascendieron a 63.838,9 millones de euros (25,5% del total e incremento de 6,1%)**, mientras que las importaciones alcanzaron 76.037,1 millones de euros (27,7% del total e incremento de 3,7%). Como consecuencia, la balanza comercial registró un déficit de 12.198,2 millones de euros, un 4,3% más que el registrado en 2014, y la tasa de cobertura se ubicó en el 84,0%.

En particular, el saldo comercial de Cataluña con la Unión Europea registró un déficit de 3.815,7 millones de euros, y el déficit comercial con países extracomunitarios fue de 8.382,6 millones de euros. En el primer caso, el déficit se incrementó un 4,6%, frente al 2014, mientras que en el segundo caso el aumento fue de un 4,2%.

Según el destino, lo que explica el **mayor dinamismo de las exportaciones españolas y catalanas, fue el crecimiento de las ventas a Europa**, tanto a la Unión Europea como a la zona euro. En particular destacan las exportaciones a Alemania e Italia, y al resto de países de la Unión Europea. Fuera de la región, se registró un importante crecimiento de las exportaciones a América y Asia.

Por sector, el mejor desempeño de las **exportaciones totales para el conjunto de España fue causa de un mayor aumento de las exportaciones del sector automóvil, alimentación, bebidas y tabaco**; así como del incremento de las ventas de manufacturas de consumo, bienes de equipo y productos químicos. En tanto, las exportaciones totales catalanas, se vieron favorecidas por el mayor aumento de las exportaciones de alimentación, bebidas y tabaco, automóvil y manufacturas de consumo. Las exportaciones de productos químicos y de bienes de equipo también subieron aunque menos que la media.

COMERCIO EXTERIOR CATALUÑA					
	Exportaciones		Importaciones		Cobertura (%)
	Millones de euros	Variación anual (%)	Millones de euros	Variación anual (%)	
2008	50.515,7	1,7	77.233,9	-3,9	65,4
2009	41.461,7	-17,9	57.663,8	-25,3	71,9
2010	48.871,6	17,9	67.621,1	17,3	72,3
2011	54.989,2	12,5	72.173,2	6,7	76,2
2012	58.880,7	7,1	70.323,9	-2,6	83,7
2013	58.981,3	0,2	67.859,8	-3,5	86,9
2014	60.194,5	3,1	71.890,1	7,9	83,7
2015	63.838,7	6,1	76.037,0	5,8	84,0

Fuente: MEC.

EXPORTACIONES POR DESTINO				
	España		Cataluña	
	% Total	Variación anual (%)	% Total	Variación anual (%)
2015				
Europa	70,5	5,2	72,1	5,5
Unión Europea	64,8	6,4	65,0	6,6
Zona Euro	50,4	5,4	52,5	5,9
Francia	15,5	2,8	15,3	-0,8
Alemania	10,8	8,8	11,9	9,5
Italia	7,5	8,2	8,8	14,6
Resto UE	14,3	10,1	12,5	9,6
Reino Unido	7,3	10,4	6,4	10,7
Resto Europa	5,7	-6,8	7,1	-3,7
América del Norte	5,1	6,7	3,7	20,7
EEUU	4,6	7,2	3,4	21,0
América Latina	5,9	6,4	6,5	7,8
Brasil	1,0	-13,3	1,1	-5,5
Asia	9,6	5,3	10,1	14,0
Japón	1,0	-5,9	1,3	14,7
China	1,8	8,8	1,9	14,9
Oriente Medio	3,5	17,8	3,7	18,6
África	6,5	0,1	6,2	-1,7
Marruecos	2,5	5,1	1,9	10,2
Oceanía	0,8	8,3	0,6	-25,9
Total	100,0	4,3	100,0	6,1

Fuente: MEC.

EXPORTACIONES POR SECTOR				
2015	España		Cataluña	
	% Total	Variación anual (%)	% Total	Variación anual (%)
Alimentación, bebidas y tabaco	16,2	9,0	13,8	9,8
Productos energéticos	5,0	-27,7	2,9	-6,9
Materias primas	2,3	-3,8	1,5	7,7
Semimanufacturas no químicas	10,5	2,1	7,0	5,1
Productos químicos	14,4	5,5	26,3	4,6
Bienes de equipo	20,1	4,2	17,2	4,8
Automóvil	17,0	19,6	16,3	13,1
Bienes de consumo duradero	1,6	18,0	1,4	11,1
Manufacturas de consumo	9,7	9,4	12,6	6,2
Otras mercancías	3,3	-21,9	1,0	-31,3
Total	100,0	4,3	100,0	6,1

Fuente: MEC.

En cuanto a datos de exportadores, en 2015, se contabilizaron **147.378 exportadores en España, de los cuales 47.782 fueron exportadores regulares (exportaron regularmente durante los últimos 4 años), es decir, un 4,2% más que en 2014**. Cabe destacar, que los exportadores regulares, que representaron el 32,4% del total, **vendieron por un valor de 233.692,0 millones de euros, es decir, el 93,4% de las ventas totales al exterior**. En Cataluña, el número total de exportadores regulares en 2015 **ascendió a 16.422, lo que implica un incremento de 3,0% respecto a 2014**. En valor, las exportaciones regulares representaron 59.052 millones de euros, un **5,7% más que el año anterior**.

42

EXPORTADORES ESPAÑA		
2015	Exportadores	Variación anual
Empresas exportadoras (número)	147.378	-0,2
Exportadoras de >= 50.000 de euros (número)	38.636	-1,5
Valor ventas exportadoras (millones de euros)	250.241,3	4,3
Valor ventas exportadoras >= 50.000 de euros (millones de euros)	249.633,6	4,3
Exportadoras regulares:		
Empresas exportadoras regulares (número)	47.782	4,2
Exportadoras regulares de >= 50.000 de euros (número)	23.306	2,9
Valor ventas exportadoras regulares (millones de euros)	233.692,0	4,7
Valor ventas exportadoras regulares >= 50.000 de euros (millones de euros)	230.956,5	4,9

Fuente: MEC.

EXPORTADORES CATALUÑA		
2015	Exportadores	Variación anual
Empresas exportadoras (número)	47.409	-0,4
Exportadoras de >= 50.000 de euros (número)	12.764	-0,2
Valor ventas exportadoras (millones de euros)	63.838,9	6,1
Valor ventas exportadoras >= 50.000 de euros (millones de euros)	63.609,0	6,1
Exportadoras regulares:		
Empresas exportadoras regulares (número)	16.422	3,0
Exportadoras regulares de >= 50.000 de euros (número)	7.185	3,1
Valor ventas exportadoras regulares (millones de euros)	59.052,0	5,7
Valor ventas exportadoras regulares >= 50.000 de euros (millones de euros)	58.207,7	5,6

Fuente: MEC.

