

# Informe de Coyuntura

Barcelona, septiembre de 2015

**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 .....	5
BREVE CRÓNICA DE LA CRISIS GRIEGA.....	10
HACIA UN NUEVO MODELO DE CRECIMIENTO ECONÓMICO EN CHINA.....	14
DEMANDA Y ACTIVIDAD .....	18
PRESUPUESTOS GENERALES DEL ESTADO 2016.....	22
MERCADO DE TRABAJO .....	23
PRECIOS Y FINANCIACIÓN.....	27
SECTOR PÚBLICO.....	31
SECTOR EXTERIOR.....	33

## RESUMEN EJECUTIVO

- Uno de los rasgos más característicos de la actual coyuntura económica es la mayor incertidumbre en la marcha de la economía mundial debido a la evolución de la actividad de los países emergentes.
- Por ello, es necesario que la política económica se base en una consolidación presupuestaria flexible, un impulso de las reformas estructurales y un mantenimiento de los equilibrios macroeconómicos.
- La política económica debe ser previsible y razonable, ya que mayores niveles de incertidumbre castigan el clima de confianza y debilitan el proceso de recuperación económica.
- La ralentización de los emergentes, especialmente de los BRICs, y en mayor medida de China, tendrá su impacto en las economías desarrolladas, aunque se estima suave, si dicho deterioro no va a más. El BCE ha revisado a la baja sus últimas previsiones para la zona euro, teniendo en cuenta este factor de riesgo a la baja.
- La reducción del precio de las materias primas, y en particular del petróleo, tendrá un impacto positivo sobre las economías desarrolladas y consumidoras, pero afectará más negativamente a las emergentes y productoras. Ello, también tendrá su efecto en los precios –como se observa en el dato de avance de agosto del IPC (-0,2%)– sin que se dé un proceso deflacionario. Esto debe ser aprovechado por las autoridades monetarias para articular una política monetaria laxa, que refuerce los fundamentos, a corto plazo, de la recuperación económica.
- A medio y largo plazo, la recuperación debe asentarse más en los factores reales de competitividad, de ahí que las reformas estructurales no deban ponerse en duda, sino más bien lo contrario, para su impulso será preciso disponer de un apoyo político fuerte y decidido.
- Este escenario internacional y el *mix* de políticas económicas posibilita la continuación del crecimiento económico en España y Cataluña, aunque en un contexto de mayor variabilidad que exige respuestas más exigentes.
- ✓ Así, el crecimiento económico en el segundo trimestre se ha situado en el 1,0% intertrimestral, impulsado por la demanda interna, sin un descalabro del sector exterior, lo cual implica un patrón de crecimiento más sostenible.

- ✓ Además destaca la mejoría del sector de la construcción y también del empleo, tal como lo evidencian los datos de la EPA del segundo trimestre, a pesar de la desaceleración matizada de afiliación y paro de agosto.
- ✓ La contención de precios, incluso con valores negativos, no debe confundirse con un proceso deflacionario. La inflación subyacente fue de 0,8% en julio.
- ✓ Mejoran los valores de corta frecuencia como los relacionados con la actividad de la industria y de los servicios, la venta de vehículos y la confianza de los consumidores.
- ✓ Mejoran los ritmos de financiación a la economía, especialmente del crédito a pymes y hogares.
- ✓ Se impulsa la actividad económica por los estímulos fiscales derivados de las reducciones de los tipos impositivos en 2015 y del avance en julio de los previstos para 2016.
- ✓ En este contexto, se constata la mejoría de la recaudación impositiva, especialmente en sociedades e IVA.
- ✓ Se van batiendo nuevamente los récords de exportaciones de bienes, destacando los sectores de productos químicos, automóvil y bienes de consumo duradero, y entre los destinos la Unión Europea.
- ✓ Hay que destacar también que en este contexto de crecimiento de las exportaciones, los precios de las ventas al exterior se incrementaron un 1,1%.
- Este informe de coyuntura se enriquece, en esta edición, con tres focos destinados a la situación económica de China, la economía griega y su tercer rescate y, finalmente, a un apunte sobre los Presupuestos Generales del Estado para 2016.

## ENTORNO INTERNACIONAL

En el segundo trimestre del año se mantuvo el crecimiento de la economía europea ya observado a principios del año. El aumento del PIB en términos intertrimestrales de la zona euro fue de 0,3%, mientras que el de la Unión Europea fue de 0,4%. En términos anuales, las tasas de crecimiento registradas fueron ligeramente más elevadas que las del primer trimestre (+1,2% y +1,6%, respectivamente).

En particular, la economía alemana continuó creciendo y avanzó un 0,4% en relación al trimestre anterior. La principal contribución al crecimiento de PIB provino del sector exterior, debido a que las exportaciones crecieron a un ritmo superior al de las importaciones, destacándose el aumento de las exportaciones de bienes. El crecimiento de la demanda interna se vio afectado por la caída de la inversión, especialmente en el sector de la construcción.

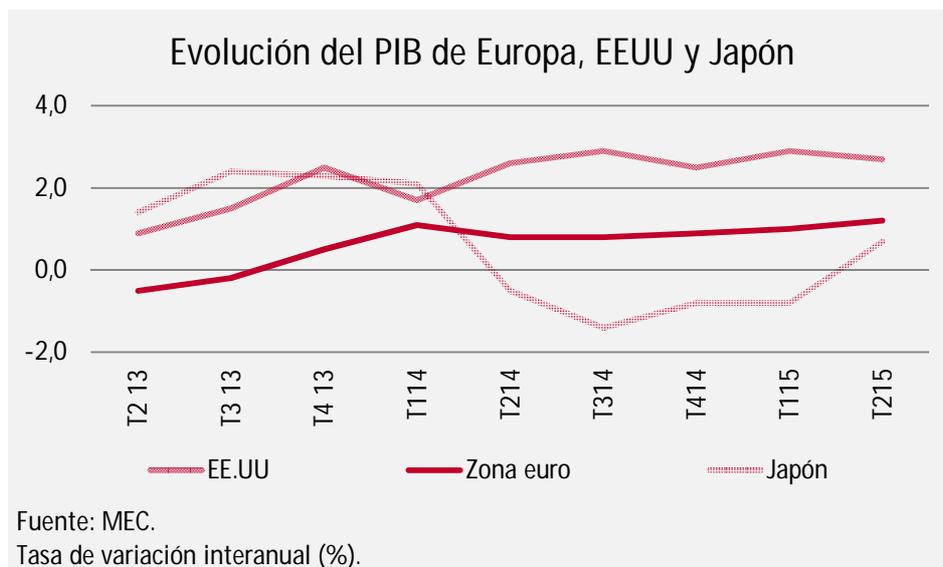
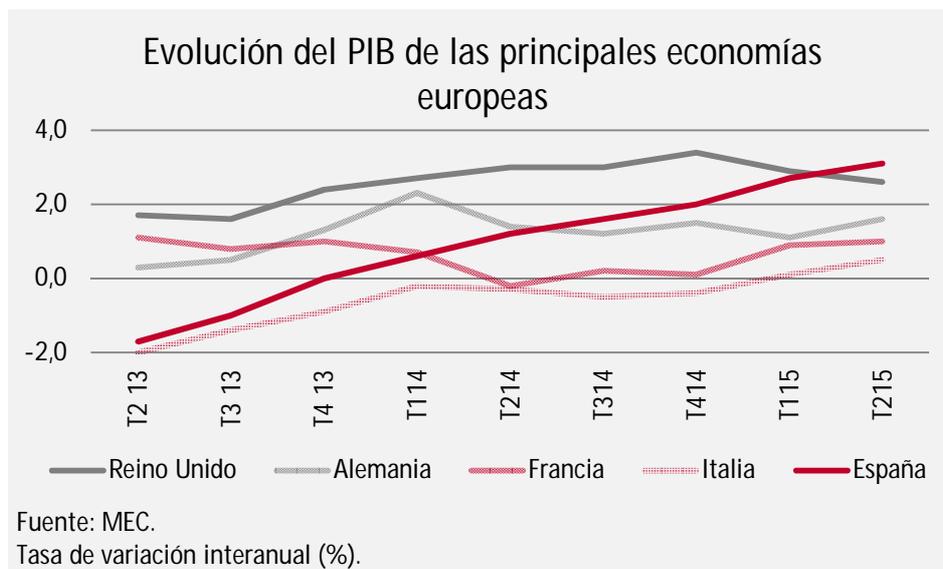
La economía francesa, por su parte, volvió a estancarse después de crecer a un ritmo relativamente elevado durante el primer trimestre del año. El consumo de los hogares se desaceleró fuertemente, y también lo hicieron, aunque en menor medida, la inversión no financiera y la inversión pública, con lo que la contribución de la demanda doméstica al crecimiento del PIB se redujo significativamente en comparación con el trimestre anterior. Por otra parte, a diferencia del primer trimestre, la contribución del sector exterior fue positiva gracias al crecimiento más intenso de las exportaciones y la desaceleración de las importaciones.

En cambio, el PIB de Italia continuó creciendo, con un incremento de 0,4%, resultado del impulso de la demanda interna. El crecimiento registrado en lo que va del 2015 contrasta con la ausencia de dinamismo que caracterizó a la economía italiana en todo el 2014.

A su vez, la economía del Reino Unido continuó en su senda de expansión, con un repunte respecto al trimestre previo, al aumentar un 0,7% intertrimestral. El componente de la demanda que más contribuyó al crecimiento de este trimestre fue el sector exterior, seguido del consumo final de los hogares y del consumo público.

En cuanto a la evolución de otras economías, en EEUU, se registró un nuevo crecimiento del PIB, más elevado que el del primer trimestre, con un aumento de 0,9% intertrimestral (3,7% anualizado). En este período el crecimiento de la actividad económica en EEUU se aceleró principalmente por las contribuciones positivas del gasto en consumo privado y público, de las exportaciones y de las inversiones.

Por otra parte, la economía japonesa se contrajo un 0,4%, después de un semestre de expansión. La demanda doméstica disminuyó, básicamente por la caída del consumo privado, a la vez que el sector exterior tuvo una aportación negativa por la fuerte reducción de las exportaciones.



En lo que a las economías emergentes se refiere, cabe destacar, la importante contracción que se observa tanto en Brasil como en Rusia. En Brasil, el PIB disminuyó un 1,6% en el primer trimestre en comparación a igual período del año anterior, y la caída se agudizó en el segundo trimestre con una reducción del PIB de 2,6%. Además de registrarse una fuerte caída de la inversión, el gasto en consumo de los hogares descendió como consecuencia de la evolución negativa de indicadores como la inflación, el crédito, el empleo o la renta, según el propio instituto de estadísticas brasileño. Por su parte, la economía rusa continúa en recesión, con una caída aún más acentuada de su PIB, de 2,2% interanual de enero a marzo y de 4,6% de abril a junio, en un contexto derivado del precio del petróleo que ha descendido fuertemente, así como de las sanciones económicas que se mantienen a raíz del conflicto geopolítico con Ucrania, la depreciación del rublo y la inflación se sitúa en niveles muy elevados.

En cuanto a las previsiones de corto plazo, el FMI presentó en el mes de julio la actualización de sus proyecciones económicas. En este sentido, el FMI apunta a una “desaceleración del crecimiento en los mercados emergentes y un repunte gradual en las economías avanzadas”. Esta diferencia responde, según el organismo, a que actualmente se mantienen las condiciones que favorecen el crecimiento de las economías avanzadas, a saber: las mejores condiciones en los mercados financieros y laborales, una política fiscal más neutral en la zona euro y la reducción del precio del petróleo. Sin embargo, la evolución de las economías emergentes se verá menguada por la caída de los precios de las materias primas, las peores condiciones financieras externas, problemas estructurales y geopolíticos, así como por el reequilibrio de la economía china.

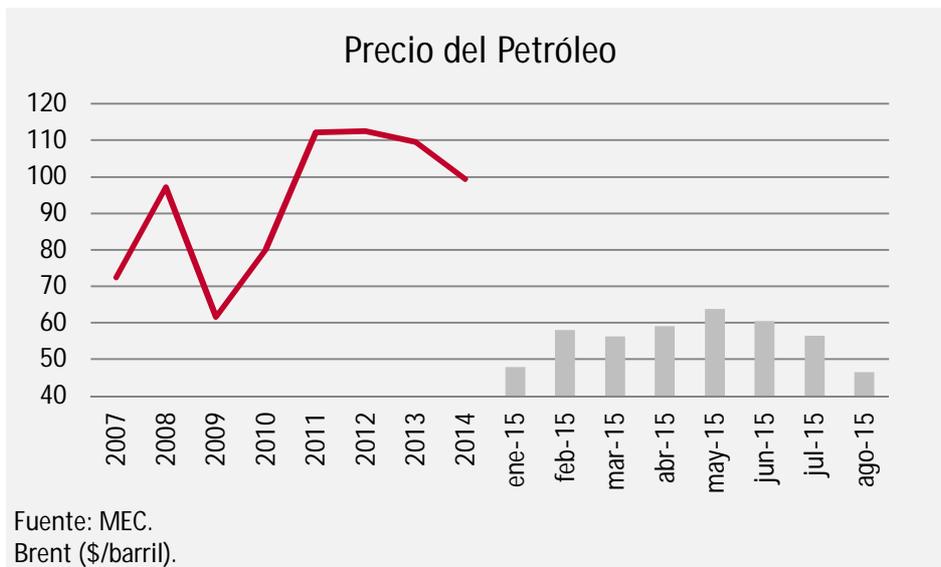
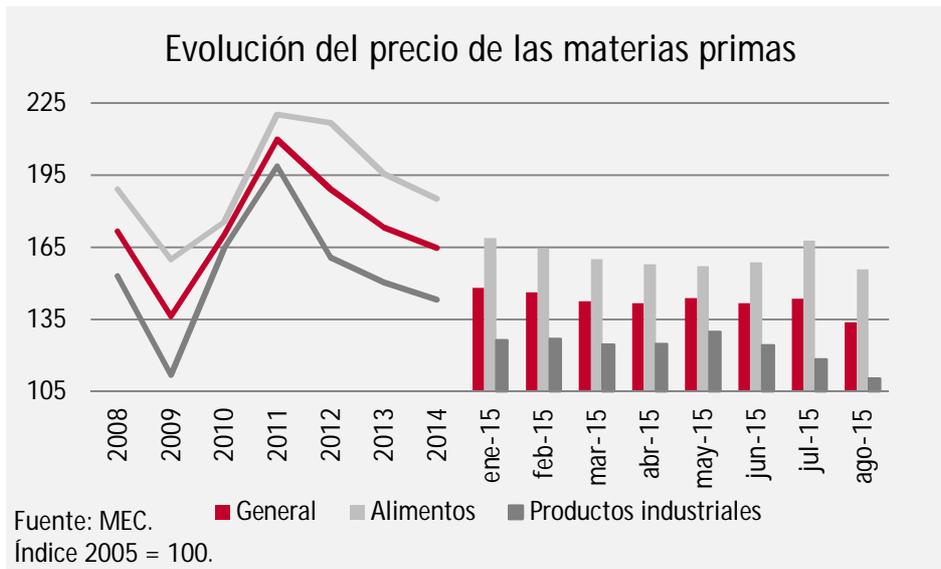
En general, el FMI destaca factores negativos que representan riesgos para la actividad económica mundial como la volatilidad de los mercados financieros, los movimientos desestabilizantes de los precios de los activos y también la moderación del crecimiento del producto potencial.

FMI: PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB		
Tasa de variación anual (%).	2015	2016
EEUU	3,3 (↓)	3,8 (↓)
Zona euro	1,5 (=)	1,7 (↑)
Japón	0,8 (↓)	1,2 (=)
Alemania	1,6 (=)	1,7 (=)
Francia	1,2 (=)	1,5 (=)
Italia	0,7 (↑)	1,2 (↑)
España	3,1 (↑)	2,5 (↑)
Reino Unido	2,4 (↓)	2,2 (↓)
China	6,8 (=)	6,3 (=)
India	7,5 (=)	7,5 (=)
Rusia	-3,4 (↑)	0,2 (↑)
Brasil	-1,5 (↓)	0,7 (↓)

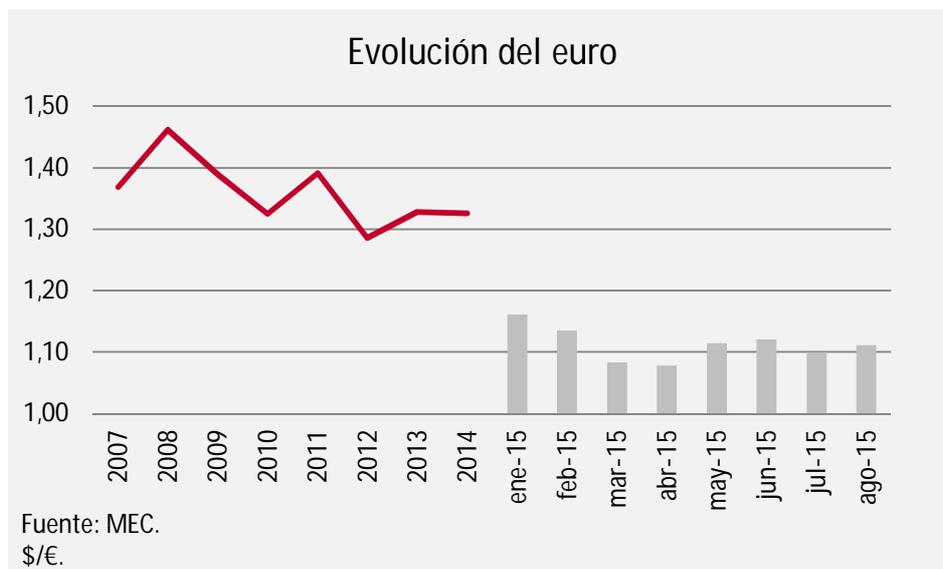
Fuente: FMI.

En este sentido, el BCE, tras la reunión del Consejo de Gobierno del día 3 de septiembre, anunció una rebaja en las previsiones de crecimiento económico para la zona euro. El aumento del PIB esperado para este año es de 1,4%, con una moderada aceleración de 1,7% y 1,8%, para el 2016 y 2017, respectivamente. La razón de esta revisión se debe principalmente, a la menor demanda exterior que implicará el debilitamiento en las economías emergentes. Es de destacar que en su comparecencia pública el presidente del BCE señaló que se mantiene el compromiso de la autoridad monetaria para tomar las medidas necesarias de estímulo a la economía de la zona euro.

Un aspecto muy importante a destacar en relación al entorno internacional es la evolución del precio de las materias primas y, en especial, del petróleo. En el mes de agosto, la caída del precio del crudo fue de 54,3% interanual. En todo el 2014 se observó una tendencia a la baja en la variación de los índices compuestos de materias primas, que se acentuó en lo que va de 2015. Más acusada ha sido la caída del precio de los productos industriales, particularmente los no metálicos.



Finalmente, en lo que a la evolución del euro respecto al dólar se refiere, en lo que va del año la moneda europea se depreció un 7,1%, lo que representa una moderación en la caída del euro. Ello se debe fundamentalmente a la especulación sobre un posible retraso en el inicio de la subida de los tipos de interés en EEUU a pesar de los buenos indicadores de este trimestre en la economía norteamericana.

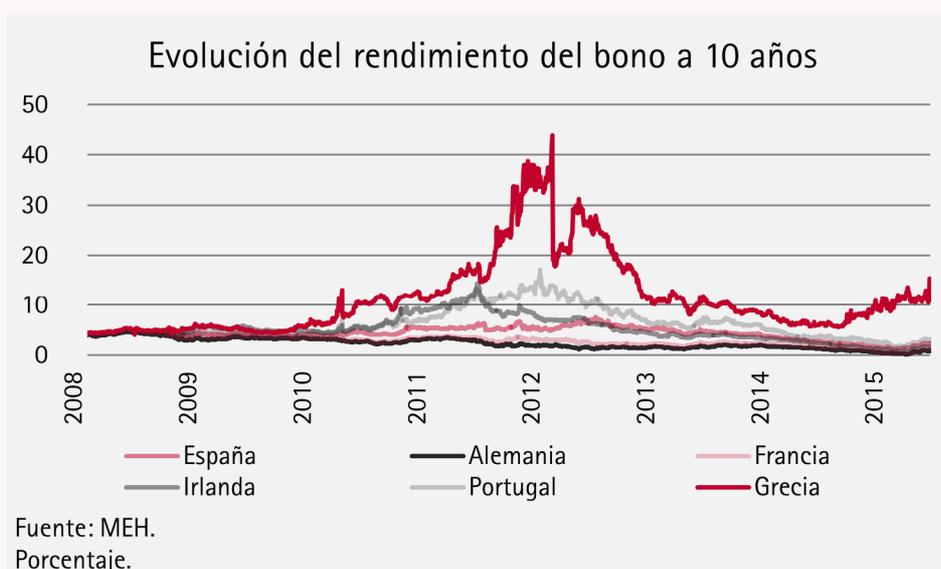


## BREVE CRÓNICA DE LA CRISIS GRIEGA

GRECIA: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS						
Tasa de variación anual (%)	2011	2012	2013	2014	2015*	2016*
PIB	-8,9	-6,6	-3,9	0,8	0,5	2,9
Consumo privado	-10,6	-7,8	-2,0	1,3	0,6	2,4
Consumo público	-6,6	-5,0	-6,5	-0,9	-0,6	-0,3
FBCF	-16,8	-28,7	-9,5	2,7	-3,1	7,2
Exportaciones	0,0	1,2	2,1	9,0	4,1	5,1
Importaciones	-9,0	-9,1	-1,6	7,4	2,0	3,6
Empleo	-6,9	-7,8	-3,8	0,7	0,5	2,9
Paro (% PEA)	17,9	24,5	27,5	26,5	25,6	23,2
IPC	3,1	1,0	-0,9	-1,4	-1,5	0,8
CLU	-0,2	-3,3	-7,0	-1,6	0,1	1,7
Cuenta corriente (% del PIB)	-10,4	-4,4	-2,3	-2,2	-1,6	-1,3
Déficit público (% del PIB)	-10,2	-8,7	-12,3	-3,5	-2,1	-2,2
Deuda pública (% del PIB)	171,3	156,9	175,0	177,1	180,2	173,5

Fuente: Comisión Europea. \* Previsiones.

El problema financiero de Grecia ya empezó a vislumbrarse a mediados de los 90, cuando el gasto público superaba ampliamente las capacidades fiscales que generaban los ingresos. Durante los siguientes años Grecia se endeudó para cubrir su déficit público, que llegó a representar casi un 14% del PIB. Con el paso del tiempo, comenzaron a plantearse dudas sobre la capacidad de Grecia de hacer frente a las obligaciones contraídas, así como la de encausar su economía hacia una senda de crecimiento sostenible, con déficits moderados y un endeudamiento asumible (la deuda griega se situaba en el 171,3% del PIB en 2011). Derivado de esa incertidumbre, la economía griega debió hacer frente a un fuerte encarecimiento de los costes de financiación.



En 2010, los problemas financieros de Grecia quedaron en evidencia y se temía que la economía quebrara. Adicionalmente, ese escenario representaba una seria amenaza para muchos bancos extranjeros que poseían la mayor parte de la deuda griega, en especial, bancos alemanes y franceses con las consecuentes y relevantes pérdidas económicas.

Por ello, Grecia recibió en ese año un préstamo por parte de un conjunto de gobiernos de países europeos y del FMI –con lo que se impidió su *default* en ese momento–, bajo ciertas exigencias tales como que la economía redujese su endeudamiento y pudiera hacer frente al pago de sus obligaciones. Por su parte, el BCE aceptó como colateral de sus préstamos bonos garantizados por Grecia, además de comprar directamente bonos griegos. Estos tres acreedores han recibido, posteriormente, el nombre de “troika”, en referencia a las instituciones que han brindado asistencia financiera a Grecia.

En los años posteriores Grecia logró reducir sus déficits pero no recondujo su economía a través de las reformas necesarias, por lo que la contracción del PIB y del empleo fue muy severa. Por ello, en 2012, se volvió a establecer un segundo plan de rescate, en el que se continuó con la misma línea de exigencias económicas por parte de los acreedores. Paralelamente, el BCE anunció su intención de intervenir para preservar el euro, dando así una señal tranquilizadora a los mercados y ajustando la política monetaria a las circunstancias económicas de la zona euro que no lograba salir de la recesión.

Una misión del FMI, del BCE y de la Comisión europea llegó a Atenas el 29 de septiembre de 2014, empezando así las negociaciones en el contexto de una revisión del Programa de Asistencia Financiera a Grecia. Pero pocos meses más tarde, en enero de este año, se convocaron elecciones parlamentarias para la designación de un nuevo gobierno, siguiendo el procedimiento establecido por la constitución griega, después del tercer intento de voto parlamentario sin éxito a fines de diciembre de 2014. Esto implicó el surgimiento de gran incertidumbre a nivel político, en vista del inminente vencimiento del programa de asistencia financiera el 28 de febrero.

Después de una serie de intensas negociaciones entre el nuevo gobierno electo y las instituciones acreedoras, se solicitó, el 18 de febrero de 2015, una extensión del Acuerdo de Facilidad de Asistencia Financiera para Grecia (MEFA, por sus siglas en inglés). El Eurogrupo accedió a conceder una extensión del programa por cuatro meses, con el compromiso del gobierno griego de implementar el conjunto de reformas acordado.

La profunda crisis económica de Grecia jugó un papel determinante en el resultado de las últimas elecciones, donde el partido mayoritario en la coalición de gobierno de izquierda fue Syriza, y cuyos partidarios buscaron en las conversaciones con los acreedores de Grecia modificar las exigencias establecidas a cambio de la asistencia financiera. Las medidas propuestas por el nuevo gobierno griego, apuntaban a una flexibilización del ajuste fiscal y una reestructuración de la deuda vigente.

El desacuerdo entre Grecia y los acreedores se debía a que, por un lado, la economía no logró salir de la recesión y el actual gobierno consideraba que las medidas exigidas hasta el momento no habían dado sus frutos y que por ello era necesaria una revisión de las condiciones demandadas. Pero, por otra parte, las instituciones acreedoras, como el FMI, no querían sentar precedente de concesiones y exigieron el cumplimiento de las obligaciones contraídas.

En junio, tras varias semanas de negociaciones, y con un aparente acercamiento entre el gobierno griego y los representantes de los principales acreedores de Grecia, no se había logrado encontrar una salida consensuada. Ante la falta de acuerdo entre Grecia y sus socios europeos, el gobierno griego decidió convocar un referéndum para consultar sobre la aplicación de las condiciones exigidas por sus acreedores. En este sentido, el gobierno de Alexis Tsipras, se postuló en contra de aceptar ciertas demandas –como algunas relativas a las pensiones y el IVA– y pretendía además reestructurar la deuda griega, instando, por tanto, a que los ciudadanos griegos rechacen tales exigencias.

Concretamente, el martes 30 de junio, fecha límite para el pago por parte de Grecia de un préstamo de aproximadamente 1.500 millones de euros al FMI, expiraba la prórroga otorgada por las instituciones en febrero para negociar un nuevo programa, lo cual era condición necesaria para que el BCE mantuviera la línea de financiación de emergencia a los bancos griegos. En estas circunstancias, el sistema financiero griego afrontó un serio problema de liquidez y el gobierno tomó medidas de control de capitales y estableció un “corralito” bancario buscando contener así la salida de capitales que se venía registrando.

Según un informe preliminar sobre la sostenibilidad de la deuda griega elaborado por el FMI a finales de junio, “para asegurar que la deuda sea sostenible, las medidas de política en Grecia deben retomar su curso [...], pero si se debilita aún más el paquete de reformas –en particular, a través de reducciones en los objetivos de superávit primario y con reformas estructurales menos profundas– resultará necesario realizar quitas en la deuda”.

De acuerdo con esta institución, cambios muy significativos en las políticas y en las previsiones han tenido lugar desde principios de año, lo cual incide en un aumento de las necesidades de financiación para Grecia. El FMI estima que para el horizonte entre octubre de 2015 y finales de 2018 serán necesarios 50.000 millones de euros para cubrir las necesidades financieras de la economía griega.

#### NECESIDADES DE FINANCIACIÓN DEL GOBIERNO GRIEGO

Millones de euros.	Oct2015 - Dic2018
Total:	50.200
Amortizaciones	29.800
Pago de intereses	17.200
Atrasos	7.000
Provisiones de liquidez	7.700
Privatizaciones (-)	2.000
Superávit primario (-)	9.400

Fuente: FMI.

Grecia recibió una propuesta por parte de la Comisión Europea, y su gobierno decidió someter su aprobación a referéndum con una victoria del no. A pesar de los temores que tal resultado había originado, Grecia solicitó de manera formal un tercer rescate al Mecanismo Europeo de Estabilidad –con el que se realizaron pagos de vencimientos inminentes al BCE y otros socios europeos– a cambio de la aplicación de un paquete de ajustes y reformas en Grecia. De esta forma, el MEE podrá desembolsar hasta 86.000 millones de euros en préstamos durante los próximos tres años<sup>1</sup>. Según la Comisión Europea, tras varios meses de intensas negociaciones, el programa permitirá reducir la incertidumbre y estabilizar la situación económica y financiera.

El 20 de agosto Alexis Tsipras renunció a raíz de discrepancias internas dentro del partido de gobierno –que han dado origen a un nuevo partido llamado Unidad Popular– por lo que se convocaron elecciones anticipadas para el 20 de septiembre.

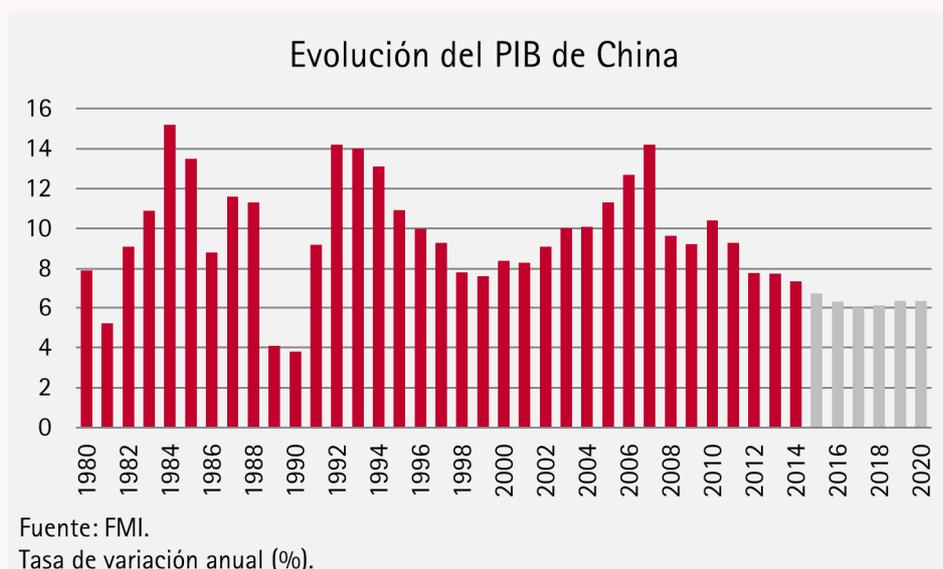
---

<sup>1</sup> [http://europa.eu/rapid/press-release\\_IP-15-5512\\_en.htm](http://europa.eu/rapid/press-release_IP-15-5512_en.htm) (inglés)

## HACIA UN NUEVO MODELO DE CRECIMIENTO ECONÓMICO EN CHINA

Según el FMI, en su informe sobre la economía china publicado el 14 de agosto, el PIB de China crecerá a tasas más moderadas en los próximos años. Concretamente, para el 2015, el FMI proyecta un crecimiento de 6,8%, ligeramente por debajo del objetivo de crecimiento del gobierno chino de 7,0%.

Ello será consecuencia de un proceso de calibración de las políticas económicas y de implementación de reformas estructurales para garantizar una desaceleración paulatina de la economía, generar nuevas fuentes de crecimiento y aumentar el crecimiento potencial del PIB.



Según el FMI, la economía china se dirige hacia un nuevo estado de "normalidad" que implicará un crecimiento económico más moderado, pero a su vez más seguro y sostenible, en el que el mercado tendrá mayor participación. Asimismo, se corregirán ciertas vulnerabilidades intrínsecas de la economía china, como el rápido crecimiento del crédito y de la inversión en construcción.

En su reciente informe, el FMI señala, que China ha realizado progresos considerables para corregir los desequilibrios externos. Así, se corrigió la infravaloración del yuan y el superávit por cuenta corriente descendió de aproximadamente del 10% del PIB en 2007 al 2,1% del PIB en 2014. En el ámbito interno, a su vez, se produjeron ajustes en cuanto al patrón de crecimiento de la economía, con una mayor contribución del consumo al aumento del PIB, incluso superior a la de la inversión en el 2014. Asimismo las rentas del trabajo han teniendo una mayor preponderancia en el PIB chino.

Recientemente, los síntomas más visibles de la desaceleración de China se manifestaron, por ejemplo, en la reducción de sus importaciones o la ralentización del sector industrial, lo cual ha impactado negativamente en la demanda al exterior de materias primas y otros insumos. A nivel interno, se han producido movimientos en los mercados financieros –fuertes caídas en la bolsa durante los últimos meses– a causa, en parte, de la incertidumbre económica que genera esta nueva fase de transición.

Evolución del índice bursátil de Shanghai



Fuente: Yahoo Finanzas.  
SSE Composite Index Shanghai.

Índice PMI del sector manufacturero de China

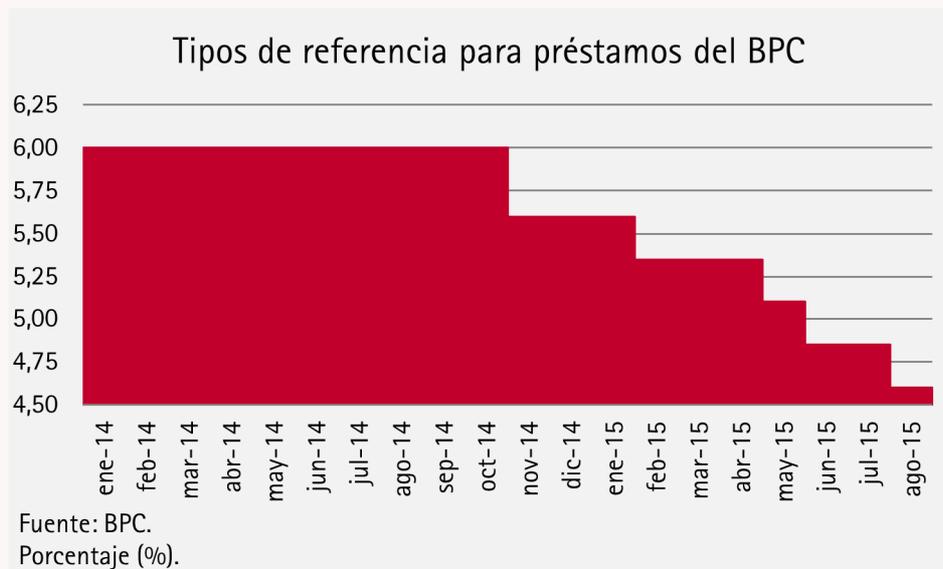


Fuente: Markit.  
El nivel 50 indica que no hay cambio y los niveles por encima o por debajo de 50 indican expansión o contracción, respectivamente.

En este sentido, las autoridades monetarias de China han intervenido, a través de una política monetaria más flexible, con el fin de proveer a la economía de mayor liquidez. Así, el Banco Popular de China, desde el mes de noviembre de 2014, ha rebajado los tipos de interés de referencia para préstamos en cinco oportunidades, y también ha reducido el coeficiente de caja.

Además, el yuan se ha devaluado respecto al dólar estadounidense, tras una intervención de las autoridades chinas en agosto, no anticipada, y a partir de la que se estableciera una reforma cambiaria con el objetivo de dar a los mercados más incidencia en la determinación del tipo de cambio del yuan y reflejar mejor el equilibrio entre la oferta y la demanda en el mercado de divisas. Dado que el yuan estaba sobrevaluado por su anclaje con el dólar, el BPC decidió dar más margen para que el mercado determinara el valor de la moneda china. De esta forma, el yuan registraba su mayor caída diaria contra el dólar desde mediados de los años 90.

En cuanto a las medidas adoptadas en el mercado de divisas, el FMI apunta que una mayor flexibilidad en la determinación del tipo de cambio será importante para China en la medida que se otorgue un papel más relevante al mercado en la economía y que ello permita su mejor integración en el mercado financiero global.



Fuera de China, el impacto de la transición hacia un nuevo modelo económico será relevante dada la importancia de la economía china en el mundo. Sus principales socios comerciales – entre los que se encuentran mayoritariamente muchas economías asiáticas como Japón, y fuera de la región destaca EEUU– se verán afectados en la medida que la demanda de sus exportaciones se reduzca al caer la actividad en la economía china. En particular, afectará a los mayores vendedores de China de materias primas, como los países latinoamericanos, entre los que destaca Brasil, o Rusia como vendedor de crudo. Estas economías ya están padeciendo los efectos negativos que en la valoración de sus exportaciones tiene el contexto actual de bajos precios de los *commodities*.

Europa no se verá tan perjudicada, en términos generales, como otras economías más dependientes comercialmente de China, ya que sus principales fuentes de comercio son intracomunitarias. De hecho, la industria europea podría verse beneficiada, en cierta medida, de los menores costes de las materias primas y de la energía, al reducirse los precios de importación de estos insumos, aumentando así la competitividad de los productos europeos, lo cual se suma a una coyuntura en la que el euro se mantiene muy depreciado.

PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES DE CHINA				
Porcentaje.	2012		2013	
	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
Total				
Asia	49,1	57,1	51,3	55,9
Hong Kong, China	15,8	1,0	17,4	0,8
Japón	7,4	9,8	6,8	8,3
Corea Rep.	4,3	9,3	4,1	9,4
Taiwán, China	1,8	7,3	1,8	8,0
África	4,2	6,2	4,2	6,0
Europa	19,3	15,8	18,4	16,6
Reino Unido	2,3	0,9	2,3	1,0
Alemania	3,4	5,1	3,0	4,8
Francia	1,3	1,3	1,2	1,2
Italia	1,3	0,9	1,2	0,9
Países Bajos	2,9	0,5	2,7	0,5
España	0,9	0,3	0,9	0,3
Rusia	2,2	2,4	2,2	2,0
América Latina	6,6	6,9	6,1	6,5
Brasil	1,6	2,9	1,6	2,8
México	1,3	0,5	1,3	0,5
Norte América	18,6	8,6	18,0	9,1
Canadá	1,4	1,3	1,3	1,3
EEUU	17,2	7,3	16,7	7,8
Oceanía	2,2	5,0	2,0	5,6
Australia	1,8	4,7	1,7	5,1

Fuente: Instituto de Estadísticas de China.

## DEMANDA Y ACTIVIDAD

El 27 de agosto el INE publicó los datos referidos al segundo trimestre de 2015 de la Contabilidad Nacional de España. El crecimiento del PIB español continuó acelerándose y en relación al primer trimestre aumentó un 1,0%. Desde el tercer trimestre de 2013 se observan tasas intertrimestrales de variación del PIB positivas. En términos interanuales, el nivel de actividad económica aumentó un 3,1%; cuatro décimas por encima del trimestre anterior.

El crecimiento del PIB se vio favorecido por un incremento aún más fuerte del gasto en consumo final de los hogares, que aumentó un 3,5%. Cabe mencionar, que este trimestre se mantuvo su ritmo de expansión a diferencia de la aceleración registrada en los trimestres anteriores. La formación bruta de capital fijo también aumentó a igual ritmo que en el trimestre anterior. Las exportaciones se aceleraron, aunque su impacto positivo sobre el PIB se vio más que compensado por el incremento de las importaciones. Cabe destacar, que desde el tercer trimestre de 2014 las exportaciones han venido registrando aumentos ininterrumpidos de su crecimiento, mientras que las importaciones, pese a crecer más que las exportaciones, han moderado su ritmo de expansión. De esta forma, el crecimiento del PIB en este trimestre fue el resultado de una mayor contribución de la demanda nacional y, a su vez, de una aportación menos negativa de la demanda externa.

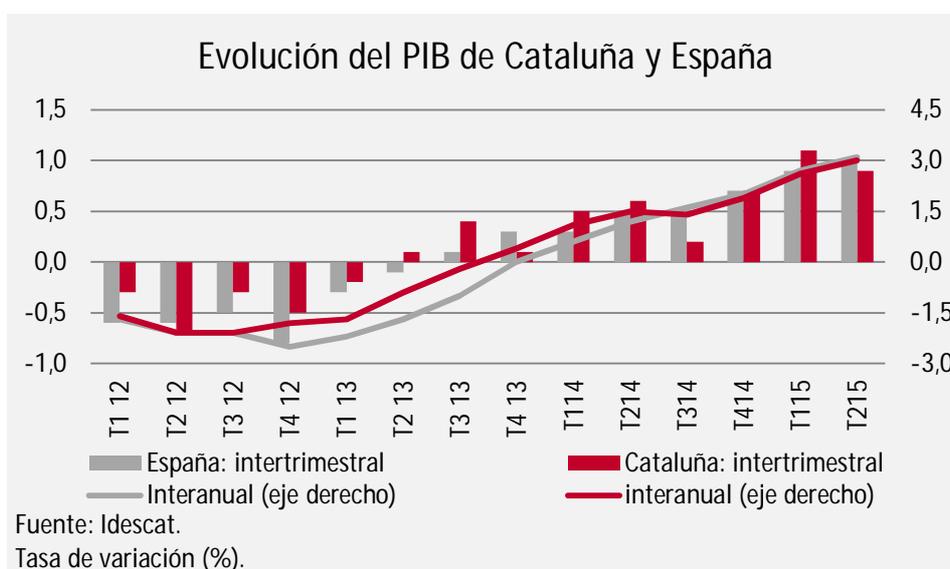
Desde la óptica sectorial, se registró un aumento del VAB de todos los sectores, que además presentaron un mejor resultado que en el trimestre previo. Destaca el comportamiento del sector industrial, que continuó acelerando su ritmo de crecimiento, y también el sector de la construcción que volvió a crecer a una tasa muy superior a la del conjunto de toda la economía, aunque en este trimestre aumentó a un ritmo similar al trimestre anterior. El sector servicios, por su parte, siguió expandiéndose, no ya a tasas por encima del crecimiento del PIB, como lo venía haciendo en períodos anteriores.

ESPAÑA: PIB POR COMPONENTES Y SECTORES

Tasa de variación interanual (%)	2014				2015	
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II
PIB	0,6	1,2	1,6	2,0	2,7	3,1
Componentes:						
Consumo final de los hogares	1,3	2,3	2,8	3,4	3,5	3,5
Consumo final de las AAPP	0,3	0,3	0,3	-0,5	0,2	1,0
Formación bruta de capital fijo	0,8	3,9	3,9	5,1	6,1	6,1
Exportaciones	6,4	1,0	4,5	4,7	5,0	6,0
Importaciones	9,4	4,9	8,6	7,7	7,0	7,2
Demanda Interna*	1,2	2,3	2,6	2,7	3,1	3,3
Demanda Exterior*	-0,6	-1,1	-1,0	-0,7	-0,4	-0,2
Oferta:						
Agricultura	10,3	1,6	5,3	-3,4	-2,6	2,2
Industria	0,5	1,9	1,5	2,1	2,9	3,5
Construcción	-6,2	-1,7	0,0	3,4	5,7	5,8
Servicios	0,9	1,4	1,7	2,3	2,7	3,0

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

Por su parte, en agosto, el Idescat publicó el avance del PIB referidos al segundo trimestre de 2015. El crecimiento intertrimestral del PIB catalán se desaceleró dos décimas en relación al primer trimestre del año, con un aumento de 0,9%, una décima por debajo del incremento del PIB del total de España.



En términos anuales, el PIB registró un crecimiento interanual de 3,0%, con lo que se afianza la aceleración del crecimiento de la economía catalana. No obstante, se ubicó ligeramente por debajo de la tasa de variación anual del PIB de España (+3,1%).

Cabe destacar, que en Cataluña, todos los sectores de actividad excepto la agricultura, aumentaron su VAB a un ritmo superior al del trimestre anterior, y en particular, la construcción y los servicios crecieron por encima de la media.

CATALUÑA: PIB POR SECTORES						
Tasa de variación interanual (%).	2014				2005	
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II
PIB	1,1	1,5	1,4	1,9	2,6	3,0
Oferta:						
Agricultura	6,9	0,9	-1,6	-1,7	-1,1	-0,1
Industria	3,2	2,4	0,1	0,4	1,2	1,4
Construcción	-6,2	-2,1	-0,7	2,9	4,8	5,5
Servicios	1,0	1,7	2,0	2,4	2,9	3,2

Fuente: Idescat.

Los indicadores económicos de corta frecuencia, por su parte, confirman el crecimiento registrado en la primera mitad del año a partir de los datos de PIB de Contabilidad Nacional.

Por un lado, en el mes de junio, el índice de producción industrial –corregido de efectos estacionales y de calendario– aumentó un 4,5% en términos interanuales en España, lo que marca una fuerte aceleración respecto al crecimiento de los meses anteriores. Todos los sectores subieron, entre los que destaca el incremento de bienes de equipo que fue muy por encima de la media. Para Cataluña, el índice general –corregido únicamente de efectos de calendario– presentó un aumento interanual del 2,8% en junio (para el total de España la variación de este indicador fue de +4,8%), después de la moderación observada en los meses de abril y mayo.

Asimismo, en el mismo mes, la cifra de negocios de la industria presentó un aumento de 2,7% (corregido de efectos estacionales y de calendario) en términos interanuales, registrando así un segundo incremento tras el descenso del mes de abril. El crecimiento de la cifra de negocios de la industria en Cataluña (serie original) fue de 4,5%, por debajo de la media española (+6,1%).

En lo que a entradas de pedidos en la industria se refiere, también se aprecia un aumento en junio, de 2,9% (serie corregida) respecto al mismo mes de 2014. En este caso, el incremento que se registra es más moderado que el del mes anterior, pero aun así superior a la media del primer trimestre. Nuevamente, en Cataluña el incremento del indicador (serie sin corregir) fue inferior a la media, con unas variaciones de 1,4% y de 6,0%, respectivamente.

Por otra parte, el índice general de cifra de negocios de las actividades de servicios en España registró un aumento interanual de 5,9% en el mes de junio en términos desestacionalizados, lo que implica una aceleración respecto a las tasas de crecimiento observadas en los dos meses anteriores. Mientras tanto, en Cataluña, la subida del índice general fue de 8,8%, por encima de la del conjunto de España (7,5% con datos sin desestacionalizar).

A su vez, en junio, según datos de la DGT, la matriculación de turismos en España se incrementó un 24,9% interanual, y en Cataluña un 29,5%.

Asimismo, el número de turistas internacionales llegados a España continuó presentando registros muy positivos en los últimos meses; así entre enero y julio ingresaron 38 millones de turistas, un 4,7% más que en igual período de 2014. Cabe señalar, que Cataluña fue la principal comunidad receptora de visitantes no residentes, captando el 25,8% del total durante los primeros siete meses del año, lo que representa casi 9,8 millones de turistas internacionales.

Además, según la encuesta de gasto turístico, los turistas internacionales que visitaron España entre enero y julio de este año gastaron un total de 37.129 millones de euros, lo que representa un incremento de 7,7% en relación al mismo período de 2014. A su vez, el gasto medio diario subió hasta los 113 euros, es decir, un 3,8% anual. En Cataluña, el gasto total fue el más elevado por CCAA y ascendió a los 8.588 millones de euros (representó un 23,1% del total y un aumento de 5,5%). En este caso, el gasto medio diario fue de 126 euros, lo que implica un aumento de 2,7%.

Finalmente, el índice de confianza del consumidor del CIS continuó subiendo por encima de los 100 puntos –lo que indica una percepción optimista por parte de los consumidores–, pasando desde los 105,6 puntos en julio hasta los 105,9 puntos en el mes de agosto. El aumento del índice se produjo exclusivamente por una mejor valoración de situación actual, ya que el indicador de expectativas descendió.

## PRESUPUESTOS GENERALES DEL ESTADO 2016

El pasado mes de agosto, el Gobierno Español aprobó el Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado (PGE) para 2016. A diferencia de otros años, que se aprobaron a finales de septiembre en cumplimiento del mandato constitucional, en esta ocasión se ha avanzado su tramitación parlamentaria con motivo de la finalización de la legislatura, y las elecciones generales previstas en el mes de diciembre.

Los PGE-2016 estiman la robustez del crecimiento económico, la senda de reducción del déficit público, ya por debajo del 3%, que determina la existencia de déficit excesivo a efectos del procedimiento europeo y del Pacto de Estabilidad y Crecimiento, alcanzando el nivel de deuda pública su cenit, en un 98,5% del PIB. Gracias al crecimiento económico y a la continuación en las políticas de reducción del déficit público, este nivel de deuda pública empezará a descender a partir del 2017.

El fuerte impulso de la actividad económica permite un fuerte aumento de la recaudación tributaria, del orden del 6,2% sobre el presupuesto de 2015; o bien, del 4% sobre el avance de la liquidación, toda vez, que se incorpora la reducción de tipos impositivos contemplada en la reforma fiscal, que afecta, esencialmente, al IRPF y al impuesto de sociedades.

El aumento de dichos ingresos tributarios para el Estado se reducirá con las cesiones de impuestos a Comunidades Autónomas y Administraciones locales, que aumentarán un 8.4% respecto del presupuesto de 2015, y la merma de otros ingresos, que lo harán en una 32.5%. Por ello, el total de ingresos no financieros para el Estado se situará en un 3.4% con respecto al Presupuesto del 2015 (o de +0,8 con respecto a la estimación de liquidación para dicho año).

Por todo ello, el presupuesto de gasto del Estado deberá reducirse un 3%, toda vez que gracias a la reducción de la aportación del Estado al SEPE y FOGASA (que pasará en 2015 de 10.409 millones de euros a 4.519,70 en 2016) se podrá incrementar el gasto no financiero de los Ministerios en un 2,6%.

Dentro de los gastos consolidados, destaca el incremento de Justicia (6.3%) y aumento del gasto social sin desempleo (3.8%), la congelación de la inversión en infraestructuras (+0.1%) y la reducción del gasto en desempleo (-21,7%) por la mejora del mercado laboral.

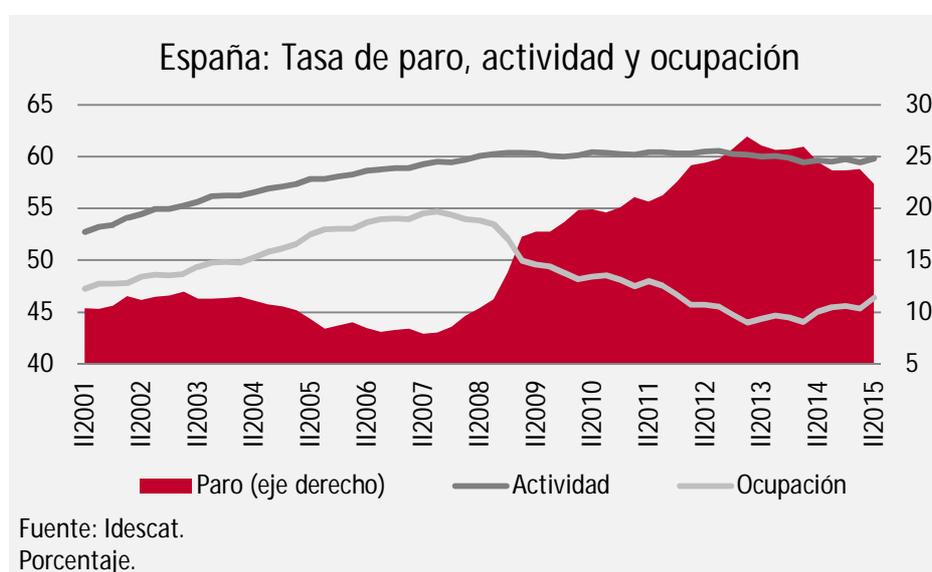
En ese contexto, se han suavizado la política de reducción del gasto. Así, se incrementa el volumen de la oferta pública de empleo y se proyecta un incremento salarial del 1%. Por la parte de los ingresos, destacar las medidas contempladas en la reforma fiscal, que se han avanzado, en el caso del IPF, a julio de 2015.

Por todo ello, la reducción del déficit se va a sentar en las mejoras que en el Presupuesto, ya sea en ingresos o gastos, se derivan de la mejor actividad económica.

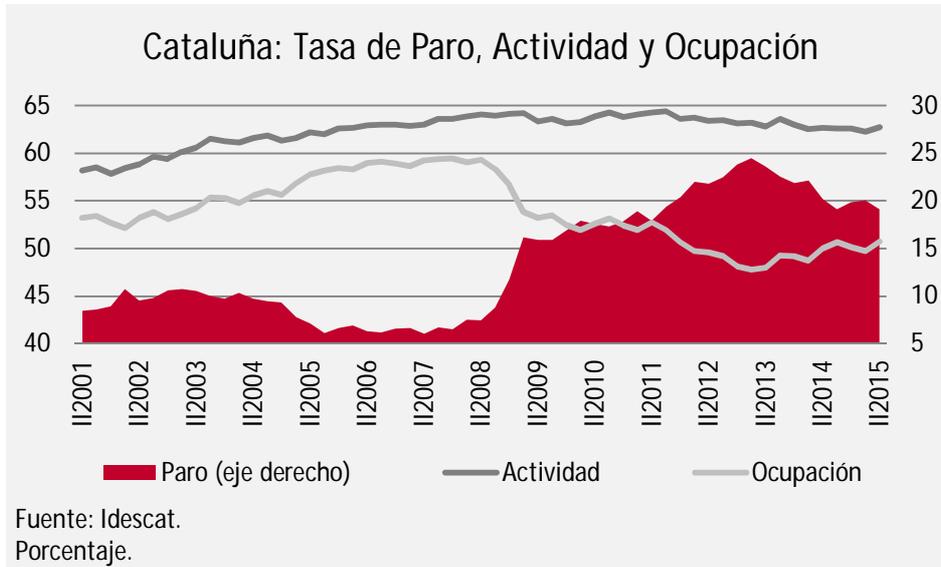
## MERCADO DE TRABAJO

De acuerdo con datos de la EPA publicados el 23 de julio, en España, durante el segundo trimestre de 2015, el número de parados descendió en 295.600 personas respecto al trimestre anterior, con un total de 5.149.000 desempleados. De esta forma, la tasa de paro se ubicó en el 22,4%. Cabe destacar, que la evolución desestacionalizada del paro (disponible únicamente para toda España) continuó su tendencia a la baja, con una variación negativa del 2,5% en términos trimestrales.

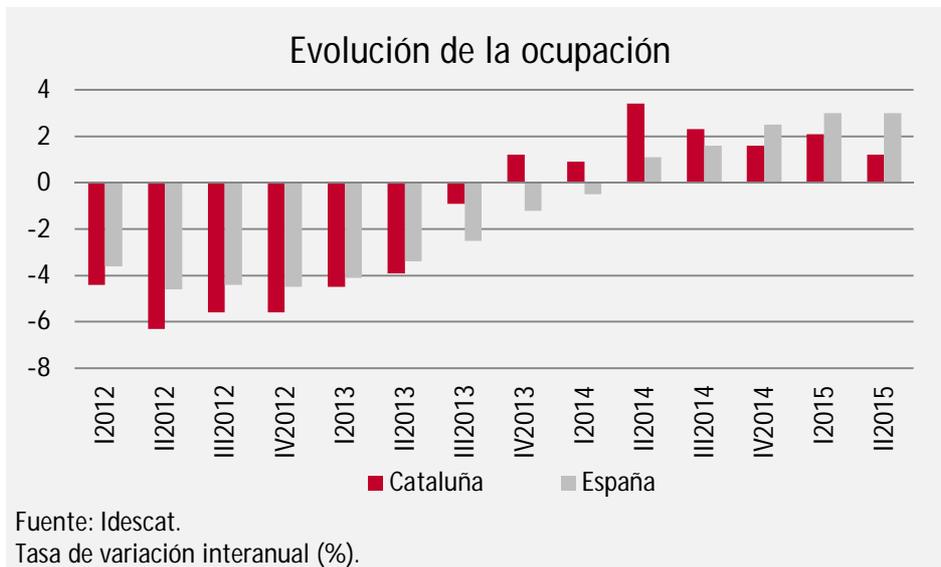
Por otra parte, en los últimos 12 meses el paro bajó en 473.900 personas en España. Por sectores de actividad, el desempleo disminuyó en todos los sectores, tanto respecto a los tres primeros meses del año como respecto al segundo trimestre de 2014. En el último año, gran parte de la reducción del paro fue absorbida por el sector servicios (108.800 parados menos), y en menor medida por la construcción (51.900) y la industria (38.400).



En Cataluña, la tasa de paro descendió hasta el 19,1%, con 31.900 desempleados menos que en el primer trimestre del año. Así, el número total de parados fue de 726.200. Respecto a igual trimestre del año anterior, el paro en Cataluña se redujo en 44.300 personas.



En lo que al empleo se refiere, en España, el número de ocupados ascendió a 17.866.500, representando un incremento de 411.800 personas en relación al trimestre anterior, y en términos relativos, un aumento del 2,4%. En los últimos 12 meses, se crearon 513.500 puestos de trabajo. Nuevamente, el sector servicios lideró este crecimiento (247.900 ocupados más), seguido de la industria (150.600) y la construcción (113.900).





En cuanto al crecimiento de los asalariados en este trimestre, un 16,5% corresponde a contratos indefinidos, mientras que el resto fueron contratos temporales. De esta forma, la tasa de temporalidad subió hasta el 25,1%. No obstante, cabe mencionar, que en los últimos 12 meses, el empleo indefinido representó casi el 40% del incremento de la ocupación asalariada.

En Cataluña, el empleo en el segundo trimestre se incrementó en 51.800 personas respecto al primer trimestre; uno de los mayores aumentos absolutos en comparación con el resto de CCAA. En términos anuales, se crearon 35.000 empleos en Cataluña.

Cabe destacar, que el crecimiento de la ocupación en los últimos trimestres ha sido superior en España respecto a Cataluña, si bien la recuperación del empleo comenzó a producirse antes y con más fuerza en la economía catalana. Además, en cuanto a la desocupación, la tasa de paro en Cataluña se sitúa más de 2 puntos porcentuales por debajo de la media española.

Los datos referidos a la seguridad social del mes de agosto indican que la media de afiliados se incrementó un 3,2% en España en términos anuales (531.378 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 una reducción de 134.289 de trabajadores en alta respecto a julio, tendencia característica del mes de agosto.

En Cataluña, el número de afiliados se incrementó de forma ligeramente superior a la media, con un aumento anual de 3,4%, es decir, de 99.584 personas (totalizando más de 3 millones de personas afiliadas). No obstante, la variación absoluta mensual marcó un descenso de 42.352 afiliados.

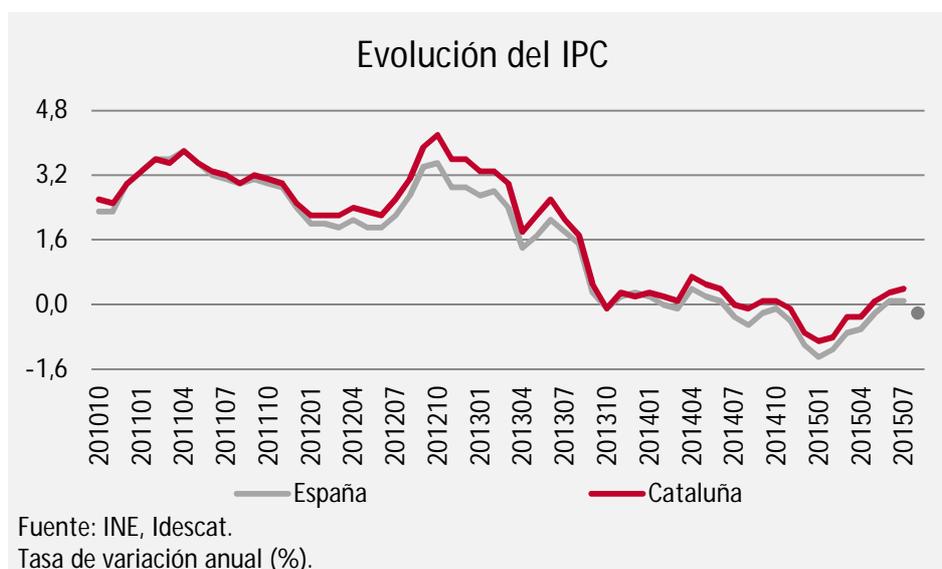
El paro registrado, por su parte, bajó un 8,1%, en España, durante el mes de agosto en relación al mismo mes de 2014, lo que representa un total de 359.975 personas (4.067.955 personas desempleadas en total). Respecto al mes de julio, el desempleo registrado subió en 21.679 personas, aunque en términos desestacionalizados continuó disminuyendo. El número de personas en paro respecto al mes anterior se redujo únicamente en el sector de la agricultura y entre las personas sin

empleo anterior. En lo que a la contratación se refiere, cabe señalar que la contratación indefinida se incrementó un 10,1% en términos anuales y la temporal un 10,0%.

En Cataluña, el paro registrado, que totaliza unas 506.306 personas, aumentó en 4.521 personas de julio a agosto y, cabe señalar, que respecto a agosto de 2014 disminuyó un 11,4%. La contratación indefinida en Cataluña registró un incremento de 11,0% interanual y la temporal un 14,0%.

## PRECIOS Y FINANCIACIÓN

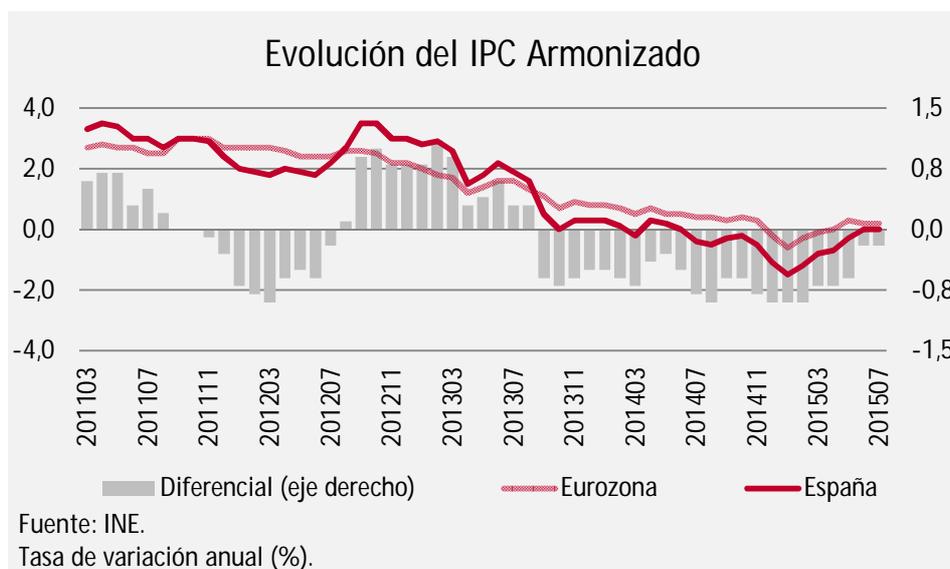
La variación anual del índice general de precios ha vuelto a ser positiva en el mes de julio, con un aumento de 0,1% en España, de igual magnitud que en el mes de junio cuando se observó el primer dato positivo después de once meses de tasas negativas. En Cataluña, en tanto, la inflación durante junio y julio ha sido ligeramente más elevada, con incrementos del IPC de 0,3% y de 0,4%, respectivamente. El adelanto para el mes de agosto, para el total de España, indica una caída del IPC, con una variación negativa de 0,2% debido, principalmente, a la bajada de los precios de los carburantes (gasóleo y gasolina) y de la electricidad.



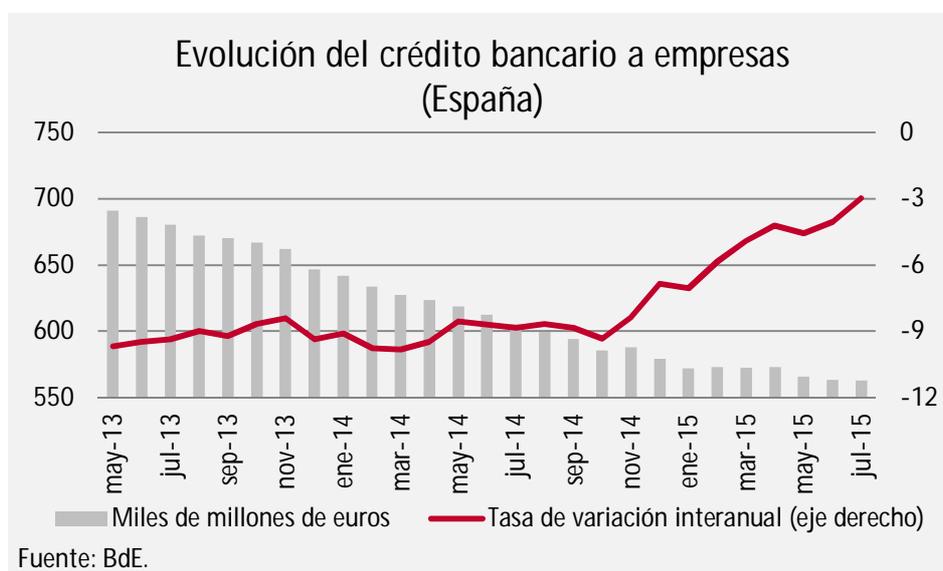
Los grupos que han tenido una mayor influencia al alza han sido: vivienda, debido al aumento de la electricidad respecto a la caída del año anterior; comunicaciones, cuya menor reducción se explica por el mantenimiento de los precios de los servicios telefónicos frente al descenso del 2014; y ocio y cultura, por el mayor incremento del precio de los viajes organizados.

Cabe destacar, que la inflación subyacente –índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos– ha acelerado su ritmo de crecimiento en los últimos meses, de forma que el precio de los componentes más estables de la cesta de la compra ha subido un 0,8% en términos anuales en el mes de julio.

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 negativo (-0,2 p.p.) ya que el IPCA en Europa ha aumentado un 0,2%, mientras que en España se ha mantenido constante, en términos anuales. De todas formas, cabe señalar, que la brecha de inflación entre la Unión Monetaria y España se ha reducido significativamente en los meses de junio y julio.



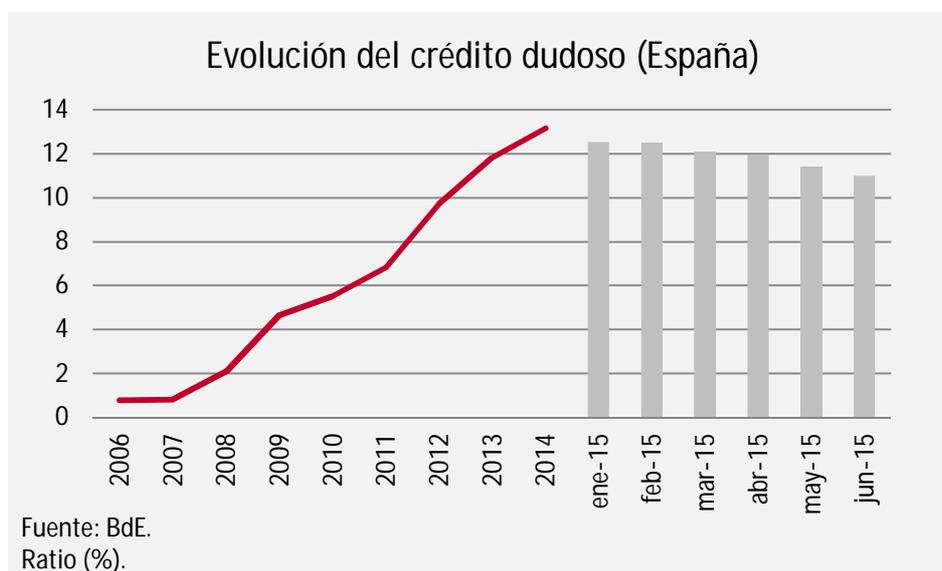
En tanto, la financiación de los hogares y las ISFLSH continúa decreciendo pero a un ritmo más suavizado que el observado en 2014, con una caída de 2,8% en julio, en términos interanuales. En el caso de las sociedades no financieras la desaceleración también ha sido importante, con una caída del crédito de 2,7%, muy por debajo de los promedios de años anteriores. Cabe señalar, que dentro de la financiación de las sociedades no financieras, el crédito bancario continuó contrayéndose, y en julio se redujo un 3,0%, un ritmo marcadamente inferior al registrado a lo largo de todo el 2014 y los primeros meses de este año. Los préstamos del exterior, por su parte, se redujeron un 4,0%, mientras que la financiación mediante valores diferentes de las acciones subió un 4,0%.



En cuanto al coste del crédito, en el mes de julio, se apreció un descenso en los tipos de interés respecto al inicio del año para los aplicados a empresas para operaciones nuevas menores a 1 millón de euros (+3,72%), y también para las superiores a este importe se registró un aumento moderado (+2,02%), expresados en TAE. El coste del crédito a pymes –aproximado por el de cuantías inferiores

a 1 millón de euros– ha experimentado en el último año un marcado descenso si se tiene en cuenta que en promedio en el 2014 el tipo de interés para estos préstamos fue de 4,13%. La recuperación de la economía, así como el contexto de tipos de interés en mínimos históricos y la política de estímulos monetarios del BCE, son elementos que contribuyen a explicar este descenso en el coste del crédito, que parece estar llegando a las pymes españolas. Para los hogares, los tipos de interés de los préstamos también se redujeron ligeramente en julio; hasta el 2,43% para la adquisición de vivienda y hasta el 9,05% para el consumo.

Por otra parte, según los últimos datos publicados por el Banco de España, en el mes de junio el porcentaje de créditos dudosos continuó reduciéndose, hasta llegar al 11,0% del total, con un volumen de 149.308 millones de euros. Cabe recordar, que en todo el 2014 esta proporción se situó en el 13,2% en promedio y desde comienzos del año se ha venido reduciendo mes a mes.



Asimismo las nuevas operaciones de crédito –que podrían tomarse como una proxy al flujo de crédito que es la variable que más correlación tiene con el nivel de actividad económica– para las sociedades no financieras de menor tamaño (aproximado a través de los créditos de menos de 1 millón de euros) subieron un 21,3% en términos interanuales en el mes de julio –con variaciones positivas desde octubre de 2013– y para las empresas grandes (aproximado a través de los créditos de más de 1 millón de euros) se observó un aumento de 60,1% anual.



## SECTOR PÚBLICO

El déficit acumulado del Estado de las operaciones no financieras, en términos de Contabilidad Nacional, se situó en el mes de julio, en 26.773 millones de euros, lo que equivale a un 2,44% del PIB. La cifra de déficit, fue inferior al 3,05% alcanzado en igual período del año anterior. El déficit primario –sin considerar los intereses de la deuda– alcanzó el 0,85% del PIB. Por concepto de intereses se devengaron 17.386 millones de euros; similar a lo devengado entre enero y julio de 2014.

Concretamente, los recursos no financieros acumulados ascendieron a 100.785 millones de euros (9,18% del PIB), mientras que los empleos sumaron 127.558 millones de euros (11,62% del PIB). Cabe destacar, que los recursos no financieros crecieron por el aumento de 5,9% de los impuestos ya que las cotizaciones sociales descendieron un 0,4%, así como el resto de los recursos que cayeron un 7,6%. Los gastos de 2015 incluyen el extracoste derivado de la producción de energía eléctrica en los territorios no peninsulares y la parte de la paga extraordinaria de 2012, operaciones sin correspondencia en los siete primeros meses de 2014, por lo que, en términos homogéneos, una vez deducido su efecto, los empleos registrarían un descenso de 1,8%.

RECURSOS NO FINANCIEROS DEL ESTADO			
Acumulado a fin de julio. Millones de euros.	2014	2015	% Variación
Impuestos y Cotizaciones Sociales	85.814	90.553	5,5
Impuestos sobre la Producción y las Importaciones	49.348	53.071	7,5
IVA	36.140	39.077	8,1
Otros	13.208	13.994	6,0
Impuestos Corrientes sobre la Renta, el Patrimonio, etc.	31.637	32.721	3,4
Impuestos sobre el Capital	112	64	-42,9
Cotizaciones Sociales	4.717	4.697	-0,4
Rentas de la Propiedad	4.960	2.762	-44,3
Dividendos y Otras Rentas	1.921	1.321	-31,2
Intereses	3.039	1.441	-52,6
Producción de Mercado y Pagos por otra Producción no de Mercado	831	731	-12,0
Otros Recursos No Financieros	5.281	6.739	27,6
Transferencias entre AAPP	6.329	8.477	33,9
Otros Ingresos	-1.048	-1.738	65,8
Total Recursos No Financieros	96.886	100.785	4,0

Fuente: MINHAP.

De la recaudación impositiva, por concepto de caja, hay que destacar el aumento del IRPF total de 1,0% tras la reforma tributaria, el incremento de 44,9% del impuesto de sociedades y la subida de 7,8% del IVA. Por el lado del gasto, cabe mencionar, el aumento de los consumos intermedios (+3,1%), de las remuneraciones de asalariados (+1,8%) y de la formación bruta de capital (+4,2%), así como la caída de los intereses (-0,4%) por la reducción de los tipos de interés.

EMPLEOS NO FINANCIEROS DEL ESTADO			
Acumulado a fin de julio. Millones de euros.	2014	2015	% Variación
Consumos Intermedios	2.577	2.657	3,1
Remuneración de Asalariados	10.279	10.459	1,8
Intereses	17.452	17.386	-0,4
Prestaciones Sociales Distintas de las Transferencias Sociales en Especie	7.574	7.896	4,3
Transferencias Sociales en Especie de Productores de Mercado	256	126	-50,8
Transferencias Corrientes entre AAPP	75.244	73.047	-2,9
Cooperación Internacional Corriente	854	596	-30,2
Otras Transferencias Corrientes	991	899	-9,3
Recursos Propios de la UE: IVA y RNB	7.048	6.779	-3,8
Resto Empleos Corrientes	1.513	2.095	38,5
Formación Bruta de Capital	2.498	2.603	4,2
Transferencias de Capital entre AAPP	2.497	2.425	-2,9
Ayuda a la Inversión y otras Transferencias de Capital	353	640	81,3
Resto Empleos Capital	18	-50	-
<b>Total Empleos No Financieros</b>	<b>129.154</b>	<b>127.558</b>	<b>-1,2</b>

Fuente: MINHAP.

## SECTOR EXTERIOR

En el primer semestre del año, la balanza por cuenta corriente de la economía española registró un saldo positivo de 500 millones de euros, lo que implica una mejora frente al saldo negativo de 3.600 millones de euros del mismo período de 2014.

Dentro de los componentes de la cuenta corriente, destaca el saldo de la balanza de bienes y servicios que presentó un superávit acumulado de 11.400 millones de euros, superior al registrado durante el primer semestre del año anterior. Por su parte, el superávit de la balanza de turismo y viajes descendió ligeramente en comparación con el período enero-junio de 2014. El déficit de rentas también disminuyó.

La cuenta capital experimentó una reducción del superávit pero, de todas formas, se registró una capacidad de financiación de la economía española que alcanzó los 3.400 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 29.500 millones de euros en los primeros seis meses del año.

BALANZA DE PAGOS						
Miles de millones de euros.	Acumulado junio 2014			Acumulado junio 2015		
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS
Cuenta Corriente:	189,1	192,7	-3,6	200,7	200,2	0,5
Bza. Comercial y Servicios	163,1	152,8	10,3	174,1	162,8	11,4
Turismo y viajes	20,6	5,6	15,0	21,2	6,4	14,8
Rentas	26,0	39,9	-13,9	26,5	37,4	-10,9
Cuenta de Capital:	3,5	0,3	3,2	3,3	0,3	3,0
Cuentas Corriente y Capital:	192,6	193,0	-0,4	204,0	200,5	3,4
Cuenta Financiera:	-	-	15,4	-	-	5,2
Excluido Banco de España	-	-	13,0	-	-	29,5
Inversiones Directas	20,0	15,6	4,5	23,3	9,5	13,8
Errores y Omisiones:	-	-	15,7	-	-	1,8

Fuente: BdE.

En lo que al comercio exterior de mercancías se refiere, en el primer semestre del año, las exportaciones alcanzaron 125.122,9 millones de euros para el total de España. En términos anuales, esta cifra representa un incremento de 4,9%. Asimismo se produjo un aumento, aunque menos fuerte, de las importaciones, que subieron un 4,2%, y totalizaron 136.603,3 millones de euros. Por consiguiente, el saldo comercial negativo (-11.480,4 millones de euros) fue inferior al déficit de igual período de 2014 (-3,4%) y la tasa de cobertura se situó en el 91,6%.

Cabe señalar, que los precios de las exportaciones subieron (+1,1%), mientras que los de las importaciones descendieron (-1,5%). Por lo tanto, el crecimiento de las exportaciones e importaciones en términos reales fue del 3,8% y del 5,7%, respectivamente.

El déficit energético (-14.040,6 millones de euros) se redujo un 30,8%, en tanto que el superávit no energético (2.560,2 millones de euros) fue menos de un tercio del observado en el mismo período del

2014.

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
S1 2015	60.972,8	4,4	66.496,8	2,5	91,7

Fuente: MEC.

EXPORTACIONES: COMPARATIVA INTERNACIONAL		
	Junio 2015	Enero-junio 2015
Cataluña	15,2	7,2
España	7,8	4,9
Francia	14,6	5,0
Alemania	13,7	7,0
Italia	9,4	5,0
Zona euro	11,1	4,8
Reino Unido	4,0	-2,2
UE-28	11,3	5,4
EE.UU.	-5,3	-5,2
Japón	9,5	7,9

Fuente: MEC.

Según el destino, lo que explica el mayor dinamismo de las exportaciones españolas y catalanas, ha sido el crecimiento de las ventas a Europa, tanto a la Unión Europea como a la zona euro, y en particular destacan las exportaciones a Francia e Italia que aumentaron con mayor intensidad.

Por sector, el mejor desempeño de las exportaciones totales es causa de un mayor aumento de las exportaciones de productos químicos y bienes de equipo, así como del repunte de las ventas de materias primas, para el conjunto de España. En tanto, las exportaciones totales catalanas, se vieron favorecidas por el mayor incremento de las exportaciones de productos energéticos, semimanufacturas no químicas, productos químicos, bienes de equipo y bienes de consumo duradero.

EXPORTACIONES POR DESTINO				
Enero-junio 2015	España		Cataluña	
	% Total	Variación anual (%)	% Total	Variación anual (%)
Europa	70,5	5,3	72,2	6,3
Unión Europea	64,8	6,8	65,3	8,0
Zona Euro	50,7	6,3	52,5	6,9
Francia	15,9	5,4	15,3	0,1
Alemania	10,8	6,2	11,7	4,7
Italia	7,5	12,1	8,8	16,0
Resto UE	14,0	8,6	12,8	12,7
Reino Unido	7,2	7,6	6,8	15,9
Resto Europa	5,7	-8,8	6,9	-7,1
América del Norte	5,1	11,6	3,7	24,5
EEUU	4,5	10,6	3,4	25,5
América Latina	5,9	7,9	6,5	13,2
Brasil	1,2	-7,9	1,3	12,3
Asia	9,6	9,9	10,2	20,5
Japón	1,0	-3,9	1,3	25,6
China	1,7	4,5	1,9	19,9
Oriente Medio	3,6	21,1	3,6	24,5
África	6,5	-1,8	6,2	-5,9
Marruecos	2,4	-1,0	1,9	-0,5
Oceanía	0,9	16,7	0,5	-41,8
Total	100,0	4,9	100,0	7,2

Fuente: MEC.

EXPORTACIONES POR SECTOR				
Enero-junio 2015	España		Cataluña	
	% Total	Variación anual (%)	% Total	Variación anual (%)
Alimentación, bebidas y tabaco	16,4	8,9	13,0	9,7
Productos energéticos	4,9	-24,2	3,3	18,5
Materias primas	2,4	2,9	1,7	30,4
Semimanufacturas no químicas	10,8	3,9	7,1	2,6
Productos químicos	14,7	8,2	26,6	5,7
Bienes de equipo	19,6	2,0	16,7	0,4
Automóvil	17,1	17,9	16,9	13,9
Bienes de consumo duradero	1,5	12,9	1,4	17,7
Manufacturas de consumo	9,2	10,6	12,8	10,1
Otras mercancías	3,4	-17,6	1,0	-31,9
Total	100,0	4,9	100,0	7,2

Fuente: MEC.

Por último, las ventas al exterior catalanas, ascendieron a 31.899,8 millones de euros, mientras que las importaciones alcanzaron 37.814,9 millones de euros (27,7% del total). Como consecuencia, la balanza comercial registró un déficit de 5.915,1 millones de euros, un 0,8% menos que el registrado en igual período de 2014, y la tasa de cobertura se ubicó en el 84,4%. Concretamente, el saldo comercial de Cataluña con la Unión Europea registró un déficit de 1.812,7 millones de euros, y el déficit comercial con países extracomunitarios ha sido de 4.102,4 millones de euros.

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
S1 2015	31.899,8	7,2	37.814,9	5,8	84,4

Fuente: MEC.

En cuanto a datos de exportadores para toda España se refiere, durante los primeros seis meses del año, se contabilizaron 102.220 exportadores, de los cuales 44.466 fueron exportadores regulares, es decir, un 3,8% más que en el mismo período del año anterior. Cabe destacar, que los exportadores regulares, vendieron por un valor de 117.449,6 millones de euros, lo que representó el 93,9% de las ventas totales al exterior.

EXPORTADORS (EPANYA)		
Primer semestre 2015.	Exportadors	Variació anual (%)
Empreses exportadores (nombre)	102.220	-0,7
Exportadores de = >50.000 d'euros (nombre)	30.594	-1,1
Valor vendes exportadores (milions d'euros)	125.122,9	4,9
Valor vendes exportadores >= 50.000 d'euros (milions d'euros)	124.681,0	4,9
Exportadores regulars:		
Empreses exportadores regulars (nombre)	44.466	3,8
Exportadores regulars de = >50.000 d'euros (nombre)	21.502	2,4
Valor vendes exportadores regulars (milions d'euros)	117.449,6	5,0
Valor vendes exportadores regulars >= 50.000 d'euros (milions d'euros)	116.173,8	5,2

Font: MEC.

