

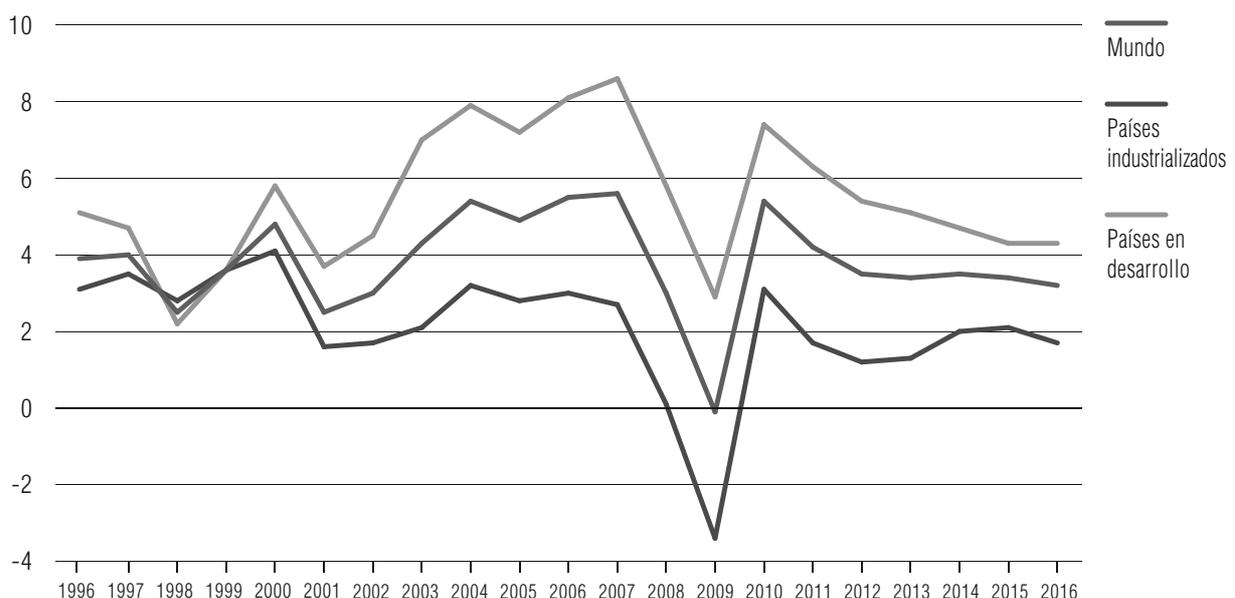
2.2.

Contexto Económico Internacional

2.2.1. Balance de la Economía Internacional en 2016

La economía mundial mostró una desaceleración en 2016, registrando el ritmo de crecimiento más bajo desde 2009, consecuencia de la pérdida de dinamismo de las economías avanzadas, mientras que las emergentes y en desarrollo lo mantuvieron. Un comportamiento que se produjo en un contexto en el que destacaron acontecimientos como la decisión de salida de Reino Unido de la UE (Brexit); el resultado de las elecciones presidenciales de EEUU y las incertidumbres acerca del curso futuro de sus políticas económicas, especialmente en el ámbito fiscal y de las relaciones comerciales internacionales; la limitación de la oferta de crudo de petróleo acordada por la OPEP y seguida por el resto de productores, y su impacto en el precio; y el inicio de una trayectoria alcista de los tipos de interés a largo plazo. A ello se unió el mantenimiento de dificultades en la corrección de desequilibrios de la economía China, y la persistencia de riesgos geopolíticos derivados de conflictos bélicos y amenaza del terrorismo de origen yihadista.

Gráfico 2.2.1.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO MUNDIAL



NOTA: % variación anual, en términos reales.

FUENTE: FMI (abril 2017 y actualización julio 2017).

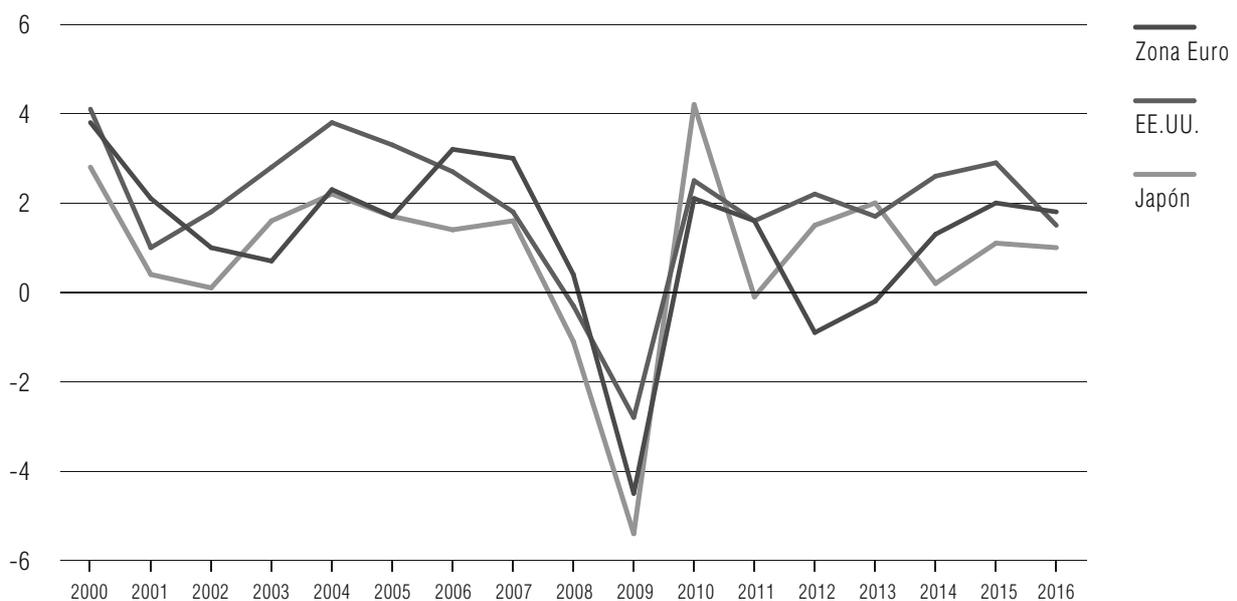
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía mundial registró un crecimiento real del PIB del 3,2%, dos décimas inferior al del año anterior. En las economías emergentes y en desarrollo, el aumento fue del 4,3%, igual que en 2015, manteniéndose muy por encima de las avanzadas, que moderaron en cuatro décimas su ritmo de aumento hasta el 1,7%. De esta forma, las economías emergentes y en desarrollo explicaron más de las tres cuartas partes del crecimiento mundial.

En las economías en desarrollo, el área con mayor dinamismo volvió a ser la conformada por los países en desarrollo de Asia, con un crecimiento del 6,4%, cuatro décimas menor que el de 2015, y donde sus dos mayores potencias, China e India, crecieron a un fuerte ritmo, si bien más moderado que en el ejercicio anterior. Concretamente, la economía de China registró una desaceleración de dos décimas, hasta situar su tasa de crecimiento en el 6,7%, la menor desde 1990; y, por su parte, la economía india se ralentizó en nueve décimas y registró un crecimiento del 7,1%. Frente a ello, los resultados más negativos correspondieron a América Latina y Caribe (-1%), destacando los retrocesos en Brasil (-3,6%), Argentina (-2,3%), Ecuador (-2,2%) y sobre todo Venezuela (-18%).

En los países industrializados, el aumento real del PIB en **Estados Unidos** fue del 1,6%, un punto inferior al del año anterior, el menor ritmo de los últimos cinco años (desde 2011). Un crecimiento resultado de la contribución positiva de la demanda interna (+1,8 puntos), con un aumento del consumo privado del 2,7%, siendo significativamente más moderado el aumento del consumo y la inversión públicos (0,8%) y la

Gráfico 2.2.1.2 PRODUCTO INTERIOR BRUTO: PRINCIPALES ECONOMÍAS INDUSTRIALIZADAS



NOTA: % variación anual, en términos reales.

FUENTE: OCDE; Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

formación bruta de capital fijo (0,7%). Por su parte, la demanda externa registró una contribución negativa al crecimiento global (-0,2 puntos porcentuales), derivada de un incremento de las exportaciones de bienes y servicios muy moderado (0,4%), e inferior al de las importaciones (1,2%).

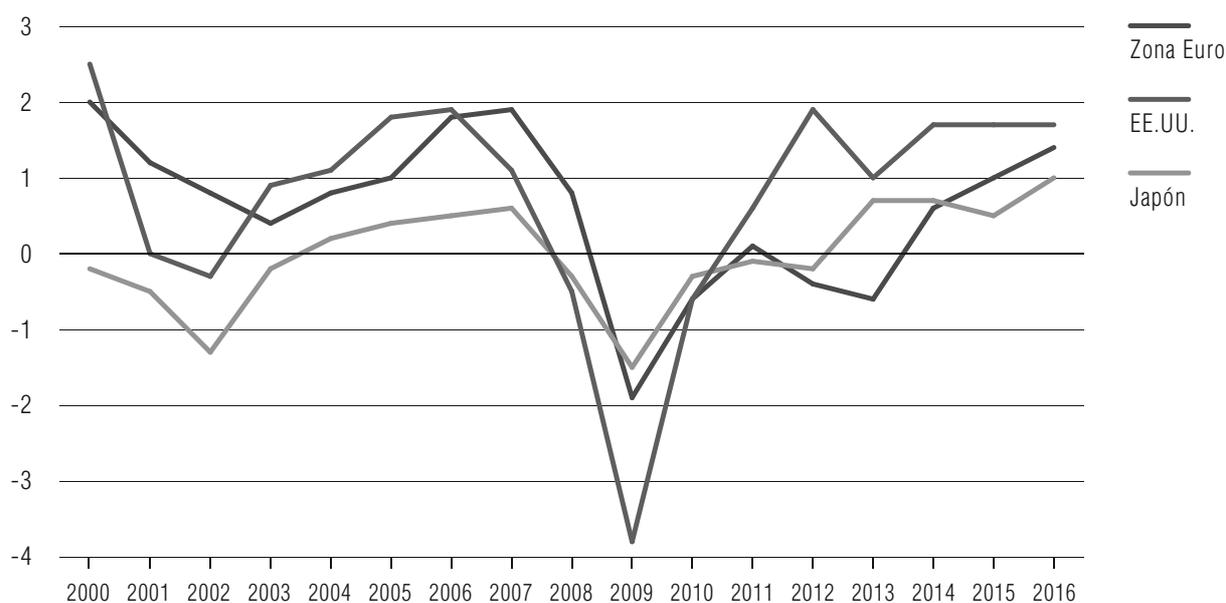
En el mercado laboral, el crecimiento de la población ocupada fue del 1,7%, igual que en el año anterior, lo que llevó a la tasa de paro a reducirse en cuatro décimas, hasta situarse en el 4,9% en el conjunto del año, la más baja desde 2007.

En materia de precios, la tasa de inflación finalizó 2016 en el 2,1%, frente al 0,7% del año anterior, la más elevada desde 2011, manteniéndose la subyacente, que no tiene en cuenta los precios de alimentos no elaborados y energía, en el 2,2%.

Significativamente más moderado fue el ritmo de crecimiento en **Japón**, un 1% en 2016, una décima por debajo del año anterior. Un aumento que fue equilibrado desde el punto de vista de la demanda. La demanda interna aportó 0,5 puntos, resultado de la recuperación del consumo privado (0,4%) y la formación bruta de capital fijo (1%) y la demanda externa realizó una aportación positiva también de medio punto, con un avance de las exportaciones de bienes y servicios del 1,2% en términos reales, en contraste con el descenso de las importaciones (-1,7%).

En el mercado laboral se intensificó el proceso de creación de empleo, con un crecimiento del 1% en el conjunto del año, el doble que en 2015, reduciéndose la tasa

Gráfico 2.2.1.3 POBLACIÓN OCUPADA: PRINCIPALES ECONOMÍAS INDUSTRIALIZADAS



NOTA: % variación anual.

FUENTE: Bureau of Labor Statistics; OCDE; Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

de paro hasta el 3,1% de la población activa, tres décimas menos que un año antes, y la más baja desde 1994.

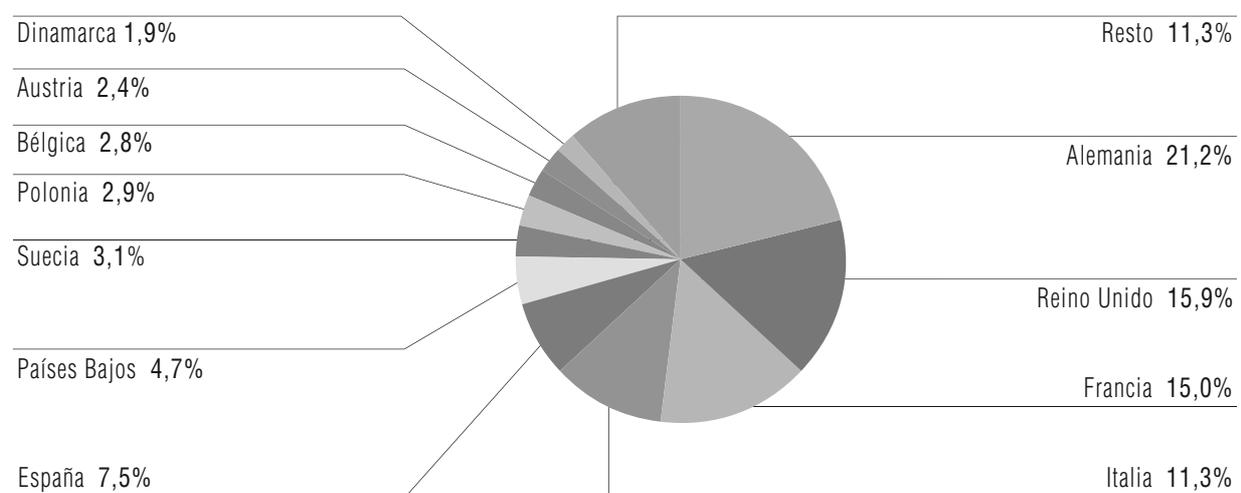
En lo que se refiere a los precios, el año finalizó con una tasa de inflación ligeramente positiva (0,3% en diciembre), situándose la subyacente en terreno negativo, en el -0,2%.

En el ámbito europeo, el PIB registró un aumento real del 1,8% en la **Zona Euro** en 2016, y del 1,9% en el conjunto de la **UE**, dos y tres décimas respectivamente menos que durante el año anterior.

Diferenciando por países, los veintiocho integrantes de la UE registraron tasas positivas, salvo Grecia (0%), correspondiendo las más elevadas a Malta (5,5%) e Irlanda (5,1%).

La principal economía del área, Alemania, con el 21,2% del PIB generado en la UE en su conjunto en 2016, creció un 1,9%, dos décimas más que en 2015. La siguiente economía en importancia relativa, Reino Unido, con el 16% del PIB de la UE, creció un 1,8%, cuatro décimas menos que en el año anterior, debido al menor dinamismo de la inversión, que aumentó solo un 0,5%, tres puntos menos que en 2015, en un contexto de elevada incertidumbre sobre los efectos de su salida de la UE. Francia (15% del PIB de la Unión) incrementó su PIB real un 1,2%, una décima menos que en 2015, e Italia (11,3% del PIB de la UE) registró un incremento real del 0,9%, una décima más que en 2015. Por su parte, España (7,5% del PIB de la UE) mantuvo su ritmo de crecimiento en el 3,2%.

Gráfico 2.2.1.4 | DISTRIBUCIÓN DEL PIB EN LA UNIÓN EUROPEA. AÑO 2016

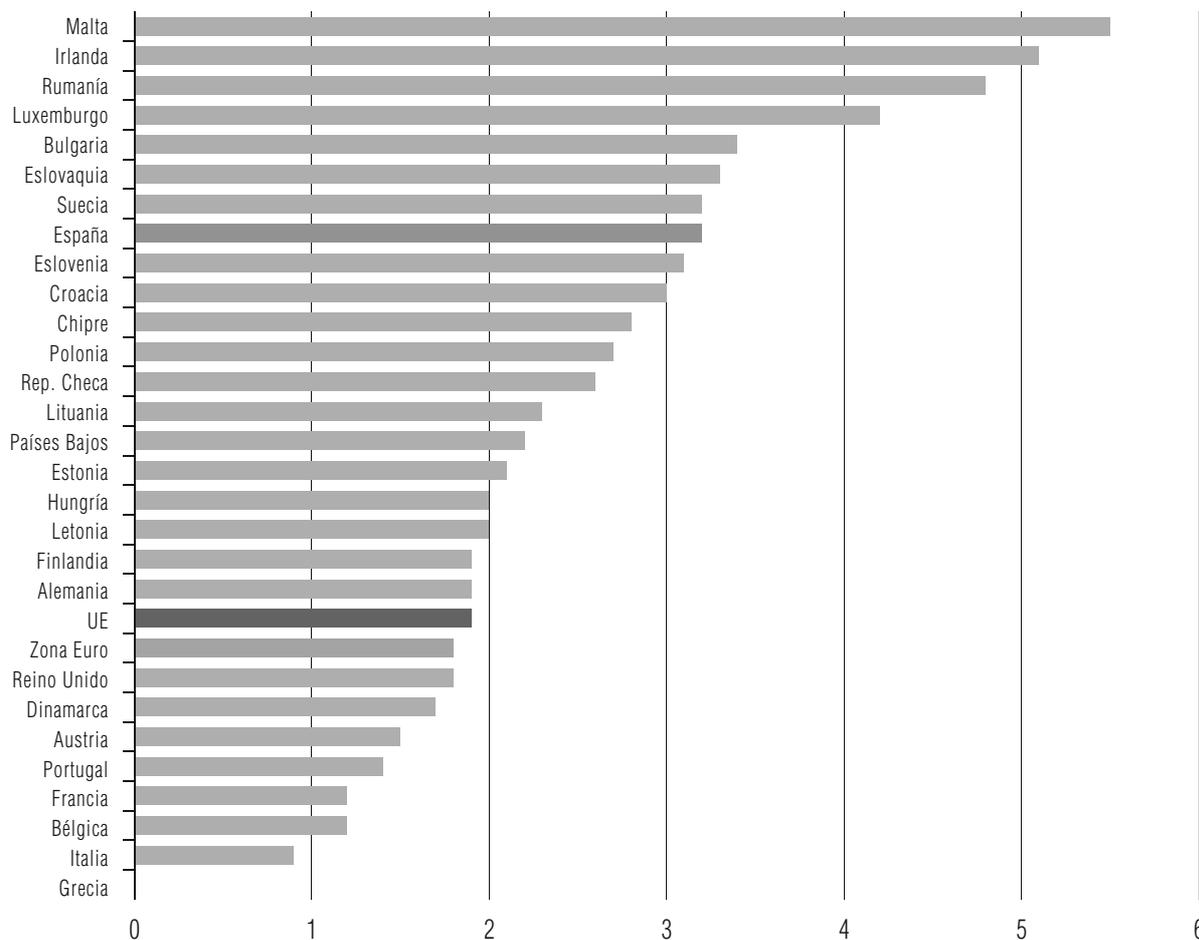


NOTA: % sobre total del PIB de la UE-28 a precios corrientes.

FUENTE: Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Gráfico 2.2.1.5 PRODUCTO INTERIOR BRUTO. PAÍSES DE LA UNIÓN EUROPEA. AÑO 2016



NOTA: % variación anual, en términos reales.

FUENTE: Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

El crecimiento económico de la UE vino explicado, desde la óptica de la demanda, en la positiva aportación realizada por la demanda interna (+2,2 puntos porcentuales); mientras, la demanda externa tuvo una aportación ligeramente negativa (-0,3 puntos).

Desde la perspectiva de la oferta, todos los sectores registraron tasas positivas, a excepción de las ramas agraria y pesqueras (-0,7%). Los sectores que mostraron mayor crecimiento fueron los servicios (1,8%), seguidos de la industria (1,7%) y la construcción (1,1%).

La positiva evolución de la actividad económica se reflejó en el mercado laboral, aumentando el número de ocupados un 1,2% en el conjunto de la UE (1,1% en 2015), y reduciéndose la tasa de paro en nueve décimas, hasta el 8,5% de la población activa, la más baja desde 2008.

En el terreno de los precios, la tasa de inflación cerró el año en el 1,2% interanual en diciembre, un punto más elevada que al cierre de 2015, influenciada por la subida de

los precios energéticos en los mercados internacionales, con una subida interanual del precio del petróleo Brent del 39,8% en diciembre. Mientras, el componente más estructural, la inflación subyacente, que excluye alimentos no elaborados y energía, terminó 2016 en el 0,9%, prácticamente igual que en los dos años anteriores.

Analizando más específicamente el bloque de países que conforman la **Zona Euro**, en 2016 se desaceleró también la tasa de crecimiento en dos décimas, hasta el 1,8%.

Desde la vertiente de la demanda, este incremento se sustentó en exclusiva en la demanda interna, que contribuyó con 2,2 puntos porcentuales al crecimiento global, debido al aumento de la formación bruta de capital (3,6%), el consumo de hogares e ISFLSH (2,1%) y el de las Administraciones Públicas (1,7%). Mientras, la aportación del saldo exterior fue negativa (-0,4 puntos porcentuales), resultado de un mayor incremento relativo de las importaciones de bienes y servicios (4,6%) que de las exportaciones (3,2%).

Por el lado de la oferta productiva, todos los sectores experimentaron aumentos, salvo el primario, que registró una caída del 1,3%. Las subidas más elevadas correspondieron a las ramas industriales (1,8%), no obstante con una notable desaceleración respecto al año anterior (4,2%) y los servicios (1,8%), cinco décimas más que en 2015; finalmente la construcción (1,7%), que se aceleró tras recuperar tasas ligeramente positivas en 2015 (0,2%), después de siete años de descensos.

El mercado laboral reflejó este crecimiento de la actividad, con un aumento del número de ocupados del 1,4%, cuatro décimas más que en 2015, reduciéndose la tasa de paro en nueve décimas, hasta el 10%, la más baja desde 2009.

En cuanto a los precios, la tasa de inflación fue del 1,1% interanual al cierre del año, frente al 0,2% de 2015. La inflación subyacente, que no tiene en cuenta los precios de la energía ni de los alimentos no elaborados, se situó en el 0,9% interanual, en valores similares a los dos años anteriores.

Las economías emergentes y en desarrollo mantuvieron su ritmo de crecimiento en 2016, con un aumento real del PIB del 4,3%, según el FMI. Con ello, este grupo de países, que aglutinan el 58,1% del PIB mundial, explicaron más de las tres cuartas partes del crecimiento económico mundial en 2016, y su tasa de crecimiento fue muy superior a las economías avanzadas (1,7%).

Por áreas, se siguieron observando amplias divergencias. Los países asiáticos en desarrollo continuaron creciendo por encima del resto, si bien con una trayectoria de desaceleración, de cuatro décimas en 2016, hasta el 6,4%, y donde sus dos mayores potencias, China e India, crecieron a un fuerte ritmo, aunque más moderado que en el ejercicio anterior. La economía más potente de la zona, China, desaceleró su crecimiento en dos décimas, hasta el 6,7%, la tasa más baja desde 1990; y la economía india registró un crecimiento del 7,1%, nueve décimas inferior al del año anterior. Le

Cuadro 2.2.1.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO E INFLACIÓN. PAÍSES EN DESARROLLO

PIB	2014	2015	2016
Países en desarrollo	4,7	4,3	4,3
África subsahariana	5,1	3,4	1,3
Sudáfrica	1,7	1,3	0,3
Nigeria	6,3	2,7	-1,6
Asia	6,8	6,8	6,4
China	7,3	6,9	6,7
India	7,2	8,0	7,1
América Latina y Caribe	1,2	0,1	-1,0
Brasil	0,5	-3,8	-3,6
México	2,3	2,6	2,3
Comunidad de Estados Independientes	1,1	-2,2	0,4
Rusia	0,7	-2,8	-0,2
Ucrania	-6,6	-9,8	2,3
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	2,8	2,7	5,0
Irán	4,0	-1,6	6,5
Arabia Saudí	3,7	4,1	1,7
Países en desarrollo de Europa	3,9	4,7	3,0
INFLACIÓN			
Países en desarrollo	4,7	4,7	4,3
África subsahariana	6,3	7,0	11,4
Sudáfrica	6,1	4,6	6,3
Nigeria	8,0	9,0	15,7
Asia	3,5	2,7	2,9
China	2,0	1,4	2,0
India	5,9	4,9	4,9
América Latina y Caribe	4,9	5,5	5,6
Brasil	6,3	9,0	8,7
México	4,0	2,7	2,8
Comunidad de Estados Independientes	8,1	15,5	8,3
Rusia	7,8	15,5	7,0
Ucrania	12,1	48,7	13,9
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	6,8	5,7	5,1
Irán	15,6	11,9	8,9
Arabia Saudí	2,7	2,2	3,5
Países en desarrollo de Europa	4,1	3,2	3,2

NOTAS: % variación anual.

PIB a precios constantes.

Inflación: precios de consumo medios en el año.

FUENTE: FMI (abril 2017 y actualización julio 2017).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

siguieron los países de Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán, que intensificaron su crecimiento en 2,3 puntos hasta el 5%, destacando la evolución del PIB en Irán, que pasó del -1,6% en 2015, al 6,5% en 2016.

En tercer lugar se situaron los países emergentes y en desarrollo de Europa, con un crecimiento del 3%, aunque 1,7 puntos menor que en 2015.

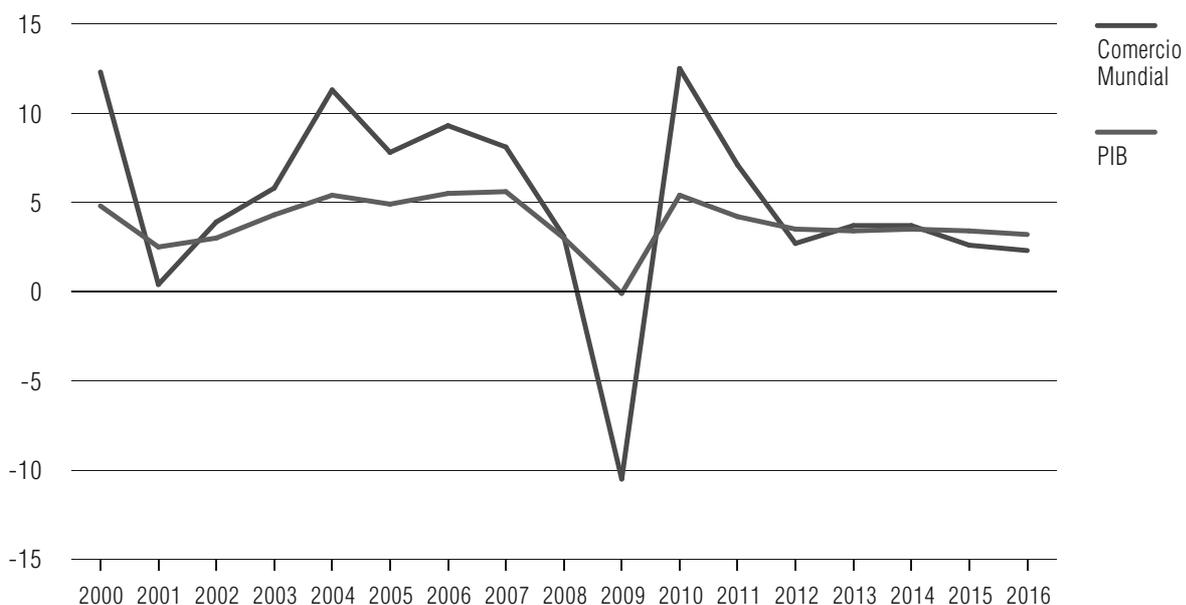
Con tasas significativamente más moderadas se situaron los países del África Subsahariana, que además registraron la mayor pérdida de dinamismo, con una desaceleración de 2,1 puntos porcentuales, hasta el 1,3%, y notables retrocesos en Guinea Ecuatorial (-10%), y Sudán (-13,8%).

La Comunidad de Estados Independientes recuperó una tasa de crecimiento ligeramente positiva, del 0,4%, tras la caída en 2015 (-2,2%), mostrando la principal economía del área, Rusia, un descenso del 0,2%, significativamente más moderado en cualquier caso que en el año anterior (-2,8%); mientras, en el lado opuesto, destacó la recuperación de Ucrania (de -9,8% en 2015 al 2,3% en 2016).

Los resultados más desfavorables correspondieron a América Latina y el Caribe, con una caída real del PIB del 1%, por primera vez desde 2009, destacando los retrocesos en Ecuador (-2,2%), Argentina (-2,3%), Brasil (-3,6%) y especialmente Venezuela (-18%).

Por lo que respecta a los **precios**, la tasa de inflación de este grupo de países se moderó hasta el 4,4% de media en el año, según el FMI, tres décimas menos que en el año anterior.

Gráfico 2.2.1.6 | PIB Y COMERCIO MUNDIAL



NOTA: % variación anual, en términos reales.

FUENTE: FMI (abril 2017 y actualización julio 2017).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

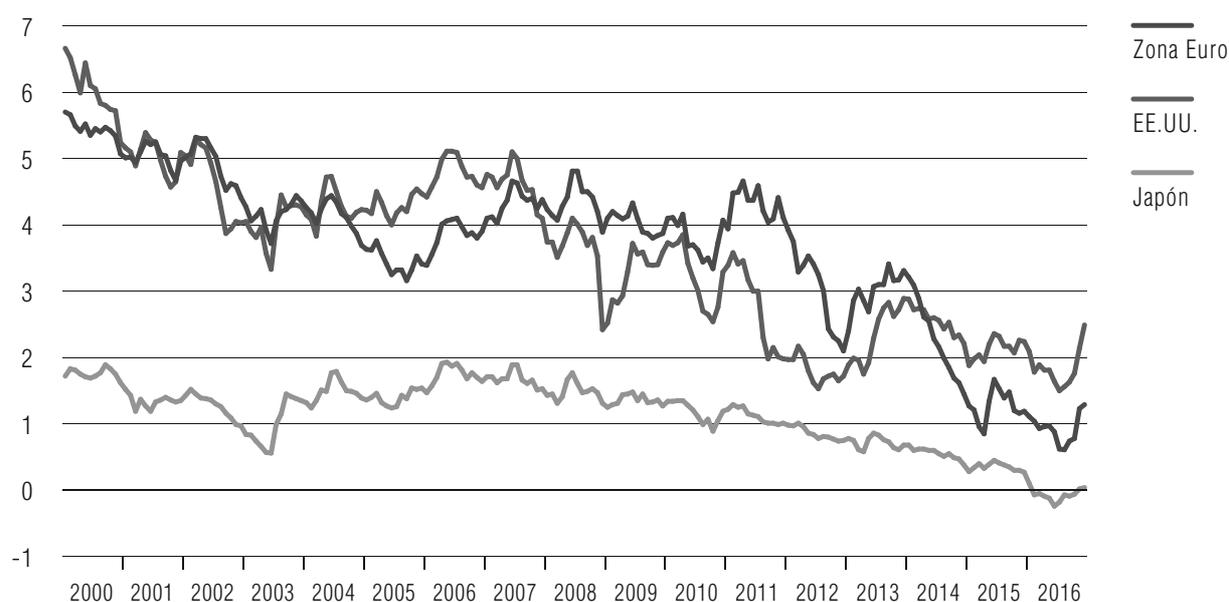
La desaceleración global del crecimiento económico internacional se reflejó en el volumen de comercio mundial de bienes y servicios, que moderó su ritmo de aumento en 2016 hasta el 2,3% según el FMI, tres décimas menos que en 2015, situándose casi un punto por debajo del aumento real del PIB mundial (3,2%).

Este menor crecimiento del volumen de comercio mundial vino explicado por las economías avanzadas, donde el comercio se desaceleró 1,7 puntos, hasta el 2,3%, mientras que en las emergentes se incrementó casi dos puntos, hasta el 2,2%.

Con todo, la balanza por cuenta corriente de los países en desarrollo registró un déficit por segundo año consecutivo, que se cifró en el -0,3% del PIB en 2016. En las economías avanzadas, por el contrario, arrojó por quinto año consecutivo superávit, cifrado en el 0,8% del PIB, una décima más que en el año anterior.

En los mercados financieros, continuaron las divergencias en el tono de las políticas monetarias, tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. En las economías desarrolladas, la Reserva Federal de EEUU decidió en su última reunión del año elevar un cuarto de punto el tipo de interés, hasta el 0,75%, como ya también hiciese a finales del año anterior. Mientras, en la Zona Euro, el Banco Central Europeo aprobó una bajada en el mes de marzo del tipo de interés de las operaciones principales de financiación del Eurosistema, hasta el mínimo histórico del 0%, y amplió su programa de estímulos a la compra de activos y para facilitar la liquidez del sistema hasta diciembre de 2017. Esto se trasladó al mercado interbancario, de forma que el euríbor a doce meses continuó descendiendo, hasta niveles ligeramen-

Gráfico 2.2.1.7 TIPOS DE INTERÉS A LARGO PLAZO



NOTA: Rendimiento de las obligaciones a 10 años.

FUENTE: OCDE.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

te negativos, situándose en el mínimo histórico del -0,08% al finalizar el año, frente al 0,06% de diciembre de 2015.

En igual sentido, el Banco de Japón rebajó el tipo de interés en marzo hasta valores negativos (-0,1%), y en Reino Unido se aprobó en agosto una bajada del tipo de intervención, desde el 0,5% hasta el 0,25%, por primera vez desde 2009.

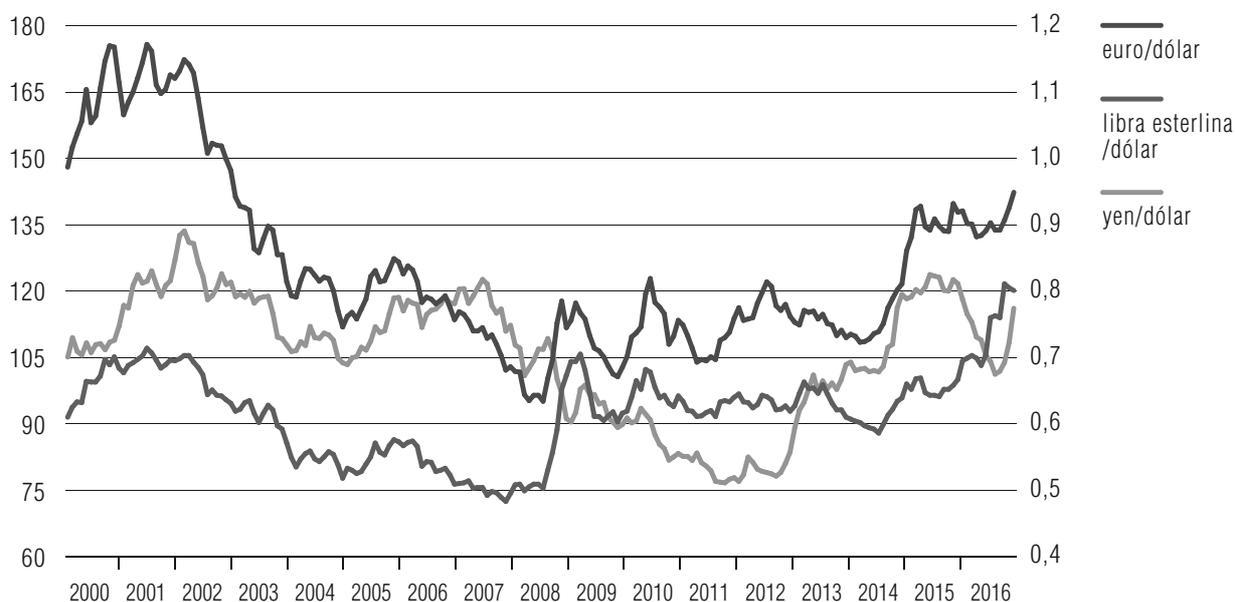
Por lo que respecta a las economías emergentes, el Banco Popular de China mantuvo su tipo en el 4,35%, tras la reducción de 1,25 puntos realizada en el año anterior. En Brasil, con una economía muy deteriorada y una tasa de inflación elevada, el tipo de mercado abierto (Selic), y tras las subidas registradas en los años anteriores, bajó medio punto a finales de año, pasando del 14,25% al 13,75%.

En los mercados de deuda soberana, las primas de riesgo experimentaron tensiones en la Eurozona hacia la mitad del año, derivadas del resultado del referéndum en Reino Unido, que aprobó su salida de la UE; tensiones que se fueron reduciendo posteriormente. En concreto, la prima de riesgo de la deuda pública española, que comenzó el año en torno a los 120 puntos básicos, fue incrementándose hasta los 160 puntos en la mitad de 2016, para reducirse con posterioridad hasta quedar establecida al finalizar el año nuevamente por debajo de los 120 puntos y con rendimientos del bono español a 10 años en el 1,4%. Por su parte, la rentabilidad del bono soberano estadounidense a 10 años se situó alrededor del 2,5% en diciembre, el mayor nivel desde mediados de 2014; en la Eurozona fue del 1,3% (1,2% en diciembre de 2015); y significativamente más bajo en Japón (0,04%).

En los mercados bursátiles, los episodios más relevantes fueron la inestabilidad de las bolsas en economías emergentes, tras los resultados de las elecciones presidenciales en EEUU, que provocaron tensiones y caídas, por la incertidumbre y el endurecimiento de las condiciones financieras globales. En las bolsas de los países desarrollados, los tres principales índices bursátiles norteamericanos (S&P 500, Nasdaq y Dow Jones) alcanzaron nuevos máximos históricos, en un contexto de previsión de expansión fiscal en el país y menor regulación económica, y de ascenso de los tipos de interés de largo plazo. Por su parte el Eurostoxx 50, representativo de la Eurozona, cerró el año con una revalorización del 0,7%, en un contexto de impulso del sector bancario, y tras superar los problemas de la banca italiana, y el Nikkei japonés lo hizo un 0,4%. Mientras, en España, el IBEX35 registró una pérdida al finalizar el año del 2%, recuperándose, no obstante, de las fuertes caídas registradas a mitad de año tras la aprobación del Brexit.

Finalmente, en los mercados de divisas, el dólar mostró una fuerte apreciación frente a la libra esterlina, especialmente desde que en junio el Reino Unido aprobase en referéndum su salida de la UE, apreciándose un 13,2% de media en el año, y cotizando de media a 0,741 libras por dólar. Frente al resto de divisas se depreció de manera significativa, como en el caso del yen, con una depreciación del 10,1%, hasta situar su cotización media en 108,791 yenes por dólar. Por último, no registró grandes oscilaciones frente al euro, cotizando de media en el año a 0,904 euros, prácticamente igual que en el año anterior (0,902 euros).

Gráfico 2.2.1.8 TIPO DE CAMBIO DEL DÓLAR



NOTA: Tipo de cambio yen/dólar en la escala del eje izquierdo, y euro/dólar y libra esterlina/dólar en el derecho.
 FUENTE: Banco de España.
 ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

2.2.2. La Economía Internacional en 2017

La economía mundial mantiene en 2017 un sólido ritmo de expansión, apuntando los distintos organismos internacionales una aceleración del crecimiento en el conjunto del año, tanto en las economías emergentes como en las avanzadas. No obstante, persisten algunas incertidumbres a medio plazo, vinculadas en las economías industrializadas fundamentalmente al desarrollo del proceso de salida del Reino Unido de la UE y la implementación de las medidas de política fiscal, comercial o de regulación financiera anunciadas por el nuevo gobierno de EEUU. En las economías emergentes, las principales dudas afectan a la reconducción de los desequilibrios financieros en China, la salida de la recesión en países latinoamericanos como Brasil y Venezuela, y el impacto en el precio del petróleo de la limitación de la oferta de crudo acordada por la OPEP. A ello se une la persistencia de riesgos geopolíticos derivados de conflictos bélicos, y la amenaza del terrorismo de origen yihadista.

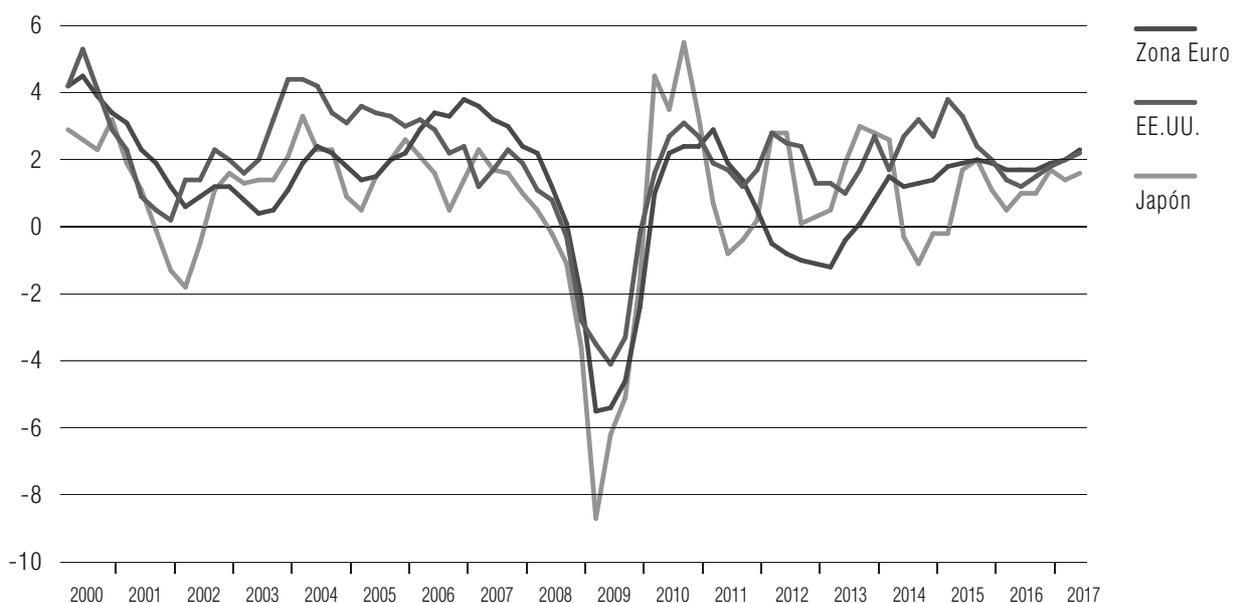
El FMI, en su último informe de Perspectivas de la economía mundial publicado el pasado mes de julio, prevé un crecimiento real del PIB mundial del 3,5% en 2017, tres décimas superior al del año anterior (3,2%), repunte esperado tanto en las economías avanzadas, para las que estima un incremento del 2% (1,7% en 2016), como en las economías emergentes, donde el aumento previsto es del 4,6% (4,3% en 2016).

Más específicamente, los resultados conocidos del segundo trimestre reflejan una intensificación del ritmo de crecimiento en las economías avanzadas, con un incremento medio del conjunto de países de la OCDE del 2,4% interanual, dos décimas superior al del trimestre anterior. Destaca la evolución de la UE y de la Zona Euro, con tasas del 2,4% y 2,3% interanual, respectivamente, tres décimas superiores a las del primer trimestre. Junto a ello, en Estados Unidos el incremento ha sido del 2,2% interanual, dos décimas más elevado que en el primero, y en Japón del 1,6% interanual, también dos décimas superior al precedente.

En las economías emergentes, las dos principales economías asiáticas, China e India, mantienen sus elevados ritmos de crecimiento. En concreto, el PIB crece un 6,9% interanual en **China** y un 5,6% en **India**. En otras áreas, como América Latina, cabe señalar que se intensifica el ritmo de crecimiento en México (3%) y Chile (1,3%), mientras Brasil registra una tasa ligeramente positiva (0,2% interanual), la primera después de dos años de caídas.

Estos resultados se producen en un entorno en el que los precios de las materias primas mantienen la trayectoria de subida observada en la segunda mitad de 2016, tras los significativos descensos de los cuatro años anteriores. El índice general de precios de las materias primas que elabora The Economist, crece un 8,5% interanual entre enero y agosto, con ritmos especialmente intensos en la primera mitad del año (16,6%). Este aumento se explica por la subida de los precios de las materias primas industriales (22%), mientras que los de los alimentos han seguido reduciéndose (-0,6%), aunque de

Gráfico 2.2.2.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ZONA EURO-EEUU-JAPÓN



NOTA: Tasas reales de variación interanual.

FUENTE: OCDE; Eurostat.

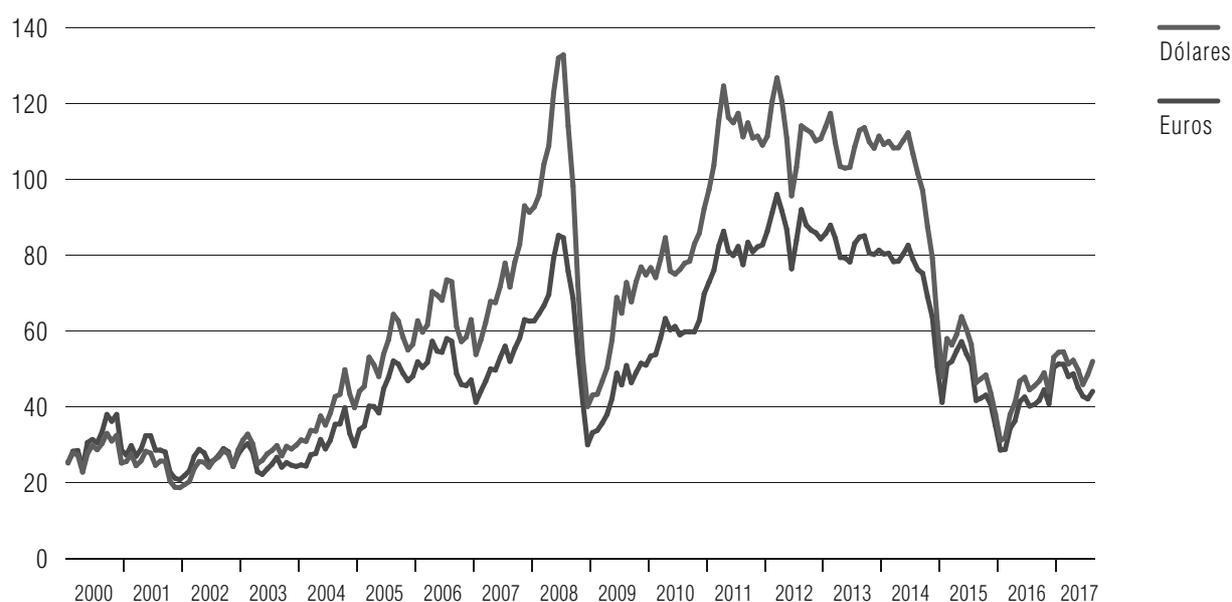
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

forma significativamente más moderada que en años precedentes. Más específicamente, el precio del petróleo Brent cotiza de media en agosto, última información disponible, a 52 dólares el barril, un 14,4% superior al del mismo mes del año anterior, previéndose que continúe esta trayectoria de subida tras el acuerdo alcanzado por los países de la OPEP para limitar la producción de crudo. Con ello, el balance de los ocho primeros meses del año es de un incremento medio del precio del barril de petróleo en dólares del 25,1% interanual, después de acumular cuatro años continuados de reducción.

Esta evolución de los precios de las materias primas se traslada a las tasas de inflación, que superan ligeramente los niveles registrados en 2016, en cualquier caso, inferiores al 2% en la mayoría de países industrializados. En concreto, la tasa de inflación se sitúa en el 1,9% en Estados Unidos en agosto, siendo algo inferiores en la UE y la Zona Euro (1,7% y 1,5%, respectivamente), y significativamente más baja en Japón (0,5% en julio).

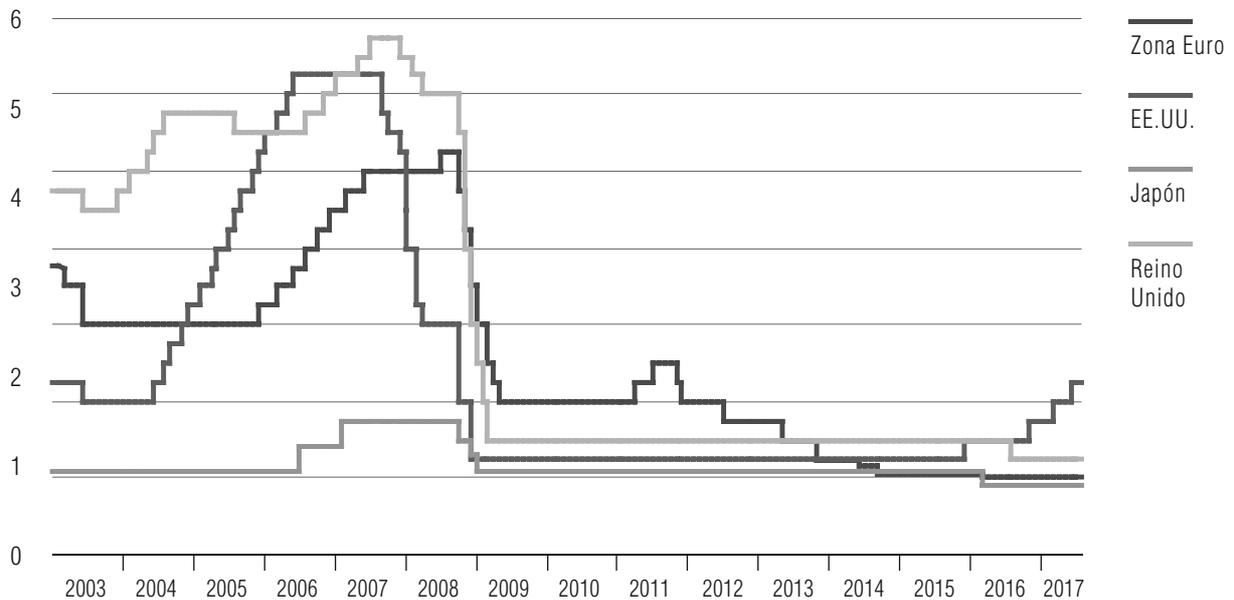
En los mercados financieros, continúa el diferente tono de la política monetaria acordada por los bancos centrales. En EEUU, la Reserva Federal ha elevado en dos ocasiones, marzo y junio, en un cuarto de punto el tipo de intervención, como ya hiciera a finales del año anterior, situándolo en el 1,25%. Frente a ello, el resto de las autoridades monetarias de las principales economías desarrolladas han mantenido su política monetaria expansiva, con tipos de interés en mínimos históricos. El BCE mantiene desde marzo de 2016 el tipo de interés de referencia en la Eurozona en su mínimo histórico del 0%; el Banco de Japón aplica un tipo negativo (-0,1%) desde marzo de 2016, y en Reino Unido continúa en el 0,25%, tras haberlo reducido en un cuarto de punto en agosto de 2016.

Gráfico 2.2.2.2 PRECIO DEL PETRÓLEO



NOTA: Precio del barril de petróleo Brent.
 FUENTE: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.
 ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Gráfico 2.2.2.3 TIPOS DE INTERVENCIÓN



NOTAS: Tipo de interés de las operaciones principales de financiación del Eurosistema. Banco Central Europeo.
 Tipo objetivo de los fondos federales. Reserva Federal de Estados Unidos.
 Tipo de interés objetivo. Banco de Japón.
 Tipo de intervención. Banco de Inglaterra.

FUENTE: BCE; Reserva Federal de Estados Unidos; Banco de Japón; Banco de Inglaterra.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

En los mercados de divisas, el dólar describe un perfil de depreciación respecto a las principales monedas a medida que avanza el año, especialmente frente al euro. Concretamente, cotiza a 0,847 euros de media en agosto, última información disponible, un 5% por debajo del mismo mes del año anterior. Junto a ello, cabe mencionar también el comportamiento de la libra esterlina, que tras la fuerte depreciación registrada en 2016, recupera en cierta medida su cotización frente al dólar, y se sitúa en 1,295 dólares en agosto, un 1,2% menos que en el año anterior. Frente al euro sigue registrando mayores retrocesos, con una cotización media en agosto de 1,097 euros, un 6,1% inferior a la del mismo mes del año anterior, y la más baja desde octubre de 2009.

Analizando con mayor detalle el comportamiento de las economías avanzadas más relevantes, en **Estados Unidos**, el aumento real del PIB alcanza el 2,2% interanual en el segundo trimestre, dos décimas más elevado que en el anterior. Un crecimiento que se sustenta en la demanda interna (+2,4 puntos porcentuales), destacando el notable dinamismo de la formación bruta de capital fijo (3,7% interanual) y el consumo privado (2,7%), mientras que el consumo y la inversión pública registran un práctico estancamiento (-0,1%). Por su parte, la demanda externa tiene una negativa aportación (-0,2 puntos porcentuales), derivada de un mayor incremento de las importaciones de bienes y servicios (4,4%) que de las exportaciones (3,3%).

Gráfico 2.2.2.4 TIPO DE CAMBIO DE LA LIBRA ESTERLINA RESPECTO AL DÓLAR Y EL EURO



FUENTE: Banco de España.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Este perfil de aceleración se traslada al mercado de trabajo, con un crecimiento de la población ocupada del 1,3% interanual en el segundo trimestre, dos décimas superior al trimestre precedente, situándose la tasa de paro desde el mes de abril, y hasta agosto, última información disponible, en el entorno del 4,4%, tasas que no se alcanzaban desde 2001.

En materia de precios, la tasa de inflación se cifra en el 1,9% en agosto, siendo la subyacente, que no tiene en cuenta los precios de los alimentos no elaborados y energía, algo más baja, del 1,7%.

Japón también experimenta un mayor dinamismo a medida que avanza el año, repuntando dos décimas la tasa de crecimiento en el segundo trimestre hasta el 1,6% interanual, sustentado fundamentalmente por la positiva contribución de la demanda interna (+1,1 puntos). Dentro de esta, el componente que más aumenta es la formación bruta de capital fijo (3,2%), seguido del consumo privado (1,7%) y el consumo público (0,6%), que se recupera de la caída registrada en el primer trimestre. Junto a ello, la demanda externa suma cinco décimas al crecimiento, en un contexto de aceleración relativamente más intensa de las importaciones de bienes y servicios (3,9%) que de las exportaciones (6,8%). La positiva evolución de la actividad económica se traslada al mercado laboral, con un incremento de la ocupación del 1,1% interanual en el segundo trimestre, dos décimas más elevado que en el primero, situándose la tasa de paro en el 2,8% de la población

activa en julio, última información disponible, al igual que en la mayor parte del primer semestre, niveles que no se registraban desde 1994.

En lo que se refiere a los precios, la inflación se mantiene en valores muy bajos aunque positivos, con una tasa del 0,5% en julio, igual a la subyacente.

En el ámbito europeo, el PIB de la **Zona Euro** crece un 2,3% interanual en el segundo trimestre de 2017 (2,4% en la **UE**), tres décimas por encima del trimestre anterior, y los mayores ritmos desde 2011.

Este crecimiento de la Eurozona ha sido equilibrado, con positivas aportaciones de la demanda interna y externa, a diferencia de lo ocurrido en 2016, cuando el sector exterior restó al crecimiento. La vertiente interna contribuye con 1,9 puntos al crecimiento en el segundo trimestre, siendo la formación bruta de capital fijo el componente más dinámico (2% interanual), seguido del gasto en consumo de los hogares e ISFLSH (1,8%) y el de las Administraciones Públicas (1,2%). Junto a ello, la vertiente externa aporta cuatro déci-

		Cuadro 2.2.2.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES. ZONA EURO						
				2017				
		2015	2016	Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales	
DEMANDA				I	II	1 ^{er} Sem.	I	II
Gasto en consumo final		1,6	2,0	1,5	1,7	1,6	0,3	0,5
Hogares e ISFLSH		1,7	2,1	1,6	1,8	1,7	0,4	0,5
AAPP		1,3	1,7	1,0	1,2	1,1	0,2	0,5
Formación Bruta de Capital		3,2	3,6	3,8	3,2	3,5	-0,6	0,6
Fijo		3,1	4,4	3,8	2,0	2,9	-0,3	0,9
Demanda Nacional ⁽¹⁾		1,8	2,2	1,8	1,9	1,9	0,1	0,5
Exportación de bienes y servicios		6,6	3,2	4,5	4,4	4,5	1,3	1,1
Importación de bienes y servicios		6,8	4,6	4,7	3,9	4,3	0,4	0,9
OFERTA								
Ramas agrarias y pesqueras		3,0	-1,3	0,3	-0,1	0,1	1,6	-0,9
Ramas industriales		4,2	1,8	1,6	3,0	2,3	-0,1	1,1
Construcción		0,2	1,7	2,6	3,5	3,1	1,5	1,0
Ramas de los servicios		1,3	1,8	2,0	2,0	2,0	0,6	0,5
VAB		1,9	1,7	1,9	2,2	2,1	0,6	0,6
Impuestos netos sobre productos		3,2	2,8	2,5	2,9	2,7	0,5	0,5
PIB p.m.		2,0	1,8	2,0	2,3	2,1	0,5	0,6

NOTAS: Tasas de variación. Índices de volumen encadenados. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.

(1) Contribución al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.

FUENTE: Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

mas al crecimiento global, con un incremento de las exportaciones de bienes y servicios medio punto superior al de las importaciones (4,4% y 3,9% interanual, respectivamente).

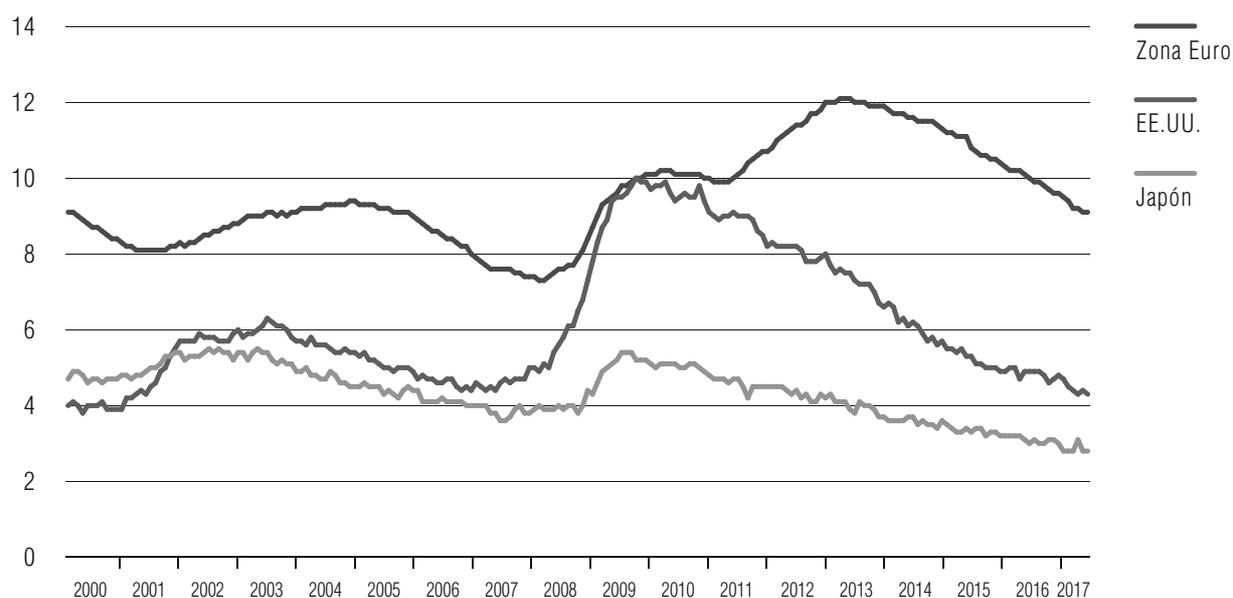
Por el lado de la oferta, el crecimiento viene explicado por la positiva evolución de los sectores productivos no agrarios, destacando construcción (3,5%) e industria (3%) con las mayores tasas, y un perfil más dinámico que en el trimestre precedente. Los servicios mantienen un incremento del 2%, y las ramas agraria y pesquera registran un práctico estancamiento (-0,1%).

En el mercado laboral, la población ocupada aumenta un 1,6% interanual en el segundo trimestre, igual que en el primero. Este incremento del empleo ha permitido que continúe la trayectoria de descenso de la tasa de paro, que se sitúa en el 9,1% de la población activa en el mes de julio, la más baja desde 2008.

En cuanto a los precios, la tasa de inflación se sitúa en el 1,5% interanual en agosto, siendo la subyacente del 1,3%; tasas por debajo del objetivo de estabilidad de precios fijado por el Banco Central Europeo (2%).

Con esta evolución de la economía mundial en lo que va de año, los organismos internacionales, en sus informes de previsiones económicas, estiman ritmos de crecimiento superiores a los observados en 2016. Concretamente, en su última actualización del informe de Perspectivas de la Economía Mundial, publicado en julio, el Fondo Monetario Internacional (FMI) sitúa en el 3,5% el crecimiento de la economía mundial en 2017,

Gráfico 2.2.2.5 TASA DE PARO. ZONA EURO-EEUU-JAPÓN



NOTA: Porcentaje de la población activa.

FUENTE: OCDE; Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Gráfico 2.2.2.6 ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO. ZONA EURO-EEUU-JAPÓN



NOTAS: Tasas de variación interanual.

IPC armonizado para la Zona Euro.

FUENTE: OCDE; Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

tres décimas superior al ejercicio anterior, en línea con las estimaciones de la OCDE (3,5%) y la Comisión Europea (3,4%).

Diferenciando entre las economías avanzadas y las emergentes, la previsión de crecimiento del PIB para estas últimas es del 4,6% en 2017, según el FMI, tres décimas más elevada que en el año anterior. Para los países industrializados el ritmo esperado es del 2%, con una aceleración también de tres décimas respecto a 2016.

Dentro de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, volverán a destacar los países en desarrollo de Asia, con un crecimiento del 6,5%, una décima más que en 2016. La economía más importante del grupo, China, mantendrá su tasa en el 6,7%; e India, segunda en importancia relativa, se acelerará una décima hasta el 7,2%.

Le seguirá Europa emergente y en desarrollo (3,5%) y Oriente Medio y África (2,6%). Por su parte, en la Comunidad de Estados Independientes se espera un crecimiento del 1,7%, destacando la recuperación de tasas positivas en Rusia (1,4%), tras dos años de caídas, favorecido por la subida del precio del petróleo.

El menor incremento relativo se espera en América Latina y Caribe, si bien retomando la senda de crecimiento (1%), tras la caída registrada en 2016 (-1%). A este resultado contribuirá, entre otros, las mejores expectativas para Brasil, que después de dos años de contracción, con descensos superiores al 3,5%, se estima crezca un 0,3%.

De otro lado, en las economías avanzadas, el FMI prevé que el ritmo de crecimiento se acelere tres décimas, hasta el 2%, con incrementos más intensos generalizados en las principales economías. **Estados Unidos** aumentará su tasa de crecimiento medio punto respecto a 2016, alcanzado el 2,1% de media en el año; **Japón** también experimentará un repunte de tres décimas en su tasa de crecimiento, hasta el 1,3%; y la **Zona Euro** en una décima, situando el aumento en el 1,9%.

En el mercado laboral, se espera que el empleo aumente en las economías avanzadas un 1,1% (según el FMI), algo menos que en 2016 (1,5%), manteniéndose en cualquier caso la trayectoria de progresiva reducción de la tasa de paro, que podría situarse en el 6% de la población activa, la más baja desde 2008.

En materia de precios, y en un contexto de subida de tipos de interés oficiales en Estados Unidos, y de limitación de la oferta de crudo de petróleo y su traslación a los precios, se prevé un repunte de las tasas de inflación. Concretamente, para las economías avanzadas, el FMI prevé una subida de más de un punto de la tasa de inflación (1,9% en 2017 frente al 0,8% en 2016), y de dos décimas en los países emergentes, hasta el 4,5%.

El mayor dinamismo que se estima registre la economía mundial en 2017 va a trasladarse también al comercio mundial, previendo el FMI un incremento del volumen de intercambios comerciales del 4%, casi el doble que en 2016 (2,3%).

Finalmente, y en materia de déficit público, el FMI estima que se situará en el 2,7% del PIB en el conjunto de economías industrializadas, dos décimas menor que en 2016, y que podría situarse en el 4,4% del PIB en las economías emergentes y en desarrollo, cuatro décimas por debajo del ejercicio precedente.

