

2.3.

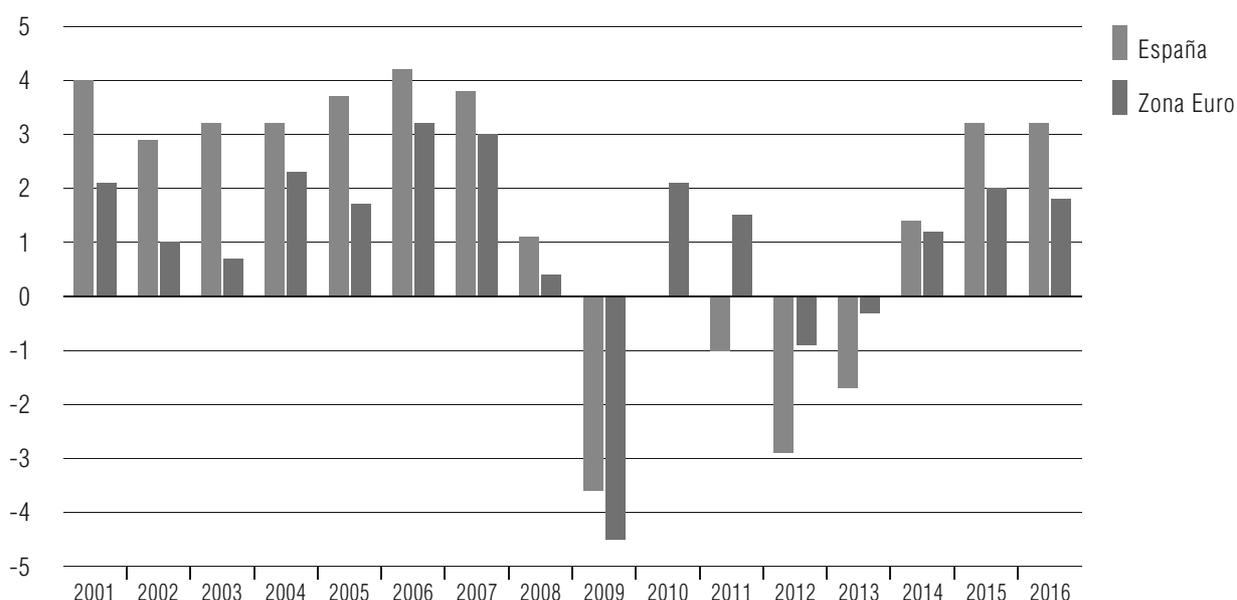
Contexto Económico Nacional

2.3.1. Balance de la Economía Española en 2016

De acuerdo con la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, en el conjunto del año 2016 el Producto Interior Bruto a precios de mercado (PIB p.m.) generado por la economía española registró un incremento real del 3,2% respecto al año anterior, igual que en 2015, sumando tres años con tasas positivas. Un crecimiento que se situó 1,4 puntos por encima del registrado en la Zona Euro (1,8%).

Este comportamiento se produjo en un entorno de profundización de la política monetaria expansiva instrumentada por parte del Banco Central Europeo (BCE), que redujo en marzo el tipo de interés de las operaciones principales de financiación hasta el mínimo histórico del 0%, al tiempo que adoptó medidas adicionales, como la ampliación de la vigencia del Programa de Compra de Activos públicos y privados; la reducción

Gráfico 2.3.1.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ESPAÑA-ZONA EURO



NOTA: % variaciones interanuales. Índice de volumen encadenado referencia 2010.

FUENTE: Eurostat; Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

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

del tipo de la facilidad marginal de depósitos hasta el mínimo histórico del -0,4%; y la disminución del tipo de la facilidad marginal de crédito al mínimo del 0,25%. Medidas todas ellas encaminadas a impulsar la transmisión del crédito a la economía real y relanzar el crecimiento económico.

Desde la perspectiva de la oferta, el crecimiento de la economía española en 2016 vino explicado por la aportación positiva de todos los sectores productivos.

Con la mayor tasa de crecimiento se situó el **sector primario**, que registró en 2016 un aumento real del VAB del 3,4%, recuperándose de la caída observada el año anterior, y en un entorno de descenso en la Eurozona (-1,3%).

Igual crecimiento mostró el **sector servicios** (3,4%), 1,2 puntos superior al año anterior y 1,6 puntos por encima de la media del sector en la Zona Euro (1,8%). Este balance global del sector se debió a los resultados positivos obtenidos en casi todas las ramas, a excepción de “Actividades financieras y de seguros” (-0,6%), que acumuló ocho años de caída consecutivos. Con los mayores incrementos destacaron “Actividades profesionales, científicas y técnicas” (6,9%); “Información y comunicaciones” (5,6%); y “Comercio, transporte y hostelería” (4,4%).

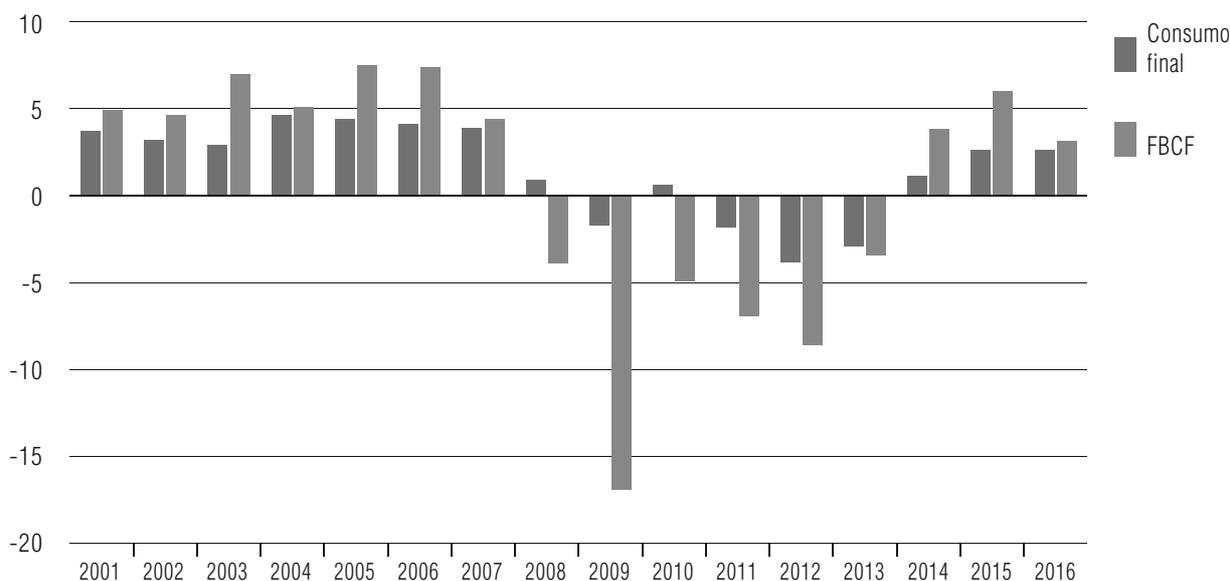
Por su importancia relativa, cabe destacar los resultados registrados por el subsector turístico. Según la Estadística de movimientos turísticos en frontera (FRONTUR) del INE, en 2016 visitaron España más de 75 millones de turistas internacionales, un 12,8% más que en el año anterior y un máximo de la serie histórica. Junto a ello, aumentó el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros un 6,7%, debido tanto al crecimiento del turismo nacional como, sobre todo, del extranjero (4,1% y 9,5%, respectivamente).

La **construcción**, por su parte, experimentó un incremento real del VAB del 2,5% en 2016, superior también al registrado de media en el sector en la Zona Euro (1,7%), y tras el práctico estancamiento de 2015 (0,2%), que fue el primer año de no caída de la actividad del sector desde 2008.

Finalmente, el **sector industrial** presentó el aumento más moderado, con una subida real del VAB del 2,4%, menos de la mitad que el año anterior, en un contexto de menor incremento en la Zona Euro (1,8%). Dentro del sector, la industria manufacturera mostró un carácter más dinámico, siendo la subida del 3,1%, aunque menos de la mitad que en 2015 (7%).

Por el lado de la demanda, el crecimiento se sustentó en mayor medida en los componentes internos, que contribuyeron positivamente al aumento del PIB con 2,8 puntos porcentuales, si bien medio punto menos que el año anterior, teniendo la demanda externa una aportación positiva de 0,4 puntos porcentuales, por primera vez desde 2013.

Gráfico 2.3.1.2 CONSUMO E INVERSIÓN. ESPAÑA



NOTA: % variaciones interanuales. Índices de volumen encadenados referencia 2010.
 FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).
 ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

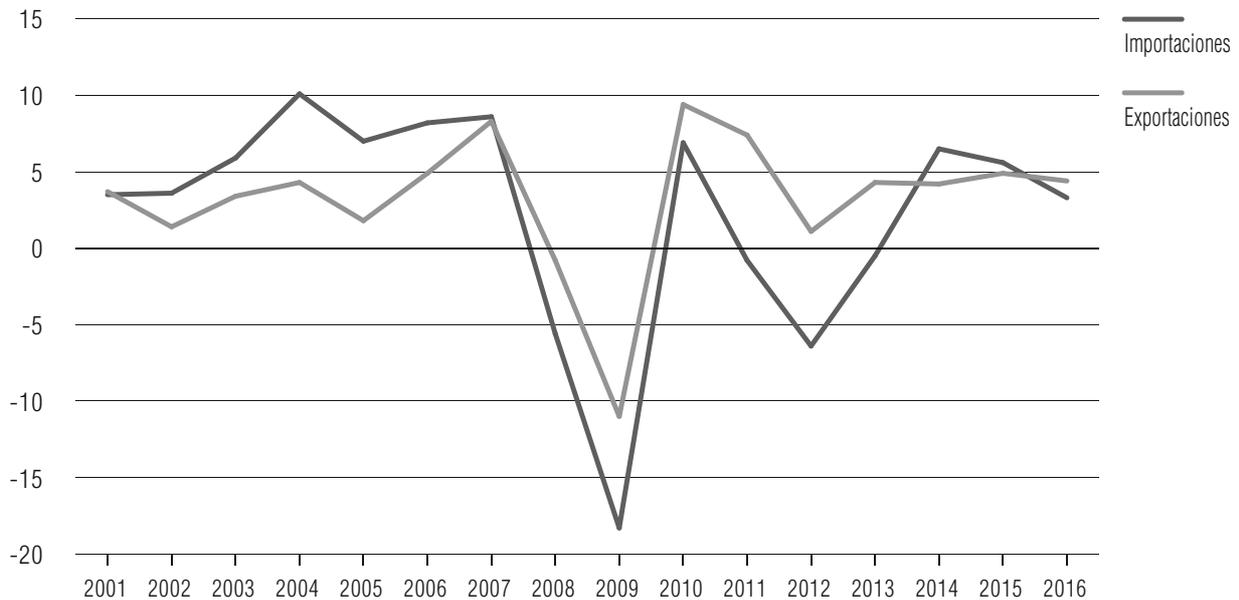
La contribución de la demanda nacional fue resultado tanto del aumento del gasto en consumo final como de la formación bruta de capital fijo.

Más específicamente, la **inversión** en capital fijo aumentó en términos reales un 3,1% en 2016, acumulando tres años con tasas positivas, no obstante la mitad que en el año precedente (6%). Un incremento que fue generalizado tanto en la inversión en bienes de equipo y activos cultivados (5%), como en la inversión destinada a construcción (1,9%) y en productos de la propiedad intelectual (2,9%); todos ellos a ritmos más moderados que en el año anterior.

Por su parte el gasto en **consumo** final creció un 2,6% en 2016, igual que en 2015, explicado fundamentalmente por el gasto en consumo final de los hogares, que representando el 74% del gasto total, aumentó un 3,2%, cuatro décimas más que el año anterior, y la tasa más alta desde 2007; mientras, el gasto en consumo final de las Administraciones Públicas (24,6% del gasto) creció un 0,8%, 1,2 puntos menos que en 2015; y finalmente, el de las Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH) aumentó un 3,2%, también por debajo del año anterior.

La **demanda externa** registró una aportación positiva de 0,4 puntos en 2016, la primera desde 2013, consecuencia de un mayor aumento relativo de las exportaciones de bienes y servicios (4,4%) que de las importaciones (3,3%); ambos, en cualquier caso, con crecimientos más moderados que en 2015.

Gráfico 2.3.1.3 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS. ESPAÑA



NOTA: % variaciones interanuales. Índices de volumen encadenados referencia 2010.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

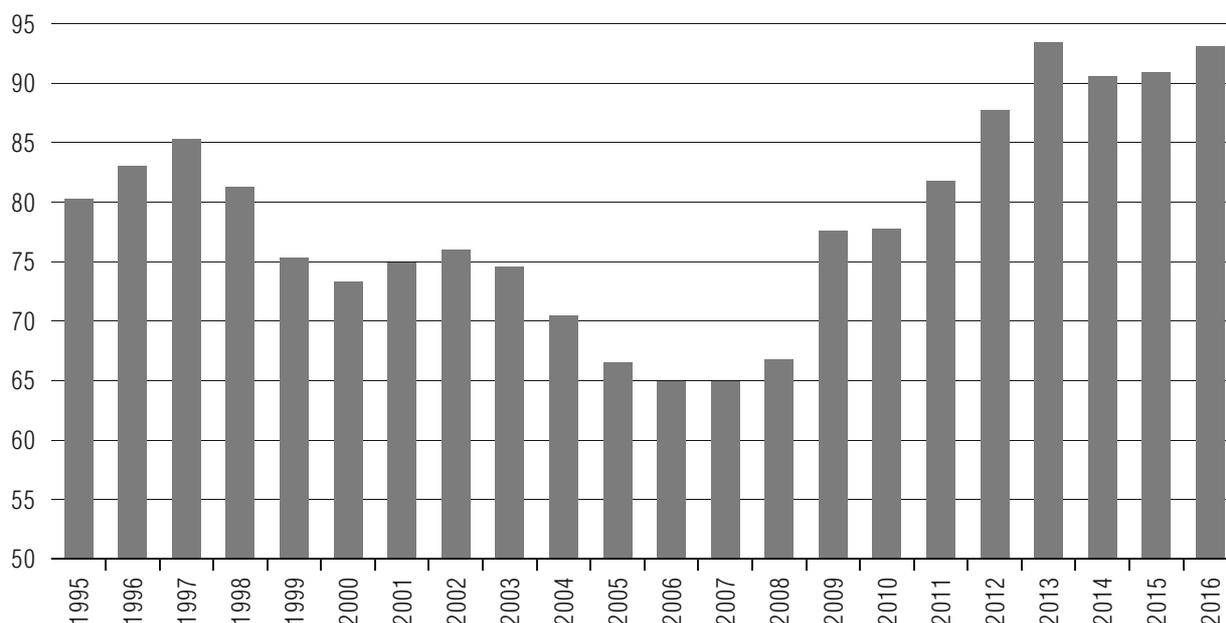
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía

Más específicamente, en términos de Aduanas, las exportaciones de mercancías mostraron un crecimiento en términos nominales del 1,7%, mientras las importaciones se redujeron un 0,4%. El aumento de las exportaciones se debió tanto al incremento de las ventas de bienes energéticos (6,4%) como no energéticos (1,5%), suponiendo estos últimos el 94,8% del total. Mientras, el descenso de las importaciones se explicó por la intensa caída en productos energéticos (-23,4%), en un contexto de reducción del precio del barril de petróleo Brent en los mercados internacionales (-16,9% de media en el año, en dólares); un descenso que fue parcialmente compensado por la subida de las compras de productos no energéticos (3,4%).

Como resultado, la balanza comercial presentó un saldo deficitario de 18.753,9 millones de euros, no obstante, un 22,4% inferior al contabilizado en 2015, situándose la tasa de cobertura (porcentaje de exportaciones respecto a las importaciones) en el 93,1%, 1,9 puntos por encima de la del año anterior.

Según el destino geográfico, las exportaciones de mercancías a la UE supusieron las dos terceras partes del total (66,3%), y registraron un aumento del 4,1%. Por su importancia relativa en las cifras globales, destacaron los incrementos en las destinadas a Italia (8,7%), Alemania (6,1%) y Reino Unido (5,1%), y de forma más moderada las destinadas a Portugal (1,5%); mientras, se redujeron las realizadas a Francia (-0,5%), que continúa siendo el principal cliente de España (15,1% de las exportaciones totales). Fuera del ámbito de la UE, las exportaciones registraron en general un comportamiento negativo, especialmente las destinadas a Oceanía (-17,3%), América (-5,5%)

Gráfico 2.3.1.4 TASA DE COBERTURA. ESPAÑA



NOTA: % Exportaciones/importaciones de mercancías.

FUENTE: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

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

y África (-0,4%), y las realizadas a Asia se mantuvieron prácticamente constantes (0,1%). Por países, sobresalen las caídas en las dirigidas a Arabia Saudí (-23,6%), Brasil (-17,8%), Australia (-17,2%) y EEUU (-0,7%). En el lado opuesto, destacó el incremento de las destinadas a China (13,4%).

Respecto a las importaciones, las procedentes de la UE representaron el 57% del total, y aumentaron un 1,5%, especialmente de Italia (4,3%), Alemania (2,5%) y Francia (2,1%). Fuera del ámbito europeo, destacó el moderado incremento de las importaciones de Asia (2,5%), y los descensos en las provenientes de África (-16,3%) y América (-3,3%). Por países, sobresalieron las subidas de las compras a Marruecos (15,7%), Japón (13,1%) y China (1%), así como las caídas de las procedentes de Arabia Saudí (-12,7%), México (-8%) y Brasil (-5,3%).

En términos de la balanza de pagos, y según los datos del Banco de España, el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, es decir, la capacidad o necesidad de financiación de la economía española, contabilizó en 2016 capacidad de financiación por quinto año consecutivo, derivada del superávit tanto de la balanza por cuenta corriente como de la balanza de capital.

Concretamente, el superávit acumulado de la balanza por cuenta corriente se situó en 21.784 millones de euros, resultado de un superávit de la balanza de servicios de 50.672 millones de euros, que compensó el déficit de la balanza de mercancías (-17.795 millones de euros).

De otro lado, la cuenta de capital, donde se incluye, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró en 2016 un superávit de 1.853 millones de euros.

En suma, el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital registró en 2016 una capacidad de financiación de 23.639 millones de euros, un 8,8% superior a la contabilizada el año anterior (21.736 millones) y récord de la serie histórica.

Por lo que a la cuenta financiera se refiere, excluidos los activos del Banco de España, registró en el conjunto del año unas salidas netas de capital por valor de 83.055 millones de euros, que se materializaron principalmente a través de inversiones de cartera y otras inversiones, y, en menor medida, de inversiones directas.

En el mercado laboral, la Contabilidad Nacional Trimestral del INE señala que el empleo, medido en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, aumentó un 2,9% en 2016, una décima menos que en el año anterior, acumulando tres años con tasas positivas.

La Encuesta de Población Activa (EPA) mostró una subida similar de la población ocupada (2,7%), tres décimas menor que en 2015, y sumando también tres años de aumento.

Este aumento de la población ocupada según la EPA, fue prácticamente generalizado en todos los sectores, especialmente en el primario (5,1%), seguido de los servicios (2,9%) y la industria (1,6%), y con un comportamiento estable en la construcción (0%). Por sexo, el aumento de la ocupación fue también generalizado, con ligera mayor intensidad en las mujeres (2,9%) que en los hombres (2,5%).

Según la situación profesional, el empleo aumentó de manera muy moderada en el colectivo de no asalariados (0,7%), y más intensamente en los asalariados (3,1%), fundamentalmente entre los asalariados con contrato temporal, que subieron un 6,8%, frente a un 1,8% del empleo indefinido. Como consecuencia, creció la tasa de temporalidad (porcentaje de asalariados con contrato temporal respecto al total de asalariados), que se situó en el 26,1% en 2016, un punto por encima de su nivel en el año anterior, la más elevada desde 2008.

El aumento del empleo en 2016 vino acompañado de una caída de la población activa, del 0,4%, acumulando cuatro años de retroceso. Resultado del aumento del empleo y la caída de los activos, el número de parados se redujo un 11,4%, situándose la tasa de paro en el 19,6% de la población activa, 2,5 puntos por debajo de la registrada en 2015, la más baja desde 2009.

Todos estos resultados de la economía española se produjeron en un contexto nominal en el que los precios mostraron un comportamiento prácticamente estable por término medio en el año.

Gráfico 2.3.1.5 ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO. ESPAÑA-ZONA EURO



NOTA: % variaciones interanuales.
 FUENTE: INE; Eurostat.
 ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Por el lado de la producción, el deflactor del PIB presentó un crecimiento en el conjunto del año del 0,3% (0,5% en 2015).

Desde la óptica de los precios de demanda, por término medio en el año, el crecimiento del IPC fue del -0,2%. No obstante, con una evolución muy diferenciada a lo largo del año, registrándose hasta agosto tasas negativas, para posteriormente repuntar, sobre todo en el mes de diciembre, influenciadas por la subida de los precios energéticos en los mercados internacionales. Concretamente, el barril Brent cotizó de media en diciembre a 53,1 dólares, un 39,8% por encima del nivel del mismo mes del año anterior (38 dólares), lo que se trasladó a los precios energéticos, que aumentaron un 5,3% interanual en diciembre. Con ello, la tasa de inflación finalizó el año en el 1,6% interanual en diciembre, frente al 0% con que cerró 2015, medio punto por encima de la Zona Euro (1,1%); ambas, en cualquier caso, por debajo del objetivo de estabilidad de precios del BCE (2%).

Mientras, la inflación subyacente, que excluye del IPC los precios más volátiles (alimentos no elaborados y energía), registró un crecimiento más moderado, del 1% interanual, prácticamente igual que en 2015 (0,9%).

En este contexto, en los salarios, el incremento pactado en los convenios colectivos firmados en 2016, incluidas las revisiones por cláusulas de salvaguarda, continuó siendo muy moderado, del 1,06%, inferior por tanto a la tasa de inflación con que se cerró el año (1,6%).

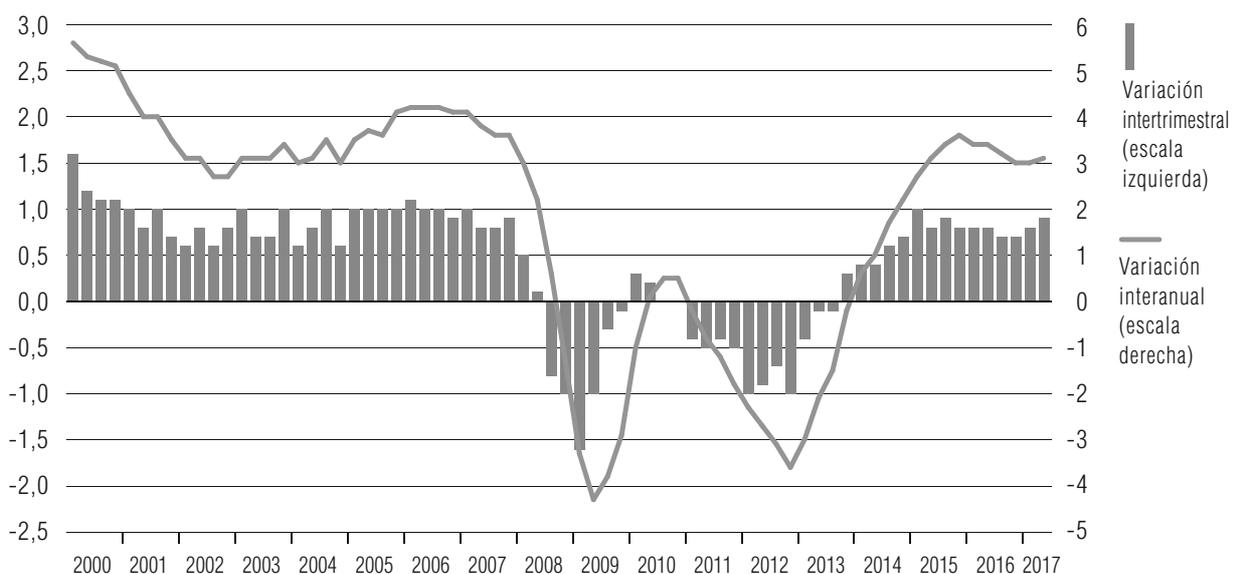
Finalmente, respecto a la ejecución de las Cuentas Públicas, el conjunto de las Administraciones Públicas cerró 2016 con un déficit de 48.187 millones de euros, equivalente al 4,33% del PIB, y con un margen de 0,27 puntos porcentuales respecto al objetivo comprometido con la Comisión Europea (-4,6%). Si se incluyen las ayudas al sector financiero, que no se tienen en cuenta para el análisis del cumplimiento del objetivo de estabilidad presupuestaria, el déficit se elevó al 4,54% del PIB.

Diferenciando por administraciones, este desequilibrio presupuestario en 2016 fue resultado de un déficit de la Administración Central equivalente al 2,52% del PIB, sin ayuda financiera, siendo el objetivo del -2,2%. Junto a ello, las Comunidades Autónomas registraron un déficit del 0,82% del PIB, ligeramente por encima del objetivo (-0,7%), y la Administración de la Seguridad Social del 1,62% del PIB, algo por debajo del objetivo (-1,7%). Por su parte, las Corporaciones Locales terminaron el año con un superávit del 0,64% del PIB, siendo el objetivo del 0%, lo que permitió el cumplimiento del objetivo del déficit conjunto para las Administraciones Públicas.

2.3.2. La Economía Española en 2017

Los últimos resultados publicados de la Contabilidad Nacional Trimestral del INE, referidos al segundo trimestre del año 2017, señalan que la economía española registra un crecimiento real del PIB del 0,9% respecto al trimestre anterior, acumulando 15 trimestres de aumento consecutivos.

Gráfico 2.3.2.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ESPAÑA



NOTA: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índices de volumen encadenados referencia 2010.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

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

En términos interanuales, el ritmo de crecimiento es del 3,1%, una décima superior al del primer trimestre, resultando un aumento del 3% interanual de media en la primera mitad del año.

Desde la perspectiva de la demanda agregada, el incremento del PIB en el segundo trimestre se explica por la aportación positiva tanto de la demanda interna, que se cifra en 2,4 puntos, una décima más que en el trimestre precedente, como del sector exterior, que se mantiene en 0,7 puntos, sumando cinco trimestres consecutivos de contribución positiva.

Más específicamente, en la demanda interna, se observa una aceleración del consumo y una moderación de la inversión. En concreto, el *gasto en consumo final* crece un 2,2% interanual, dos décimas más que en el trimestre anterior, destacando el consumo de los hogares, que mantiene un aumento del 2,5%. Junto a ello, se acelera el *gasto de las Administraciones Públicas*, que presenta un crecimiento del 1,3%, más del doble que

Cuadro 2.3.2.1	PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y DEMANDA AGREGADA. ESPAÑA							
			2017					
			Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales		
	2015	2016	I	II	1 ^{er} Sem.	I	II	
Gasto en consumo final	2,6	2,6	2,0	2,2	2,1	0,5	0,6	
Hogares	2,8	3,2	2,5	2,5	2,5	0,4	0,7	
ISFLSH	3,6	3,2	1,2	1,9	1,5	-0,7	0,2	
AAPP	2,0	0,8	0,5	1,3	0,9	0,8	0,2	
Formación Bruta de Capital Fijo	6,0	3,1	3,9	3,4	3,6	2,1	0,8	
Activos fijos materiales	6,5	3,1	3,9	3,4	3,7	2,1	0,9	
- Construcción	4,9	1,9	2,9	3,0	2,9	1,1	1,1	
- Bienes de equipo y activos cultivados	8,8	5,0	5,4	4,1	4,7	3,5	0,5	
Productos de la propiedad intelectual	3,6	2,9	3,8	2,9	3,4	2,0	0,5	
Demanda Nacional⁽¹⁾	3,3	2,8	2,3	2,4	2,4	-	-	
Exportación de bienes y servicios	4,9	4,4	7,3	4,5	5,9	3,0	0,7	
Exportaciones de bienes	4,4	3,0	8,3	3,2	5,7	4,5	-0,6	
Exportaciones de servicios	6,0	7,5	5,1	7,5	6,3	-0,3	3,8	
Importación de bienes y servicios	5,6	3,3	5,7	2,8	4,2	3,1	-0,2	
Importaciones de bienes	5,8	1,7	5,4	1,3	3,3	4,5	-1,5	
Importaciones de servicios	4,6	10,7	6,7	9,2	8,0	-2,6	5,5	
PIB p.m.	3,2	3,2	3,0	3,1	3,0	0,8	0,9	

NOTAS: Tasas de variación. Índices de volumen encadenados referencia 2010. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.

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

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010 (INE).

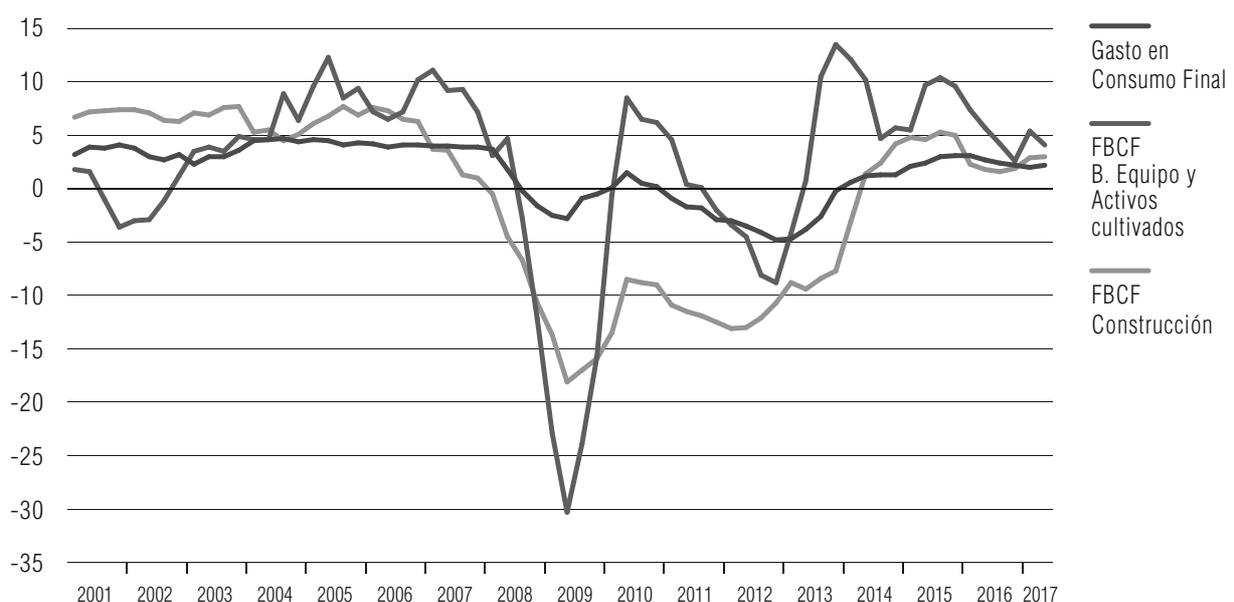
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

en el trimestre anterior (0,5%). De igual forma, se intensifica el *gasto en consumo final de las Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares* (1,9%), siete décimas más que en el trimestre precedente.

En el lado opuesto, se modera el crecimiento de la *formación bruta de capital fijo*, que aumenta un 3,4% interanual, medio punto menos que en el primer trimestre. Esta desaceleración se observa tanto en la inversión en *activos fijos materiales* como en *productos de la propiedad intelectual*. De esta forma, la inversión en *activos fijos materiales* se incrementa un 3,4% interanual, medio punto menos que en el trimestre anterior, explicado por la destinada a *bienes de equipo y activos cultivados*, que crece un 4,1%, frente al 5,4% del primer trimestre; mientras, la destinada a construcción registra una subida del 3% interanual, una décima más que en el trimestre anterior. Por su parte, la inversión en *productos de la propiedad intelectual* crece un 2,9%, casi un punto menos que en el primer trimestre.

En la demanda externa se registra una desaceleración tanto de las exportaciones de bienes y servicios como de las importaciones, siendo el balance en cualquier caso de una nueva contribución positiva al crecimiento del PIB por quinto trimestre consecutivo, de 0,7 puntos porcentuales, igual que en el primer trimestre. En concreto, las exportaciones de bienes y servicios aumentan un 4,5% interanual, frente al 7,3% en el primer trimestre, explicado por la pérdida de dinamismo de las exportaciones de bienes que pasan de crecer un 8,3% en el primer trimestre a un 3,2% en el segundo; por su parte, las importaciones de bienes y servicios se incrementan un 2,8%, la mitad que en el trimestre anterior (5,7%).

Gráfico 2.3.2.2 COMPONENTES INTERNOS DE LA DEMANDA. ESPAÑA



NOTA: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índices de volumen encadenados referencia 2010.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

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

En términos de la balanza de pagos, según los datos del Banco de España, en la primera mitad del año se registra superávit de la balanza por cuenta corriente y de la balanza de capital, siendo el saldo agregado de ambas, que mide la capacidad o necesidad de financiación de la economía, de una capacidad de financiación inferior a la observada en el mismo periodo del año anterior.

Más específicamente, la balanza por cuenta corriente contabiliza hasta junio un saldo superavitario de 3.571 millones de euros, un 37,9% inferior al contabilizado en el mismo periodo del año anterior (+5.752 millones de euros), debido a un menor superávit de la balanza de bienes y servicios (-23,7% interanual), y pese a la reducción del déficit de la balanza de rentas primaria y secundaria (-14,4%).

Por lo que se refiere a la cuenta de capital, acumula en los seis primeros meses del año un superávit de 992 millones de euros, un 67,6% superior al mismo periodo del año anterior.

En suma, el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital registra en la primera mitad del año una capacidad de financiación de 4.561 millones de euros, más

Cuadro 2.3.2.2 PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y OFERTA AGREGADA. ESPAÑA

			2017				
	2015	2016	Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales	
			I	II	1 ^{er} Sem.	I	II
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-2,9	3,4	4,4	4,1	4,2	2,5	-2,6
Industria	5,5	2,4	2,8	2,6	2,7	0,4	0,8
Industria manufacturera	7,0	3,1	2,7	2,6	2,7	0,7	0,8
Construcción	0,2	2,5	4,4	4,8	4,6	2,9	1,5
Servicios	2,6	3,4	2,8	2,8	2,8	0,7	0,8
Comercio, transporte y hostelería	4,6	4,4	3,9	3,3	3,6	0,5	0,9
Información y comunicaciones	5,0	5,6	5,0	5,0	5,0	1,3	1,8
Actividades financieras y de seguros	-7,5	-0,6	-2,2	-0,4	-1,3	3,5	-1,0
Actividades inmobiliarias	-1,1	1,3	1,8	1,9	1,9	0,5	0,4
Actividades profesionales	9,7	6,9	5,8	6,1	5,9	1,2	2,1
Administración pública, sanidad y educación	1,7	2,5	1,7	1,8	1,8	0,3	0,7
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	0,6	1,1	0,8	0,3	0,6	0,2	-0,5
VAB precios básicos	2,9	3,1	2,9	2,9	2,9	-	-
Impuestos netos sobre productos	6,7	4,2	3,9	4,5	4,2	0,5	2,1
PIB p.m.	3,2	3,2	3,0	3,1	3,0	0,8	0,9

NOTA: Tasas de variación. Índices de volumen encadenados referencia 2010. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010 (INE).

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

de una cuarta parte menor (-28,1%) que la contabilizada en el primer semestre de 2016 (+6.346 millones).

Por el lado de la oferta productiva, el crecimiento de la economía española en el segundo trimestre de 2017 se sustenta en los resultados positivos de todos los sectores, destacando la construcción con una aceleración de su ritmo de avance.

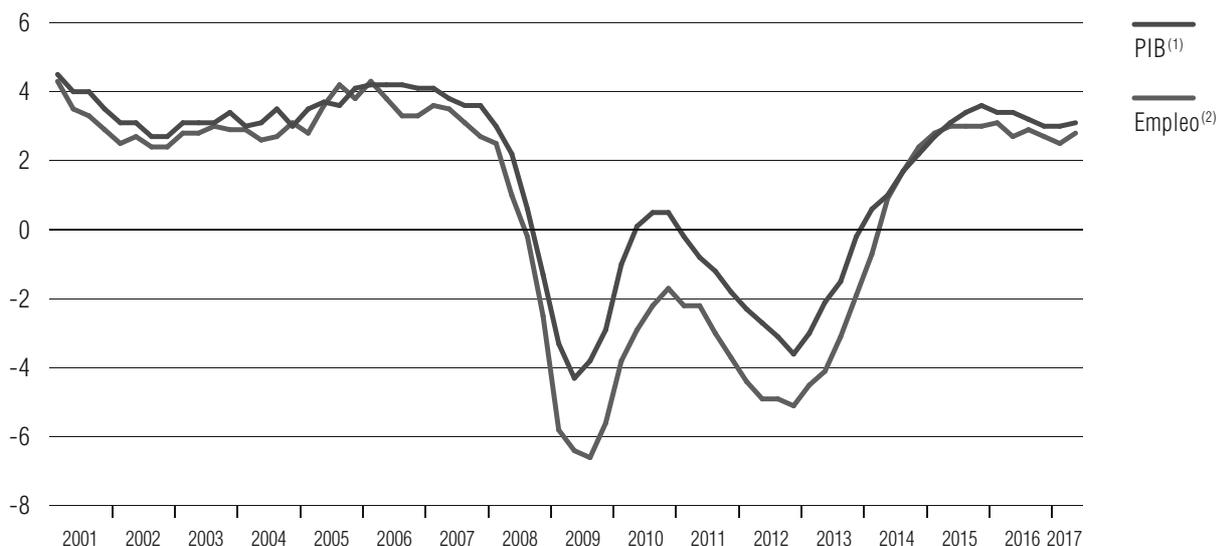
A un mayor nivel de detalle, el sector primario registra un incremento del 4,1% interanual, tres décimas inferior al del primer trimestre, acumulando siete trimestres consecutivos de aumento de la actividad.

En igual sentido, las ramas industriales moderan dos décimas su ritmo de crecimiento, hasta el 2,6% interanual, sustentado en la industria manufacturera, que, representando el 79,4% del VAB p.b. global del sector, se incrementa un 2,6% en el segundo trimestre, una décima menos que en el trimestre anterior, y en línea con la evolución de la demanda de este tipo de bienes.

Por su parte, la construcción contabiliza el aumento más elevado, con una subida del VAB p.b. del 4,8% interanual, cuatro décimas más que el trimestre precedente, siendo el único sector que intensifica su crecimiento y sumando ocho trimestres de tasas positivas.

Finalmente, el sector servicios mantiene un ritmo de crecimiento real del 2,8% interanual, igual al del primer trimestre, prácticamente generalizado en las distintas

Gráfico 2.3.2.3 PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y EMPLEO. ESPAÑA



NOTAS: Tasas de variación interanual de las series corregidas de estacionalidad y efecto calendario.

(1) Índices de volumen encadenados referencia 2010.

(2) Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010 (INE).

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

ramas de actividad, salvo *Actividades financieras y de seguros* (-0,4% interanual). Los mayores incrementos se dan en *Actividades profesionales, científicas y técnicas* (6,1%); *Información y comunicaciones* (5%); y *Comercio, transporte y hostelería* (3,3%).

Estos resultados de la oferta productiva y la demanda se trasladan al mercado laboral. Según la Contabilidad Nacional Trimestral de España, el empleo, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, aumenta un 2,8% interanual en el segundo trimestre, tres décimas más que en el primer trimestre, acumulando 13 trimestres de incremento consecutivos. En igual sentido, la Encuesta de Población Activa (EPA) señala un incremento del número de ocupados del 2,8% interanual en el segundo trimestre del año, medio punto más elevado que en el trimestre anterior, y sumando también 13 trimestres consecutivos de aumento.

Un crecimiento de la ocupación que ha venido unido a una reducción de la población activa (-0,6% interanual en el segundo trimestre), manteniendo la trayectoria de caída que se viene observando desde 2012, y resultando una disminución del número de parados del 14,4% interanual. Con ello, la tasa de paro se sitúa en el 17,2% en el segundo trimestre, 2,8 puntos menor que en el mismo trimestre del año anterior, la más baja desde comienzos de 2009.

Cuadro 2.3.2.3

PRINCIPALES MAGNITUDES DEL MERCADO DE TRABAJO. ESPAÑA

	2015	2016	2017		
			I	II	1 ^{er} Sem.
EPA					
Población ≥ 16 años	0,1	0,9	0,3	0,3	0,3
Activos	-0,1	-0,4	-0,6	-0,6	-0,6
Ocupados	3,0	2,7	2,3	2,8	2,5
Parados	-9,9	-11,4	-11,2	-14,4	-12,8
Tasa de Actividad ⁽¹⁾	59,5	59,2	58,8	58,8	58,8
Tasa de Paro ⁽²⁾	22,1	19,6	18,8	17,2	18,0
SPEE					
Paro Registrado ⁽³⁾⁽⁴⁾	-8,0	-9,5	-9,6	-10,7	-10,7
SEGURIDAD SOCIAL					
Trabajadores Afiliados ⁽³⁾⁽⁵⁾	3,2	3,1	3,5	3,8	3,8

NOTAS: Tasas de variación interanual.

(1) % sobre población 16 años o más.

(2) % sobre población activa.

(3) Datos en el último mes de cada período.

(4) Referido al último día del mes.

(5) Media mensual.

FUENTE: EPA (INE); Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

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

La información más adelantada que se conoce de paro registrado y afiliados a la Seguridad Social, publicada por el Ministerio de Empleo y Seguridad Social, señala en el mes de agosto que el paro se reduce a un ritmo del 8,5% interanual, aumentando junto a ello la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social un 3,4% interanual.

Todos estos resultados se producen en un contexto de crecimiento muy moderado de los precios. Desde la perspectiva de la producción, el deflactor del PIB crece un 0,3% interanual en el segundo trimestre, seis décimas menos que en el primero, siendo el balance de la primera mitad del año de un aumento del 0,6%.

Desde la óptica de la demanda, los precios de consumo moderan de manera muy significativa su ritmo de crecimiento a medida que avanza el año, en línea con el ámbito europeo, e influenciado por la evolución de los precios energéticos en los mercados internacionales. De esta forma, tras haber iniciado el año con una tasa de inflación del 3% interanual en enero, en agosto, última información disponible, la tasa se sitúa en el 1,6% interanual en España, una décima superior a la de la Zona Euro (1,5%), ambas por debajo del objetivo de estabilidad de precios del BCE (2%). Una trayectoria muy influenciada por los precios de los productos energéticos, que crecen a un ritmo del 6,3% interanual en agosto, frente al 17,5% registrado en enero. En términos de inflación subyacente, es decir, sin considerar los precios de los componentes más volátiles del IPC general (alimentos no elaborados y productos energéticos), la tasa mantiene un comportamiento más estable, situándose en el 1,2% interanual en agosto, prácticamente igual que a principios de año y al resultado con el que se cerró el año anterior.

En este contexto, los salarios, según datos de incremento salarial pactado en convenio hasta el mes de agosto, muestran una evolución también muy moderada, con una subida del 1,27%, por debajo, por tanto, de la inflación general (1,6%), como también sucedió en 2016. Un aumento salarial pactado en los 2.701 convenios firmados en España en los ocho primeros meses del año, a los que se han acogido 5.733.935 trabajadores, el 45,7% de la población asalariada en España, un 5,2% menos que en el mismo periodo del año anterior.

En los mercados financieros, la nota más relevante es el desigual tono de la política monetaria en las principales economías avanzadas, como ya se observase en el año anterior. El BCE mantiene el tipo de interés de referencia de la Eurozona en su mínimo histórico (0%), tras la última rebaja realizada en marzo de 2016; el Banco de Japón, de igual forma, sigue con el tipo de interés en valores negativos desde marzo de 2016 (-0,1%); y Reino Unido en el 0,25%, tras reducirlo en agosto de 2016. Frente a ello, la Reserva Federal de EEUU mantiene el tono de endurecimiento de la política monetaria iniciado a finales de 2015, acordando en la primera mitad de 2017 dos subidas del tipo de interés, en marzo y junio, de un cuarto de punto cada una, hasta situarlo en el 1,25%.

Con relación a los tipos de cambio, el euro muestra una apreciación generalizada frente a las principales divisas. Respecto al dólar, cotiza a 1,18 dólares de media en agosto,

Gráfico 2.3.2.4 RENDIMIENTO DEL BONO A DIEZ AÑOS. ESPAÑA-ALEMANIA



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

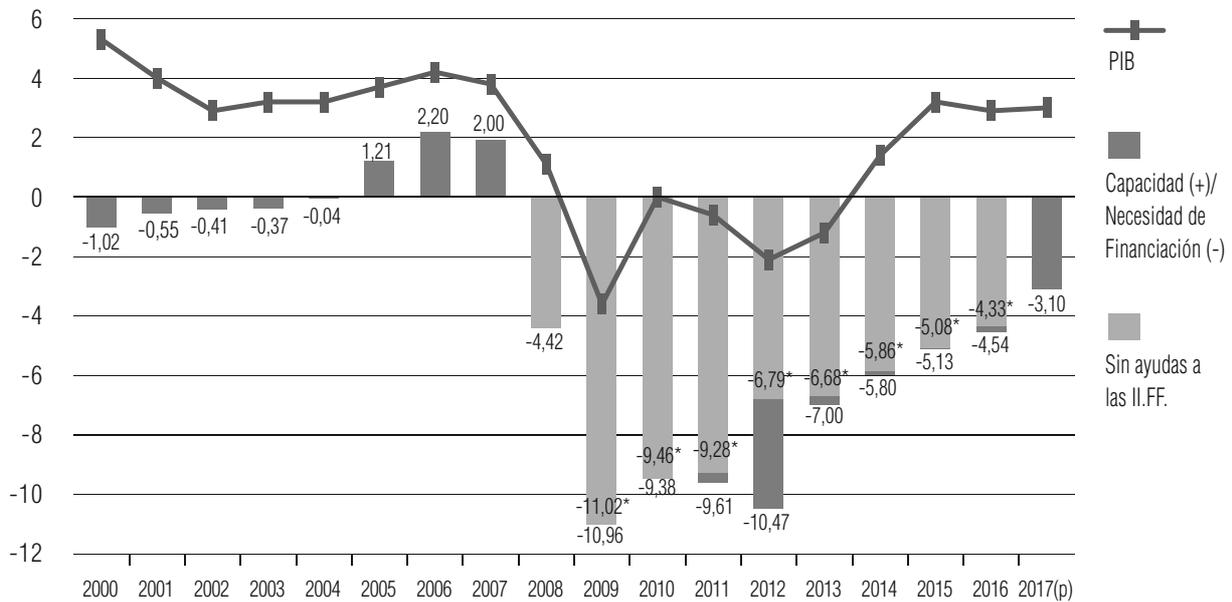
un 5,3% por encima del mismo mes del año anterior; igualmente, frente a la libra esterlina (0,91 libras por euro) registra una apreciación del 6,5% interanual; y respecto al yen (129,7 yenes por euro en agosto) muestra una apreciación del 14,3%.

En los mercados de deuda, la prima de riesgo española, que inició 2017 en el entorno de los 120 puntos básicos, registró una trayectoria ascendente, repuntando por encima de los 150 puntos al finalizar el primer trimestre, con un aumento paulatino de la rentabilidad del bono a diez años, que llegó a alcanzar el 1,9% en marzo. Desde entonces, ha venido revertiendo esa trayectoria hasta situarse nuevamente en torno a los 100 puntos básicos en el mes de septiembre, y con rentabilidades del bono a 10 años por debajo del 1,5%.

Respecto a la ejecución de las Cuentas Públicas, hasta el mes de julio el Estado presenta un déficit acumulado de 21.484 millones de euros en términos de contabilidad nacional, equivalente al 1,84% del PIB. Junto a ello, los Organismos de la Administración Central registran un ligero saldo positivo, de 119 millones de euros (0,01% del PIB), de forma que, conjuntamente, la Administración Central acumula hasta julio un déficit de 21.365 millones de euros (-1,83% del PIB), por encima del objetivo marcado, el -1,1%.

Por su parte, las Comunidades Autónomas contabilizan en los siete primeros meses del año un ligero superávit de 35 millones de euros, el 0,003% del PIB, siendo el objetivo establecido del -0,6%; y las Administraciones de la Seguridad Social registran un déficit del 0,48% del PIB (objetivo -1,4%).

Gráfico 2.3.2.5 PIB Y SALDO PRESUPUESTARIO ADMINISTRACIONES PÚBLICAS. ESPAÑA



NOTAS: Capacidad (+)/Necesidad de Financiación (-) en porcentaje del PIB.

PIB: Tasas de variación interanual. Índice de volumen encadenado referencia 2010.

(p): Previsión.

(*): Sin impacto de operaciones de reestructuración del sistema financiero.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE); Ministerio de Hacienda y Función Pública.

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

En suma, el conjunto de la Administración Central, Administración Autonómica y Fondos de la Seguridad Social contabiliza un déficit de 26.940 millones de euros hasta julio (-2,31% del PIB), el 74,4% del objetivo (-3,1% del PIB). Si se incluyen las ayudas al sector financiero, que no se tienen en cuenta para el análisis del cumplimiento del objetivo de estabilidad presupuestaria, el déficit se eleva al 2,34% del PIB.

De acuerdo con esta trayectoria descrita por la economía española en lo que va de año, los distintos organismos nacionales e internacionales vienen revisando al alza las previsiones de crecimiento que pronosticaban para 2017, con tasas que se sitúan en el entorno del 3%.

El Ministerio de Economía, Industria y Competitividad revisó el 3 de julio el escenario macroeconómico 2017-2020, situando el crecimiento de la economía española en el 3% en 2017, tres décimas por encima del 2,7% pronosticado en abril. Un incremento que está en línea con el previsto por el FMI en julio, que revisó al alza en medio punto su crecimiento esperado para la economía española en 2017, hasta el 3,1%; y que se sitúa dos décimas por encima del incremento pronosticado por la Comisión Europea y la OCDE (2,8%), en sus últimas previsiones publicadas (mayo y junio, respectivamente).

Esta evolución esperada de la actividad económica se trasladará al mercado laboral, donde se mantendrá el proceso de creación de empleo. En términos de puestos de tra-

bajo equivalentes a tiempo completo, el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad prevé un crecimiento del 2,8%, una décima inferior al de 2016, algo más elevado que el contemplado por la mayoría de los organismos. Este aumento del empleo va a permitir que continúe reduciéndose la tasa de paro, que según todos los organismos se espera se sitúe por debajo del 18%.

En cuanto a los precios, en un contexto de repunte del precio del petróleo en los mercados internacionales, se prevé que intensifiquen su crecimiento, estimando el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad que el deflactor del PIB registre en 2017 un incremento del 1,4%, frente al 0,3% de 2016. Las previsiones de los organismos internacionales, en cuanto a la evolución de los precios de consumo, muestran tasas más elevadas: FMI (2,4%), OCDE (2,3%) y Comisión Europea (2%), tras el 1,6% con que se cerró 2016.

Finalmente, y por lo que a las finanzas públicas se refiere, el objetivo comprometido con la Comisión Europea es que el déficit del conjunto de las Administraciones Públicas se sitúe en el -3,1% del PIB en 2017, 1,2 puntos inferior al registrado en el año anterior (-4,3% del PIB).

