

INFORME ANUAL 2015

CAPÍTULO 1

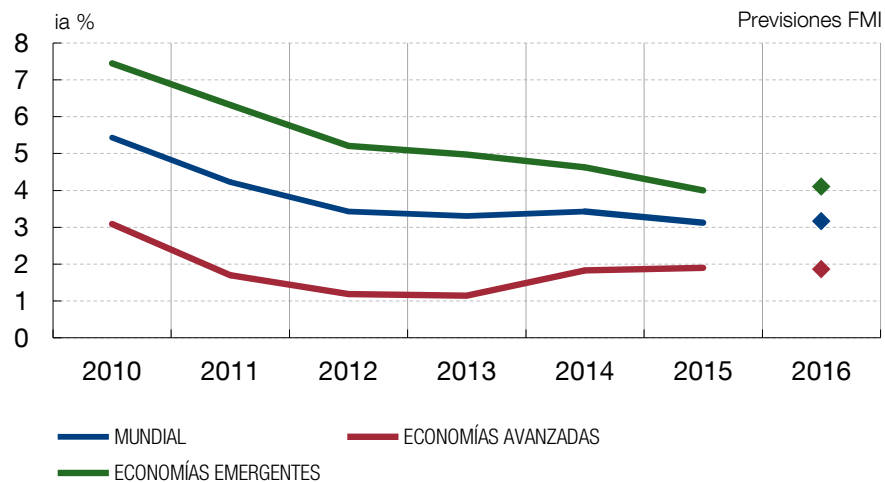
RASGOS BÁSICOS

LA ECONOMÍA MUNDIAL EN 2015

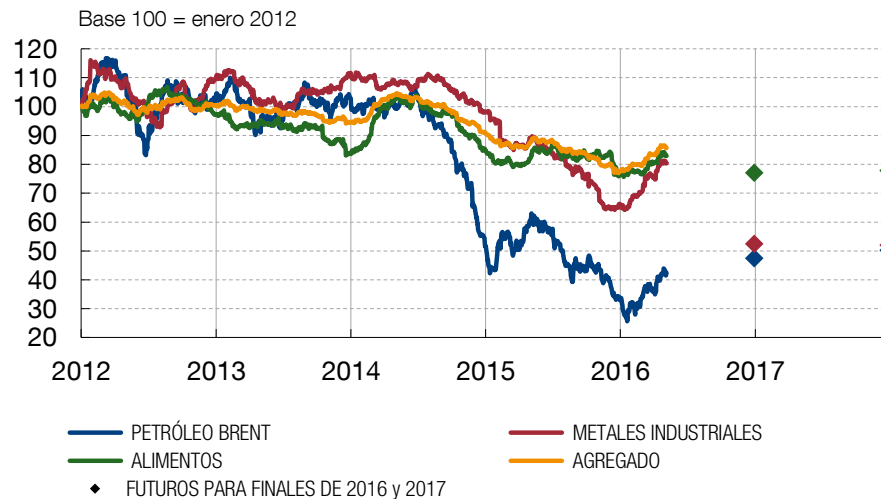


El menor crecimiento mundial vino condicionado por el reequilibrio de la economía china, la intensificación de la caída del petróleo y la expectativa de normalización monetaria en Estados Unidos.

CRECIMIENTO DEL PIB Y PREVISIONES DEL FMI



PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS



LA MODESTA RECUPERACIÓN DE LA UEM



La acumulación de riesgos a la baja para el objetivo de estabilidad de precios y los signos de desanclaje de las expectativas de inflación condujeron al BCE a ampliar el programa de compras de activos a comienzos de 2015 y a aprobar medidas adicionales de estímulo en diciembre de 2015 y marzo de 2016.

ÍNDICES ARMONIZADOS DE PRECIOS DE CONSUMO



EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA LA UEM DERIVADAS DE LOS SWAP DE INFLACIÓN

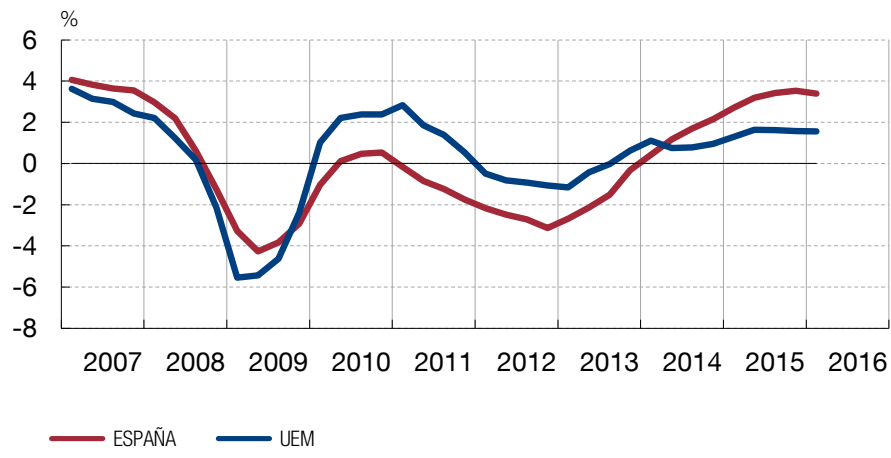


LA PROLONGACIÓN DE LA RECUPERACIÓN ESPAÑOLA

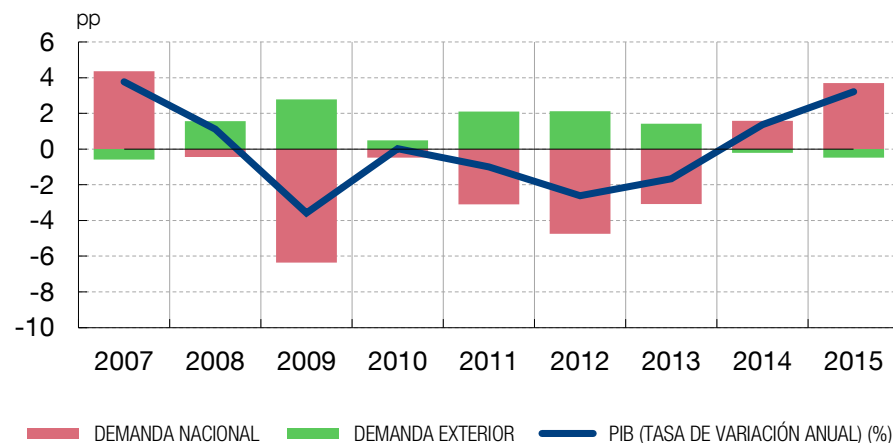


En 2015, se intensificó el ritmo de recuperación (3,2%), sensiblemente superior al registrado por los socios europeos.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO



PIB, DEMANDA NACIONAL Y DEMANDA EXTERIOR



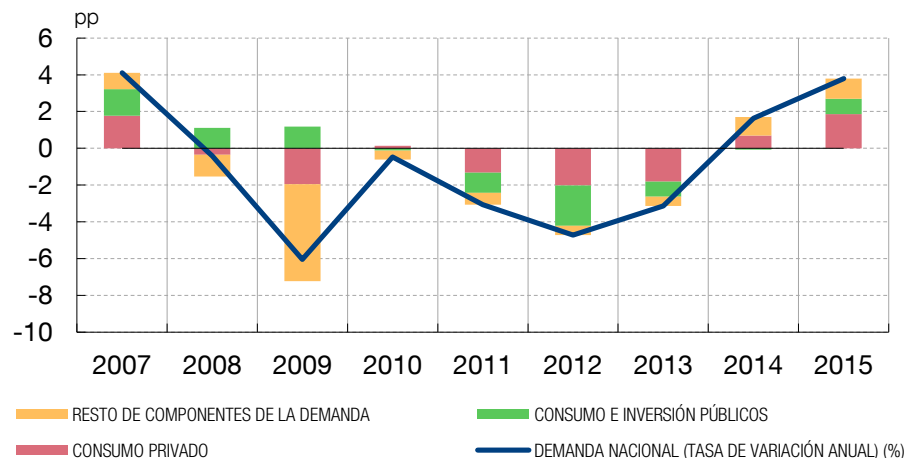
LA PROLONGACIÓN DE LA RECUPERACIÓN ESPAÑOLA



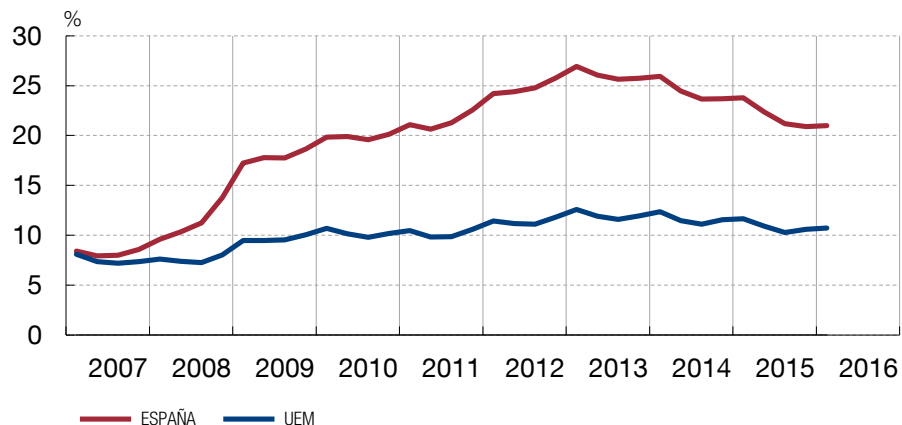
En 2015 el gasto de los hogares y la inversión empresarial mostraron un marcado dinamismo; la demanda exterior tuvo una aportación negativa al crecimiento; y el consumo y la inversión públicos tuvieron un carácter expansivo.

El empleo creció con fuerza, de manera generalizada por sectores, y la tasa de desempleo intensificó su ritmo de descenso.

DEMANDA NACIONAL Y SUS COMPONENTES



TASA DE PARO

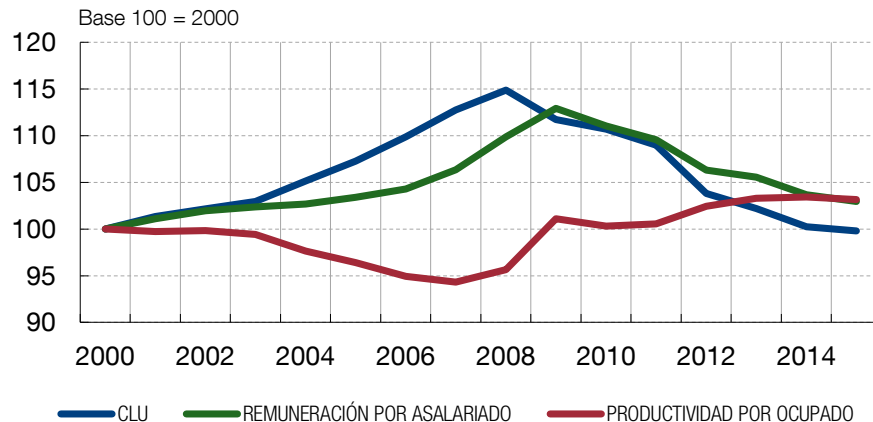


DETERMINANTES DEL CRECIMIENTO EN 2015

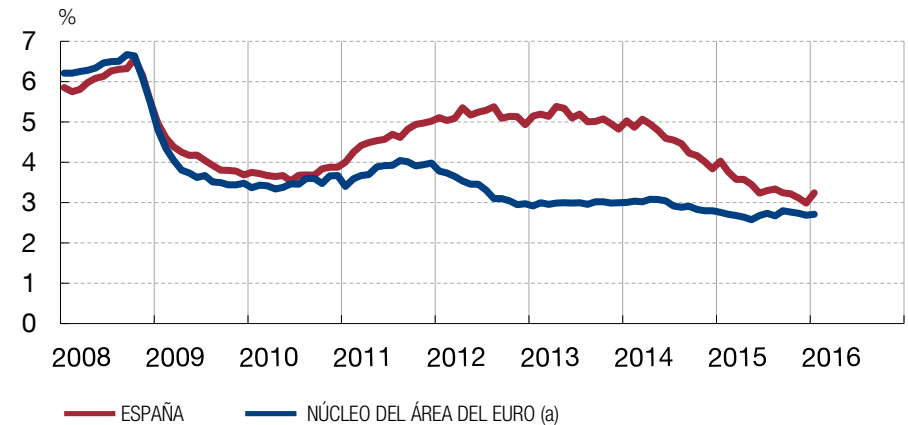


El crecimiento continuó apoyándose en factores de naturaleza estructural, ligados a la mejora de la competitividad, el progresivo restablecimiento de los equilibrios macrofinancieros y la suavización de las condiciones de financiación de hogares y empresas...

COSTES LABORALES UNITARIOS EN ESPAÑA RELATIVOS AL ÁREA DEL EURO



TIPOS DE INTERÉS EN CRÉDITOS POR IMPORTE INFERIOR A UN MILLÓN DE EUROS



a El núcleo del área del euro comprende los siguientes países: Alemania, Austria, Francia, Holanda, Finlandia y Luxemburgo.

Las políticas y reformas aplicadas tanto en el ámbito nacional como en el plano europeo han contribuido a la corrección de los desequilibrios acumulados.

LA RELEVANCIA DE LOS FACTORES TRANSITORIOS

... y también contribuyeron otros factores de naturaleza transitoria, entre los que destacan el descenso del precio del petróleo, la depreciación del euro y las políticas de demanda (monetaria y fiscal).

EFECTO DEL CAMBIO DE LOS SUPUESTOS EXÓGENOS DESDE MEDIADOS DE 2014 SOBRE EL CRECIMIENTO DEL PIB Y LA INFLACIÓN DEL AÑO 2015

	PIB	Inflación
Política monetaria	0,6	0,6
Política fiscal	0,5	0,2
Demanda mundial	-0,6	-0,1
Precio del petróleo y otras materias primas	0,6	-2,3
TOTAL	1,1	-1,6

La menor contribución de los factores transitorios que han impulsado la actividad apunta a crecimientos más moderados a corto y medio plazo.

RETOS PENDIENTES: LA REDUCCIÓN DEL DESEMPLEO

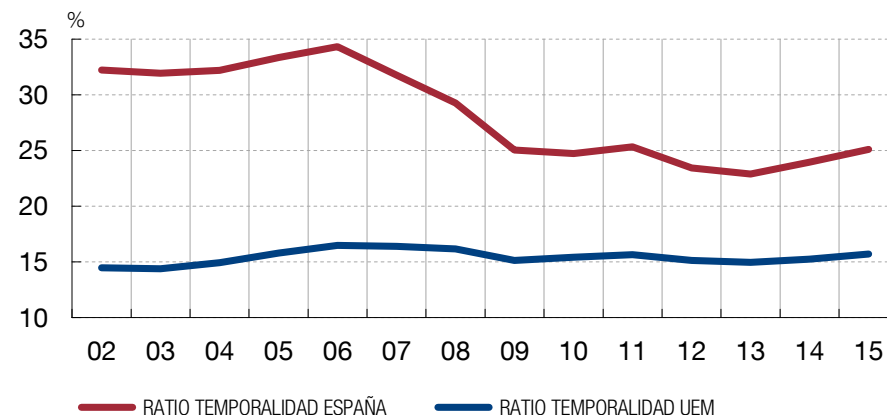
Los retos del mercado de trabajo se asocian a la persistencia de elevadas tasas de desempleo, la escasa vinculación de los salarios con las condiciones específicas de las empresas y la elevada temporalidad.

Estos retos exigen actuaciones que permitan una mayor adecuación de las condiciones de las empresas a su situación específica, potencien el atractivo de la contratación indefinida y mejoren las políticas activas.

EVOLUCIÓN DEL DESEMPLEO Y DEL DESEMPLEO DE LARGA DURACIÓN Y DE MUY LARGA DURACIÓN

	Tasa de paro	Incidencia paro de larga duración	Incidencia paro de muy larga duración
2006	8,5	25,7	13,0
2007	8,2	23,8	12,3
2008	11,3	21,5	9,9
2009	17,9	28,6	10,5
2010	19,9	42,6	17,0
2011	21,4	48,2	24,7
2012	24,8	52,4	29,9
2013	26,1	58,5	36,1
2014	24,4	61,8	42,5
2015	22,1	60,9	44,2

RATIO DE TEMPORALIDAD (a)



a Porcentaje de asalariados temporales sobre total de asalariados, calculado con datos del segundo trimestre de cada año.

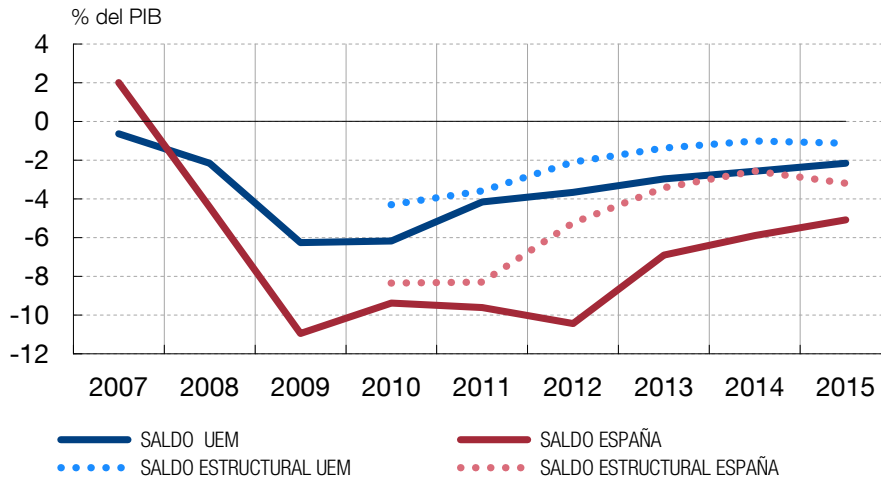
RETOS PENDIENTES: LA CONSOLIDACIÓN FISCAL



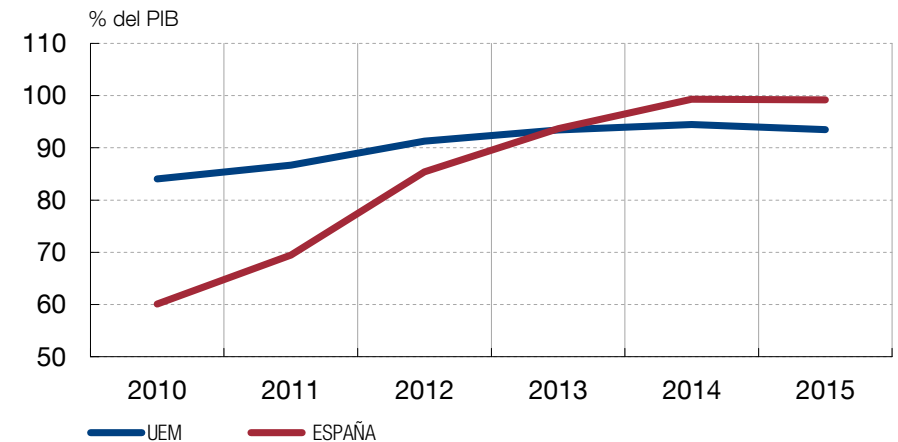
En 2015 se produjo un deterioro del déficit estructural y una desviación significativa del déficit público respecto al objetivo marcado por las autoridades europeas.

Se necesita un programa detallado de consolidación de medio plazo, la aplicación estricta de la Ley de Estabilidad Presupuestaria, una composición de la finanzas públicas más favorecedora del crecimiento y abordar los retos que plantea el envejecimiento de la población.

SALDO Y SALDO ESTRUCTURAL



DEUDA PDE

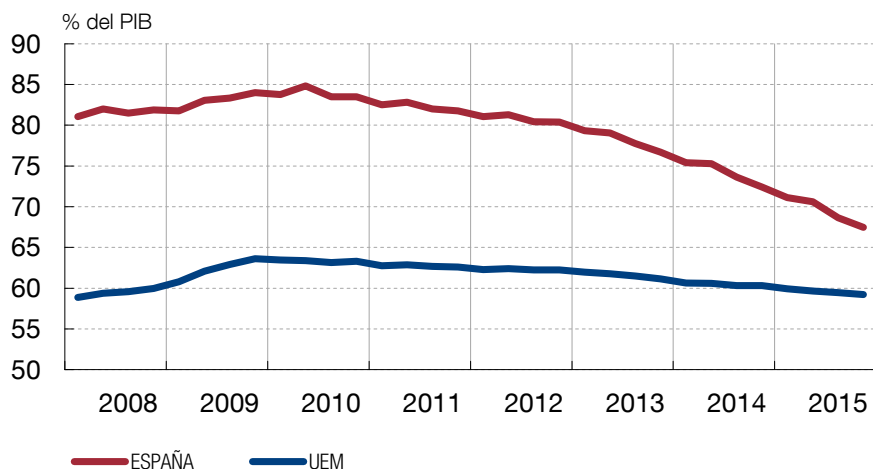


RETOS PENDIENTES: EL DESAPALANCAMIENTO PRIVADO

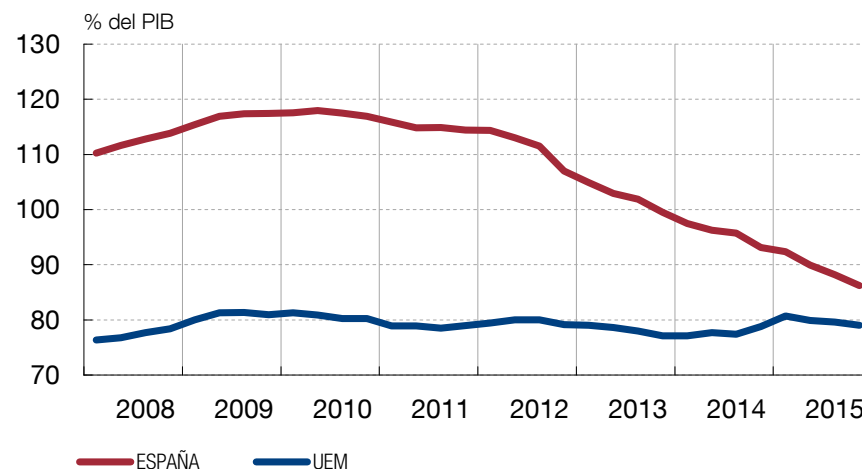


En 2015, continuó la reducción de la ratio de endeudamiento de empresas y familias, que, no obstante, fue compatible con una recuperación del flujo de nuevas operaciones de financiación.

RATIO DE ENDEUDAMIENTO. HOGARES



RATIO DE ENDEUDAMIENTO. SOCIEDADES NO FINANCIERAS



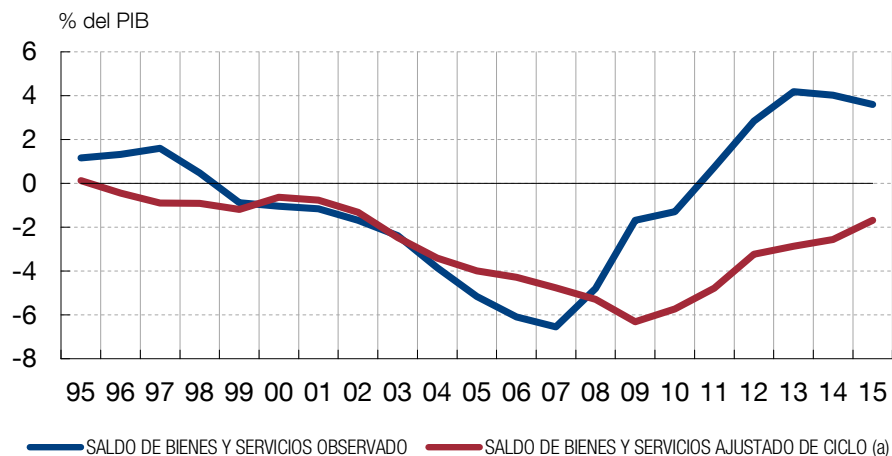
El descenso del saldo agregado de crédito a las empresas ha venido acompañado de una importante reasignación intersectorial e intrasectorial.

RETOS PENDIENTES: LA CORRECCIÓN DE LA POSICIÓN DEUDA EXTERNA



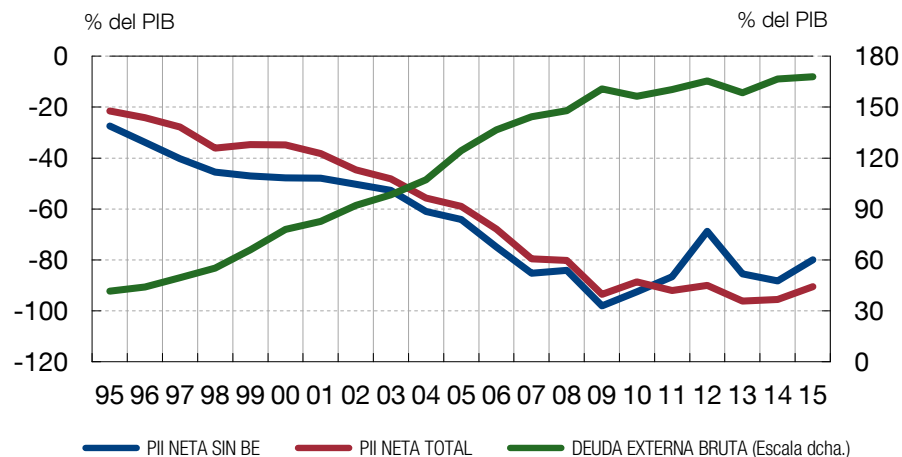
Se ha producido una mejora estructural del saldo comercial y una recuperación del ahorro nacional pero la posición deudora neta frente al exterior se mantiene en niveles muy elevados.

SALDO DE BIENES Y SERVICIOS
Precios constantes de 2010



a Saldo observado si tanto la economía española como la de sus principales socios comerciales hubieran crecido a una tasa similar a la de su PIB potencial.

EVOLUCIÓN DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL (PII) NETA Y DE LA DEUDA EXTERNA BRUTA



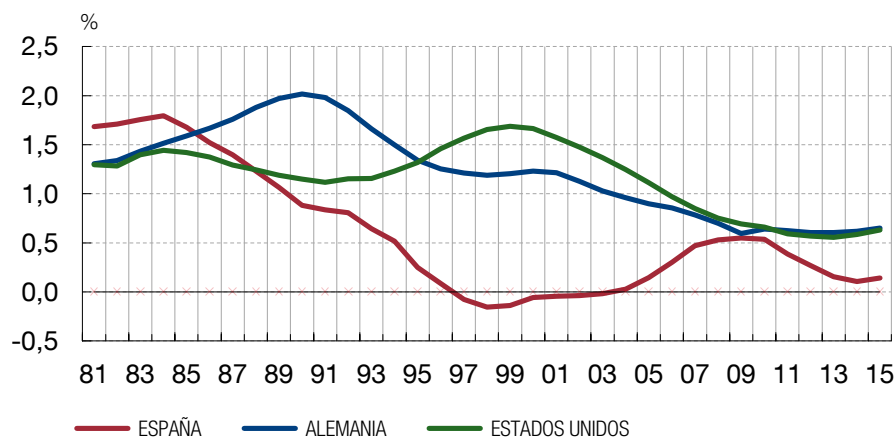
RETOS PENDIENTES: LA MEJORA DE LA PRODUCTIVIDAD



El aumento de la productividad resulta crucial para mejorar las perspectivas de crecimiento, en particular en un contexto de envejecimiento poblacional. Sin embargo, la productividad de la economía española mantiene tasas de crecimiento significativamente inferiores a las de otros países desarrollados.

Mejorar el dinamismo de la productividad requiere una reforma de la regulación de ciertos sectores, fomentar el capital humano y tecnológico, mejorar la calidad institucional y revisar la normativa que dificulta la creación y crecimiento empresarial.

CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD TOTAL DE LOS FACTORES



CRECIMIENTO POTENCIAL Y CONTRIBUCIONES

	2001-2007	2008-2014	2015-2025
Crecimiento Potencial	3,04	0,60	1,0
Contribuciones			
Empleo	1,60	-0,20	0,0
Horas por persona	-0,20	-0,10	-0,1
Personas	1,80	-0,10	0,1
Población entre 15 y 64 años	1,00	0,00	-0,3
Tasa de actividad	0,90	0,30	0,1
NAIRU-CP	-0,10	-0,40	0,3
Capital	1,57	0,60	0,4
PTF	-0,14	0,20	0,6

RETOS PENDIENTES: AVANCES EN LA CONSTRUCCIÓN DE LA UEM



A corto plazo, se requiere lograr una mayor coordinación de las políticas económicas.

- Creación de un Consejo Fiscal Europeo independiente e impulso de consejos de competitividad.
- Completar la Unión Bancaria que asegure condiciones de igualdad entre los sistemas bancarios.
- Completar la integración financiera con la Unión del Mercado de Capitales.

A medio plazo, queda pendiente completar la arquitectura institucional.

- Creación de una Unión Fiscal que favorezca la estabilización macroeconómica en el área euro.
- Convergencia estructural en ámbitos como el mercado de trabajo o el sistema fiscal.