

España crecerá un 2,8% en 2015

Previsiones Económicas

(HORIZONTE DE PREVISIÓN: 2015-2016, CON INFORMACIÓN HASTA MARZO DE 2015)

-
- Tanto en 2015 como en 2016, el PIB real aumentará un 2,8%.
 - La demanda nacional aportará un 2,9% al crecimiento del PIB real tanto en 2015 como en 2016, como consecuencia de la mejora en las perspectivas de crecimiento del consumo (privado y público) como de la inversión. El sector exterior aportará una décima negativa al crecimiento del PIB real tanto en 2015 como en 2016.
 - Mejoran las perspectivas en el comportamiento de las principales variables del mercado de trabajo. El empleo crecerá un 2% en 2015 y un 2,1% en 2016, mientras que la tasa de desempleo media para 2015 será del 22,2% y del 20% para el año 2016.
-

IEE. Viernes, 13 de marzo de 2015

La previsión del crecimiento del PIB real para el año 2015 se incrementa hasta el 2,8%, lo que supone un aumento de tres décimas respecto a la anterior previsión de crecimiento de enero de 2015.

La revisión al alza para el año 2015 se debe, fundamentalmente, a la revisión al alza tanto del consumo final de los hogares y de las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (incremento de una décima desde enero de 2015, hasta situarse en el 3,2% interanual), como de la formación bruta de capital fijo (incremento de cuatro décimas desde enero: 4,4% interanual). Para 2016 se espera una ligera reducción de una décima en el consumo final de los hogares hasta el 3,1%, y una aceleración de seis décimas de la formación bruta de capital fijo, hasta el 5,0%, favorecidas tanto por la tendencia ascendente en los bienes de equipo y activos cultivados como de la construcción. En 2015 la formación bruta en capital fijo en construcción se va a ver beneficiada del ciclo electoral, mediante una mayor inversión pública, tal y como se puede ver en el incremento de la licitación de obra pública. Además, tanto la política fiscal expansiva llevada a cabo por la Comisión Europea (mediante el denominado plan Juncker), como la política monetaria expansiva, implementada por el Banco Central Europeo, son dos factores que van a

incidir positivamente en la formación bruta de capital fijo, tanto privada como pública. La evolución tanto del consumo (privado y público) como de la formación bruta de capital fijo prevista para 2015 y para 2016 hacen que la aportación de la **demanda nacional** al crecimiento del PIB sea, en los dos años, del 2,9% en términos interanuales.

Se incrementa al alza en 1,1 puntos porcentuales el crecimiento real de las exportaciones, hasta situarse en el 5,7% en términos interanuales para 2015. Los dos factores que inciden positivamente en la revisión al alza de las exportaciones son el aumento en las perspectivas de crecimiento de los países de la eurozona (principal área comercial de nuestra economía), y las perspectivas de depreciación del tipo de cambio real del euro respecto al dólar para este año. Para 2016, se prevé una aceleración de las exportaciones hasta el 6,0%. En relación a las importaciones, se incrementa al alza en cinco décimas la previsión de crecimiento para 2015, como consecuencia del incremento previsto de la demanda nacional. Además, para el año 2016, se prevé que las importaciones de bienes y servicios aumenten un 6,5% en términos interanuales. Teniendo en cuenta tanto las exportaciones como las importaciones de bienes y servicios, el **sector exterior** tendrá una aportación negativa de una décima en el crecimiento del PIB real tanto en 2015 como en 2016. Sin embargo, el descenso en el precio del petróleo, que incide en la factura energética a la que tiene que hacer frente nuestra economía, hacen prever un superávit de la *balanza de pagos por cuenta corriente* del 0,4% para 2015 (para este año se ha modificado cuatro décimas a la baja el saldo de la balanza de pagos por cuenta corriente ante la revisión en el comportamiento de las importaciones y de las exportaciones) y del 0,8% para el año 2016.

Como consecuencia de la mejora en las perspectivas de crecimiento de la economía española, mejora el comportamiento de las variables relacionadas con el **mercado de trabajo**. Así, aumenta en dos décimas la previsión de crecimiento del *empleo* equivalente a tiempo completo para el año 2015, hasta situarse en una tasa de crecimiento interanual prevista del 2,0% para este año, y del 2,1% para el año 2016. Por su parte, la *tasa de desempleo* media para el año 2015 se revisa a la baja tres décimas, hasta situarse en el 22,2%, y se espera que descienda al 20% para el conjunto del año 2016, situándose por debajo del 20% en los últimos trimestres de ese año. Los costes laborales (que incluyen los costes salariales y los no salariales) se espera que desciendan dos décimas en el conjunto del año 2014¹, volverán a tasas positivas de crecimiento en el año 2015 y en el año 2016, con tasas interanuales previstas del 0,5% y del 1%, respectivamente.

La **inflación** interanual se prevé que se torne positiva a partir de la segunda mitad del año, aunque para el conjunto del 2015 seguirá siendo negativa, situándose en el -0,4%

¹ Los costes laborales se estiman a través de la Encuesta Trimestral de Costes Laborales (ECTL) publicada por el Instituto Nacional de Estadística (INE). A la fecha de redacción de esta nota, disponía de información hasta el tercer trimestre de 2014 (la publicación de la información del cuarto trimestre de 2014 se hará pública el 17 de marzo). Por lo tanto, la tasa de variación interanual para 2014 es una previsión en función de lo que se espera que ocurra en el cuarto trimestre de 2014.

(lo que supone una revisión a la baja en ocho décimas respecto a la última previsión de enero). Sin embargo, en cuanto la política monetaria expansiva impulsada por el Banco Central Europeo comience a tener efecto sobre el nivel de precios, sumado al incremento de la presión salarial prevista para el próximo año, y al escenario planteado para el nivel del precio de los productos energéticos, se prevé una inflación interanual media para el 2016 positiva del 1%.

El **déficit** de las Administraciones Públicas, excluidas las ayudas a las entidades financieras, se prevé que sea del 4,4% para 2015 y del 3,0% para 2016, como consecuencia de la mejora en las perspectivas de crecimiento de la demanda nacional.

CUADRO I. PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA. 2015-2016*

Tasas de variación anual en porcentaje, salvo indicación en contrario.

Indicador	Previsiones IEE					Cambio Previsión ¹	
	2012	2013	2014	2015	2016	2015	2016
PIBpm	-2,1	-1,2	1,4	2,8	2,8	+0,3	--
Consumo final hogares e ISFLSH	-2,9	-2,3	2,4	3,2	3,1	+0,1	--
Consumo final AA.PP.	-3,7	-2,9	0,1	0,8	0,5	0,0	--
Formación Bruta de Capital Fijo	-8,1	-3,8	3,4	4,4	5,0	+0,4	--
└ Bienes de equipo y activos cultivados	-9,1	5,6	12,2	7,9	8,1	+0,4	--
└ Construcción	-9,3	-9,2	-1,5	2,3	3,2	+0,4	--
DEMANDA NACIONAL ²	-4,3	-2,7	2,2	2,9	2,9	+0,1	--
Exportaciones de Bienes y Servicios	1,2	4,3	4,2	5,7	6,0	+1,1	--
Importaciones de Bienes y Servicios	-6,3	-0,5	7,6	6,2	6,5	+0,5	--
SALDO EXTERIOR ²	2,2	1,4	-0,8	-0,1	-0,1	-0,1	--
Índice de Precios al Consumo (IPC)	2,4	1,4	-0,2	-0,4	1,0	-0,8	--
Índice de Producción Industrial (IPI)	-6,6	-1,5	1,2	1,9	2,2	--	--
Costes Laborales ³	-0,6	0,2	-0,2	0,5	1,0	+0,5	--
Empleo total ⁴	-4,4	-3,3	1,2	2,0	2,1	+0,2	--
Tasa de desempleo	24,8	26,1	24,4	22,2	20,0	-0,3	--
Saldo de la cta. cte. frente al resto del mundo ⁵	-0,1	1,4	0,1	0,4	0,8	-0,4	--
Déficit AA.PP. exc. ayudas a ent. Financieras	-6,6	-6,3	-5,5	-4,4	-3,0	+0,1	--

Notas:

* Precios constantes de 2010. Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario.

(1) Respecto a la previsión del IEE de Enero de 2015.

(2) Aportación al crecimiento del PIBpm, en puntos porcentuales.

(3) Remuneración media por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo.

(4) Equivalente a tiempo completo.

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística, Banco de España y elaboración propia del IEE (previsiones); (5) Como porcentaje del PIB.