

1. MARCO DE REFERENCIA

1.1. COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

En el año 2015, la economía mundial siguió creciendo, aunque a un ritmo más moderado que en 2014. El Fondo Monetario Internacional sitúa la tasa de crecimiento anual del PIB mundial en el 3,1% para 2015, frente al 3,4% de 2014.

Según este mismo órgano, las economías emergentes son responsables de más del 70% del crecimiento a nivel mundial, aunque encadenan cinco años consecutivos de ralentización (su crecimiento se situó en el 4% en 2015). Por su parte, las economías desarrolladas continuaron experimentando un crecimiento moderado, a un ritmo del 1,9% en el año 2015.

El contexto de la actividad económica en los países avanzados se ha caracterizado por unas condiciones de financiación todavía en proceso de ajuste, por la mejora de los mercados de trabajo y por los reducidos precios del petróleo. En cambio, el ritmo de crecimiento de las economías emergentes se ralentizó durante 2015, debido principalmente a la mayor incertidumbre global. Así mismo, el descenso del precio de las materias primas ha supuesto un problema añadido para las economías exportadoras de estos bienes.

Además, las dudas sobre el crecimiento de China y de las demás economías emergentes en general, han repercutido negativamente en los mercados financieros de estos países, los cuales han experimentado salidas de capitales y presiones para depreciar sus monedas. Otro factor que ha contribuido a este hecho ha sido la anticipación de los mercados a la subida de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, lo que generó una apreciación del dólar y creó problemas para las economías emergentes.

La debilidad del crecimiento del comercio mundial quedó reflejada en un descenso de la tasa de crecimiento de las importaciones mundiales de bienes y servicios en la primera mitad de 2015, antes de recuperarse a finales. En conjunto, la tasa de crecimiento interanual de las importaciones mundiales en términos reales fue de un 1,7% en 2015, frente al 3,5% de 2014, siendo las economías emergentes, junto a alguna de las economías avanzadas, las que más contribuyeron a la atonía del comercio mundial.

Esta moderación del comercio internacional ha sido consecuencia, entre otros factores, de la lenta recuperación de la actividad económica global, de los cambios en la composición de la demanda del PIB mundial, ya que la demanda de componentes intensivos en importaciones, como la inversión, ha sido especialmente baja, así como por factores estructurales como el desplazamiento de la actividad hacia sectores como los servicios.

En relación a este ámbito de comercio internacional, es necesario hacer mención al Acuerdo Transatlántico para el Comercio e Inversión (conocido por sus siglas en inglés, TTIP), un tratado entre la UE y los EEUU actualmente en proceso de negociación para establecer el mayor mercado libre del mundo entre ambos bloques económicos. Entre sus objetivos cabe destacar la eliminación de las barreras arancelarias y la armonización de la regulación relativa a su circulación.

El CES-CV considera inadecuada la forma en que se están llevando las negociaciones de un tratado de tal relevancia, con total opacidad y sin transparencia ni información hacia determinadas instituciones, los agentes sociales y económicos y, en general, hacia el conjunto de la ciudadanía, con la consiguiente incertidumbre sobre los efectos de dicho acuerdo.

A continuación se describe la evolución de las principales variables macroeconómicas en algunas de las economías mundiales.

Por lo que respecta al **crecimiento económico**, cabe indicar, en primer lugar, que la economía de Estados Unidos creció en el conjunto del año un 2,4%, (ver Cuadro I.1.1), misma tasa de variación que en 2014.

El PIB estadounidense creció en los últimos meses un 1,9%, dos décimas menos que en el trimestre anterior. El principal sustento del crecimiento de la economía ha sido el consumo privado, que sigue aumentando tras la crisis, y la inversión privada fija no residencial.

El PIB de la economía japonesa creció en el conjunto del año un 0,5% tras el descenso del 0,1% de 2014, año en que Japón mostró una importante recesión a causa de la subida de los tipos del IVA. El crecimiento del PIB real registró una tasa de variación interanual negativa en el primer trimestre y un débil avance en el segundo. En la segunda mitad del año el crecimiento fue positivo pero moderado en los últimos meses del año, merced al repunte del consumo privado y de las exportaciones.

Cuadro I.1.1

EVOLUCIÓN DEL PIB - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES , 2013-2015

Tasas de variación interanual

	2013				2014				2015			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
España	-2,7	-2,1	-1,5	-0,3	0,4	1,2	1,7	2,1	2,7	3,2	3,4	3,5
Alemania	-0,5	0,3	0,5	1,3	2,3	1,4	1,2	1,5	1,1	1,6	1,7	1,3
Francia	0,1	1,1	0,8	1,0	0,7	-0,2	0,1	0,0	0,9	1,1	1,1	1,4
Italia	-2,6	-2,0	-1,4	-0,9	-0,2	-0,2	-0,4	-0,3	0,2	0,6	0,8	1,0
Reino Unido	1,4	2,2	2,1	2,8	2,8	3,0	2,8	2,8	2,6	2,4	2,1	1,9
China	7,8	7,5	7,9	7,6	7,3	7,4	7,1	7,2	7,0	7,0	6,9	6,8
UE	-0,6	0,1	0,5	1,2	1,5	1,3	1,3	1,4	1,7	1,9	1,9	1,8
UEM	-1,2	-0,4	0,0	0,6	1,1	0,8	0,8	1,0	1,3	1,6	1,6	1,6
Estados Unidos	1,1	0,9	1,5	2,5	1,7	2,6	2,9	2,5	2,9	2,7	2,1	1,9
Japón	0,1	1,1	2,1	2,1	2,4	-0,4	-1,5	-0,9	-1,0	0,7	1,6	0,7
OCDE	0,6	0,9	1,4	2,0	1,9	1,9	1,8	1,8	2,0	2,2	-	-

Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos.

En la zona euro el PIB avanzó un 1,6% en 2015, tras el incremento del 0,9% de 2014. En el cuarto trimestre el crecimiento se mantuvo en la misma tasa que los dos trimestres precedentes, sostenido por el consumo privado, la inversión y el aumento constante del consumo público.

La desaceleración de economías emergentes como Brasil, Rusia o China ha perjudicado al sector exterior de la Eurozona, haciendo disminuir sus exportaciones. Así, la contribución neta de la demanda externa al crecimiento del PIB real fue negativa en el último trimestre de 2015, en concreto, 0,3 puntos porcentuales.

A continuación pasamos a describir algunas peculiaridades de determinados países que conforman la Unión Económica y Monetaria (UEM).

La economía alemana registró un avance del PIB en el año 2015 del 1,4% (1,6% en 2014). En el cuarto trimestre del año, el incremento del PIB se situó en el 1,3%, impulsado principalmente por la demanda doméstica, que creció un 1,6% en el conjunto del año.

La economía francesa experimentó un crecimiento del 1,1% en el conjunto de 2015, nueve décimas más que en 2014, debido a la mejora del consumo final y de las exportaciones netas. En el último trimestre el avance se aceleró con una variación interanual del 1,4%.

En Italia la economía creció un 0,6% en 2015, frente al retroceso de los tres años precedentes. El perfil del ritmo de crecimiento del PIB italiano en 2015 muestra una gradual moderación, desde el 0,4% (tasa intertrimestral no anualizada) del primer trimestre hasta el 0,1% en el cuarto.

Como muestra el Gráfico I.1.1, los **precios** han registrado tasas de crecimiento moderadas en 2015. A ello ha contribuido el efecto del descenso generalizado de los precios de las materias primas, especialmente del petróleo, en la inflación de las economías avanzadas y la ralentización del crecimiento de las economías emergentes.

En EE.UU. la inflación se situó en el 0,7% en el mes de diciembre. La importante caída de los precios de la energía y la apreciación del dólar estadounidense desde el segundo semestre de 2014, provocaron que la inflación permaneciera en niveles reducidos durante todo 2015. La inflación interanual medida por el IPC se situó en el 0,1%, en promedio, frente al 1,6% de 2014, mientras que la inflación subyacente medida por el IPC no varió y fue del 1,8%.

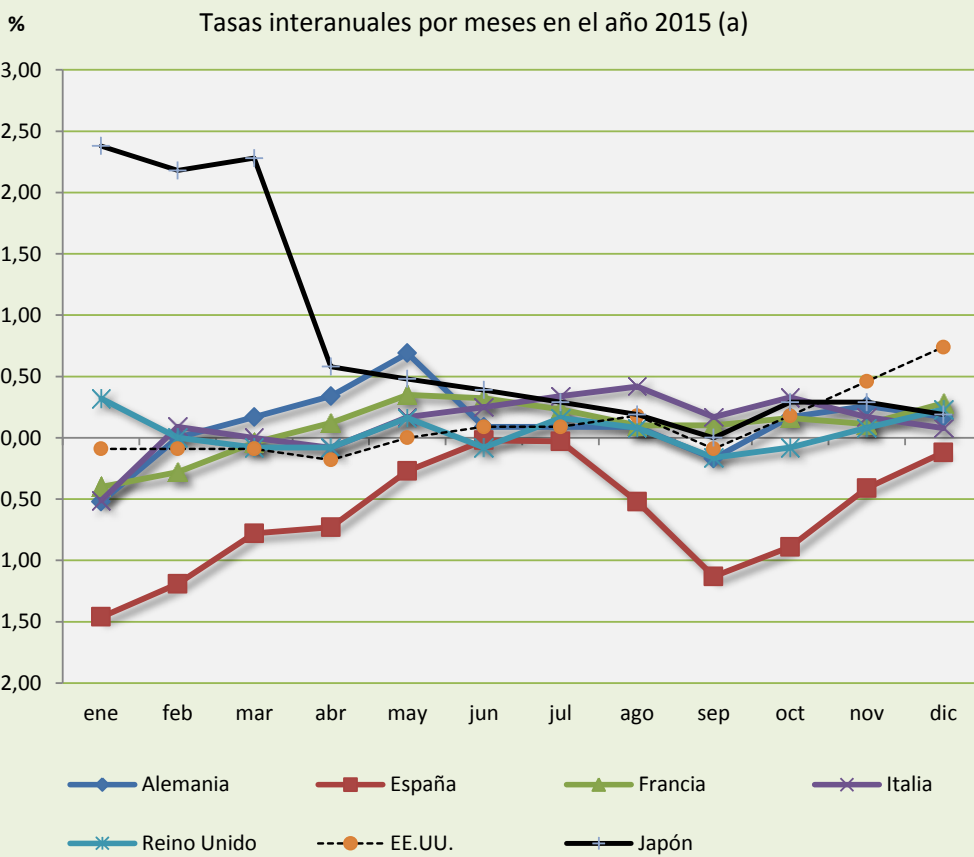
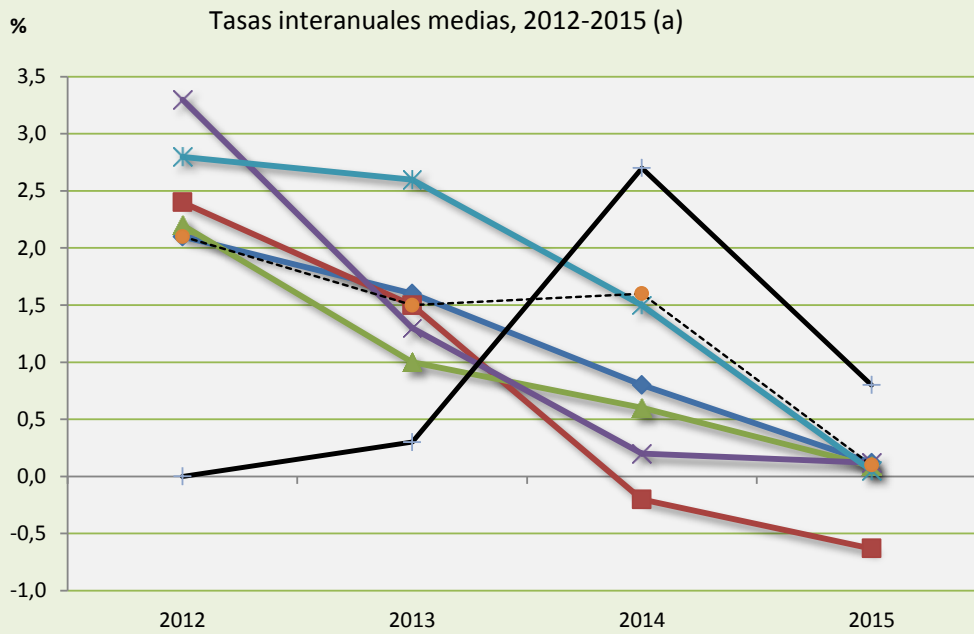
En Japón la desaparición de los efectos de base derivados del aumento de los tipos del IVA introducidos en el año 2014 llevó a una desaceleración de la inflación que, en promedio, se situó en el 0,8% (frente al 2,7% de 2014), finalizando el año 2015 con un crecimiento interanual del IPC del 0,2%. La tasa de inflación todavía está muy por debajo del objetivo del 2%, aunque la inflación subyacente mostró algunas señales de aceleración hacia finales de año.

En la zona euro, la inflación se mantuvo en tasas moderadas a lo largo de todo el año en 2015, especialmente en la segunda mitad, registrando en diciembre un aumento de precios del 0,2%, debido básicamente a la caída en el precio de la energía. Excluyendo este componente, la tasa de inflación se situó en el 0,9%.

En Francia, la inflación cerró el año en un 0,3%, en Alemania en un 0,2% y en Italia en un 0,1%, mientras que España registraba una tasa negativa del 0,1%.

Gráfico I.1.1

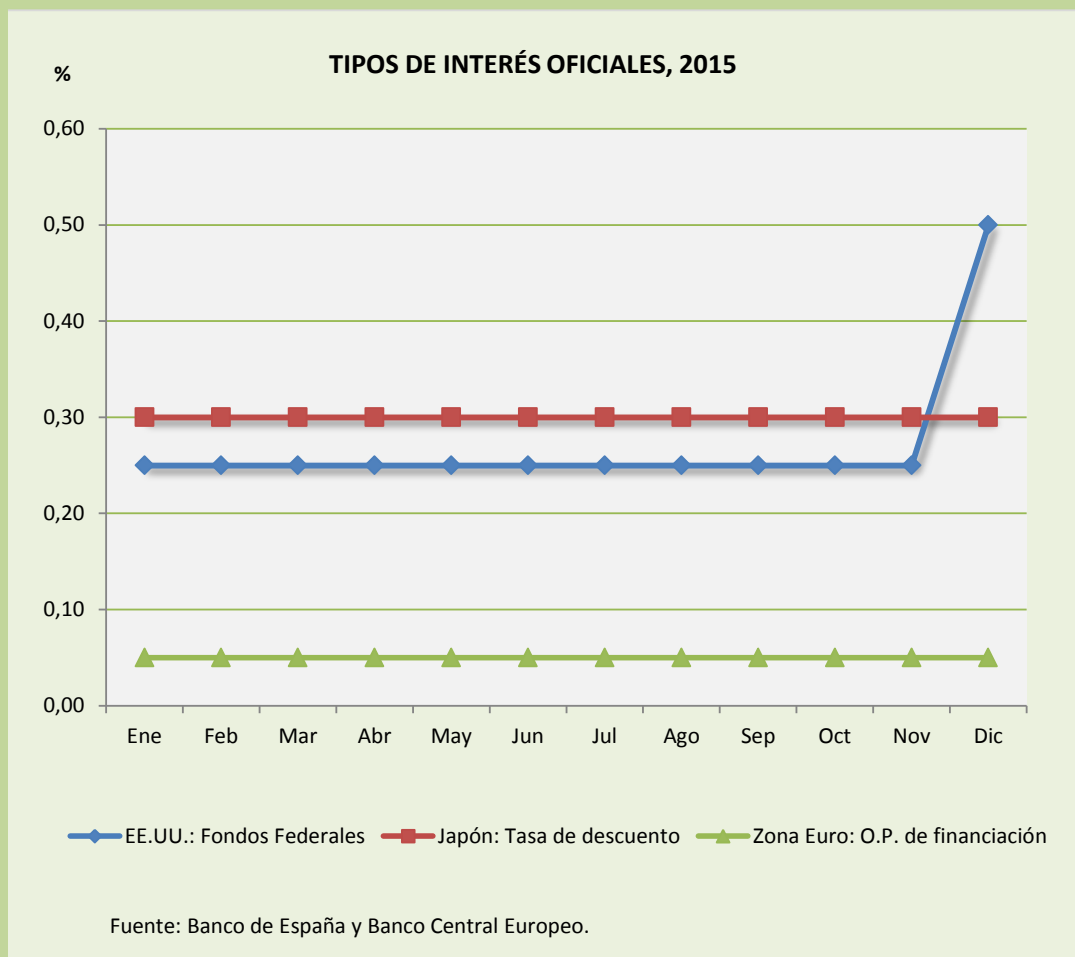
INFLACIÓN EN LAS ECONOMÍAS INTERNACIONALES



(a) Índices armonizados de precios de consumo para los países de la UE.
 Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos.

Los **tipos de interés** oficiales se han mantenido estables a lo largo de todo el año en la Zona Euro y Japón, mientras que la Reserva Federal estadounidense aumentó los tipos del 0,25% al 0,5% en diciembre de 2015, como se recoge en el Gráfico I.1.2.

Gráfico I.1.2



En EE.UU. los tipos a corto plazo han aumentado durante el tercer y cuarto trimestre, hasta alcanzar el 0,62% en el cuarto, como se puede observar en el Cuadro I.1.2 (0,71% en el mes de diciembre). En promedio, se ha pasado del 0,22% en 2014 al 0,41% en 2015. En cuanto a la rentabilidad de la deuda pública a 10 años, se ha situado en el 2,20% en el cuarto trimestre (2,25% en diciembre). Por otra parte, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés oficiales (nivel objetivo de los fondos federales) durante todo el año 2015 en el 0,25%, hasta diciembre, que los elevó al 0,5%.

En Japón los tipos a corto plazo se han mantenido a lo largo del año finalizando diciembre con un 0,06%, misma tasa que el promedio anual. A largo plazo, en términos medios, los tipos se han reducido, situándose en el 0,36% (0,55% en 2014). Sus tipos oficiales se han mantenido durante 2015 en el 0,30%.

Cuadro I.1.2

TIPOS DE INTERÉS EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2011-2015

Porcentaje anual

	2011	2012	2013	2014	2015	2015			
						I	II	III	IV
Interbancarios a 3 meses									
UEM (Zona Euro)	1,39	0,57	0,22	0,21	-0,02	0,05	1,29	1,47	1,18
Reino Unido	0,81	0,83	0,51	0,54	0,50	0,56	0,57	0,59	0,58
Estados Unidos	0,32	0,34	0,28	0,22	0,41	0,32	0,29	0,40	0,62
Japón	0,12	0,08	0,06	0,07	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06
Deuda pública a 10 años									
UEM (Zona Euro)	4,31	3,05	2,83	2,28	1,27	1,15	1,29	1,47	1,18
España	5,44	5,85	2,28	2,72	1,74	1,43	1,77	2,03	1,72
Alemania	2,66	1,57	2,72	1,16	0,50	0,31	0,49	0,66	0,53
Francia	3,32	2,54	1,16	1,67	0,84	0,59	0,84	1,04	0,89
Italia	5,36	5,47	1,67	2,89	1,71	1,52	1,79	1,93	1,62
Reino Unido	3,04	1,88	2,89	2,14	1,78	1,46	2,17	1,91	1,87
Estados Unidos	2,80	1,80	2,14	2,55	2,14	1,97	2,17	2,23	2,20
Japón	1,12	0,86	0,72	0,55	0,36	0,34	0,40	0,40	0,31

Fuente: Banco de España.

En la zona euro, el tipo de interés de intervención se mantuvo durante todo 2015 en el 0,05% (ver Gráfico I.1.2). Los tipos de interés de los depósitos interbancarios a 3 meses se han situado en diciembre en el -0,13%. En promedio los tipos a corto plazo se han situado en el -0,02%, inferior al 0,21% del año anterior. A largo plazo, los tipos han alcanzado en el cuarto trimestre el 1,18% (1,27% de media anual).

Los datos relativos al **desempleo** muestran un comportamiento más favorable en relación al año precedente, en la mayoría de las áreas geográficas. Una visión general la obtenemos de la evolución del desempleo en los países de la OCDE, cuya tasa de paro se ha situado en el 6,8%, seis décimas inferior a la registrada en 2014 (ver Cuadro I.1.3).

Cuadro I.1.3

TASAS DE PARO - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2012-2015

	2012	2013	2014	2015	2015			
					I	II	III	IV
España	24,8	26,1	24,4	22,1	23,1	22,5	21,7	21,0
Alemania	5,4	5,2	5,0	4,6	4,8	4,7	4,6	4,5
Francia	9,8	10,3	10,3	10,4	10,4	10,4	10,5	10,2
Italia	10,6	12,1	12,6	11,9	12,3	12,2	11,7	11,4
Reino Unido	7,9	7,6	6,1	5,3	5,5	5,6	5,3	5,0
UEM	11,4	12,0	11,6	10,9	11,2	11,0	10,7	10,5
Estados Unidos	8,1	7,4	6,2	5,3	5,6	5,4	5,2	5,0
Japón	4,3	4,0	3,6	3,4	3,5	3,3	3,4	3,2
OCDE	7,9	7,9	7,4	6,8	7,0	6,9	6,7	6,6

Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos.

En EE.UU. la tasa de paro en 2015 ha descendido hasta el 5,3% de la población activa, en media anual, 0,9 puntos inferior a la registrada un año antes. En el mes de diciembre la tasa descendió hasta el 5%, idéntica a la que se registraba antes del comienzo de la crisis.

La economía nipona alcanzó una tasa de paro del 3,4% de la población activa como promedio de 2015, inferior en dos décimas al valor estimado en 2014.

La tasa de paro en la zona euro ha caído en siete décimas respecto a la registrada en 2014, situándose en el conjunto del año en el 10,9%. En diciembre se ha registrado la tasa más baja del año con un 10,4% (11,4% en diciembre de 2014).

En Alemania, la tasa de desempleo ha descendido hasta el 4,6% de media anual frente al 5% de 2014. Al finalizar el año la tasa se situaba en el nivel más bajo con un 4,5%.

Por su parte, en Francia la tasa de paro se ha incrementado ligeramente respecto al año anterior, situándose la media del año en el 10,4%, si bien ha acabado el año con una tasa del 10,2%, la más baja de todo el año.

En Italia, la tasa de paro se ha reducido respecto a la del año precedente en siete décimas, situándose en el promedio anual en el 11,9%. El porcentaje más bajo se registró en el mes de diciembre con un 11,4%.

1.2. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Según los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), publicados por el INE, la economía española cerró el año 2015 con un crecimiento medio anual del PIB real del 3,2%, frente a los descensos registrados en los años anteriores del 2,6% en 2012 y 1,7% en 2013, y el aumento del 1,4% en 2014, como se puede observar en el Cuadro I.1.4 y en el Gráfico I.1.3. En la zona euro el aumento estimado para el año 2015 ha sido del 1,6%.

Entre los componentes de la demanda nacional, destaca el dinamismo del consumo privado y la evolución favorable de la inversión.

Cuadro I.1.4

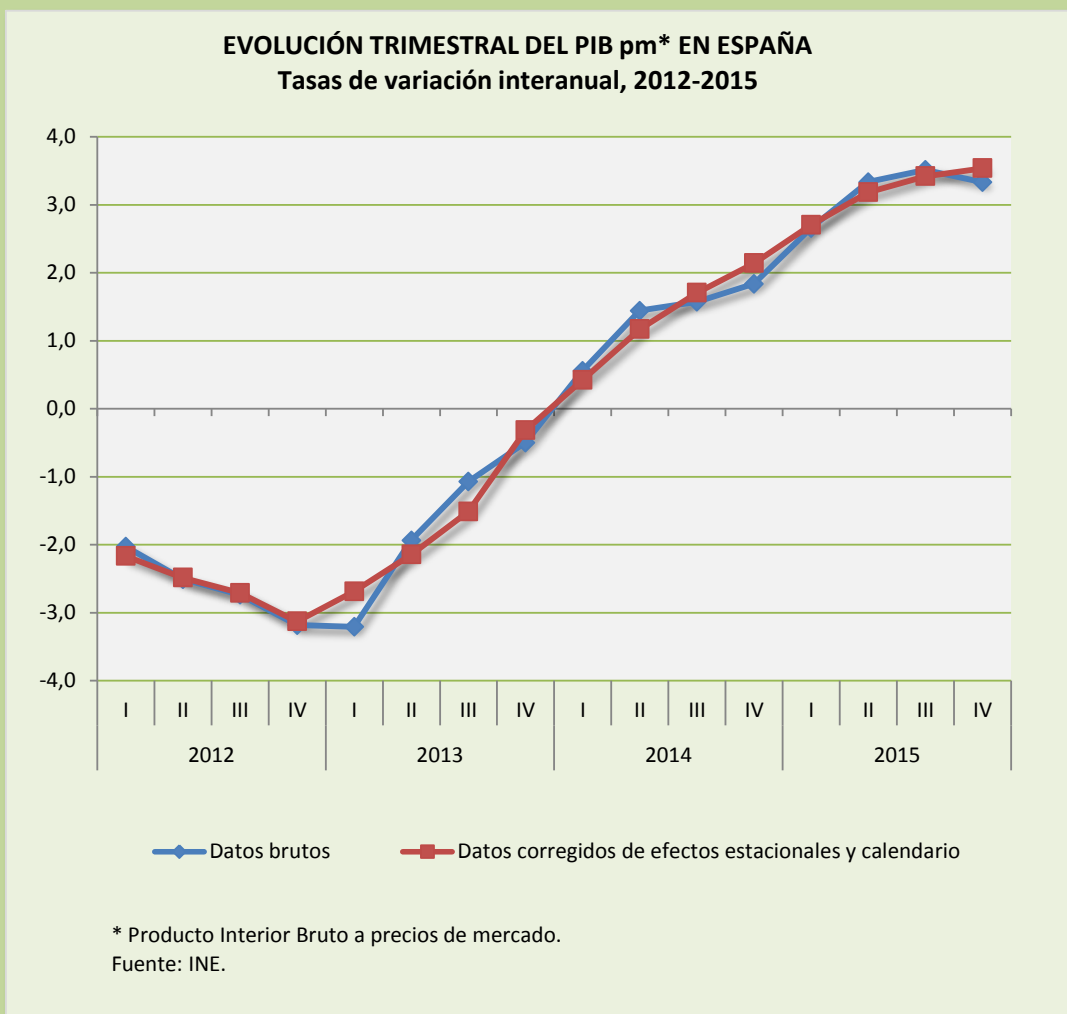
PIB TRIMESTRAL. TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL, 2014-2015

Volumen encadenado referencia 2010

	2014	2015	2014				2015			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Datos brutos	1,4	3,2	0,6	1,4	1,6	1,8	2,7	3,3	3,5	3,3
Datos corregidos de efectos estacionales y calendario	1,4	3,2	0,4	1,2	1,7	2,1	2,7	3,2	3,4	3,5

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Gráfico I.1.3



Desde la perspectiva de la oferta, todas las actividades han presentado una aportación positiva al PIB, excepto las actividades financieras y de seguros que han registrado una tasa de variación negativa del 0,9% en el conjunto del año.

1.2.1. El PIB desde el lado de la demanda

En 2015, la **demanda nacional** ha tenido una aportación positiva al PIB de 3,7 puntos, frente a la aportación de 1,6 puntos estimada para el año 2014. Atendiendo a los principales componentes de la demanda nacional, tanto el gasto en consumo final como la inversión en capital fijo han presentado una variación interanual positiva del 3% y 6,4%, respectivamente, frente a los incrementos estimados en el año anterior de 0,9% y 3,5%, respectivamente, como se recoge en el Cuadro I.1.5.

Cuadro I.1.5

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA DEMANDA, 2014-2015

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

Volumen encadenado referencia 2010

OPERACIONES	TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES									
	2014	2015	2014				2015			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Gasto en consumo final	0,9	3,0	0,2	0,9	1,1	1,2	2,3	2,8	3,4	3,5
- De los hogares	1,2	3,1	0,3	1,1	1,5	1,8	2,6	2,9	3,6	3,5
- De las ISFLSH ⁽¹⁾	1,3	1,0	2,1	1,8	0,5	0,8	0,7	0,2	1,6	1,4
- De las AA.PP. ⁽²⁾	0,0	2,7	0,0	0,2	0,2	-0,5	1,5	2,5	3,0	3,7
Formación bruta de capital fijo	3,5	6,4	1,4	4,3	3,4	4,9	6,1	6,3	6,7	6,4
- Bienes de equipo	10,5	10,2	15,5	11,6	7,4	8,1	8,3	10,1	11,2	10,9
- Construcción	-0,2	5,3	-6,5	0,8	1,3	4,1	6,2	5,2	5,2	4,6
- Prod. prop. Intelectual	2,1	1,8	3,9	1,8	2,2	0,7	1,0	1,9	1,7	2,8
Variación de existencias ^(*)	0,2	0,1	0,2	0,3	0,3	0,1	0,1	0,0	0,2	0,2
Demanda nacional^(*)	1,6	3,7	0,7	1,8	1,8	2,0	3,1	3,4	4,1	4,1
Exportación de bienes y servicios	5,1	5,4	4,6	2,8	6,4	6,5	5,8	6,0	4,5	5,3
Importación de bienes y servicios	6,4	7,5	6,2	5,2	7,3	6,8	7,6	7,4	7,2	7,7
Demanda exterior neta^(*)	-0,2	-0,5	-0,3	-0,6	-0,1	0,1	-0,4	-0,2	-0,7	-0,6
PIB a precios de mercado	1,4	3,2	0,4	1,2	1,7	2,1	2,7	3,2	3,4	3,5

⁽¹⁾ ISFLSH: Instituciones sin fin de lucro al servicio de los hogares

⁽²⁾ AA.PP.: Administraciones Públicas

^(*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Así, el gasto en consumo final cerró el ejercicio 2015 con un avance del 3% frente al aumento del 0,9% registrado en el año 2014.

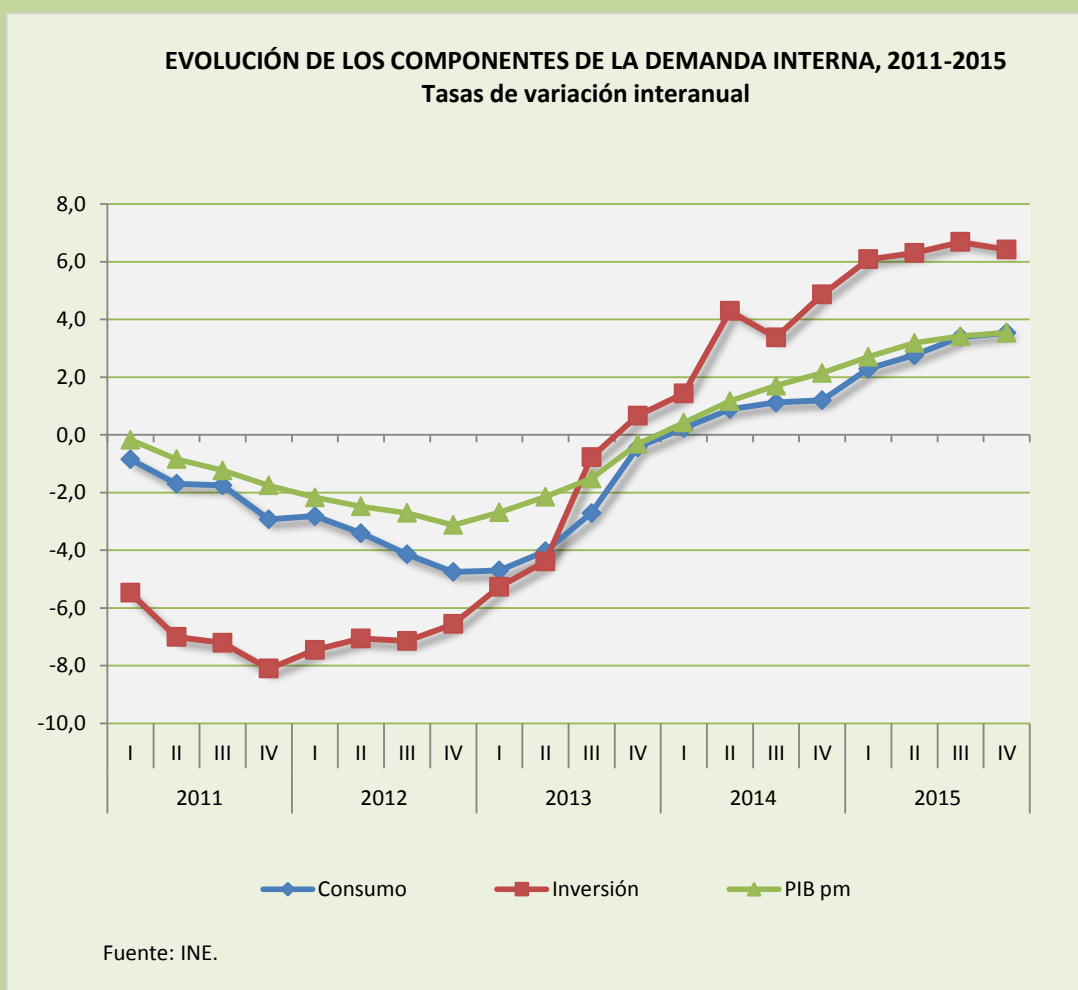
El *consumo de los hogares* finalizó el año con un crecimiento del 3,1%, cuando un año antes se registró un aumento del 1,2%. Cabe destacar la evolución positiva a lo largo del año, registrando en el último trimestre un aumento del 3,5%, una décima menos que en el tercer trimestre, aportando dos puntos al crecimiento del PIB. En términos intertrimestrales, el avance se situó en el 0,8%, tres décimas inferior al del trimestre previo.

El favorable comportamiento del consumo privado se ha debido entre otros factores a la creación de empleo, la rebaja impositiva y la ausencia de presiones inflacionistas, así como por la mejora de las condiciones de financiación.

El *consumo de las Administraciones Públicas* ha cerrado 2015 con un incremento medio anual del 2,7%, frente a la mínima variación registrada durante el año anterior. En términos intertrimestrales, se desaceleró una décima en el cuarto trimestre de 2015, hasta el 0,4%, mientras que en términos interanuales se aceleró siete décimas, hasta el 3,7%.

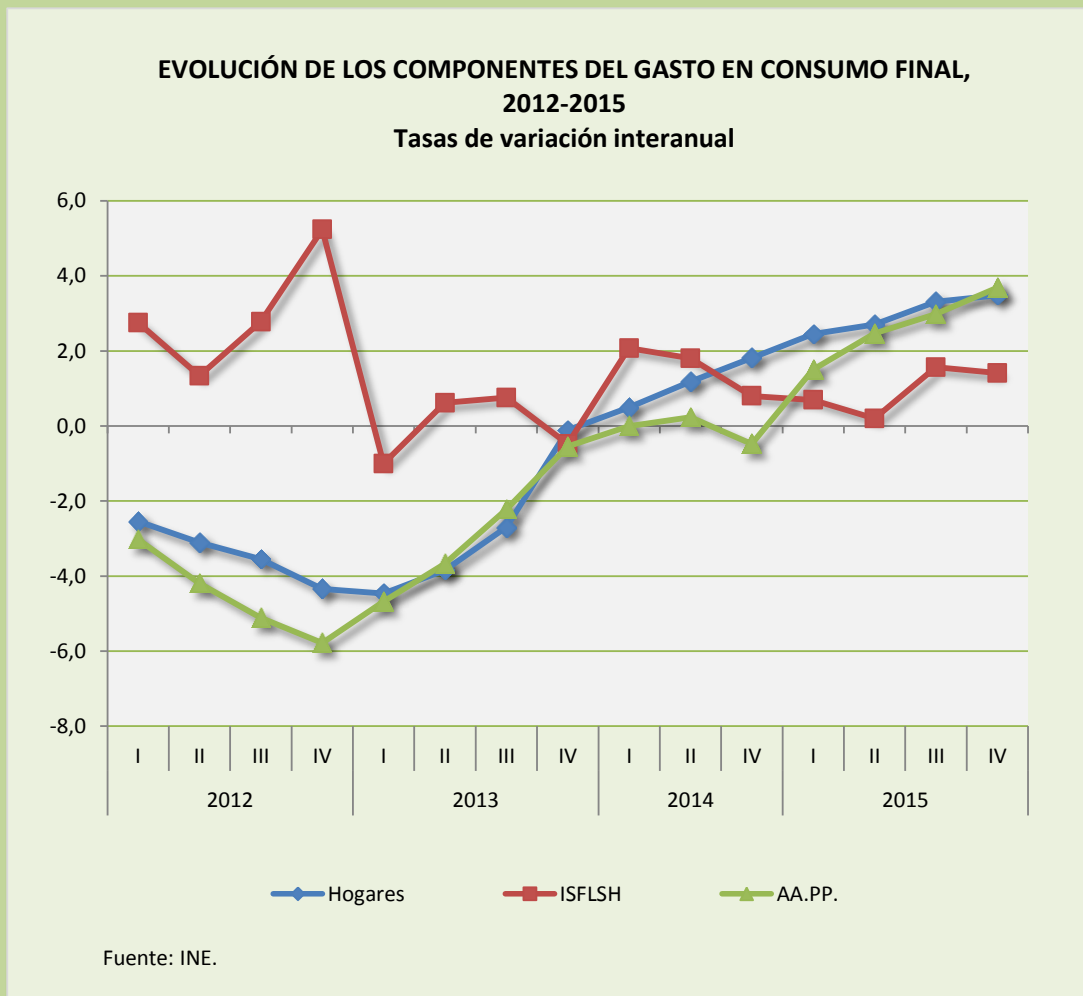
Por su parte, la variación de existencias ha tenido una aportación positiva al crecimiento de una décima.

Gráfico I.1.4



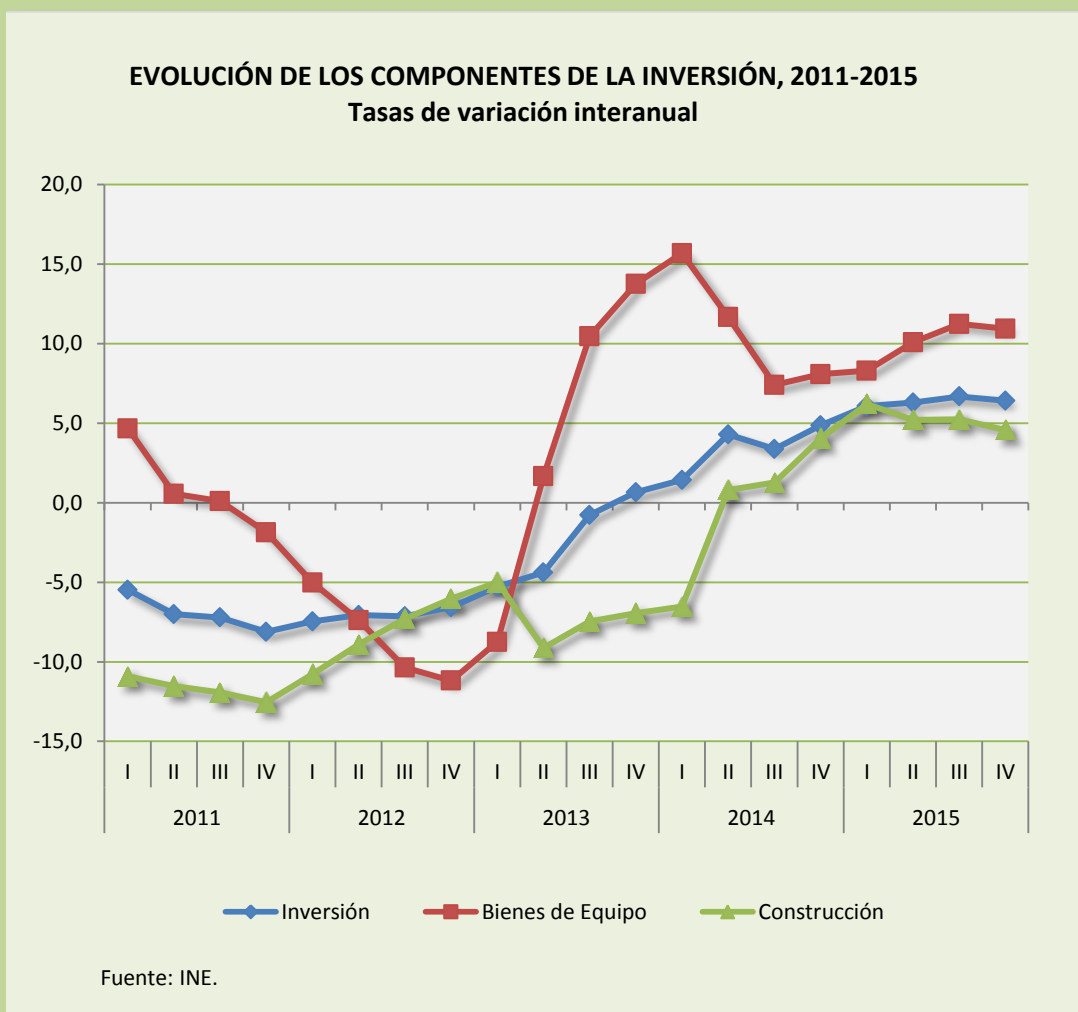
La Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) ha crecido un 6,4%, tras el ascenso del 3,5% de 2014. A ello ha contribuido la inversión en bienes de equipo que ha avanzado un 10,2% y la inversión en construcción que ha crecido un 5,3% en el año 2015, tras el descenso del 0,2% en 2014.

Gràfico I.1.5



Por otra parte, la **demanda externa** en 2015 ha tenido una aportación negativa de 0,5 puntos, tres décimas superior a la registrada un año antes. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 5,4% (5,1% en 2014) mientras que las importaciones aumentaban un 7,5% frente al 6,4% del año anterior.

Gráfico I.1.6



1.2.2. El PIB desde el lado de la oferta

La actividad productiva ha mostrado una mejora durante el último año, gracias a la evolución de la mayoría de los sectores económicos (ver Cuadro I.1.6), como a continuación pasamos a detallar.

Las actividades agraria y pesquera han mostrado una tasa de variación positiva en el conjunto del año con un 1,9% (-3,7% en 2014). Empezó el año con una tasa interanual negativa del 4%, registrando incrementos durante los tres trimestres siguientes.

La industria ha crecido un 3,4% frente al 1,2% de 2014, con un pico de crecimiento en el tercer trimestre (3,8%).

La construcción ha mostrado un aumento de su VAB del 5,2%, en contraste con el descenso del 2,1% registrado en 2014. No obstante, este sector ha

moderado su incremento a lo largo del año, alcanzando en el segundo trimestre una tasa de variación del 5,8% pero cerrando el año con el 4%.

Los servicios han crecido un 3,1% cuando un año antes aumentaban un 1,9%. El perfil de su evolución a lo largo ha sido claramente ascendente, logrando en el cuarto trimestre un avance del 3,4%.

Cuadro I.1.6

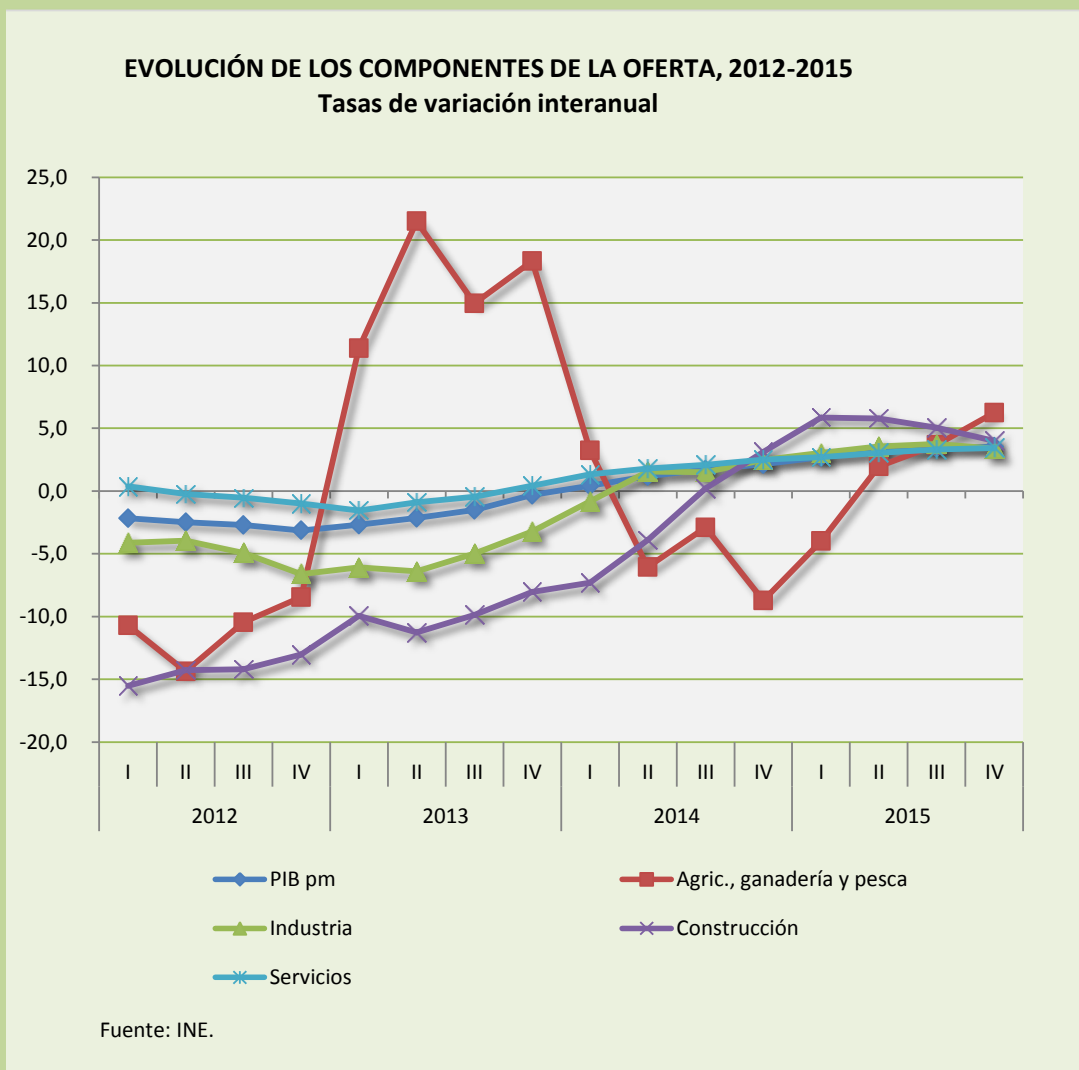
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA OFERTA, 2014-2015

Volumen encadenado referencia 2010

OPERACIONES	2014	2015	2014				2015			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
			Agric., ganad., silvic. y pesca	-3,7	1,9	3,2	-6,0	-2,9	-8,7	-4,0
Industria	1,2	3,4	-0,8	1,5	1,5	2,5	3,0	3,6	3,8	3,4
Construcción	-2,1	5,2	-7,3	-3,9	0,2	3,1	5,9	5,8	5,1	4,0
Servicios	1,9	3,1	1,3	1,8	2,1	2,5	2,7	3,0	3,3	3,4
- Comercio, transporte y host.	3,2	4,8	2,5	3,1	3,3	4,0	4,1	4,6	5,1	5,3
- Información y comunicaciones	4,7	4,7	4,4	4,3	5,0	5,0	4,4	5,0	5,0	4,6
- Act. Financieras y seguros	-1,0	-0,9	-1,8	-1,2	-0,6	-0,2	-2,3	-0,4	-1,1	0,2
- Act. Inmobiliarias	1,2	0,8	1,1	1,2	1,3	1,1	1,0	0,9	0,7	0,8
- Act. Profesionales	3,4	5,8	1,1	3,1	4,1	5,3	6,2	6,5	5,7	4,9
- Admon. Pública, sanidad y educ.	-0,4	1,7	-0,5	-0,5	-0,5	-0,2	0,9	1,1	2,2	2,4
- Otros servicios	4,4	4,2	3,4	4,4	4,9	5,0	4,5	3,9	4,0	4,5
Impuestos netos s/ productos	0,8	2,8	-0,4	0,8	1,3	1,7	2,3	2,6	2,7	3,6
PIB a precios de mercado	1,4	3,2	0,4	1,2	1,7	2,1	2,7	3,2	3,4	3,5

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Gráfico I.1.7



1.2.3. Evolución de las variables básicas de la economía española

1.2.3.1. Tipos de interés

En 2015 el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) mantuvo los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación del Eurosistema en el 0,05% durante todo el año (ver Cuadro I.1.7).

Cuadro I.1.7

TIPOS DE INTERÉS - España, 2015

Medias de datos diarios. Porcentajes

	Subasta BCE semanal	MIBOR			Mercado Secundario Deuda a 10 años
		Día a día	A un mes	A tres meses	
Enero	0,05	-0,04	0,04		1,54
Febrero	0,05	0,00	0,07	0,20	1,51
Marzo	0,05	-0,03	0,05		1,23
Abril	0,05	-0,07	0,03		1,31
Mayo	0,05	-0,07	0,05	0,15	1,77
Junio	0,05	-0,06	0,08		2,23
Julio	0,05	-0,09	0,00		2,10
Agosto	0,05	-0,12	0,00		1,95
Septiembre	0,05	-0,11	0,11		2,03
Octubre	0,05	-0,12	-0,06		1,73
Noviembre	0,05	-0,09	-0,10	0,01	1,73
Diciembre	0,05	-0,11	0,00		1,69

Fuente: Banco de España.

La evolución de los tipos oficiales del BCE se transmitió a los tipos de interés de los mercados monetarios, como se observa en el Cuadro I.1.8 y en el Gráfico I.1.8.

Los tipos de interés del mercado monetario de plazos más cortos (3 meses), más ligados a la evolución de los tipos oficiales, se han situado en media anual en un 0,12%, inferior al 0,45% registrado en el año 2014, como se recoge en el Cuadro I.1.8.

Cuadro I.1.8

TIPOS DE INTERÉS EN ESPAÑA, 2011-2015

Media de cada periodo

	2011	2012	2013	2014	2015	2014 Dic.	2015 Dic.
Mercado Monetario							
Tipo de intervención	1,00	0,75	0,25	0,05	0,05	0,05	0,05
Interbancario a tres meses	1,34	1,06	1,07	0,45	0,12	0,22	
Interbancario a 1 año	2,64	1,72	0,53	0,55			
Mercado Secundario							
Tesoro: emisión Letras a 1 año	3,04	2,67	1,17	0,41	0,05	0,35	-0,03
Deuda Pública a 3 años	3,97	3,98	2,53	0,92	0,36	0,66	0,23
Deuda Pública a 10 años	5,44	5,85	4,56	2,72	1,74	1,79	1,69
Entidades de depósito							
TAE (1) a hogares							
Vivienda	3,66	2,93	3,16	2,64	2,50	2,63	2,31
Consumo	9,11	8,31	9,52	8,98	9,03	8,55	8,43
Otros fines	6,29	6,23	5,92	4,91	4,99	4,78	4,28
TAE (2) a Sociedades no Financieras							
Créditos < 1 millones €	5,39	5,35	5,18	4,13	3,77	4,13	3,27
Créditos > 1 millones €	3,53	3,00	2,83	2,10	2,19	2,10	2,07
TEDR (3) a hogares							
Vivienda	3,58	2,81	2,99	2,56	2,24	2,56	1,98
Consumo	8,57	7,76	8,90	7,74	7,96	7,74	7,56
Otros fines	5,94	5,81	5,58	4,64	4,54	4,64	3,77
TEDR (3) a Sociedades no financieras							
Créditos < 1 millones €	5,02	4,93	4,83	3,84	3,41	3,92	2,99
Créditos > 1 millones €	3,36	2,72	2,73	1,99	2,03	1,96	1,96

(1) Préstamos, créditos y depósitos de nuevas operaciones.

(2) TAE: Tasa Anual Equivalente.

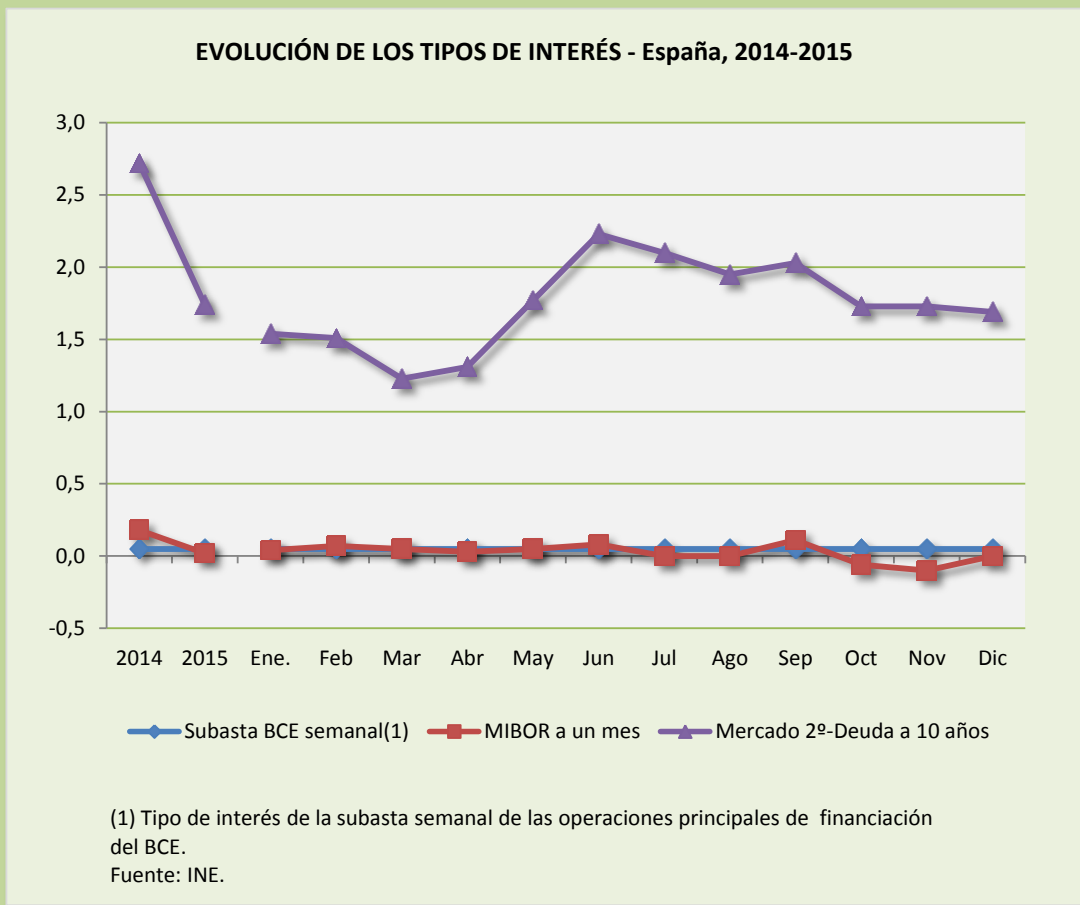
(3) TEDR: Tipo Efectivo Definición Restringida: equivale al TAE sin incluir comisiones.

Fuente: Banco de España.

Por otro lado, los tipos interbancarios se han mantenido en niveles similares a los registrados en 2014.

En cuanto a los tipos de interés a largo plazo, analizados a través de la deuda pública a diez años, en diciembre alcanzaron el 1,69% (1,74% como media del año), cuando un año antes, en diciembre de 2014, los tipos se situaban en el 1,79% (2,72% como media anual), es decir, una caída de 10 puntos básicos (98 puntos en promedio anual).

Gráfico I.1.8



1.2.3.2. Empleo y paro

La **población activa** ha registrado en 2015 una caída del 0,1%, inferior a la del año anterior (-1%), con unas tasas de variación positivas durante los dos primeros trimestres del año, que se vieron neutralizadas por una caída del 0,1% en el tercer trimestre y del 0,7% en el cuarto (ver Cuadro I.1.9). Estas variaciones, unidas al mantenimiento de la población en edad de trabajar han reducido ligeramente la tasa de actividad hasta el 59,5% (59,6% en 2014).

La tasa de actividad femenina se situó en el 53,7% (mismo porcentaje que en 2014) mientras que la masculina descendía del 65,8% del año 2014 hasta el 65,7%, manteniéndose prácticamente el diferencial entre ambas.

El número de **personas ocupadas** aumentó en 2015 un 3%, frente al incremento del 1,2% de 2014, como se recoge en el Cuadro I.1.10. La tasa de empleo se ha incrementado en 1,4 puntos porcentuales, situándose en el 46,4% de la población en edad de trabajar (45% en 2014).

Cuadro I.1.9

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE ACTIVIDAD SEGÚN EPA EN ESPAÑA, 2014-2015

	2014	2015	2014				2015				
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	
Población activa.											
Tasas interanuales	-1,0	-0,1	-1,8	-1,0	-1,0	-0,2	0,1	0,2	-0,1	-0,7	
Tasa de actividad	59,6	59,5	59,5	59,6	59,5	59,8	59,5	59,8	59,5	59,4	
- Entre 16 y 64 años	75,3	75,5	75,0	75,3	75,2	75,6	75,3	75,7	75,4	75,4	
- Por sexos:											
* Hombres	65,8	65,7	65,5	65,9	66,0	66,0	65,7	65,8	65,9	65,4	
* Mujeres	53,7	53,7	53,7	53,7	53,3	53,9	53,6	54,0	53,4	53,8	
- Por edades:											
* Entre 16 y 29 años	58,4	57,0	58,1	58,2	59,3	58,0	56,8	57,0	58,3	55,9	
* Entre 30 y 44 años	90,0	90,1	89,9	90,1	89,7	90,4	90,2	90,7	89,5	90,1	
* De 45 años en adelante	43,5	44,4	43,2	43,6	43,4	44,0	44,0	44,4	44,2	44,8	
- Por formación (a):											
* Estudios bajos	28,5	27,9	28,6	28,6	28,3	28,4	27,9	27,8	27,9	27,8	
* Estudios medios	68,6	68,1	67,7	68,8	68,5	68,4	68,2	68,7	68,0	67,3	
* Estudios altos	81,3	81,1	81,5	81,6	80,8	81,5	81,3	81,4	80,6	81,2	

(a) Bajos: sin estudios o sólo con estudios primarios; altos: con estudios terciarios.

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2016.

Por sectores, se produjeron incrementos del empleo en todas las ramas de actividad. Destaca el aumento en la construcción, con un 8,1%, y en la industria, con un 4,3%. La ocupación en los servicios aumentó un 2,6% en su conjunto, con un incremento del 2,8% en los servicios de mercado y de un 1,9% en los de no mercado. El empleo en la agricultura varió de manera muy moderada, a una tasa del 0,1%.

Por otro lado, se ha producido un aumento del empleo de los asalariados en un 3,4%, mientras que los trabajadores por cuenta propia aumentaban un 1,1%. Esta situación ha aumentado la ratio de asalarización en tres décimas, situándose en el 82,7%.

Cuadro I.1.10

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN ESPAÑA, 2014-2015
Tasas de Variación Interanual

	2014	2015	2014				2015			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
Ocupados	1,2	3,0	-0,5	1,1	1,6	2,5	3,0	3,0	3,1	3,0
- Asalariados	1,5	3,4	-0,4	1,7	2,0	2,8	3,3	3,1	3,7	3,5
* Por duración contrato:										
<i>Indefinidos</i>	0,4	1,9	-1,9	0,3	1,3	2,0	2,7	1,6	1,6	1,6
<i>Temporales</i>	5,3	8,3	5,0	6,5	4,6	5,3	5,4	8,0	10,1	9,5
* Por duración jornada:										
<i>Jornada completa</i>	1,4	3,7	-0,9	1,4	2,2	2,7	3,2	3,9	3,6	4,0
<i>Jornada parcial</i>	2,4	2,1	1,9	3,5	1,1	3,1	4,0	-0,7	4,4	1,0
- No asalariados	-0,4	1,1	-0,7	-1,7	-0,5	1,5	1,3	2,3	0,3	0,6
Ocupados por ramas de actividad (a)										
- Agricultura	-0,1	0,1	12,9	-1,8	-4,8	-6,2	-11,3	0,1	6,5	7,0
- Industria	1,0	4,3	-3,4	-0,1	3,5	4,2	6,2	6,4	3,8	1,0
- Construcción	-3,5	8,1	-11,6	-5,3	-0,5	4,0	12,6	11,6	5,9	2,7
- Servicios	1,7	2,6	0,2	2,0	1,8	2,6	2,6	1,9	2,6	3,2
<i>De mercado (b)</i>	1,6	2,8	-0,3	2,1	1,8	2,7	3,1	2,3	2,6	3,3
<i>De no mercado (b)</i>	1,9	1,9	1,5	1,8	1,6	2,5	1,4	0,9	2,5	2,7
PRO MEMORIA. NIVELES (%)										
Tasa de empleo	45,0	46,4	44,1	45,0	45,4	45,6	45,3	46,4	46,9	47,0
Ratio de asalariación	82,4	82,7	82,2	82,5	82,3	82,4	82,5	82,6	82,8	82,8
Ratio de temporalidad (c)	24,0	25,1	23,1	24,0	24,6	24,2	23,6	25,1	26,2	25,7
Ratio de parcialidad (d)	17,2	16,9	17,4	17,7	16,2	17,4	17,5	17,0	16,3	16,9

(a) CNAE-2009.

(b) Servicios de no mercado engloban el sector de la Administración Pública y Defensa, Seguridad Social Obligatoria, Educación, y Actividades Sanitarias y Servicios Sociales. El resto de servicios integra los servicios de mercado.

(c) En porcentaje de asalariados.

(d) En porcentaje de ocupados.

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2016. Elaboración propia

El aumento en el empleo asalariado con contrato temporal se ha cifrado en el 8,3%, mientras que los contratos indefinidos crecían en un 1,9%. Esta situación ha provocado un incremento de la ratio de temporalidad de más de un punto en el conjunto del año 2015, situándose en el 25,1% (24% en 2014).

En cuanto a la duración de la jornada laboral, en 2015 el empleo a jornada completa ha aumentado un 3,7% (1,4% en 2014), mientras que el número de

puestos de trabajo a tiempo parcial crecía un 2,1% (2,4% en 2014), disminuyendo la ratio de parcialidad hasta el 16,9%, en promedio anual (17,2% en 2014).

Cuadro I.1.11

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE DESEMPLEO EN ESPAÑA, 2014-2015

	2014	2015	2014				2015			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
Desempleados (tasas variación interanual)	-7,3	-9,9	-5,5	-7,0	-8,7	-8,1	-8,2	-8,4	-10,6	-12,4
Tasa de paro	24,4	22,1	25,9	24,5	23,7	23,7	23,8	22,4	21,2	20,9
- Por sexos:										
* Hombres	23,6	20,8	25,4	23,7	22,5	22,8	22,7	21,0	19,9	19,5
* Mujeres	25,4	23,5	26,6	25,4	25,0	24,7	25,0	24,0	22,7	22,5
- Por edades:										
* Entre 16 y 29 años	39,7	36,7	41,9	39,4	38,6	38,7	38,7	37,0	35,9	35,2
* Entre 30 y 44 años	22,0	19,4	23,6	21,9	21,1	21,4	21,5	19,8	18,0	18,3
* De 45 años en adelante	20,5	18,9	21,5	20,9	19,9	19,9	20,1	19,2	18,4	18,1
- Por formación (a):										
* Estudios bajos	41,2	38,6	42,2	41,1	40,9	40,5	41,3	39,2	37,2	36,8
* Estudios medios	25,5	22,9	27,3	25,6	24,4	24,8	24,8	23,3	21,8	21,9
* Estudios altos	13,1	11,8	13,8	12,9	13,0	12,7	12,4	11,7	11,9	11,1
Paro de larga duración										
- Incidencia (b):	61,8	60,8	61,6	62,1	61,9	61,4	61,2	61,9	60,7	59,5

(a) Bajos: sin estudios o solo con estudios primarios; altos: con estudios terciarios.

(b) Peso en el total de parados de aquellos que llevan más de un año en esa situación.

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2016.

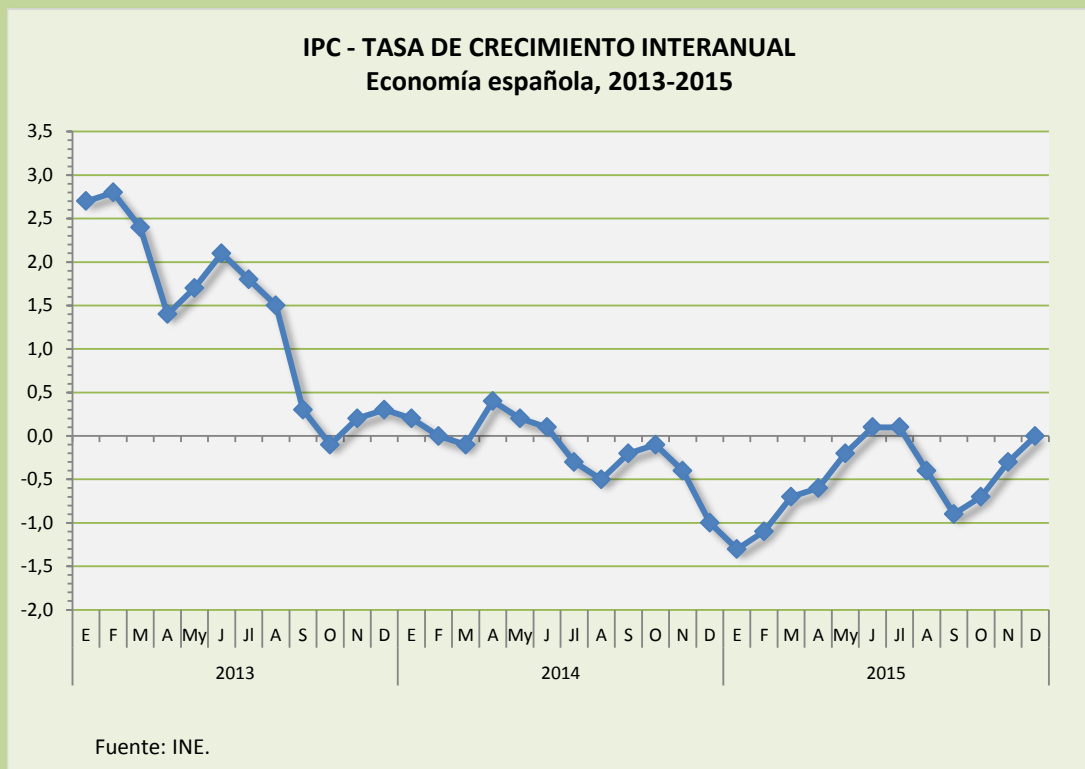
El **desempleo** descendió en el conjunto del año un 9,9%, frente al descenso del 7,3% de 2014 (ver Cuadro I.1.11), con una caída de la tasa de paro de 2,3 puntos porcentuales hasta el 22,1%. En términos absolutos el desempleo cayó en 678.200 personas al finalizar el año.

Por sexos, la tasa de paro de las mujeres se redujo en 1,9 puntos porcentuales hasta alcanzar el 25,4%, mientras que entre los hombres lo hacía en 2,8 puntos hasta situarse en el 20,8%.

1.2.3.3. Inflación

La inflación española, medida a través del Índice General de Precios del Consumo (IPC), terminó el año 2015 en el 0% respecto a diciembre de 2014. Como se observa en el Gráfico I.1.9, desde julio de 2014 se registraron tasas negativas, aunque durante el primer semestre de 2015 mantuvieron un perfil ascendente, llegando a ser positivas en junio y julio (0,1% en ambos) para volver a caer hasta septiembre, cuando la tendencia cambió. La media anual se ha situado en el -0,5% frente al descenso del 0,2% del año anterior (ver Gráfico I.1.10).

Gráfico I.1.9

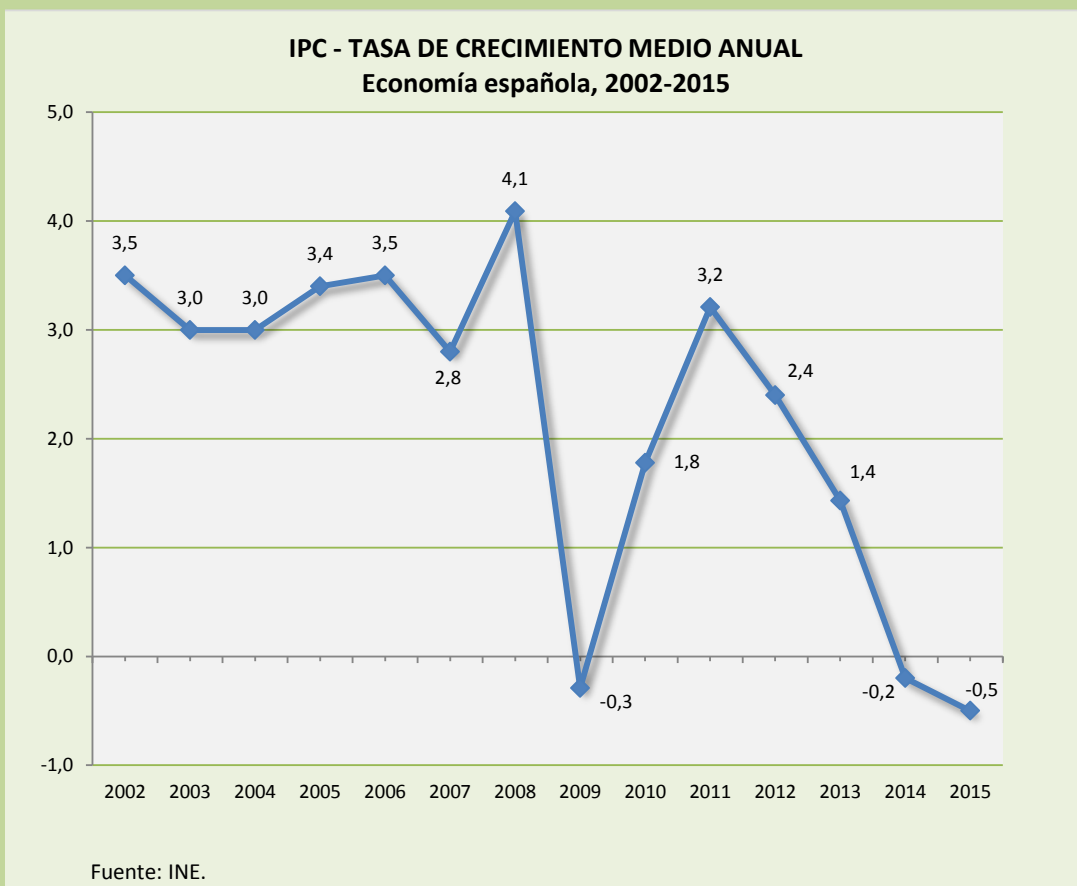


La inflación subyacente, que excluye los elementos más volátiles (los productos energéticos y los alimentos frescos), se situó en el 0,9%, superior en nueve décimas a la registrada en 2014, misma diferencia que presenta respecto al índice general.

Los precios de los productos energéticos frenaron su caída cerrando 2015 con una tasa de variación interanual del -7,5% frente al -8,5% del año anterior.

Los precios de los alimentos aumentaron en 2015, frente al descenso del año anterior. La tasa de variación interanual de la alimentación elaborada incluidas las bebidas y tabaco se situó en el 1,4% (-0,2% en 2014) y la no elaborada en el 2,5% (-0,4% el año anterior).

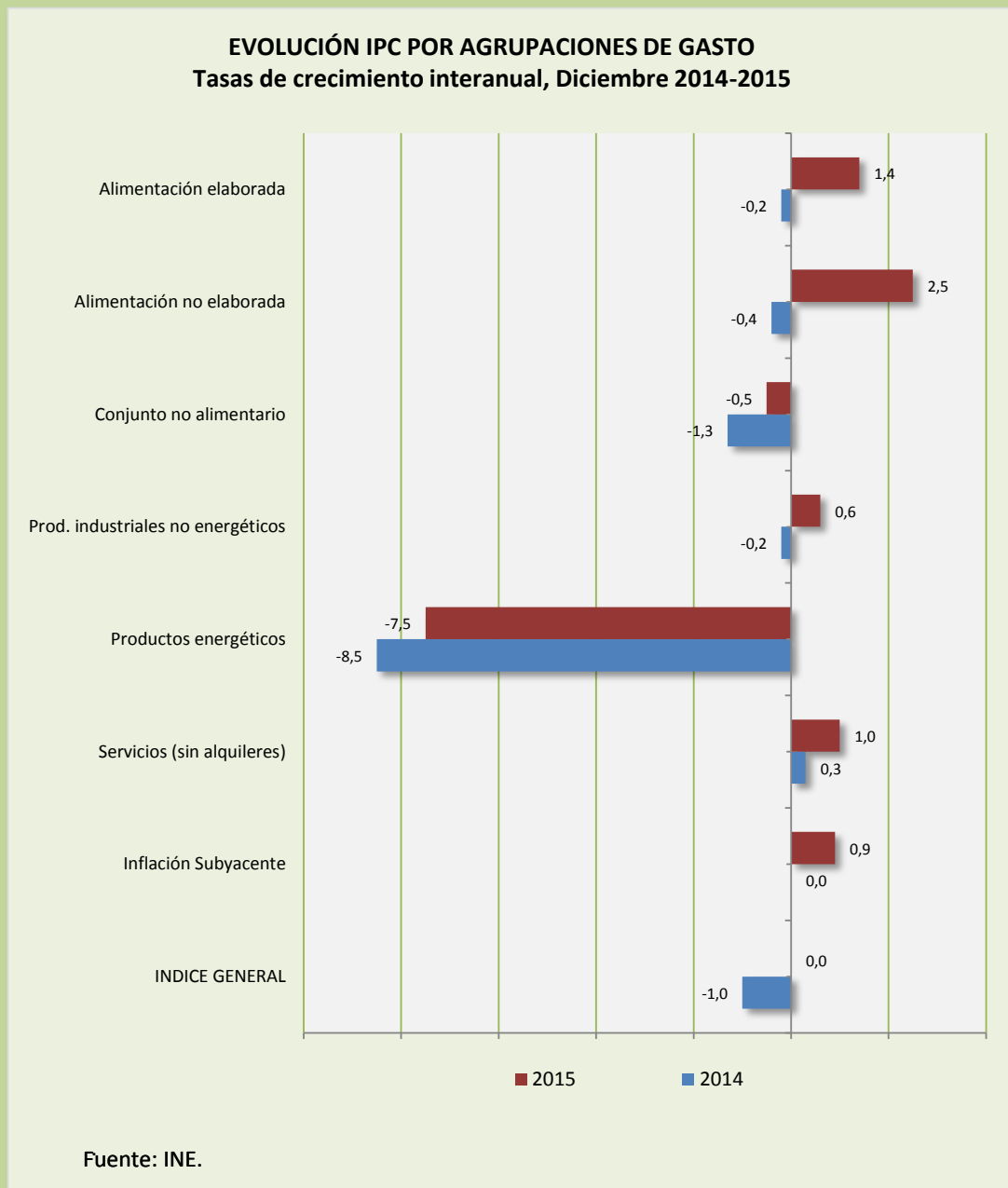
Gráfico I.1.10



Por lo que respecta a los *servicios*, uno de los grupos que más peso tiene dentro del IPC, finalizaron el año con una variación del 1%, siete décimas por encima de la del año 2014 (ver Gráfico I.1.11).

Los precios de los bienes industriales no energéticos (BINE) mostraron un aumento del 0,6% interanual, a diferencia del descenso del 0,2% que experimentaron en 2014.

Gráfico I.1.11

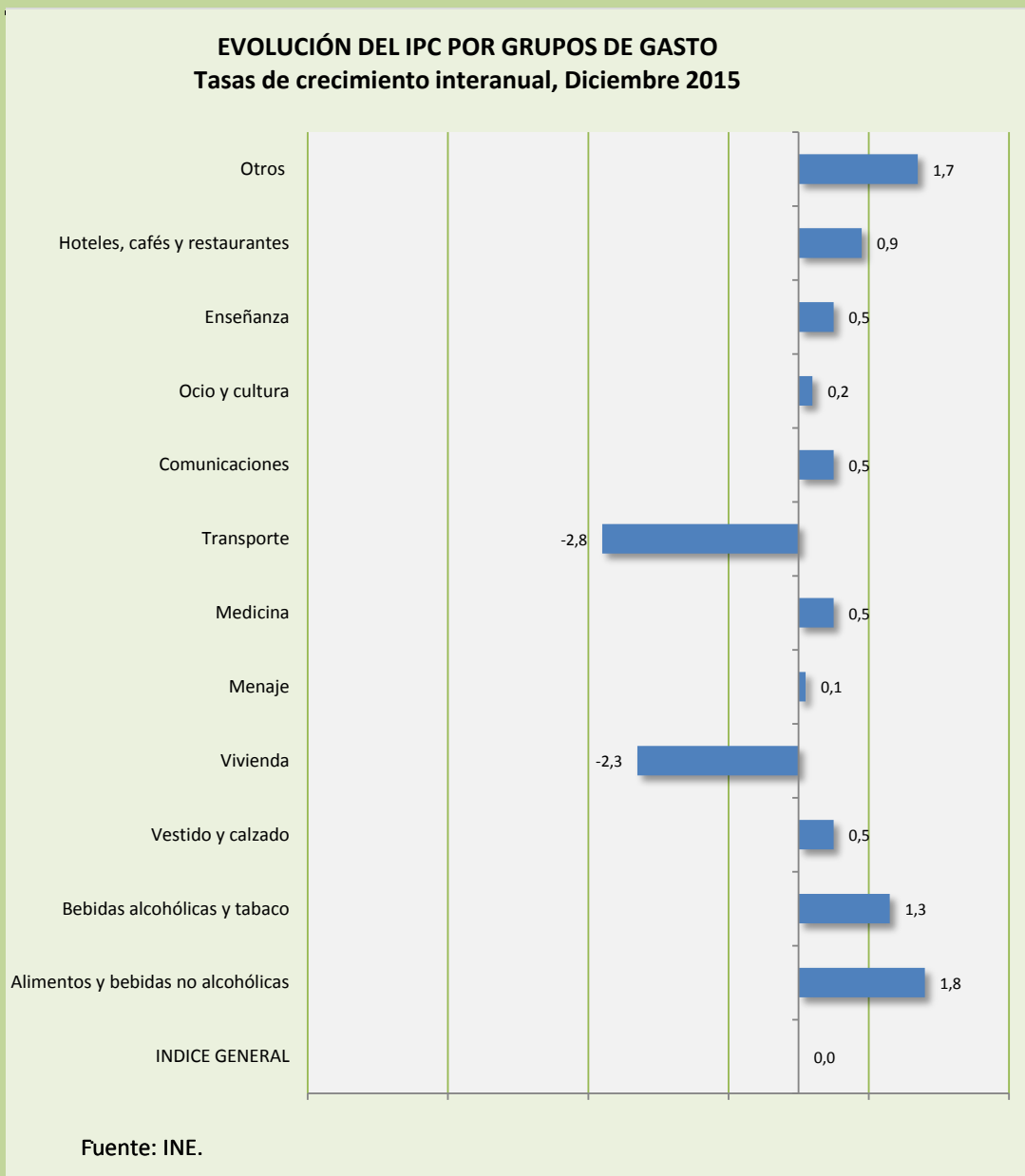


Según se recoge en la nota de prensa del INE, de fecha 15 de enero de 2016, en el mes de diciembre de 2015 la tasa de variación anual del Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA) se situó en el -0,1% frente al 0,2% de la zona euro. Este diferencial de precios con la zona euro es relevante en la medida que puede determinar la capacidad competitiva frente a otras economías que comparten el euro y con las que no es posible variar los precios relativos mediante apreciaciones o depreciaciones.

Por grupos de gasto, tan sólo dos de ellos han registrado tasas de variación negativas: transporte, con un descenso del 2,8%, y vivienda, con un -2,3%. El resto

de grupos han mostrado un incremento de precios, destacando alimentos y bebidas no alcohólicas con un 1,8%, otros, con un 1,7%, las bebidas alcohólicas y el tabaco con un 1,3% y los hoteles, cafés y restaurantes con un 0,9%. Con tasas positivas más modestas se encuentran la enseñanza, comunicaciones, medicina y vestido y calzado (0,5%); ocio y cultura (0,2%) y menaje (0,1%). (Ver Gráfico I.1.12)

Gráfico I.1.12



Por último, el Cuadro I.1.12 recoge la repercusión sobre el Índice General de los distintos grupos, mostrando la importancia que ha tenido la caída de precios de vivienda y transporte, así como el incremento en alimentos y bebidas no alcohólicas.

Cuadro I.1.12

REPERCUSIÓN POR GRUPOS SOBRE EL IPC, 2014-2015

	2014	2015	Dif. 15/14
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	-0,063	0,344	0,407
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0,011	0,037	0,026
3. Vestido y calzado	0,017	0,042	0,025
4. Vivienda	-0,027	-0,296	-0,269
5. Menaje	-0,040	0,007	0,047
6. Medicina	-0,007	0,017	0,024
7. Transporte	-0,849	-0,432	0,417
8. Comunicaciones	-0,212	0,016	0,228
9. Ocio y cultura	-0,086	0,012	0,098
10. Enseñanza	0,019	0,008	-0,011
11. Hoteles, cafes y restaurantes	0,073	0,106	0,033
12. Otros	0,122	0,157	0,035
Índice General	-1,042	0,018	1,060

Fuente: INE. Elaboración propia.

1.2.3.4. Balanza de pagos y tipo de cambio

En 2015 las operaciones corrientes y de capital entre residentes y no residentes registraron una **capacidad de financiación de la economía española frente al exterior** de 21.117 millones de euros, frente a los 14.686 millones del año anterior. Esta situación se debió a un mayor superávit tanto en la cuenta corriente como en la cuenta de capital, en relación al año precedente. La **Balanza por Cuenta Corriente** ha presentado un superávit acumulado de 15.147 millones de euros, con un incremento del 47,9% respecto a 2014. Por su parte, la Balanza de Capital cerró el ejercicio con un superávit de 5.970 millones de euros, un 34,2% superior al del año anterior (ver Cuadro I.1.13).

Los *intercambios de mercancías* generaron un déficit comercial de 22.514 millones de euros, con una reducción del déficit del 0,9%, en términos interanuales, en un contexto en el que las exportaciones aumentaron un 4,3%, mientras que las importaciones lo hacían en un 3,7%.

La *balanza de servicios* redujo su superávit hasta los 48.015 millones de euros, un 0,9% inferior al contabilizado en 2014, disminuyendo su porcentaje sobre el PIB en tres décimas, representando un 4,4% en 2015. Los ingresos netos por turismo han descendido un 1,4%, situándose en 34.945 millones de euros. En concreto, los ingresos por turismo han aumentado un 3,9%, mientras que los pagos por turismo lo hacían en un 17,9%. Los servicios no turísticos han registrado un

superávit ligeramente superior al del año anterior (13.070 millones en 2015 frente a los 13.031 millones de 2014).

Cuadro I.1.13

NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR, 2014-2015

	2014p		2015p		Var. 14/15	
	m	% s/PIB	m	% s/PIB	m	%
Cuenta Corriente	10.238	1,0	15.147	1,4	4.909	47,9
Bal. Comercial	-22.514	-2,2	-22.322	-2,1	192	-0,9
Bal. Servicios	48.469	4,7	48.015	4,4	-454	-0,9
Turismo	35.438	3,4	34.945	3,2	-493	-1,4
Otros	13.031	1,3	13.070	1,2	39	0,3
Bal. Rentas Primarias	-4.161	-0,4	-915	-0,1	3.246	-78,0
Bal. Rentas Secundarias	-11.556	-1,1	-9.631	-0,9	1.925	-16,7
Cuenta de Capital	4.448	0,4	5.970	0,6	1.522	34,2
Total	14.686	1,4	21.117	2,0	6.431	43,8

m: millones de euros p: datos provisionales

Fuente: Banco de España.

El saldo acumulado de bienes y servicios, el más representativo del sector exterior, anotó un superávit de 25.693 millones de euros, frente a los 25.955 millones de 2014.

El déficit de la *balanza de rentas primarias* ha disminuido en un 78% cifrándose en 915 millones de euros. Los ingresos, intereses y dividendos de las inversiones españolas en el exterior, que es la partida de mayor peso en la balanza de rentas primarias, registraron un aumento del 4,9% mientras que las rentas de las inversiones extranjeras en España caían un 4,5%.

La *balanza de rentas secundarias* registró en 2015 un déficit de 9.631 millones de euros, frente a los 11.556 millones de 2014, debido a un aumento de los ingresos del 12,4% y un descenso de los pagos del 1,3%.

La **Balanza de Capital** que recoge, entre otras partidas, las transferencias de capital procedentes de la UE, generó un superávit de 5.970 millones de euros, incrementando su representación sobre el PIB (0,6% frente al 0,4% de 2014).

Gráfico I.1.13

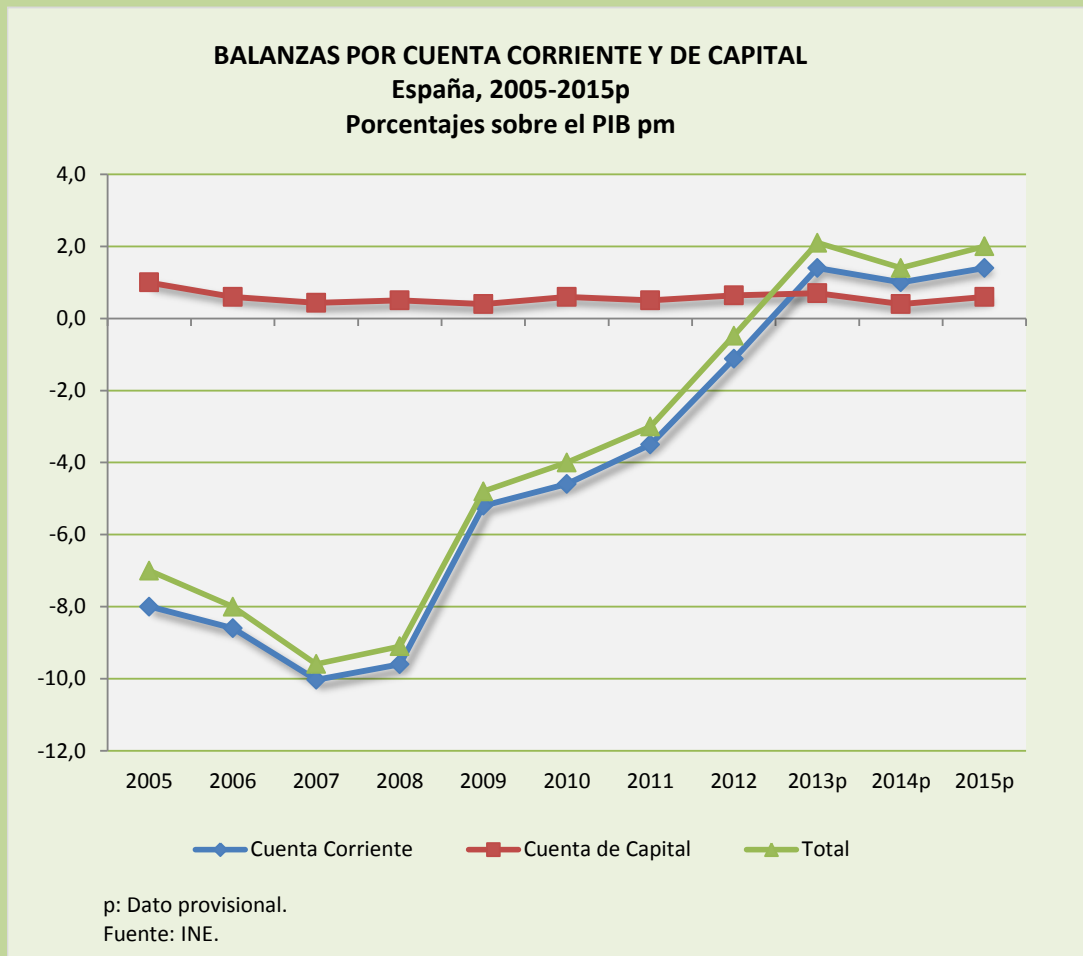


Gráfico I.1.14

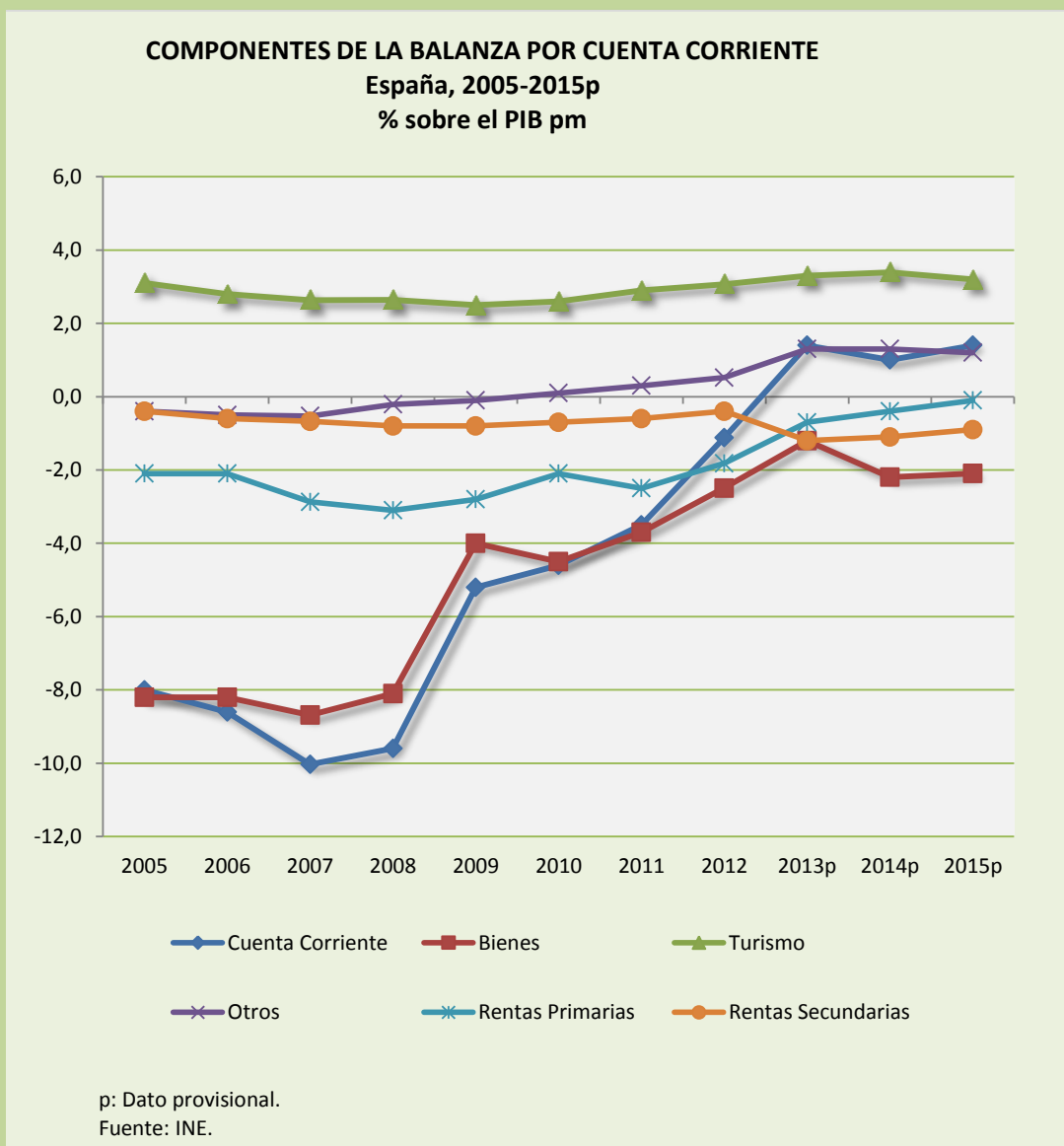


Gráfico I.1.15



En 2015 la tasa de cobertura se ha situado en el 91,2%, aumentando en 0,5 puntos en relación al año 2014 (ver Gráfico I.1.15). El aumento de las exportaciones del 4,3% y el de las importaciones en un 3,7%, ha dado lugar a este incremento de la tasa de cobertura.

En el conjunto del año, el euro ha perdido valor respecto al dólar, en comparación con el 2014 (ver Cuadro I.1.14). Así, en diciembre el euro cotizaba a 1,088 dólares, un 6,4% inferior a la cotización de comienzo del año, y un 18,1% por debajo de la media del año 2014.

Respecto al yen japonés, a finales de 2015, el euro cotizaba a 132,4 yenes japoneses, inferior al nivel observado al comienzo del año, y un 5,7% menor a la cotización media del año 2014.

Por otra parte, en diciembre la cotización del euro era de 0,726 libras, frente a las 0,767 libras del mes de enero y a las 0,806 libras de media de 2014.

Cuadro I.1.14

TIPOS DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS NO INTEGRANTES DEL EURO FRENTE AL EURO

	Dólar EE.UU.	Yen Japonés (100)	Libra Esterlina	Corona Sueca	Corona Danesa
Media 2009	1,395	130,3	0,891	10,62	7,45
Media 2010	1,326	116,2	0,858	9,54	7,45
Media 2011	1,392	111,0	0,868	9,03	7,45
Media 2012	1,285	102,5	0,811	8,70	7,44
Media 2013	1,328	129,7	0,849	8,65	7,46
Media 2014	1,329	140,3	0,806	9,10	7,45
Media 2015	1,110	134,3	0,726	9,35	7,46
2015 Enero	1,162	137,5	0,767	9,42	7,44
Febrero	1,135	134,7	0,741	9,49	7,45
Marzo	1,084	130,4	0,724	9,24	7,46
Abril	1,078	128,9	0,721	9,33	7,47
Mayo	1,115	134,8	0,721	9,30	7,46
Junio	1,121	138,7	0,721	9,27	7,46
Julio	1,100	135,7	0,707	9,39	7,46
Agosto	1,114	137,1	0,714	9,52	7,46
Septiembre	1,122	134,9	0,731	9,39	7,46
Octubre	1,124	134,8	0,733	9,35	7,46
Noviembre	1,074	131,6	0,707	9,31	7,46
Diciembre	1,088	132,4	0,726	9,25	7,46

Fuente: Boletín Estadístico. Banco de España.

1.2.3.5. Sector público

Las Administraciones Públicas cerraron 2015 con un déficit del 5,16% del PIB, frente al 5,79% del PIB del año 2014 (ver Cuadro I.1.15). La Administración Central cerró el año con un déficit del 2,68% del PIB (3,57% en 2014); las Administraciones de la Seguridad Social contabilizaron un déficit del 1,26% (1,04% en 2014); las Comunidades Autónomas alcanzaron un déficit del 1,66% (1,75% en 2014); por su parte, las Corporaciones Locales obtuvieron un superávit del 0,44% frente al 0,57% del año anterior.

Cuadro I.1.15

DÉFICIT PÚBLICO, 2013-2015

En porcentaje del PIB

	2013	2014 ^(P)	2015 ^(A)
Administraciones Públicas⁽²⁾	-6,62	-5,79	-5,16
- Administración Central ⁽²⁾	-4,48	-3,57	-2,68
- Comunidades Autónomas	-1,57	-1,75	-1,66
- Corporaciones Locales	0,55	0,57	0,44
- Administraciones de Seguridad Social	-1,12	-1,04	-1,26

(A) Avance (P) Previsión

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

En términos de caja, el año 2015 ha finalizado con un déficit de 13.679 millones de euros, frente al déficit de 23.957 millones que se obtuvieron en el año anterior, lo que ha supuesto un descenso del 42,9%.

En 2015, los *ingresos no financieros del Estado*, en términos de caja, se situaron en 144.376 millones de euros, lo que supone un aumento del 7,7% sobre los del año anterior (ver Cuadro I.1.16). Incluyendo los ingresos cedidos a los entes territoriales (73.161 millones de euros), la recaudación total acumulada del Estado se situó en 217.537 millones, un 5,7% superior a la de 2014.

Los ingresos no financieros por el IRPF descendieron un 6% e incluyendo la participación de las Administraciones Territoriales en un 0,4%. Por el Impuesto sobre Sociedades experimentaron un aumento del 10,5%.

Cuadro I.1.16

OPERACIONES NO FINANCIERAS DEL ESTADO EN TÉRMINOS DE CAJA, 2014-15

En millones de euros

	2014			2015			%Var. 15/14	
	Estado	CCAA CCLL	Total	Estado	CCAA CCLL	Total	Estado	Total
1. INGRESOS NO FINANCIEROS	134.036	69.978	205.899	144.376	73.161	217.537	7,7	5,7
IMPUESTOS	101.933	71.863	173.796	107.354	73.161	180.515	5,3	3,9
Directos	64.130	31.441	95.571	64.174	33.615	97.789	0,1	2,3
- IRPF	41.214	31.441	72.655	38.731	33.615	72.346	-6,0	-0,4
- Sociedades	18.694	-	18.694	20.649	-	20.649	10,5	10,5
- No residentes	1.420	-	1.420	1.639	-	1.639	15,4	15,4
- Cuota de derechos pasivos	982	-	982	1.036	-	1.036	5,5	5,5
- Prod. y almac. electricidad	1.625	-	1.625	1.864	-	1.864	-	-
- Otros	195	-	195	255	-	255	30,8	30,8
Indirectos	37.803	40.422	78.225	43.180	39.546	82.726	14,2	5,8
- IVA	28.436	27.730	56.166	32.565	27.740	60.305	14,5	7,4
- Especiales	6.412	12.692	19.104	7.341	11.806	19.147	14,5	0,2
<i>Alcohol y bebidas derivadas</i>	298	463	761	313	461	774	5,0	1,7
<i>Cerveza</i>	121	172	293	124	173	297	2,5	1,4
<i>Productos intermedios</i>	8	11	19	8	12	20	0,0	5,3
<i>Labores del Tabaco</i>	2.175	4.486	6.661	3.123	3.457	6.580	43,6	-1,2
<i>Hidrocarburos</i>	3.938	5.785	9.723	3.491	6.291	9.782	-11,4	0,6
<i>Electricidad</i>	-392	1.775	1.383	-27	1.412	1.385	-93,1	0,1
<i>Carbón</i>	264	-	264	309	-	309	17,0	17,0
- Impuesto s/ primas de seguro	1.317	-	1.317	1.355	-	1.355	2,9	2,9
- Tráfico exterior y otros	1.638	-	1.638	1.919	-	1.919	17,2	17,2
OTROS INGRESOS	32.103	-	32.103	37.022	-	37.022	15,3	15,3
- Tasas y otros ingresos	11.503	-	11.503	17.406	-	17.406	51,3	51,3
- Transferencias corrientes	13.858	-	13.858	10.948	-	10.948	-21,0	-21,0
- Ingresos patrimoniales	6.276	-	6.276	8.368	-	8.368	33,3	33,3
- Enajenación de inversiones	133	-	133	182	-	182	36,8	36,8
- Transferencias de capital	341	-	341	564	-	564	65,4	65,4
- Sin clasificar	-8	-	-8	-446	-	-446	-	-
	2014			2015			%Var. 15/14	
2. PAGOS NO FINANCIEROS	157.993			158.055			0,0	
PAGOS CORRIENTES	144.857			142.068			-1,9	
Personal	15.686			16.406			4,6	
Compras	3.118			3.538			13,5	
Intereses	31.823			31.750			-0,2	
Transferencias corrientes	94.230			90.374			-4,1	
PAGOS CAPITAL	13.136			15.987			21,7	
Inversiones reales	4.661			5.679			21,8	
Transferencias de capital	8.475			10.308			21,6	
3. SALDO DE CAJA (3=1-2)	-23.957			-13.679			-42,9	

Fuente: IGAE

Por el IVA, incluida la participación de las Administraciones Territoriales, aumentaron un 7,4% respecto a 2014. Por su parte, por los impuestos especiales crecieron un 0,2%.

En cuanto a los *pagos no financieros*, éstos alcanzaron los 158.055 millones, sin apenas variación respecto a 2014. Las operaciones corrientes ascendieron a 142.068 millones de euros, cayendo un 1,9% y las operaciones de capital, con 15.987 millones, crecieron un 21,7%.

Entre los pagos corrientes destaca el aumento de la partida correspondiente a las compras que ha aumentado un 13,5%, cifrándose en 3.538 millones. Las transferencias corrientes disminuyeron un 4,1%, hasta alcanzar los 90.374 millones de euros, y el pago de intereses se situó en 31.750 millones de euros, un 0,2% menos que en 2014. En cuanto a los pagos de capital, las transferencias de capital han aumentado un 21,6%, alcanzando los 10.308 millones de euros. Por su parte, las inversiones reales se han cifrado en 5.679 millones, con un incremento del 21,8%.

1.3. LA UNIÓN EUROPEA

1.3.1. El crecimiento del PIB

La actividad económica en la zona del euro mantuvo su solidez como consecuencia de la mejora de la demanda interna, que ha contrarrestado la debilidad de las economías del entorno exterior. La recuperación de la zona del euro iniciada en el segundo trimestre de 2013 ha continuado a lo largo de 2015. La tasa de crecimiento interanual de la actividad económica se situó, en promedio, en el 1,6% en 2015 frente al 0,9 de 2014 (Cuadro I.1.17).

La mejora del crecimiento se debió, en gran parte, al buen comportamiento del consumo privado, que fue bastante generalizada en los distintos países de la zona. La contribución de la demanda exterior neta al crecimiento se vio favorecida por el aumento de las exportaciones, gracias a la depreciación del euro iniciada desde mediados de 2014. Por el contrario, el crecimiento de la inversión mantuvo su debilidad también en 2015.

Otros determinantes del mayor crecimiento económico de la zona euro fueron las mejores condiciones de financiación, unos tipos de interés más bajos, así como el descenso de los precios del petróleo y la mejora gradual de los mercados de trabajo.

Las diversas medidas de política monetaria adoptadas, como el programa ampliado de compra de activos a principios de 2015, impulsaron la confianza de los consumidores y de las empresas, al mejorar las condiciones financieras, incluidas las de las pequeñas y medianas empresas. Esta situación favoreció la inversión que

aumentó a principios de 2015, aunque se mantuvo aproximadamente un 15% por debajo de su nivel previo a la crisis.

La demanda interna en la zona del euro mejoró durante 2015 y, en promedio, registró el mayor fortalecimiento observado desde 2007. La tasa de ahorro de los hogares se mantuvo básicamente estable en 2015, respaldando así la dinámica del consumo. El consumo público contribuyó positivamente al crecimiento económico en 2015. La demanda interna se vio moderada por el endeudamiento de los sectores público y privado, que siguió siendo elevado en algunos países.

La ralentización de las economías emergentes fue un inconveniente para la mejora de la actividad exportadora de la zona euro, que se vio compensada por la depreciación del tipo de cambio efectivo del euro desde mediados de 2014. Se produjo un cambio en el destino geográfico de las exportaciones, ganando cuotas de mercado economías avanzadas como Estados Unidos. Por otro lado, la demanda interna de la zona euro favoreció el comercio entre los países de la zona del euro. Las tasas de crecimiento de las importaciones y las exportaciones fueron superiores a las registradas en los años precedentes, de tal modo que la contribución de la demanda exterior neta al crecimiento fue positiva en 2015.

Cuadro I.1.17

COMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB REAL EN LA ZONA EURO

Tasas interanuales de variación, salvo indicación en contrario; datos desestacionalizados

	2013	2014	2015	2015			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
PIB real del cual:	-0,3	0,9	1,6	1,3	1,6	1,6	1,6
Demanda interna ¹⁾	-0,7	0,9	1,7	1,4	1,3	1,8	2,2
- Consumo privado	-0,6	0,8	1,7	1,6	1,7	1,8	1,5
- Consumo público	0,2	0,8	1,3	1,1	1,2	1,2	1,6
- Formación bruta de capital fijo	-2,6	1,3	2,7	2,0	2,6	2,5	3,4
- Variación de existencias ^{1) 2)}	0,2	0,0	0,0	-0,2	-0,4	0,1	0,3
Demanda exterior neta ¹⁾	0,4	0,0	-0,1	-0,1	0,3	-0,2	-0,6
- Exportaciones ³⁾	2,1	4,1	5,0	5,3	6,0	4,6	3,6
- Importaciones ³⁾	1,3	4,5	5,7	6,0	5,8	5,5	5,3

¹⁾ Contribución al crecimiento del PIB real: en puntos porcentuales.

²⁾ Incluidas adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos.

³⁾ Las exportaciones e importaciones corresponden al comercio de bienes y de servicios e incluyen también las que se realizan entre los países de la zona del euro.

Fuente: Publicación 2, 2016, del BCE. Elaboración propia

Por el lado de la oferta, la recuperación fue relativamente generalizada en 2015 (Cuadro I.1.18). El valor añadido de los servicios continuó creciendo a un ritmo superior al de la industria (excluida la construcción) y al de la construcción, y se situó aproximadamente un 3% por encima del máximo anterior a la crisis en el tercer trimestre de 2015. En la industria, excluida la construcción, el valor añadido se mantuvo por debajo de su nivel previo a la crisis, pero siguió recuperándose gradualmente. En cambio, el valor añadido de la construcción se redujo en 2015 un 0,9% y permaneció en niveles inferiores a los en 2008.

Cuadro I.1.18

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA ZONA EURO

(Tasas de variación interanuales)

	2013	2014	2015	2015			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Total industria, excluido construcción	-0,7	0,8	1,4	1,6	1,3	1,8	0,8
<i>por principales destinos económicos:</i>							
Construcción	-2,3	1,7	-0,9	-1,7	-0,8	-1,2	0,1
Bienes intermedios	-1,0	1,2	0,8	-0,1	0,9	0,9	1,4
Bienes de equipo	-0,6	1,8	1,8	1,1	2,7	2,5	0,9
Bienes de consumo	-0,4	2,6	1,8	2,4	0,9	2,7	1,3
Energía	-0,8	-5,5	0,2	4,6	-1,1	0,0	-3,2
Industria manufacturera	-0,7	1,7	1,5	1,1	1,7	2,1	1,3

Fuente: BCE / Publicación 2, 2016.

Por último, cabe indicar que la tasa de variación interanual del PIB real fue positiva y más elevada en la mayoría de países de la Unión Económica y Monetaria (UEM) en relación con el año anterior, con excepción de Grecia (-0,2%), aunque con una dispar intensidad entre ellos, como se puede observar en el Cuadro I.1.19. Así, las tasas de variación han oscilado entre el 7,8% de Irlanda y el 0,5% de Finlandia.

Cuadro I.1.19

**CRECIMIENTO DEL PIB REAL Y DEL ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS AL CONSUMO (IAPC)
EN LOS PAÍSES DE LA ZONA EURO**

(Tasas de variación interanual)

	2011	2012	2013	2014	2015
PIB real					
<i>Bélgica</i>	1,8	0,2	0,0	1,3	1,4
<i>Alemania</i>	3,7	0,4	0,3	1,6	1,7
<i>Estonia</i>	7,6	5,2	1,6	2,9	1,1
<i>Irlanda</i>	2,6	0,2	1,4	5,2	7,8
<i>Grecia</i>	-9,1 (p)	-7,3 (p)	-3,2 (p)	0,7 (p)	-0,2 (p)
<i>España</i>	-1,0	-2,6 (p)	-1,7 (p)	1,4 (p)	3,2 (p)
<i>Francia</i>	2,1	0,2	0,7	0,2	1,2
<i>Italia</i>	0,6	-2,8	-1,7	-0,3	0,8
<i>Chipre</i>	0,4	-2,4	-5,9	-2,5 (p)	1,6 (p)
<i>Letonia</i>	6,2	4,0	3,0	2,4	2,7
<i>Lituania</i>	6,0	3,8	3,5	3,0	1,6
<i>Luxemburgo</i>	2,6	-0,8	4,3	4,1	4,8
<i>Malta</i>	1,9	2,8	4,1	3,7	6,3
<i>Países Bajos</i>	1,7	-1,1	-0,5 (p)	1,0 (p)	2,0 (p)
<i>Austria</i>	2,8	0,8	0,3	0,4	0,9
<i>Portugal</i>	-1,8	-4,0	-1,1	0,9 (e)	1,5 (e)
<i>Eslovenia</i>	0,6	-2,7	-1,1	3,0	2,9
<i>Eslovaquia</i>	2,8	1,5	1,4	2,5	3,6
<i>Finlandia</i>	2,6	-1,4	-0,8	-0,7	0,5
IAPC					
<i>Bélgica</i>	3,4	2,6	1,2	0,5	0,6
<i>Alemania</i>	2,5	2,1	1,6	0,8	0,1
<i>Estonia</i>	5,1	4,2	3,2	0,5	0,1
<i>Irlanda</i>	1,2	1,9	0,5	0,3	0,0
<i>Grecia</i>	3,1	1,0	-0,9	-1,4	-1,1
<i>España</i>	3	2,4	1,5	-0,2	-0,6
<i>Francia</i>	2,3	2,2	1,0	0,6	0,1
<i>Italia</i>	2,9	3,3	1,2	0,2	0,1
<i>Chipre</i>	3,5	3,1	0,4	-0,3	-1,5
<i>Letonia</i>	4,2	2,3	0,0	0,7	0,2
<i>Lituania</i>	4,1	3,2	1,2	0,2	-0,7
<i>Luxemburgo</i>	3,7	2,9	1,7	0,7	0,1
<i>Malta</i>	2,5	3,2	1,0	0,8	1,2
<i>Holanda</i>	2,5	2,8	2,6	0,3	0,2
<i>Austria</i>	3,6	2,6	2,1	1,5	0,8
<i>Portugal</i>	3,6	2,8	0,4	-0,2	0,5
<i>Eslovenia</i>	2,1	2,8	1,9	0,4	-0,8
<i>Eslovaquia</i>	4,1	3,7	1,5	-0,1	-0,3
<i>Finlandia</i>	3,3	3,2	2,2	1,2	-0,2

(p): datos provisionales (e): estimación

Fuente: Eurostat.

1.3.2. Precios

La inflación medida por el Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC) general de la zona del euro fue en 2015 del 0%, en promedio, frente al 0,4% de 2014 y el 1,4% de 2013 (Cuadro I.1.20). El perfil de la inflación medida por el IAPC estuvo determinado principalmente por la evolución de los precios de la energía y en un contexto en el que los precios de las materias primas fueron reducidos. La inflación general se situó en niveles negativos en dos ocasiones, a principios de 2015 y de nuevo en el otoño. Hacia finales de año, la inflación general volvió a tasas ligeramente positivas.

La inflación subyacente, medida por el IAPC excluidos la energía y los alimentos, se situó en media anual en el 0,8%, con un perfil caracterizado por un aumento a principio del año, para mantenerse estable en la segunda mitad en torno al 0,9%.

Por componentes del IAPC, los precios de la energía presionaron a la baja sobre el IAPC general durante todo 2015. La tasa de variación de los precios de la energía fue negativa todos los meses del año, debido principalmente a la evolución de los precios del petróleo en euros.

La tasa de variación de los precios de los alimentos lleva mostrando una tendencia al alza desde principios de 2015, debido fundamentalmente a la inflación de los alimentos no elaborados. Por su parte, la tasa de variación de los precios de los alimentos elaborados se mantuvo prácticamente estable durante el año 2015.

Los precios de los bienes industriales no energéticos se elevaron a lo largo del año, como consecuencia de la evolución al alza estuvo de los precios de los bienes de consumo duradero y, en menor medida, por los de los bienes semiduraderos, mientras que la tasa de variación de los precios de los bienes de consumo no duradero se mantuvo prácticamente estable.

La tasa de variación de los precios de los servicios se ha mantenido también estable, oscilando entre el 1% y el 1,3% en 2015.

Cuadro I.1.20

EVOLUCIÓN DE PRECIOS Y COSTES EN LA ZONA DEL EURO

Tasas interanuales de variación

IPCA Y SUS COMPONENTES	2013	2014	2015	2015			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Índice general	1,4	0,4	0,0	-0,3	0,2	0,1	0,2
Bienes	1,3	-0,2	-0,8	-1,4	-0,5	-0,8	-0,6
- Alimenticios ¹⁾	2,7	0,5	1,0	0,3	1,1	1,2	1,4
Alimentos elaborados	2,2	1,2	0,6	0,5	0,7	0,6	0,7
Alimentos no elaborados	3,5	-0,8	1,6	0,1	1,8	2,1	2,6
- Bienes industriales	0,6	-0,5	-1,8	-2,3	-1,3	-1,8	-1,7
Bienes industriales no energéticos	0,6	0,1	0,3	-0,1	0,2	0,4	0,5
Energía	0,6	-1,9	-6,8	-7,7	-5,3	-7,2	,7,2
Servicios	1,4	1,2	1,2	1,1	1,1	1,2	1,2

OTROS INDICADORES	2013	2014	2015	2015			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Precios industriales ²⁾	-0,2	-1,5	-2,7	-2,9	-2,1	-2,6	-3,1
Precios del petróleo (EUR/barril) ³⁾	81,7	74,5	48,3	49,0	57,4	46,1	40,7
Precios de las materias primas no energéticas	-9,0	-8,8	-4,1	-0,4	-0,6	-6,5	-9,1

¹⁾ Incluidas bebidas alcohólicas y tabaco

²⁾ Excluida la construcción.

³⁾ Brent (para entrega en un mes).

Fuente: BCE / Publicación 2, 2016. Elaboración propia.

El Cuadro I.1.21 recoge la tasa de variación interanual del IAPC de los países de la UE. Un elevado número de ellos registraron tasas de variación negativas, destacando la caída de Chipre y Eslovenia, con un -0,8%. Los países que han registrado aumentos en sus índices de precios se han quedado muy lejos del objetivo del 2%. Así, Bélgica y Malta han registrado los mayores aumentos con unas tasas de inflación del 1,3% y 1,1%, respectivamente.

Cuadro I.1.21

TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS AL CONSUMO (IAPC) DE LOS PAÍSES DE LA U.E.

Diciembre 2014-2015

	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Variación absoluta 15/14	Diferencia respecto a zona euro	Diferencia respecto a UE
Alemania	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0
Estonia	0,1	-0,2	-0,3	-0,4	-0,4
Austria	0,8	1,1	0,3	0,9	0,9
Bélgica	-0,4	1,5	1,9	1,3	1,3
Chipre	-1,0	-0,6	0,4	-0,8	-0,8
Eslovaquia	-0,1	-0,5	-0,4	-0,7	-0,7
Eslovenia	-0,1	-0,6	-0,5	-0,8	-0,8
España	-1,1	-0,1	1	-0,3	-0,3
Finlandia	0,6	-0,2	-0,8	-0,4	-0,4
Francia	0,1	0,3	0,2	0,1	0,1
Grecia	-2,5	0,4	2,9	0,2	0,2
Holanda	-0,1	0,5	0,6	0,3	0,3
Irlanda	-0,3	0,2	0,5	0,0	0,0
Italia	0,0	0,1	0,1	-0,1	-0,1
Letonia	0,3	0,4	0,1	0,2	0,2
Lituania	-0,1	-0,2	-0,1	-0,4	-0,4
Luxemburgo	-0,9	0,9	1,8	0,7	0,7
Malta	0,4	1,3	0,9	1,1	1,1
Portugal	-0,3	0,3	0,6	0,1	0,1
Unión Monetaria	-0,2	0,2	0,4	0,0	0,0
Bulgaria	-2,0	-0,9	1,1	-1,1	-1,1
República Checa	0,0	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3
Dinamarca	0,1	0,3	0,2	0,1	0,1
Eslovaquia	-0,1	-0,5	-0,4	-0,7	-0,7
Hungría	-0,8	1	1,8	0,8	0,8
Polonia	-0,7	-0,4	0,3	-0,6	-0,6
Reino Unido	0,5	0,2	-0,3	0,0	0,0
Rumanía	1,0	-0,7	-1,7	-0,9	-0,9
Suecia	0,3	0,7	0,4	0,5	0,5
Croacia	-0,1	-0,3	-0,2	-0,5	-0,5
UE-28	-0,1	0,2	0,3	0,0	0,0

Fuente: Eurostat.

1.3.3. Tipos de interés

Desde enero de 2015, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo analiza y toma decisiones sobre la política monetaria en las reuniones que celebra cada seis semanas, reforzando así la confianza en sus propios procesos de adopción de decisiones mejorando su transparencia y su gobernanza. Las reuniones en las que se tratan asuntos no relacionados con la política monetaria siguen teniendo lugar, al menos, una vez al mes.

En las ocho reuniones celebradas por el Consejo de Gobierno en 2015 se decidió mantener los tipos aplicables a las operaciones principales de financiación en el 0,05% y a la facilidad marginal del crédito en el 0,03%. Sólo en la última reunión del Consejo se acordó reducir el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito en 10 puntos básicos hasta situarse en el -0,30%, con efectos a partir del día 9 de diciembre de 2015

Los costes agregados de la financiación de las entidades de crédito se redujeron y se estabilizaron en niveles próximos a sus mínimos históricos. Desde junio de 2014 las entidades de crédito han ido trasladando la disminución de sus costes de financiación mediante la aplicación de tipos de interés más bajos al crédito bancario, especialmente en la segunda mitad del año. Entre principios de junio de 2014 y diciembre de 2015, los tipos de interés sintéticos de los préstamos bancarios otorgados a las sociedades no financieras cayeron en torno a 87 puntos básicos y los de los préstamos concedidos a los hogares, alrededor de 69 puntos básicos. Además, el diferencial entre países de los tipos de interés del crédito bancario aplicado tanto a las sociedades no financieras como a los hogares continuó reduciéndose.

El rendimiento de la deuda a largo plazo de la zona del euro mostró un perfil irregular a lo largo del año, alcanzándose un tipo máximo en el mes de junio del 1,67% y un mínimo en abril del 0,85%, como se recoge en el Cuadro I.1.22. Respecto a diciembre del año anterior, la prima de riesgo cayó en 186 puntos básicos, registrando una media anual del 1,27% (3,28% en 2014).

Cuadro I.1.22

RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA A LARGO PLAZO*

	UEM	Alemania	Austria	Bélgica	Eslovaquia	España	Finlandia	Francia
2005	3,44	3,35	3,39	3,43	-	3,39	3,35	3,41
2006	3,86	3,76	3,80	3,82	-	3,78	3,78	3,80
2007	4,33	4,22	4,30	4,33	-	4,31	4,29	4,30
2008	4,36	3,98	4,36	4,42	-	4,37	4,29	4,23
2009	4,03	3,22	3,94	3,90	-	3,98	3,74	3,65
2010	3,79	2,74	3,23	3,46	3,90	4,25	3,01	3,12
2011	4,31	2,61	3,32	4,23	4,23	5,44	3,01	3,32
2012	3,05	1,50	2,37	3,00	-	5,85	1,89	2,54
2013	3,01	1,57	2,01	2,41	2,60	4,56	1,86	2,20
2014	2,28	1,16	1,49	1,71	1,75	2,72	1,45	1,67
2015	1,27	0,5	0,75	0,84	0,89	1,73	0,72	0,84
2015 Ene	1,27	0,39	0,54	0,73	0,97	1,54	0,62	0,67
Feb	1,21	0,30	0,44	0,63	0,72	1,52	0,48	0,60
Mar	0,96	0,23	0,37	0,49	0,61	1,23	0,39	0,51
Abr	0,85	0,12	0,29	0,42	0,46	1,31	0,27	0,44
May	1,34	0,56	0,73	0,86	0,87	1,78	0,72	0,89
Jun	1,67	0,79	1,06	1,21	1,34	2,22	1,01	1,20
Jul	1,53	0,71	1,08	1,15	1,26	2,10	0,95	1,11
Ago	1,39	0,61	0,96	1,00	0,99	1,96	0,82	1,01
Sep	1,48	0,65	0,97	1,01	0,98	2,02	0,90	1,00
Oct	1,20	0,52	0,83	0,85	0,83	1,73	0,81	0,87
Nov	1,16	0,52	0,82	0,84	0,81	1,72	0,81	0,88
Dic	1,19	0,55	0,86	0,89	0,80	1,69	0,86	0,93
	Grecia	Holanda	Irlanda	Italia	Luxemburgo	Portugal	Reino Unido	Suecia
2005	3,59	3,37	3,33	3,56	2,41	3,44	4,46	3,38
2006	4,07	3,78	3,77	4,05	3,30	3,91	4,37	3,71
2007	4,50	4,29	4,31	4,49	4,46	4,42	5,06	4,17
2008	4,80	4,23	4,53	4,68	4,61	4,52	4,50	3,89
2009	5,17	3,69	5,23	4,31	4,23	4,21	3,36	3,25
2010	9,09	2,99	5,74	4,04	3,17	5,40	3,36	2,89
2011	15,75	2,99	9,60	5,42	2,92	10,24	3,05	2,61
2012	22,50	1,93	6,17	5,49	1,82	10,55	1,74	1,59
2013	10,05	1,96	3,79	4,32	1,85	6,29	2,03	2,12
2014	6,93	1,45	2,37	2,89	1,34	3,75	2,14	1,72
2015	8,86	0,69	1,18	1,71	0,37	2,42	1,78	0,72
2015 Ene	9,48	0,52	1,22	1,70	0,47	2,49	1,21	0,78
Feb	9,72	0,42	1,12	1,56	0,40	2,32	1,59	0,62
Mar	10,52	0,33	0,80	1,29	0,16	1,74	1,59	0,58
Abr	12,00	0,31	0,73	1,36	0,06	1,87	1,65	0,34
May	10,95	0,75	1,25	1,81	0,42	2,41	1,94	0,75
Jun	11,43	1,05	1,65	2,20	0,65	2,93	2,06	0,99
Jul	-	0,99	1,47	2,04	0,56	2,74	2,03	0,81
Ago	10,26	0,85	1,29	1,84	0,45	2,52	1,86	0,66
Sep	8,54	0,87	1,31	1,92	0,43	2,59	1,85	0,71
Oct	7,81	0,73	1,14	1,70	0,31	2,41	1,81	0,66
Nov	7,41	0,72	1,10	1,57	0,25	2,57	1,94	0,80
Dic	8,21	0,75	1,11	1,58	0,27	2,49	1,87	0,93

* Tipo de interés de los bonos a 10 años, que es el tipo que se utilizó en el criterio de convergencia de tipos de interés.

1.3.4. Variables presupuestarias

El déficit presupuestario de la zona del euro siguió reduciéndose en 2015, aunque a un ritmo menor que en 2014. La evolución favorable de la economía y los menores costes por intereses favorecieron dicha reducción. La deuda pública en relación con el PIB descendió por primera vez en ocho años, aunque sus niveles continuaron siendo elevados

Según las proyecciones macroeconómicas de diciembre de 2015 elaboradas por los expertos del Eurosistema, el déficit de las Administraciones Públicas de la zona del euro descendió desde el 2,6% del PIB en 2014 hasta el 2% del PIB en 2015.

Un hecho a destacar en el impacto presupuestario inmediato de la afluencia de refugiados varió considerablemente de unos países a otros. En 2015, el coste presupuestario relacionado con los refugiados ascendió, aproximadamente, al 0,2% del PIB en los países más implicados en estos flujos.

La deuda de las Administraciones Públicas de la zona del euro, en porcentaje del PIB, cayó por primera vez desde el inicio de la crisis financiera. Según las citadas proyecciones macroeconómicas, el nivel de deuda se situó en el 91% del PIB en 2015, desde el 92% de 2014. No obstante, la ratio de deuda continuó aumentando en algunos países y los niveles de deuda pública siguieron siendo elevados en varios países de la zona del euro.

La situación de las finanzas públicas ha mejorado en todos los países de la zona del euro, principalmente como resultado de los significativos ajustes estructurales acometidos entre los años 2010 y 2013. Los saldos presupuestarios de los países de la zona del euro siguieron convergiendo y, actualmente, la mayoría registra déficits inferiores al valor de referencia del 3% del PIB (Cuadro I.1.23).

El 17 de noviembre de 2015, la Comisión Europea publicó su evaluación del cumplimiento de los requisitos del Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC) de los proyectos de planes presupuestarios para 2016. Según la Comisión, de los 16 proyectos de planes presupuestarios presentados, solo cinco (los de Alemania, Estonia, Luxemburgo, Países Bajos y Eslovaquia) cumplían plenamente el PEC, siete (Bélgica, Irlanda, Francia, Letonia, Malta, Eslovenia y Finlandia) lo cumplían «en líneas generales», ya que probablemente alcanzarían sus objetivos de déficit general y cuatro (España, Italia, Lituania y Austria) planteaban «riesgo de incumplimiento» del PEC.

Cuadro I.1.23

DÉFICIT Y DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS ZONA EURO

(En porcentaje del PIB)

PAÍS	Superávit (+) o Déficit (-)				Deuda bruta			
	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015
Bélgica	-4,2	-3,0	-3,1	-2,6	104,1	105,2	106,5	106,0
Alemania	-0,1	-0,1	0,3	0,7	79,6	77,2	74,7	71,2
Estonia	-0,3	-0,2	0,8	0,4	9,5	9,9	10,4	9,7
Irlanda	-8,0	-5,7	-3,8	-2,3	120,1	120,0	107,5	93,8
Grecia	-8,8	-13,0	-3,6	-7,2	159,6	177,7	180,1	176,9
España	-10,4	-6,9	-5,9	-5,1	85,4	93,7	99,3	99,2
Francia	-4,8	-4,0	-4,0	-3,5	89,6	92,4	95,4	95,8
Italia	-2,9	-2,9	-3,0	-2,6	123,3	129,0	132,5	132,7
Chipre	-5,8	-4,9	-8,9	-1,0	79,3	102,5	108,2	108,9
Letonia	-0,8	-0,9	-1,6	-1,3	41,4	39,1	40,8	36,4
Lituania	-3,1	-2,6	-0,7	-0,2	39,8	38,8	40,7	42,7
Luxemburgo	0,3	0,8	1,7	1,2	22,0	23,3	22,9	21,4
Malta	-3,5	-2,6	-2,0	-1,5	67,5	68,6	67,1	63,9
Países Bajos	-3,9	-2,4	-2,4	-1,8	66,4	67,9	68,2	65,1
Austria	-2,2	-1,3	-2,7	-1,2	81,6	80,8	84,3	86,2
Portugal	-5,7	-4,8	-7,2	-4,4	126,2	129,0	130,2	129,0
Eslovenia	-4,1	-15,0	-5,0	-2,9	53,9	71,0	81,0	83,2
Eslovaquia	-4,3	-2,7	-2,7	-3,0	52,4	55,0	53,9	52,9
Finlandia	-2,2	-2,6	-3,2	-2,7	52,9	55,5	59,3	63,1
Zona del Euro	-3,7	-3,0	-2,6	-2,1	89,3	91,1	92,0	90,7

Fuente: Eurostat.

1.3.5. Variables de carácter social

1.3.5.1. Empleo

Los mercados de trabajo siguieron recuperándose en 2015. El aumento del número de personas ocupadas registrado desde mediados de 2013 continuó en 2015. En el tercer trimestre del año, el empleo de la zona del euro se situó un 1,1% por encima del nivel alcanzado en el mismo trimestre de 2014, pero se mantuvo en torno a un 2% por debajo del máximo anterior a la crisis. El aumento del empleo en 2015 fue resultado, fundamentalmente, de las mejoras registradas en España y en Alemania.

Por sectores, el empleo se incrementó principalmente en los servicios, mientras que el crecimiento del número de personas ocupadas en la industria, excluida la construcción, fue solo moderado (Cuadro I.1.24), y en la construcción el empleo descendió.

La tasa de paro continuó reduciéndose en 2015 hasta situarse en el 10,5% en el cuarto trimestre de 2015, la más baja observada desde principios de 2012. El descenso del desempleo, que comenzó en la primera mitad de 2013, ha sido generalizado en ambos sexos y en los distintos grupos de edad. En 2015 en su conjunto, el paro se situó, en promedio, en el 10,9% (Cuadro I.1.25), frente a una tasa del 11,6% en 2014 y el 12% en 2013.

Cuadro I.1.24

TASAS DE VARIACIÓN DEL EMPLEO EN LA UNIÓN EUROPEA, 2014-2015

	Medias anuales			Tasas trimestrales 2014				Tasas trimestrales 2015			
	2013	2014	2015	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Empleo	-0,3	1,0		0,6	1,0	1,2	1,2	1,1	1,0	1,1	
Agricultura	-2,5	-0,1		-0,2	-0,7	0,5	0,2	-3,1	-2,0	-1,6	
Industria	-1,7	0,1		-0,2	0,1	0,2	0,3	0,5	0,5	0,1	
Servicios	0,2	1,3		1,0	1,3	1,6	1,5	1,5	1,4	1,6	

Fuente: Eurostat.

Cuadro I.1.25

TASAS DE PARO. AÑOS 2014-2015

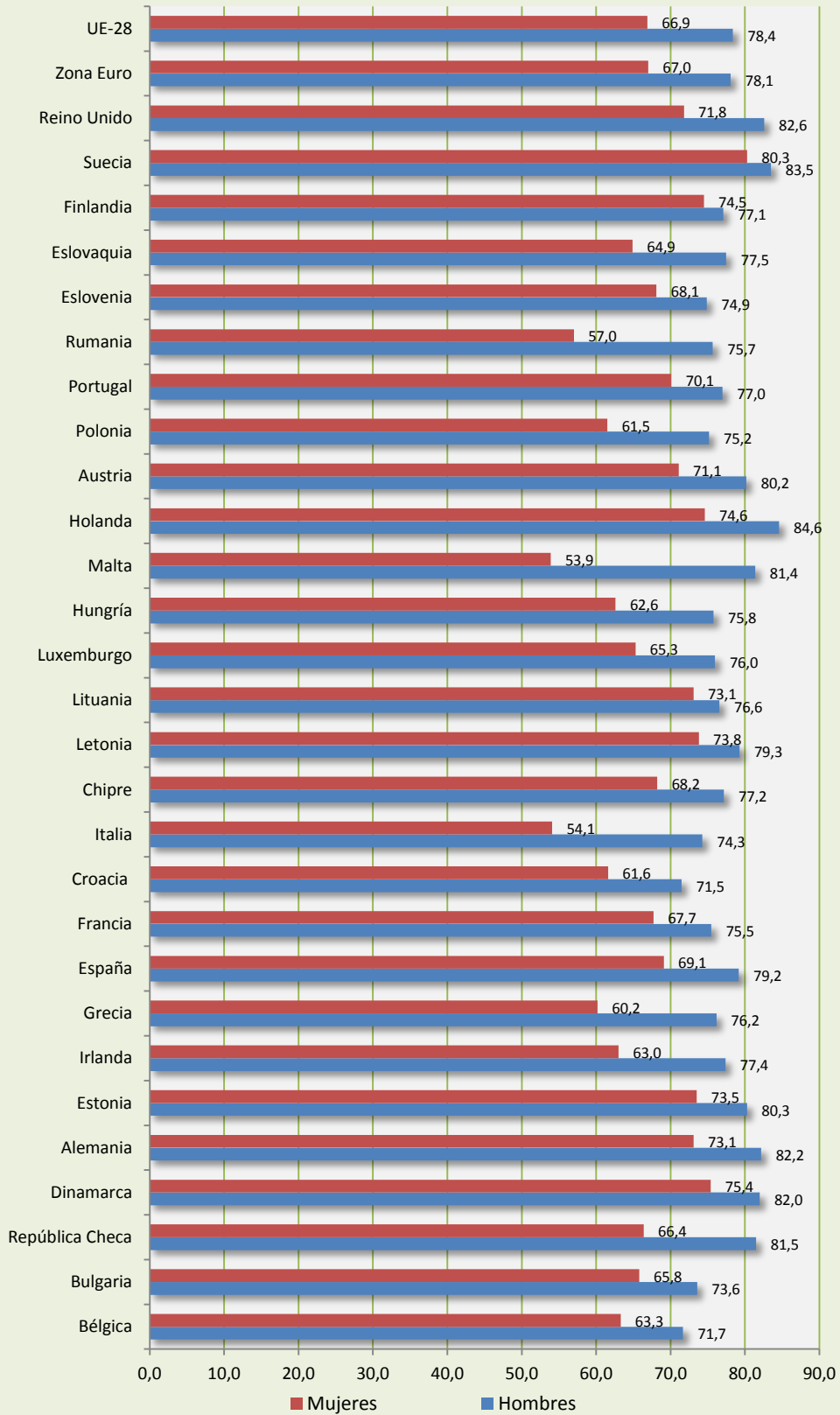
	2014			2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Bélgica	9,0	7,9	8,5	9,1	7,8	8,5
Bulgaria	12,3	10,4	11,4	9,8	8,4	9,2
República Checa	5,1	7,4	6,1	4,2	6,1	5,1
Dinamarca	6,4	6,8	6,6	5,9	6,4	6,2
Alemania	5,3	4,6	5,0	5,0	4,2	4,6
Estonia	7,9	6,8	7,4	6,2	6,1	6,2
Irlanda	12,9	9,4	11,3	10,9	7,7	9,4
Grecia	23,6	30,2	26,5	21,8	28,9	24,9
España	23,6	25,4	24,5	20,8	23,6	22,1
Francia	10,5	10,1	10,3	10,8	9,9	10,4
Croacia	16,5	18,3	17,3	15,7	17,0	16,3
Italia	11,9	13,8	12,7	11,3	12,7	11,9
Chipre	17,1	15,1	16,1	15,2	14,9	15,1
Letonia	11,8	9,8	10,8	11,1	8,6	9,9
Lituania	12,2	9,2	10,7	10,1	8,2	9,1
Luxemburgo	5,9	6,0	5,9	5,8	7,2	6,4
Hungría	7,6	7,9	7,7	6,6	7,0	6,8
Malta	6,2	5,5	5,9	5,5	5,2	5,4
Holanda	7,5	7,8	7,4	6,5	7,3	6,9
Austria	5,9	5,4	5,6	6,1	5,3	5,7
Polonia	8,5	9,6	9,0	7,3	7,7	7,5
Portugal	13,7	14,5	14,1	12,4	12,9	12,6
Rumania	7,3	6,1	6,8	7,5	5,8	6,8
Eslovenia	9,0	10,6	9,7	8,1	10,1	9,0
Eslovaquia	12,8	13,6	13,2	10,3	12,9	11,5
Finlandia	9,3	8,0	8,7	9,9	8,8	9,4
Suecia	8,2	7,7	7,9	7,5	7,3	7,4
Reino Unido	6,4	5,8	6,1	5,5	5,1	5,3
ZONA EURO	11,5	11,8	11,6	10,7	11,0	10,9
UE-28	10,1	10,3	10,2	9,3	9,5	9,4

Fuente: Eurostat.

Los Gráficos I.1.16 y I.1.17 recogen las tasas de actividad por sexos en los países de la UE en el cuarto trimestre de 2015. Se observa como las tasas de actividad de los hombres superan a las de mujeres en todos los países, si bien las diferencias son mucho más reducidas en los países nórdicos. En la zona euro un 78,4% de los hombres entre 15 y 64 años se ha incorporado al mercado de trabajo, frente al 66,9% de las mujeres. Para ambos sexos, la tasa de actividad se situó en el 72,7% (72,6% en 2014).

Gráfico I.1.16

TASAS DE ACTIVIDAD*. HOMBRES Y MUJERES, Cuarto Trimestre 2015

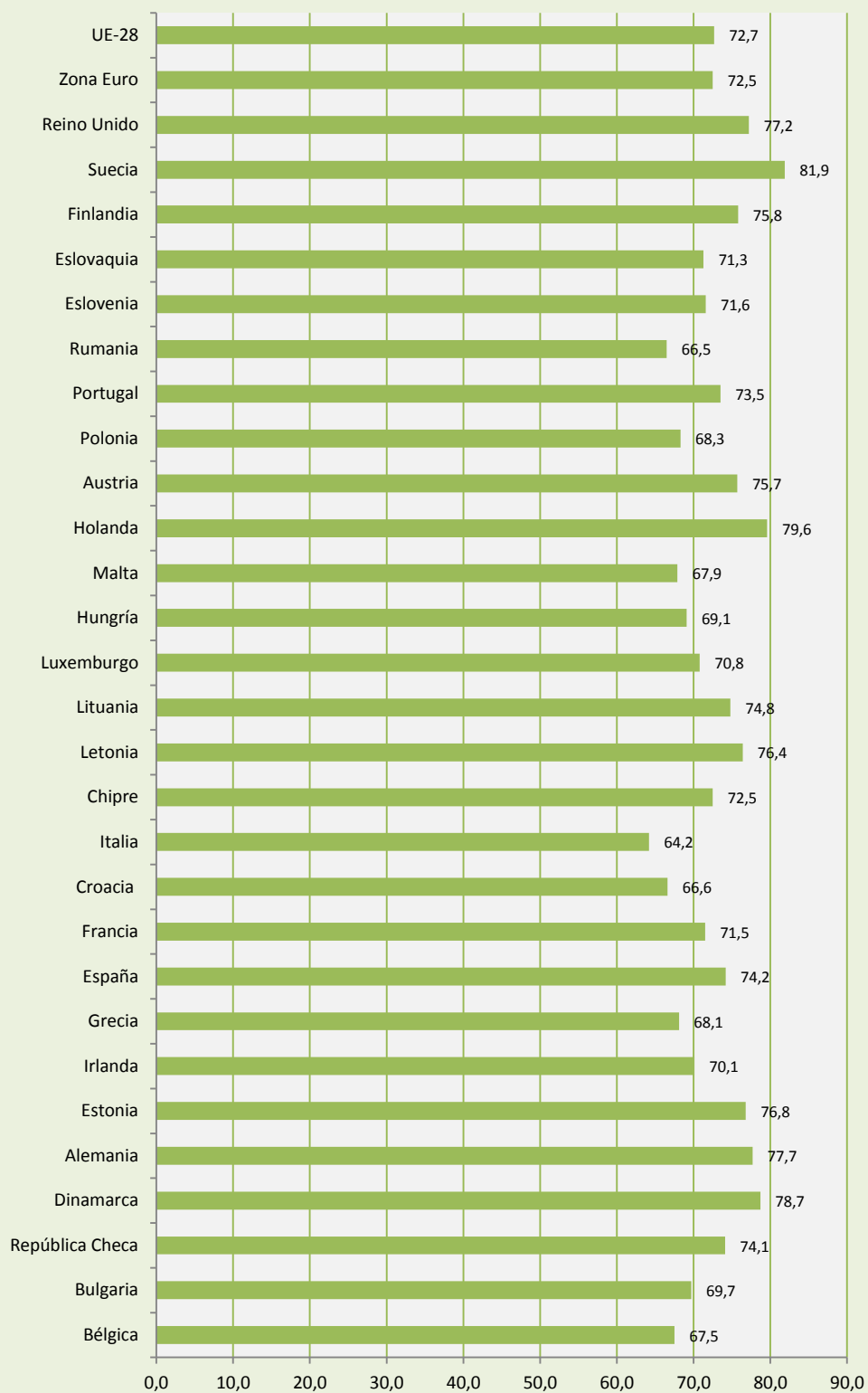


*Población entre 15 y 64 años

Fuente: Eurostat.

Gráfico I.1.17

TASAS DE ACTIVIDAD*. AMBOS SEXOS, Cuarto Trimestre 2015



*Población entre 15 y 64 años
 Fuente: Eurostat.

En el Cuadro I.1.26 se recoge el porcentaje de asalariados que tienen un contrato de duración determinada. Se observa que en 2015, en la zona euro, este porcentaje se situó en el 15,3% (14% en la Unión Europea). En Polonia y España se registraban los mayores valores de toda la UE con un 28% y 25,2%.

Cuadro I.1.26

PORCENTAJE DE ASALARIADOS QUE TIENEN UN CONTRATO DE DURACIÓN DETERMINADA, 2013-2015

	2013	2014	2015
Bélgica	8,1	8,6	9,0
Bulgaria	5,6	5,3	4,4
República Checa	9,1	9,7	10,0
Dinamarca	8,8	8,6	8,7
Alemania	13,4	13,1	13,2
Estonia	3,5	3,1	3,4
Irlanda	10,0	9,3	8,7
Grecia	10,2	11,6	11,9
España	23,2	24,0	25,2
Francia	15,9	16,0	16,7
Croacia	14,5	16,9	20,3
Italia	13,2	13,6	14,1
Chipre	17,5	19,0	18,5
Letonia	4,3	3,3	3,8
Lituania	2,7	2,8	2,1
Luxemburgo	7,0	8,1	10,2
Hungría	10,9	10,8	11,4
Malta	7,5	7,7	7,4
Holanda	20,2	21,1	20,0
Austria	9,2	9,2	9,1
Polonia	26,8	28,3	28,0
Portugal	21,4	21,4	22,0
Rumania	1,4	1,5	1,4
Eslovenia	16,3	16,5	17,8
Eslovaquia	6,8	8,8	10,5
Finlandia	15,3	15,4	15,1
Suecia	16,3	16,8	16,6
Reino Unido	6,1	6,3	6,1
Zona euro	15,0	15,2	15,6
UE-28	13,7	14,0	14,2

Fuente: Eurostat

En 2015 se ha producido un nuevo aumento en el porcentaje de asalariados que tienen un contrato de duración determinada en más de un punto en relación al año anterior, afectando a colectivos como jóvenes y trabajadores menos cualificados, como se recoge en la Recomendación del Consejo de Europa relativa al Programa Nacional de Reformas de 2015 de España. El CES-CV considera que deben utilizarse

plenamente los incentivos para estimular la contratación de trabajadores a tiempo indefinido, para lograr una mayor estabilidad en el empleo.

1.3.5.2 PIB per cápita

El PIB per cápita es uno de los principales indicadores utilizados para el análisis económico y para las comparaciones espaciales y temporales internacionales.

Los valores del PIB nominal per cápita tomando como EU-28=100 son los que se recogen en el Cuadro I.1.27 y en el Gráfico I.1.18.

Cuadro I.1.27

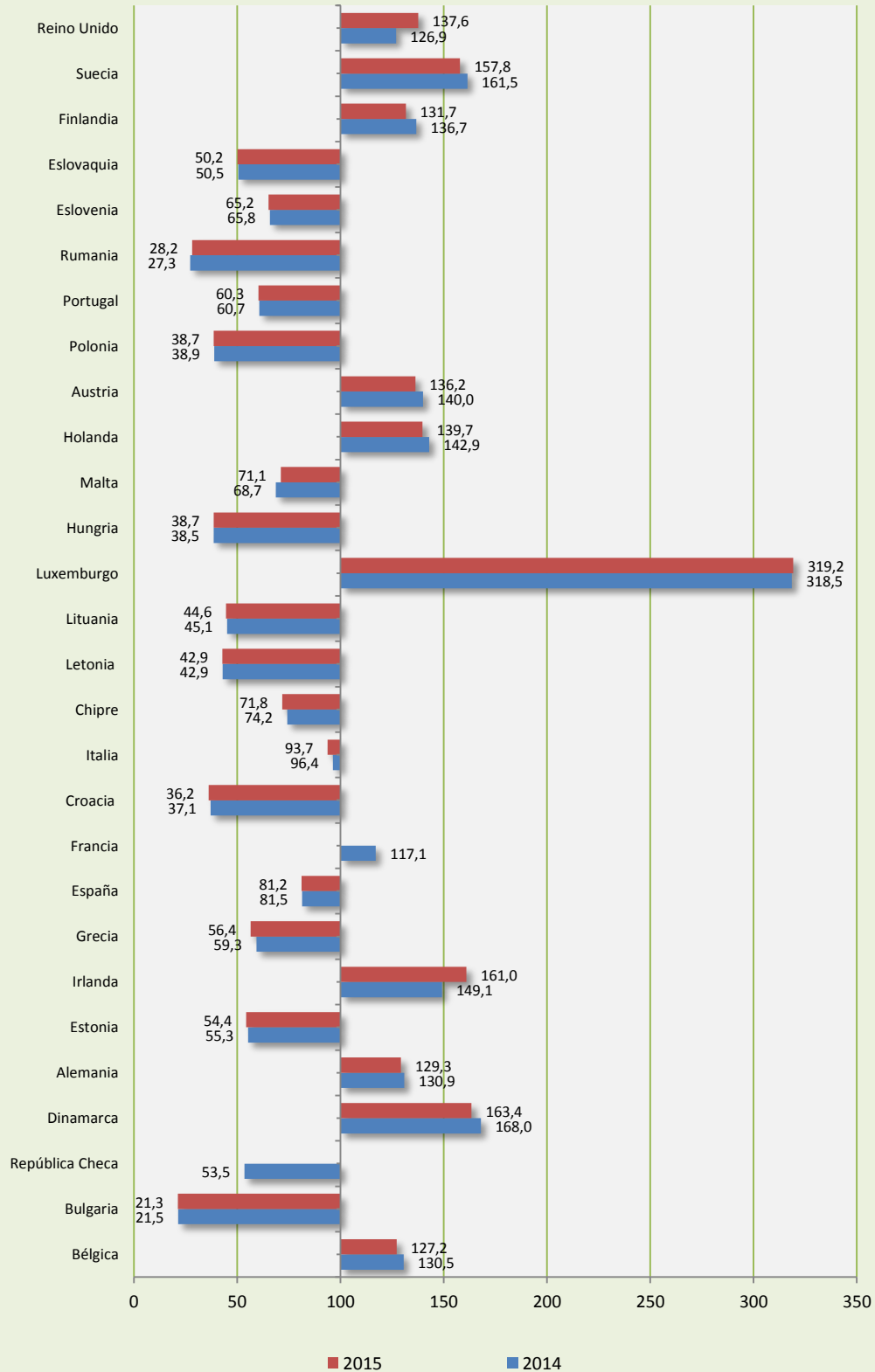
PRODUCTO INTERIOR BRUTO PER CÁPITA EN LA UE, 2011-2015 (EU-28=100)

	2011	2012	2013	2014	2015
Bélgica	132,2	132,1	132,6	130,5	127,2
Bulgaria	21,5	21,5	21,7	21,5	21,3
República Checa	59,8	57,7	55,8	53,5	-
Dinamarca	169,3	170,6	170,4	168,0	163,4
Alemania	129,1	129,4	131,1	130,9	129,3
Estonia	47,9	51,3	53,9	55,3	54,4
Irlanda	145,6	143,8	146,1	149,1	161,0
Grecia	71,3	65,3	61,8	59,3	56,4
España	87,7	84,2	82,8	81,5	81,2
Francia	120,7	120,0	120,2	117,1	-
Croacia	39,8	38,9	38,2	37,1	36,2
Italia	104,6	100,8	99,3	96,4	93,7
Chipre	88,1	84,9	78,7	74,2	71,8
Letonia	37,5	40,8	42,3	42,9	42,9
Lituania	39,5	42,3	44,2	45,1	44,6
Luxemburgo	311,5	309,4	319,5	318,5	319,2
Hungría	38,7	37,7	38,2	38,5	38,7
Malta	63,2	64,9	67,8	68,7	71,1
Holanda	147,5	145,3	144,9	142,9	139,7
Austria	141,0	141,9	142,7	140,0	136,2
Polonia	37,9	38,1	38,2	38,9	38,7
Portugal	64,0	60,4	61,0	60,7	60,3
Rumania	25,3	25,3	27,0	27,3	28,2
Eslovenia	69,0	66,0	65,2	65,8	65,2
Eslovaquia	49,8	50,6	50,9	50,5	50,2
Finlandia	139,8	139,2	140,1	136,7	131,7
Suecia	164,4	167,9	170,0	161,5	157,8
Reino Unido	113,0	121,5	119,5	126,9	137,6

Fuente: Eurostat.

Gràfico I.1.18

PIB PER CAPITA, 2014-2015
EU-28 = 100



Fuente: Eurostat.

En 2015 encabeza esta clasificación Luxemburgo con un valor de 319,2, seguido de Dinamarca (163,4) y Suecia (157,8). En el extremo opuesto, se encuentran Bulgaria y Rumanía, con 21,3 y 28,2, respectivamente. España, con un valor de 81,2, se sitúa por debajo de la media de la Unión Europea, habiéndose registrado un descenso de 3 puntos en relación al año anterior.

1.3.5.3. Protección social

Dentro de la UE, en el año 2013, la media de los *gastos de protección social en porcentaje del PIB*, continuaba acentuando fuertes disparidades entre los Estados miembros. Este porcentaje era más elevado en Francia (33,7%), Dinamarca (33,3%) y Holanda (31,3%), mientras que Letonia (14,4%), Estonia y Rumania, ambas con un 14,8%, registraban los porcentajes más bajos. España alcanzó un porcentaje del 25,7%, inferior en dos décimas al valor del año precedente.

Estas cifras reflejan en parte las diferencias de niveles de vida, pero también la diversidad de los sistemas nacionales de protección social, así como de las estructuras demográficas, económicas, sociales e institucionales propias de cada país.

Los gastos en *vejez y supervivencia* predominan en la mayoría de los Estados miembros, a excepción de Irlanda, que dedicaba el 27,5% de los gastos a esta partida, Alemania (32,6) y Croacia (28,2%) (ver Cuadro I.1.29).

Los gastos de *enfermedad y cuidados de la salud* entre los Estados miembros, variaba entre un 20,2% en Dinamarca y un 35,4% en Irlanda.

La parte de los gastos destinados a las *familias y a la infancia* oscilaba desde un 3,3% en Holanda al 15,9% en Luxemburgo.

Las prestaciones asociadas a la situación de *invalidez* representaban alrededor de un 17% del total en Croacia frente el 3,3% en Chipre.

En cuanto a los gastos de *paro*, el porcentaje más elevado correspondía a España (13%) (ver Gráfico I.1.19) y en el extremo opuesto se situaba Rumania con el 1,1%.

Cuadro I.1.28

GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL, 2009-2013

En porcentaje sobre el PIB

PAÍS	2009	2010	2011	2012	2013	Dif 13/12
Bélgica	30,0	29,4	29,7	29,9	30,2	0,3
Bulgaria	16,1	17,3	16,7	16,7	17,6	0,9
República Checa	20,1	20,1	20,1	20,5	20,2	-0,3
Dinamarca	32,8 (p)	32,8 (p)	32,3 (p)	32,2 (p)	33,3 (p)	1,1
Alemania	30,5	29,8	28,6	28,7	29,0 (p)	0,3
Estonia	18,8	17,6	15,6	15,0	14,8	-0,2
Irlanda	23,9	24,5	23,2	23,0	22,0	-1,0
Grecia	27,3 (p)	28,6 (p)	30,4 (p)	31,6 (p)		
España	24,4	24,7 (p)	25,4 (p)	25,5 (p)	25,7 (p)	0,2
Francia	32,6 (b)	32,7	32,5	33,3	33,7 (p)	0,4
Croacia	20,7	20,8	20,4	20,9	21,7	0,8
Italia	28,8	28,8	28,5	29,3 (p)	29,8 (p)	0,5
Chipre	19,3	20,1	20,8	21,0	22,3	1,3
Letonia	16,7	18,1	15,1	14,2	14,4 (p)	0,2
Lituania	21,0	18,9	16,9	16,3	15,3 (p)	-1,0
Luxemburgo	23,8	22,9	22,3	23,0	23,1	0,1
Hungría	22,9	22,7	21,7	21,4	20,9	-0,5
Malta	19,0	18,7	18,2	18,5	18,7	0,2
Holanda	29,3	29,9	30,1	30,9	31,3 (bp)	0,4
Austria	29,6	29,6	28,9	29,2	29,8	0,6
Polonia	20,4	19,6	18,6	17,7 (p)		
Portugal	25,8	25,8	25,8	26,4	27,6	1,2
Rumania	16,9	17,3	16,4	15,4	14,8	-0,6
Eslovenia	23,7	24,4	24,5	24,9	25,0 (p)	0,1
Eslovaquia	18,5	18,3	17,9	18,1	18,4 (p)	0,3
Finlandia	29,0	29,2	28,8	30,1	31,2	1,1
Suecia	30,1	28,6	28,2	29,3	30,0 (p)	0,7
Reino Unido	29,1	28,8	28,7	28,8 (p)	28,1 (p)	-0,7
ZONA EURO	29,3 (p)	29,2 (p)	28,9 (p)	29,4 (p)		
UE-28	28,7 (p)	28,6 (p)	28,2 (p)	28,6 (p)		

(p) Datos provisionales

*: no disponible

(b) Ruptura de serie

Fuente: Eurostat. Elaboración propia

Cuadro I.1.29

REPARTO DE LAS PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES, 2013

En porcentaje

PAÍS	Vejez	Supervivencia	Enfermedad, cuidados de salud	Familia, infancia	Invalidez	Desempleo	Alojamiento	Exclusión Social n.a.c.*
Bélgica	33,3	7,1	28,7	7,4	8,2	11,7	0,8	2,9
Bulgaria	45,0	5,7	25,8	10,5	8,2	3,2	0,1	1,5
Rep. Checa	43,8	3,6	30,6	9,1	6,7	3,4	1,3	1,6 e
Dinamarca	36,5 p	6,6 p	20,2 p	11,5 p	13,1 p	5,8 p	2,2 p	4,2 p
Alemania	32,6 p	6,9 p	34,4 p	11,2 p	8,0 p	4,1 p	2,1 p	0,6 p
Estonia	44,2	0,5	28,1	11,1	12,0	3,2	0,3	0,7
Irlanda	27,5	2,2	33,2	13,4	5,9	14,7	2,1	1,0
Grecia								
España	37,9 p	9,7 p	25,5 p	5,3 p	7,4 p	13,0 p	0,4 e	0,9 p
Francia	40,2 p	5,6 p	28,7 p	7,8 p	6,6 p	6,1 p	2,6 p	2,5 p
Croacia	28,2	9,8	35,4	7,0	17,0	2,3	0,1	0,2
Italia	50,7 p	9,3 p	23,7 p	4,1 p	5,5 p	6,0 p	0,1 p	0,7 p
Chipre	48,4	6,3	20,6	6,6	3,3	8,2	1,7	5,0
Letonia	53,2 p	1,5 p	22,4 p	8,3 p	8,5 p	4,3 p	0,8 p	1,0 p
Lituania	44,6 p	3,0 p	28,2 p	7,7 p	9,6 p	2,7 p	0,0 p	4,2 p
Luxemburgo	29,4	8,2	25,6	15,9	10,8	6,6	1,4	2,2
Hungría	46,4	6,1	23,9	12,1	7,2	2,3	1,5	0,6
Malta	44,6	9,2	30,8	6,4	3,9	3,3	0,5	1,4
Holanda	37,6 b p	4,2 b p	34,9 b p	3,3 b p	7,9 b p	5,6 b p	1,3 b p	5,2 b p
Austria	44,4	6,3	25,7	9,4	7,1	5,5	0,4	1,3
Polonia								
Portugal	48,8	7,3	23,8	4,6	7,7	6,9	0,0	0,9
Rumania	50,1	4,7	26,9	8,1	7,8	1,1	0,1	1,1
Eslovenia	42,1 p	6,7 p	30,8 p	8,0 p	6,3 p	3,4 p	0,1 p	2,7 p
Eslovaquia	39,3 p	5,2 p	30,9 p	9,7 p	9,0 p	3,4 p	0,2 p	2,3 p
Finlandia	38,4	2,9	24,6	10,7	11,2	7,5	1,9	2,8
Suecia	42,2 p	1,4 p	25,5 p	10,5 p	12,2 p	4,2 p	1,6 p	2,4 p
Reino Unido	42,3 p	0,3 p	30,5 p	10,7 p	6,3 p	2,1 p	5,2 p	2,7 p

Zona Euro
UE-28

(*) n.a.c.: otros no cubiertos

p: Valor provisional

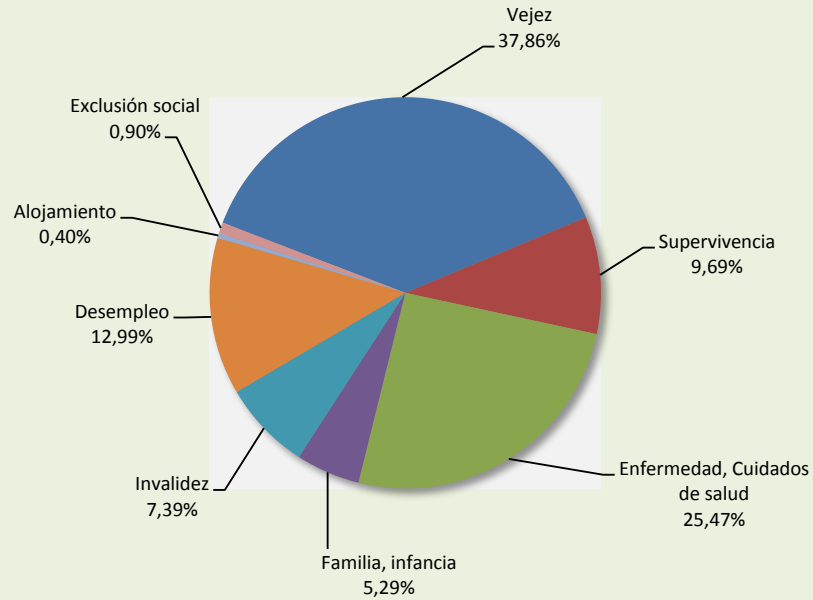
e: Estimado

b: Ruptura de serie

Fuente: Eurostat.

Gráfico I.1.19

**PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES.
ESPAÑA, 2013p
(en % sobre el total de prestaciones)**



p: Datos provisionales
Fuente: Eurostat. Elaboración propia.