

1. MARCO DE REFERENCIA

1.1. COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

La economía mundial continuó recuperándose en 2016, aunque a un ritmo ligeramente inferior al del año anterior, manteniéndose en conjunto el crecimiento del PIB por debajo de las variaciones previas a la crisis. Las economías avanzadas mostraron cierta desaceleración, mientras se observaba un impulso de las economías emergentes en la segunda mitad del año.

El año 2016 estuvo marcado por varios acontecimientos que influyeron en las expectativas económicas internacionales. El resultado del referéndum celebrado en el Reino Unido en el mes de junio, que provocó un moderado y transitorio impacto económico. Así mismo, a finales de 2016, los resultados de las elecciones en Estados Unidos dieron lugar a un cambio en las expectativas, derivado de las posibles actuaciones del nuevo gobierno.

Como se ha indicado anteriormente, las economías avanzadas continuaron creciendo, aunque a un ritmo inferior al del año anterior. La actividad económica se vio respaldada por unas condiciones de financiación favorables y por la mejora de los mercados de trabajo. El crecimiento de las economías emergentes también fue moderado para el conjunto del año, con una mejora significativa de las perspectivas en el segundo semestre. Hubo una serie de factores que tuvieron una incidencia más directa sobre esta situación, como la desaceleración gradual de la economía de China, la moderación de las recesiones en algunas economías exportadoras de materias primas y las tensiones geopolíticas en determinados territorios.

Por otra parte, en 2016 el crecimiento del comercio mundial fue débil como consecuencia del avance moderado de las importaciones mundiales que, en términos reales, aumentaron un 1,7% en tasa interanual, frente al 2,1% del año anterior.

En cuanto a las condiciones de financiación a escala mundial, cabe indicar que se mantuvieron favorables durante el año. El Banco de Inglaterra, el Banco de Japón y el Banco Central Europeo (BCE) continuaron con sus políticas monetarias expansivas, mientras que en Estados Unidos, la Reserva Federal acordó una subida del tipo de interés de los fondos federales en diciembre de 2016. Hacia finales de año, los rendimientos de los bonos a largo plazo de Estados Unidos registraron un importante aumento. La mayoría de las economías emergentes se beneficiaron de una mejora de las condiciones de financiación externa hasta finales de año.

La inflación mundial en 2016 siguió estando influida por los bajos precios del petróleo y por una capacidad productiva sin utilizar todavía abundante. En los países de la OCDE, la inflación interanual aumentó gradualmente hacia finales de

año y se situó en el 1,1% para 2016 en su conjunto, frente al 0,6% de 2015. En esos países, la inflación subyacente interanual (excluidos la energía y los alimentos no elaborados) se incrementó hasta el 1,8%.

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

En relación al **crecimiento económico**, en Estados Unidos la actividad económica se desaceleró en 2016, creciendo un 1,6%, frente al 2,6% de 2015 (ver Cuadro I.1.1). El crecimiento del PIB real se recuperó en el segundo semestre, tras un avance moderado en la primera mitad. El crecimiento estuvo impulsado, principalmente, por el gasto en consumo, por el aumento del empleo y por el fortalecimiento de las rentas de los hogares. Por el contrario, la menor inversión en energía redujo el crecimiento en la primera parte de 2016, cambiando la tendencia hacia finales de año y contribuyendo a una mejora de la actividad.

En Japón el crecimiento del PIB real se desaceleró ligeramente en 2016, hasta el 1%, frente al 1,2% del año anterior. El avance de la economía nipona estuvo favorecido por las políticas monetaria y fiscal expansivas, la mejora de las condiciones financieras y un mercado de trabajo dinámico.

La economía en el Reino Unido mantuvo su vigor pese a la incertidumbre asociada al resultado del referéndum sobre la pertenencia del país a la UE. El PIB real avanzó un 1,8% en 2016 (2,2% en 2015), sustentado principalmente por la fortaleza del consumo privado.

El crecimiento interanual del PIB en China se situó en el 6,7% en 2016, frente al 6,9% del año anterior, gracias al buen comportamiento del consumo y al gasto en infraestructuras. Por su parte, la inversión en manufacturas siguió siendo débil y la inversión inmobiliaria repuntó ligeramente. La demanda de importaciones se recuperó con respecto al mínimo de 2015, aunque se mantuvo por debajo de los niveles registrados en el pasado. La debilidad de la demanda exterior debilitó las exportaciones, afectando negativamente a las importaciones.

Cuadro I.1.1

EVOLUCIÓN DEL PIB - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES , 2014-2016

Tasas de variación interanual

	2014				2015				2016			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
España	0,6	1,0	1,7	2,2	2,7	3,1	3,4	3,6	3,4	3,4	3,2	3,0
Alemania	2,3	1,3	1,1	1,6	1,1	1,8	1,7	1,3	1,8	1,8	1,7	1,8
Francia	0,9	0,4	0,7	0,6	1,3	1,2	1,1	1,2	1,2	1,1	0,9	1,1
Italia	0,3	0,3	0,1	0,1	0,4	0,6	0,6	0,9	1,1	0,8	1,0	1,0
Reino Unido	2,6	3,1	3,1	3,5	2,8	2,4	1,8	1,7	1,6	1,7	2,0	2,0
UE	1,6	1,5	1,6	1,8	2,1	2,2	2,1	2,1	1,8	1,8	1,9	1,9
UEM	1,3	1,0	1,1	1,3	1,8	2,0	1,9	2,0	1,7	1,6	1,8	1,7
Estados Unidos	1,6	2,4	2,9	2,5	3,3	3,0	2,2	1,9	1,6	1,3	1,7	1,9
Japón	2,7	-0,3	-1,0	-0,3	0,0	1,7	2,1	1,2	0,4	0,9	1,1	1,6
China	7,4	7,5	7,1	7,2	7,0	7,0	6,9	6,8	6,7	6,7	6,7	6,8
OCDE	2,1	1,9	2,0	2,1	2,4	2,6	2,3	2,1	1,7	1,7	1,7	-

Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos.

En la zona euro el PIB avanzó un 1,7% en 2016, tras el incremento del 2,1% de 2015. La demanda interna ha impulsado el crecimiento, gracias al consumo privado que se ha visto favorecido por una mayor renta disponible, mientras que la demanda externa experimentaba un débil incremento en un entorno de mayor incertidumbre internacional.

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 2016 del 1,8% (1,4% en 2015). En el cuarto trimestre del año, el incremento del PIB se situó en el 1,3%, impulsado principalmente por la demanda interna, mientras que la demanda externa restaba contribución al crecimiento.

La economía francesa experimentó un crecimiento del 1,1% en el conjunto de 2016, una décima menos que en 2015, debido a la mejora del consumo final y de las exportaciones netas. En el último trimestre el avance se situó en torno al 1,1%, favorecido por la demanda interna.

En Italia la economía creció un 1% en 2016, tres décimas por encima de la media alcanzada en 2015. El perfil del ritmo de crecimiento del PIB italiano en 2016 muestra una moderación en torno al 1% a lo largo de todo el año.

Como muestra el Gráfico I.1.1, los **precios** han registrado tasas de crecimiento moderadas en 2016. 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 interanual medida por los precios de consumo se situó en el 2,1% en 2016, muy por debajo del objetivo del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal, mientras que la inflación subyacente medida por los precios de consumo (excluidos la energía y los alimentos) se incrementó hasta el 2,2%.

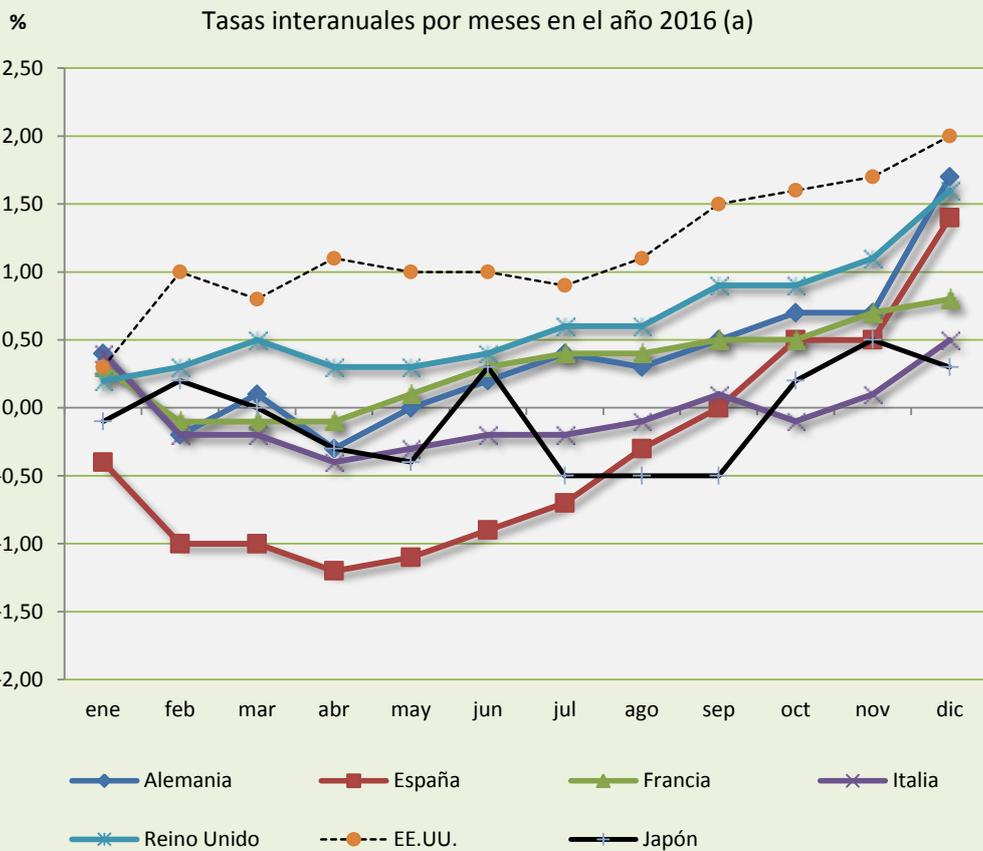
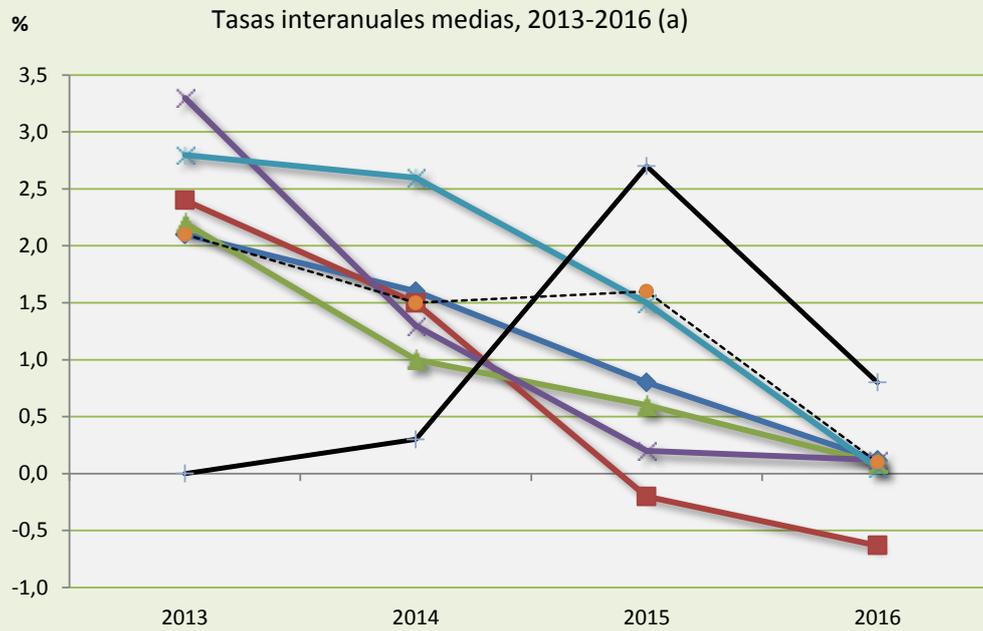
La inflación interanual medida por los precios de consumo (IPC) en Japón se situó en 2016, en el -0,1%, debido principalmente a la caída de los precios mundiales de las materias primas y a la mayor fortaleza del yen. El indicador de la inflación subyacente más utilizado por el Banco de Japón, el IPC excluidos los alimentos frescos y la energía, retrocedió ligeramente con respecto a 2015, situándose en el 0,6% en 2016. En la segunda mitad del año, el Banco de Japón se comprometió a ampliar la base monetaria hasta que la tasa de inflación observada supere el objetivo de estabilidad de precios y permanezca por encima de ese nivel de manera estable.

En la zona euro, el perfil de su inflación estuvo influenciado de forma considerablemente por los precios de la energía, situándose en promedio en el 0,2%, frente al 0% de 2015. La inflación subyacente mostró una tendencia al alza y osciló entre el 0,7% y el 1%.

En Francia, la inflación cerró el año en un 0,8%, en Alemania en un 1,7% y en Italia en un 0,5%, mientras que España registraba una tasa del 1,4%, medida a través del Índice Armonizado de Precios al Consumo.

Gráfico I.1.1

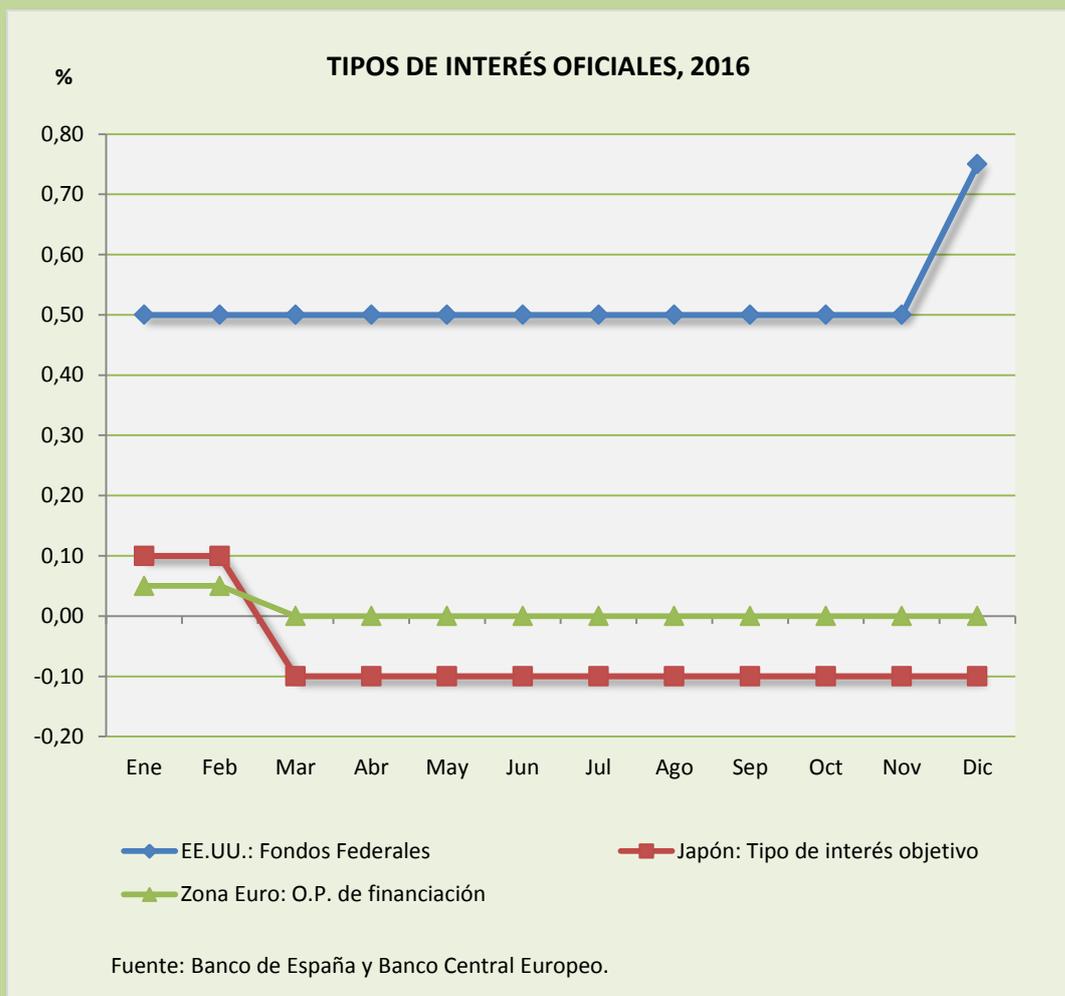
INFLACIÓN EN LAS ECONOMÍAS INTERNACIONALES



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

En cuanto a los **tipos de interés** oficiales, cabe referirse a la subida de 25 puntos básicos que decidió en diciembre de 2016 el Comité del Mercado Abierto de la Reserva Federal en Estados Unidos para el rango objetivo para el tipo de interés de los fondos federales, como se recoge en el Gráfico I.1.2. En la Zona Euro el tipo de las operaciones principales de financiación se redujo en el mes de diciembre hasta el 0% y en Japón el tipo de interés objetivo se situó desde ese mismo mes en el -0,10%.

Gráfico I.1.2



En EE.UU. los tipos a corto plazo han aumentado durante todo el año hasta alcanzar como media un 0,88% en el cuarto trimestre, como se puede observar en el Cuadro I.1.2 (0,93% en el mes de diciembre). En promedio anual, se ha pasado del 0,41% en 2015 al 0,80% en 2016. En cuanto a la rentabilidad de la deuda pública a 10 años, se ha situado en el 2,14% en el cuarto trimestre (2,25% en diciembre) y en el 1,85% como media anual (2,14% en 2015).

En Japón los tipos a corto plazo se han reducido a lo largo del año finalizando diciembre con un -0,82%, con una tasa promedio anual del -0,43%. A

largo plazo, en términos medios, los tipos se han reducido, situándose en el -0,05% (0,36% en 2015).

Cuadro I.1.2

TIPOS DE INTERÉS EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2012-2016

Porcentaje anual

	2012	2013	2014	2015	2016	2016			
						I	II	III	IV
Interbancarios a 3 meses									
UEM (Zona Euro)	0,57	0,22	0,21	-0,02	-0,26	-0,19	0,94	0,66	1,10
Reino Unido	0,83	0,51	0,54	0,57	0,50	0,59	0,58	0,43	0,39
Estados Unidos	0,34	0,28	0,22	0,41	0,80	0,71	0,76	0,84	0,88
Japón	0,08	0,06	0,07	0,06	-0,43	0,06	0,06	0,06	0,06
Deuda pública a 10 años									
UEM (Zona Euro)	3,05	2,83	2,28	1,27	0,93	1,03	0,94	0,66	1,10
España	5,85	2,28	2,72	1,74	1,39	1,67	1,52	1,07	1,31
Alemania	1,57	2,72	1,16	0,50	0,09	0,26	0,08	-0,12	0,15
Francia	2,54	1,16	1,67	0,84	0,47	0,65	0,47	0,17	0,58
Italia	5,47	1,67	2,89	1,71	1,49	1,49	1,47	1,23	1,76
Reino Unido	1,88	2,89	2,14	1,78	1,22	1,54	1,76	0,72	1,26
Estados Unidos	1,80	2,14	2,55	2,14	1,85	1,93	1,76	1,56	2,14
Japón	0,86	0,72	0,55	0,36	-0,05	0,06	-0,12	-0,13	0,00

Fuente: Banco de España.

En la zona euro, los tipos de interés de los depósitos interbancarios a 3 meses se han situado en diciembre en el -0,32%. En promedio los tipos a corto plazo se han situado en el -0,26%, frente al -0,02% del año anterior. A largo plazo, los tipos han alcanzado en el cuarto trimestre el 1,10% (0,93% 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 6,3%, cinco décimas inferior a la registrada en 2015 (ver Cuadro I.1.3).

Cuadro I.1.3

TASAS DE PARO - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2013-2016

	2013	2014	2015	2016	2016			
					I	II	III	IV
España	26,1	24,5	22,1	19,6	20,5	20,1	19,3	18,7
Alemania	5,2	5,0	4,6	4,2	4,3	4,2	4,1	3,9
Francia	10,3	10,3	10,4	10,0	10,2	9,9	10,1	9,6
Italia	12,1	12,6	11,9	11,7	11,6	11,6	11,7	12,0
Reino Unido	7,6	6,1	5,3	4,9	5,0	4,9	4,8	4,8
UEM	12,0	11,6	10,9	10,0	10,3	10,1	9,9	9,7
Estados Unidos	7,4	6,2	5,3	4,9	4,9	4,9	4,9	4,7
Japón	4,0	3,6	3,4	3,1	3,2	3,2	3,0	3,1
OCDE	7,9	7,4	6,8	6,3	6,5	6,3	6,3	6,2

Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos.

En EE.UU el dinamismo del mercado de trabajo continuó siendo intenso, registrándose un nuevo descenso de la tasa de paro hasta el 4,7 %, y un repunte del crecimiento de los salarios al final del año.

La economía nipona alcanzó una tasa de paro del 3,1% de la población activa como promedio de 2016, inferior en tres décimas al valor estimado en 2015.

La tasa de paro en la zona euro ha caído en nueve décimas respecto a la registrada en 2015, situándose en el conjunto del año en el 10%. En diciembre se ha registrado la tasa más baja del año con un 9,6% (10,4% en diciembre de 2015).

En Alemania, la tasa de desempleo ha descendido hasta el 4,2% de media anual frente al 4,6% de 2015. Al finalizar el año la tasa se situaba en el nivel más bajo con un 3,9%.

Por su parte, en Francia la tasa de paro se ha reducido respecto al año anterior, situándose la media del año en el 9,9%, medio punto por debajo de la registrada en 2015, situándose en el último trimestre en el 9,6%, la tasa más baja del año.

En Italia, la tasa de paro se ha reducido ligeramente, situándose en el promedio anual en el 11,7%, repuntando moderadamente en los últimos meses del año.

1.2. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Según los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), publicados por el INE, la economía española cerró el año 2016 con un crecimiento medio anual del PIB real del 3,2% (ver Cuadro I.1.4), idéntico porcentaje al registrado el año anterior, frente a los descensos registrados en los años anteriores del 2,9% en 2012 y 1,7% en 2013, y el aumento del 1,4% en 2014.

Respecto a la zona euro, el crecimiento del PIB en España ha sido superior desde mediados del año 2014, con tasas de variación positivas. No obstante, el diferencial en 2016 se ha reducido en la segunda mitad del año, como se puede observar en el Gráfico I.1.3

Cuadro I.1.4

PIB TRIMESTRAL. TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL, 2015-2016

Volumen encadenado referencia 2010

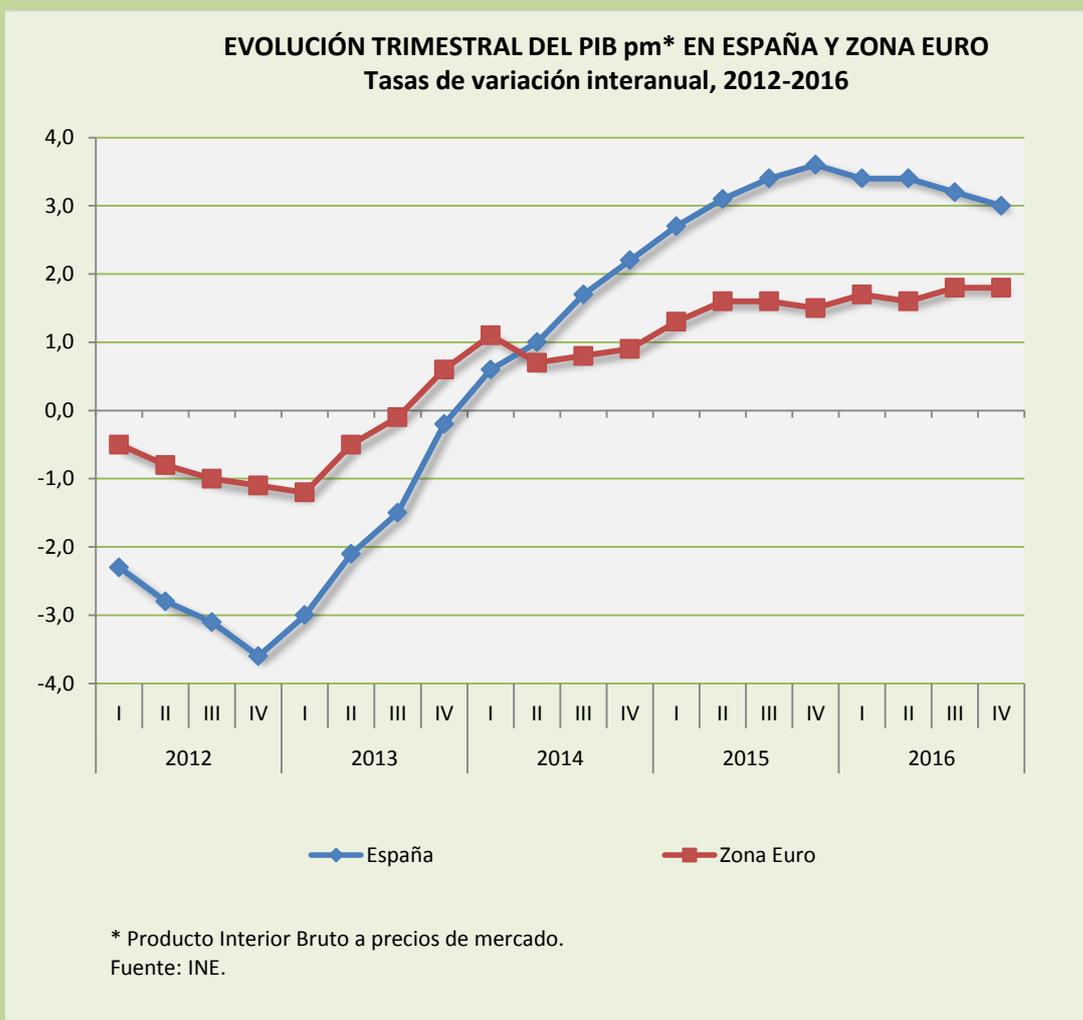
	2015	2016	2015				2016			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
			España	3,2	3,2	2,7	3,1	3,4	3,6	3,4
Zona Euro	1,9	1,7	1,6	1,6	1,6	1,5	1,7	1,6	1,8	1,8

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España y Eurostat. Elaboración propia

Desde la perspectiva de la demanda, tanto la demanda interna como la demanda externa han tenido una contribución positiva al crecimiento del PIB, hecho que no se producía desde el año 2000.

Por su parte, desde el lado 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 0,6% en el conjunto del año.

Gráfico I.1.3



1.2.1. El PIB desde el lado de la demanda

En 2016, la demanda nacional ha tenido una aportación positiva al PIB de 2,8 puntos, frente a la aportación de 3,3 puntos estimada para el año 2015. Atendiendo a los principales componentes de la demanda nacional, tanto el gasto en consumo final como la inversión en capital fijo han presentado variaciones interanuales positivas del 2,6% y 3,1%, respectivamente, como se recoge en el Cuadro I.1.5.

El crecimiento intertrimestral del PIB de la economía española se situó en el 0,7 % en el cuarto trimestre de 2016, similar a la registrada en el tercer trimestre. Este avance se ha sustentado, en gran parte, en el buen comportamiento de la demanda interna, gracias al mayor dinamismo de la inversión (excepto en bienes de equipo) y del consumo privado, que han compensado el descenso del gasto público.

Cuadro I.1.5

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA DEMANDA, 2015-2016

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

Volumen encadenado referencia 2010

OPERACIONES	TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES									
	2015	2016	2015				2016			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Gasto en consumo final	2,6	2,6	2,1	2,4	3,0	3,1	3,1	2,7	2,4	2,2
- De los hogares	2,8	3,2	2,4	2,5	3,3	3,2	3,6	3,4	3,0	3,0
- De las ISFLSH ⁽¹⁾	3,6	3,2	3,6	2,8	4,6	3,3	3,9	2,5	2,9	3,5
- De las AA.PP. ⁽²⁾	2,0	0,8	1,0	1,9	2,3	2,7	1,7	0,7	0,8	0,0
Formación bruta de capital fijo	6,0	3,1	4,7	6,3	6,7	6,4	4,3	3,4	2,6	2,2
- Bienes de equipo	8,8	5,0	4,8	9,7	10,4	9,6	7,4	5,7	4,2	2,6
- Construcción	4,9	1,9	5,5	4,6	5,3	5,0	2,3	1,8	1,6	1,9
- Prod. prop. Intelectual	3,6	2,9	2,5	4,7	3,3	4,0	4,0	3,2	2,0	2,4
Variación de existencias ^(*)	0,1	0,1	0,3	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	0,0
Demanda nacional^(*)	3,3	2,8	2,7	3,1	3,7	3,8	3,5	2,9	2,5	2,2
Exportación de bienes y servicios	4,9	4,4	4,6	5,0	4,9	5,0	3,8	6,5	2,9	4,4
Importación de bienes y servicios	5,6	3,3	4,8	5,5	6,2	6,1	4,5	5,4	1,0	2,3
Demanda exterior neta^(*)	-0,5	0,4	0,0	0,0	-0,3	-0,2	-0,1	0,5	0,7	0,8
PIB a precios de mercado	3,2	3,2	2,7	3,1	3,4	3,6	3,4	3,4	3,2	3,0

⁽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

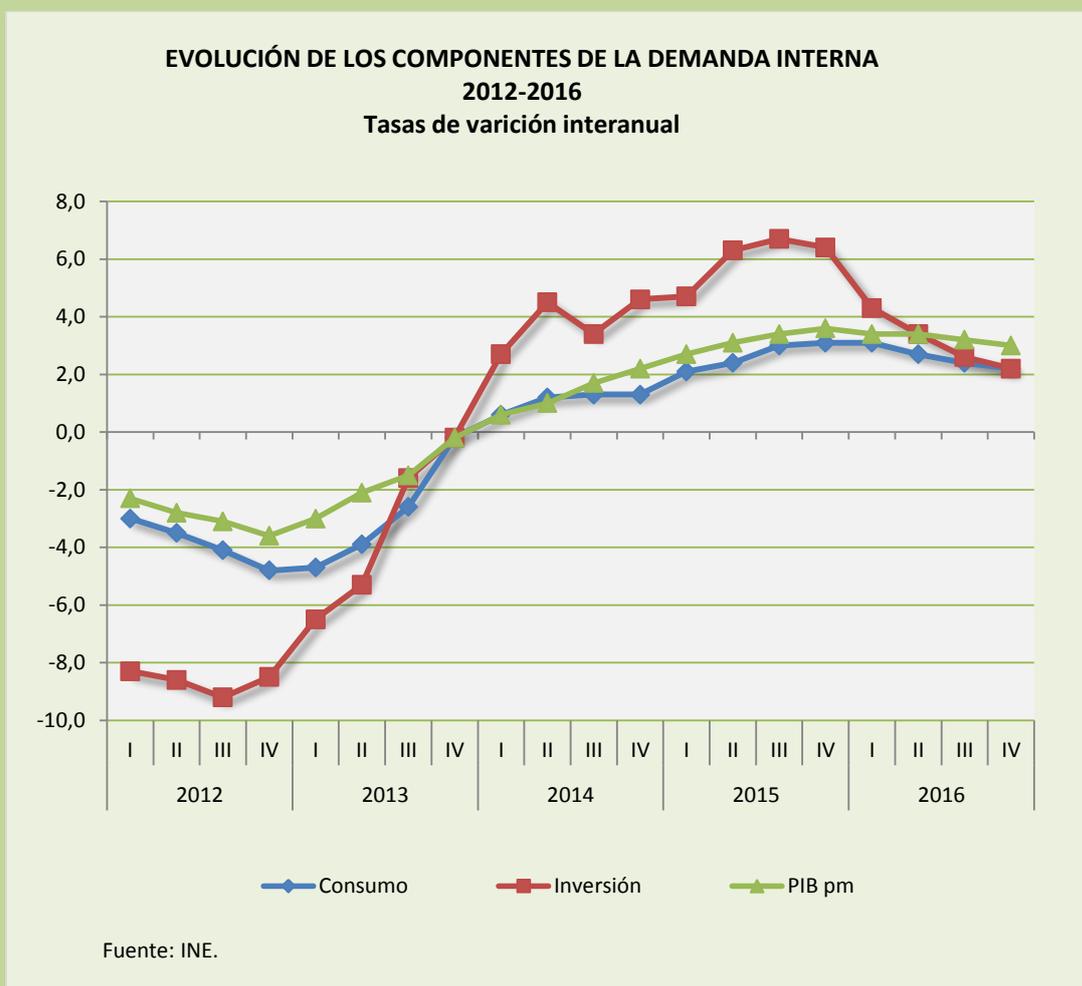
Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Así, el gasto en consumo final cerró el ejercicio 2016 con un avance del 2,6%, idéntico al aumento registrado en el año 2015. Entre sus componentes, el consumo de los hogares finalizó el año con un crecimiento del 3,2%, tres décimas superior al del año 2015. Se ha observado un perfil descendente a lo largo del año, registrando en el último trimestre un incremento del 3,0%, idéntica cifra a la del tercer trimestre. En términos intertrimestrales, el consumo privado se aceleró dos décimas, hasta el 0,8%.

El favorable comportamiento del consumo privado se ha debido entre otros factores, a la creación de empleo, la rebaja impositiva, así como al mantenimiento de las condiciones de financiación. Del mismo modo que estos factores han favorecido el gasto de los hogares en bienes y servicios de consumo, factores como

las expectativas de los consumidores y el aumento de la inflación en los últimos meses del año han frenado el crecimiento del gasto interno.

Gráfico I.1.4



El consumo de las Administraciones Públicas ha cerrado 2016 con un incremento medio anual del 0,8%, frente a una variación del 2% registrada durante el 2015. Por su parte, el gasto en consumo final de las Administraciones Públicas, en volumen y en términos intertrimestrales, pasó de crecer el 0,5% en el tercer trimestre de 2016 a experimentar un retroceso del 0,2% en el cuarto. En términos interanuales, el cuarto trimestre registró una variación nula, frente al incremento del 0,8% del trimestre anterior

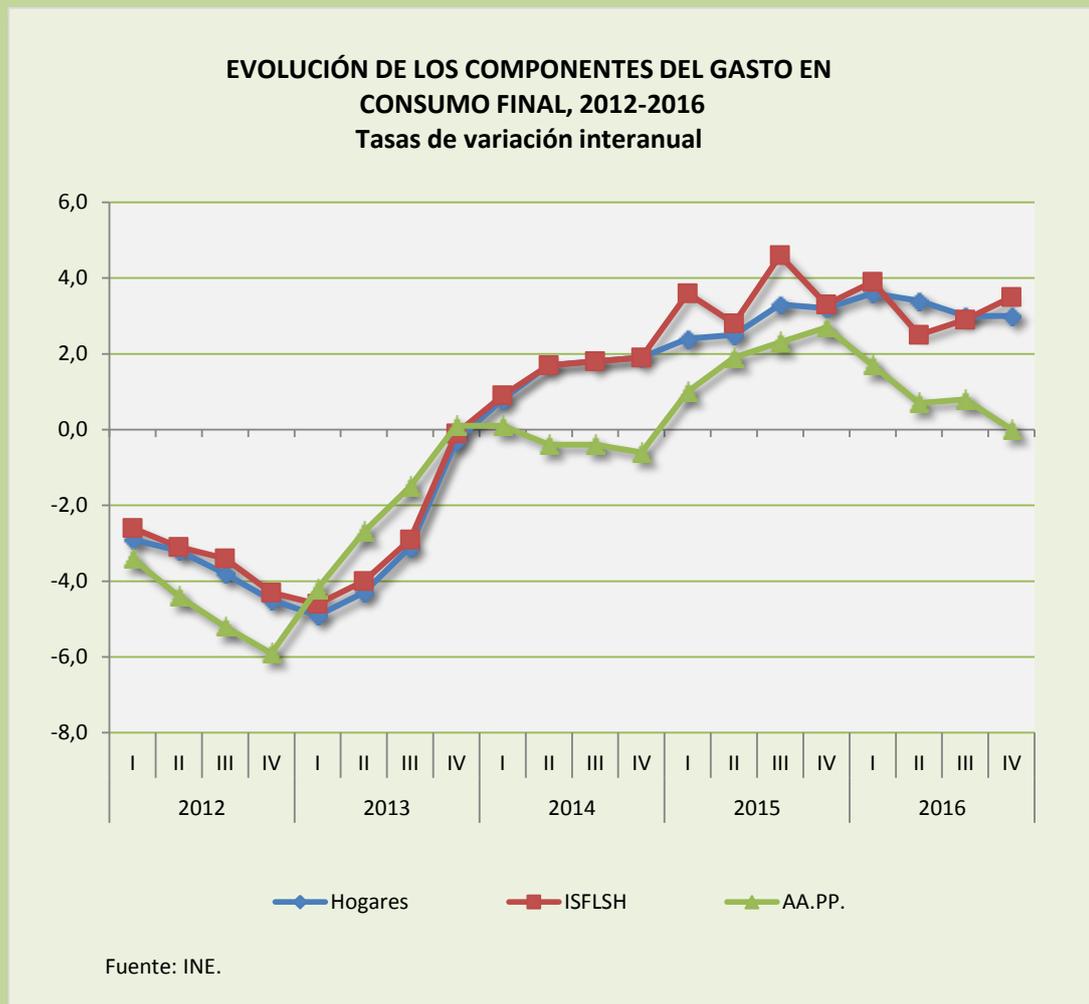
Por su parte, la variación de existencias ha tenido una aportación positiva al crecimiento de una décima.

La Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) ha registrado una clara ralentización en 2016, consecuencia de la desaceleración experimentada por todos sus componentes. Los bienes de equipo han pasado de crecer en términos promedio un 8,8% en 2015 al 5% en 2016, con una variación interanual del 2,6% en el cuarto trimestre. En términos intertrimestrales se estabilizó, tras el leve

incremento del trimestre anterior (0,1%). Por su parte, la construcción ha mostrado un cierto nivel de recuperación en el cuarto trimestre con un incremento interanual del 1,9%, tres décimas superior al trimestre previo. En términos intertrimestrales, el crecimiento fue superior en seis décimas, registrando un avance en el conjunto del año del 1,9% (4,9% en 2015).

No obstante, el crecimiento positivo medio en la formación bruta de capital fijo durante el año 2016 fue debido, entre otros aspectos, a las mejoras en las condiciones financieras, el saneamiento de los balances de las empresas y la mejora de las expectativas empresariales.

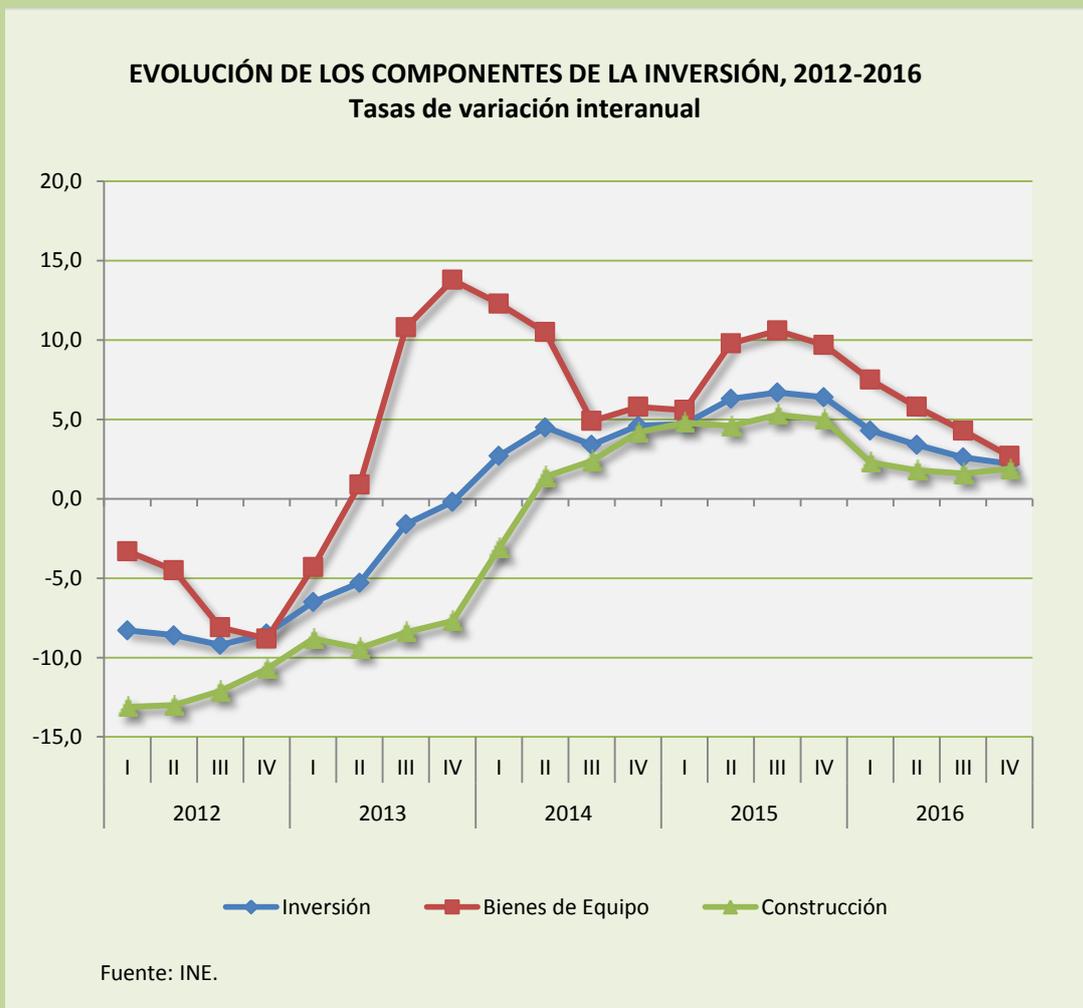
Gráfico I.1.5



Por otra parte, la **demanda externa** en 2016 ha tenido una aportación media anual positiva de 0,5 puntos, frente a la aportación negativa de 0,1 puntos del año 2015. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 4,4% (4,9% en 2015) mientras que las importaciones registran un 3,3% frente al 5,6% del año anterior. En términos de variación intertrimestral del PIB, el sector exterior aportó una décima en el cuarto trimestre, tras haber aportado dos décimas en el periodo anterior. Este crecimiento es debido al mayor crecimiento de las exportaciones de

bienes y servicios, alcanzando un 2%, frente al 1,8% registrado en las importaciones, en este último periodo del año 2016. En términos interanuales, la demanda externa cierra el cuarto trimestre aportando ocho décimas a la variación del PIB, una más que en el trimestre anterior, debido a que las exportaciones se aceleraron más que las importaciones, 4,4% y 2,3%, respectivamente.

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 en 2016 del 3,4% (-2,9% en 2015). Durante todo el año han registrado variaciones interanuales positivas, moderando el ritmo de crecimiento interanual en el cuarto trimestre, con un aumento del 2,9%. En términos intertrimestrales, este sector fue

el que mostró una mayor tasa de crecimiento, con un 3,8% en el cuarto trimestre, superior en 3,3 puntos al del trimestre anterior.

La industria ha registrado un crecimiento medio anual de un 2,4% frente al 5,5% de 2015, manteniendo una senda de crecimiento más moderada que en el año anterior.

En términos interanuales, el sector industrial aceleró su crecimiento en un 2,2% en el cuarto trimestre. Del mismo modo, registró un crecimiento intertrimestral de 0,2% en el tercer trimestre y de 1,3% en el cuarto.

La construcción ha mostrado una aceleración de su crecimiento en el 2016, con un aumento de su VAB del 3% interanual en el cuarto trimestre, la tasa más elevada de todo el año. El avance medio anual al PIB se situó en el 2,5% (0,2% en 2015). Los indicadores de este sector han apuntado a una reactivación de este componente de la demanda, tras la moderación del crecimiento que observó en 2015.

Los servicios han tenido un crecimiento medio anual de un 3,4%, frente al crecimiento de 2,7% registrado en 2015. El perfil de su evolución durante el año 2016 ha sido ascendente, sustentado en un aumento de la demanda de clientes y una mayor actividad comercial que han permitido dinamizar la actividad del sector.

Cuadro I.1.6

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA OFERTA, 2015-2016

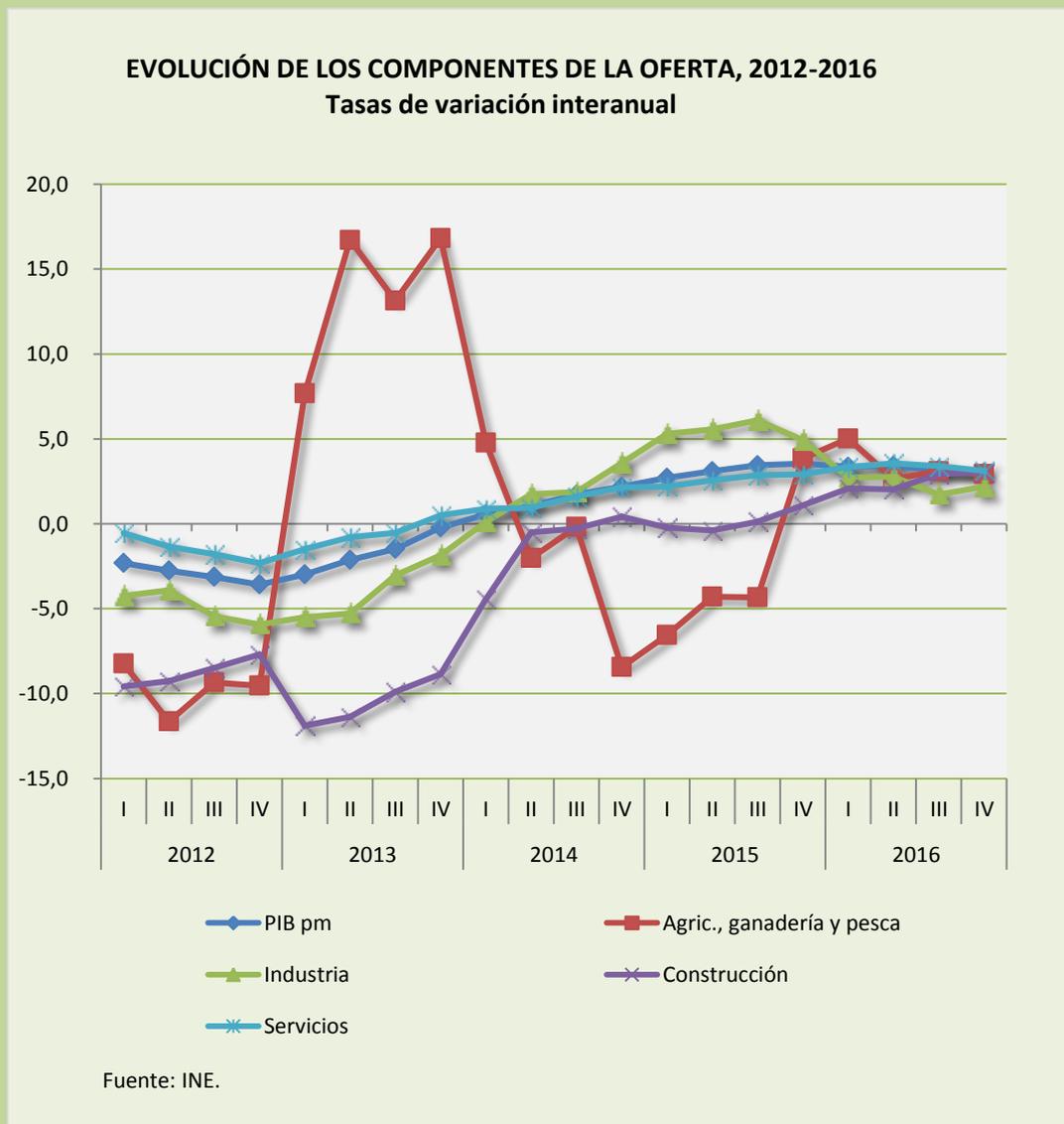
Volumen encadenado referencia 2010

TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES

OPERACIONES	2015	2016	2015				2016			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Agric., ganad., silvic. y pesca	-2,9	3,4	-6,5	-4,3	-4,3	3,9	5,0	2,7	3,1	2,9
Industria	5,5	2,4	5,3	5,6	6,1	4,9	2,7	2,8	1,7	2,2
Construcción	0,2	2,5	-0,2	0,4	0,1	1,1	2,1	2,0	2,9	3,0
Servicios	2,6	3,4	2,2	2,6	2,9	2,9	3,4	3,6	3,4	3,1
- Comercio, transporte y host.	4,6	4,4	3,5	4,8	5,1	5,1	4,5	4,8	4,3	4,2
- Información y comunicaciones	5,0	5,6	4,3	5,3	6,0	4,3	5,7	6,1	5,2	5,2
- Act. Financieras y seguros	-7,5	-0,6	-8,2	-6,9	-8,2	-6,9	0,1	-1,7	-0,3	-0,6
- Act. Inmobiliarias	-1,1	1,3	0,0	-1,5	-1,6	-0,8	0,4	1,2	1,9	1,9
- Act. Profesionales	9,7	6,9	10,7	10,5	9,6	8,1	7,5	7,4	6,6	6,2
- Admon. Pública, sanidad y educ.	1,7	2,5	0,9	1,1	2,3	2,6	2,5	2,8	2,5	2,1
- Otros servicios	0,6	1,1	0,6	0,5	0,6	0,8	1,3	1,5	1,1	0,5
Impuestos netos s/ productos	6,7	4,2	6,2	6,6	6,9	7,0	4,8	4,3	4,2	3,6
PIB a precios de mercado	3,2	3,2	2,7	3,1	3,4	3,6	3,4	3,4	3,2	3,0

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 marzo de 2016 el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) redujo los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación del Eurosistema hasta mínimos históricos del 0% (ver Cuadro I.1.7).

Cuadro I.1.7

TIPOS DE INTERÉS - 2016

Porcentajes

	Subasta BCE semanal	EURIBOR			Mercado Secundario Deuda a 10 años
		EONIA	A un mes	A tres meses	
Enero	0,05	-0,239	-0,22	-0,15	1,72
Febrero	0,05	-0,240	-0,25	-0,18	1,72
Marzo	0,00	-0,288	-0,31	-0,23	1,54
Abril	0,00	-0,338	-0,34	-0,25	1,53
Mayo	0,00	-0,338	-0,35	-0,26	1,57
Junio	0,00	-0,333	-0,36	-0,27	1,48
Julio	0,00	-0,329	-0,37	-0,29	1,17
Agosto	0,00	-0,339	-0,37	-0,30	1,01
Septiembre	0,00	-0,430	-0,37	-0,30	1,04
Octubre	0,00	-0,347	-0,37	-0,31	1,07
Noviembre	0,05	-0,349	-0,37	-0,31	1,43
Diciembre	0,00	-0,350	-0,37	-0,32	1,44

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.

En cuanto a los tipos de interés a largo plazo, analizados a través de la deuda pública a diez años, en diciembre alcanzaron el 1,44% (1,39% como media del año), cuando un año antes, en diciembre de 2014, los tipos se situaban en el 1,69% (1,73% como media anual), es decir, una caída de 25 puntos básicos (34 puntos en promedio anual).

Cuadro I.1.8

TIPOS DE INTERÉS EN ESPAÑA, 2012-2016

Media de cada periodo

	2012	2013	2014	2015	2016	2015 Dic.	2016 Dic.
Mercado Monetario							
Tipo de intervención	0,75	0,25	0,05	0,05	0,00	0,05	0,00
Interbancario a tres meses	-	-	-	-0,02	-0,26	-0,13	-0,32
Interbancario a 1 año	1,72	0,53	0,55	0,17	-0,03	0,06	-0,08
Mercado Secundario							
Tesoro: emisión Letras a 1 año	2,67	1,17	0,41	0,08	-0,14	-0,02	-0,22
Deuda Pública a 3 años	3,98	2,53	0,92	0,36	0,07	0,23	0,04
Deuda Pública a 10 años	5,85	4,56	2,72	1,73	1,39	1,69	1,44
Entidades de depósito							
TAE (1)(2) a hogares							
Vivienda	2,93	3,16	2,64	2,50	2,32	2,31	2,19
Consumo y otros fines	-	-	-	5,80	6,19	5,80	5,83
TAE a Sociedades no Financieras							
Créditos < 1 millones €	5,35	5,18	4,13	3,77	3,16	3,27	2,97
Créditos > 1 millones €	3,00	2,83	2,10	2,19	1,81	2,12	1,67
TEDR (3)(4) a hogares							
A la vista	-	-	-	0,12	0,08	0,12	0,06
A plazo	-	-	-	0,42	0,19	0,42	0,15
TEDR (3) a Sociedades no financieras							
A la vista	-	-	-	0,31	0,22	0,31	0,13
A plazo	-	-	-	0,12	0,10	0,12	0,05

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

(2) TAE: Tasa Anual Equivalente.

(3) Depósitos

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

Fuente: Banco de España.

Gráfico I.1.8



1.2.3.2. Empleo y paro

La **población activa** ha registrado en 2016 una caída del 0,4%, superior a la del año anterior (-0,1%), con unas tasas de variación negativas durante todo el año (ver Cuadro I.1.9). Estas variaciones, unidas al mayor dinamismo de la población en edad de trabajar han reducido la tasa de actividad hasta el 59,2% (59,5% en 2015).

La tasa de actividad femenina se situó en el 53,6%, ligeramente inferior a la registrada en 2015, mientras que la masculina descendía del 65,7% del año 2015 hasta el 65,1%, reduciéndose el diferencial entre ambas.

Por sexos, en la parte final de 2016 se redujo la participación laboral en ambos colectivos, mientras que, por edades, el descenso de la participación siguió concentrado en los más jóvenes.

Cuadro I.1.9

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE ACTIVIDAD SEGÚN EPA EN ESPAÑA, 2015-2016

	2015	2016	2015				2016			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
Población activa.										
Tasas interanuales	-0,1	-0,4	0,1	0,2	-0,1	-0,7	-0,3	-0,6	-0,2	-0,6
Tasa de actividad	59,5	59,2	59,5	59,8	59,5	59,4	59,3	59,4	59,3	59,0
- Entre 16 y 64 años	75,5	75,4	75,3	75,7	75,4	75,4	75,3	75,5	75,5	75,1
- Por sexos:										
* Hombres	65,7	65,1	65,7	65,8	65,9	65,4	65,2	65,2	65,3	64,8
* Mujeres	53,7	53,6	53,6	54,0	53,4	53,8	53,6	53,9	53,6	53,4
- Por edades:										
* Entre 16 y 29 años	57,0	55,5	56,8	57,0	58,3	55,9	54,9	5,7	56,8	54,7
* Entre 30 y 44 años	90,1	90,2	90,2	90,7	89,5	90,1	90,4	90,4	90,0	90,1
* De 45 años en adelante	44,4	44,9	44,0	44,4	44,2	44,8	44,8	44,9	44,7	44,9
- Por formación (a):										
* Estudios bajos	27,9	27,1	27,9	27,8	27,9	27,8	27,2	27,2	27,1	26,9
* Estudios medios	68,1	67,0	68,2	68,7	68,0	67,3	67,3	67,5	67,0	66,3
* Estudios altos	81,1	80,5	81,3	81,4	80,6	81,2	81,0	80,9	80,0	80,3

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

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2017.

El número de **personas ocupadas** aumentó en 2016 un 2,7%, frente al incremento del 3% de 2015, como se recoge en el Cuadro I.1.10. La tasa de empleo se ha incrementado en 1,8 puntos porcentuales, situándose en el 60,5% de la población entre 16 y 64 años (58,7% en 2015).

Por sectores, se produjeron incrementos del empleo en todas las ramas de actividad. Destaca el aumento en la agricultura con un 5,1%, y en los servicios en su conjunto con un 2,9%, que se situó en el 3,1% para los servicios de mercado y en el 2,4% en los de no mercado. La ocupación en la industria aumentó un 1,6%, mientras que la construcción apenas mostraba variación respecto al año anterior.

Por otro lado, se ha producido un aumento del empleo de los asalariados en un 3,1%, aumentando la ratio de asalarización en tres décimas, situándose en el 83%.

Cuadro I.1.10

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN ESPAÑA, 2015-2016
Tasas de Variación Interanual

	2015	2016	2015				2016			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
Pobl. Ocupada	3,0	2,7	3,0	3,0	3,1	3,0	3,3	2,4	2,7	2,3
- Por sexos										
* Hombres	3,4	2,5	3,9	3,4	3,0	3,2	3,4	2,1	2,2	2,1
* Mujeres	2,6	2,9	1,9	2,4	3,2	2,7	3,1	2,8	3,2	2,5
- Por duración jornada:										
<i>Jornada completa</i>	3,2	3,3	2,9	3,7	2,8	3,4	4,0	3,0	3,5	2,8
* Hombres	3,2	2,6	3,8	3,7	2,6	2,8	3,3	2,3	2,5	2,4
* Mujeres	3,2	4,3	1,6	3,7	3,1	4,2	5,0	4,0	4,9	3,4
<i>Jornada parcial</i>	1,9	-0,8	3,3	-0,9	4,8	0,8	-0,2	-0,6	-1,9	-0,4
* Hombres	4,8	0,5	4,4	-0,2	8,2	7,5	5,0	0,0	-1,9	-1,1
* Mujeres	0,9	-1,2	2,9	-1,2	3,5	-1,5	-2,1	-8,0	-2,0	-0,1
- Asalariados	3,4	3,1	3,3	3,1	3,7	3,5	3,3	3,1	3,7	3,5
* Por duración contrato:										
<i>Indefinidos</i>	1,9	1,8	2,7	1,6	1,6	1,6	1,8	2,0	1,9	1,5
<i>Temporales</i>	8,3	6,8	5,4	8,0	10,1	9,5	10,1	5,5	6,2	5,9
- No asalariados	1,1	0,7	1,3	2,3	0,3	0,6	1,1	0,3	0,7	0,6
Ocupación por ramas de actividad										
- Agricultura	0,1	5,1	-11,3	0,1	6,5	7,0	8,4	2,7	4,8	4,7
- Industria	4,3	1,6	6,2	6,4	3,8	1,0	1,7	-0,4	0,5	4,7
- Construcción	8,1	0,0	12,6	11,6	5,9	2,7	-2,7	-1,4	2,3	2,0
- Servicios	2,6	2,9	2,6	1,9	2,6	3,2	3,8	3,2	3,0	2,2
<i>De mercado</i>	2,8	3,1	3,1	2,3	2,6	3,3	4,2	3,2	3,0	2,2
<i>De no mercado (a)</i>	1,9	2,4	1,4	0,9	2,5	2,7	2,9	3,3	3,0	0,6
PRO MEMORIA. NIVELES (%)										
Tasa de empleo (b)	58,7	60,5	57,3	58,7	59,4	59,5	59,4	60,3	61,1	61,1
Ratio de asalarización	82,7	83,0	82,5	82,6	82,8	82,8	82,8	83,0	83,1	83,1
Ratio de temporalidad (c)	25,1	26,0	23,6	25,1	26,2	25,7	25,0	25,7	27,0	26,5
Ratio de parcialidad (d)	16,9	16,5	17,5	17,0	16,3	16,9	16,9	16,6	15,8	16,6

(a) 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.

(b) Población de 16 a 64 años En porcentaje de asalariados.

(c) En porcentaje de asalariados.

(d) En porcentaje de ocupados.

Fuente: Banco de España. Boletín Económico / Febrero 2017. Elaboración propia

El aumento en el empleo asalariado con contrato temporal se ha cifrado en el 6,8%, mientras que los contratos indefinidos crecían en un 1,8%. Esta situación ha provocado un incremento en la ratio de temporalidad de casi medio punto en el conjunto de 2016, situándose en el 26% (25,1% en 2015).

En cuanto a la duración de la jornada laboral, en 2016 el empleo a jornada completa ha aumentado un 3,3% (3,2% en 2015), mientras que el número de puestos de trabajo a tiempo parcial caía un 0,8% frente al aumento del 1,9% del año anterior, disminuyendo la ratio de parcialidad hasta el 16,5%, en promedio anual (16,9% en 2015). En términos absolutos hay un total de 2.790.500 personas ocupadas a tiempo parcial, de las que 776.500 son hombres y 2.014.000 son mujeres, es decir, el 72,2%.

Cuadro I.1.11

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE DESEMPLEO EN ESPAÑA, 2015-2016

	2015	2016	2015				2016			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
Pobla. desempleada (tasas variación interanual)	-9,9	-11,4	-8,2	-8,4	-10,6	-12,4	-12,0	-11,2	-10,9	-11,3
Tasa de paro	22,1	19,6	23,8	22,4	21,2	20,9	21,0	20,0	18,9	18,6
- Por sexos:										
* Hombres	20,8	18,1	22,7	21,0	19,9	19,5	19,5	18,4	17,4	17,2
* Mujeres	23,5	21,4	25,0	24,0	22,7	22,5	22,8	21,8	20,7	20,3
- Por edades:										
* Entre 16 y 29 años	36,7	33,3	38,7	37,0	35,9	35,2	35,7	34,4	31,5	31,6
* Entre 30 y 44 años	19,4	17,2	21,5	19,8	18,0	18,3	18,5	17,6	16,5	16,3
* De 45 años en adelante	18,9	16,9	20,1	19,2	18,4	18,1	18,0	17,0	16,4	16,2
- Por formación (a):										
* Estudios bajos	38,6	35,8	41,3	39,2	37,2	36,8	38,0	36,1	34,8	34,4
* Estudios medios	22,9	20,6	24,8	23,3	21,8	21,9	22,1	21,0	19,6	19,4
* Estudios altos	11,8	10,3	12,4	11,7	11,9	11,1	10,5	10,2	10,3	10,0
Paro de larga duración										
- Incidencia (b):	60,8	57,3	61,2	61,9	60,7	59,5	57,7	58,2	56,6	56,4

(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 2017.

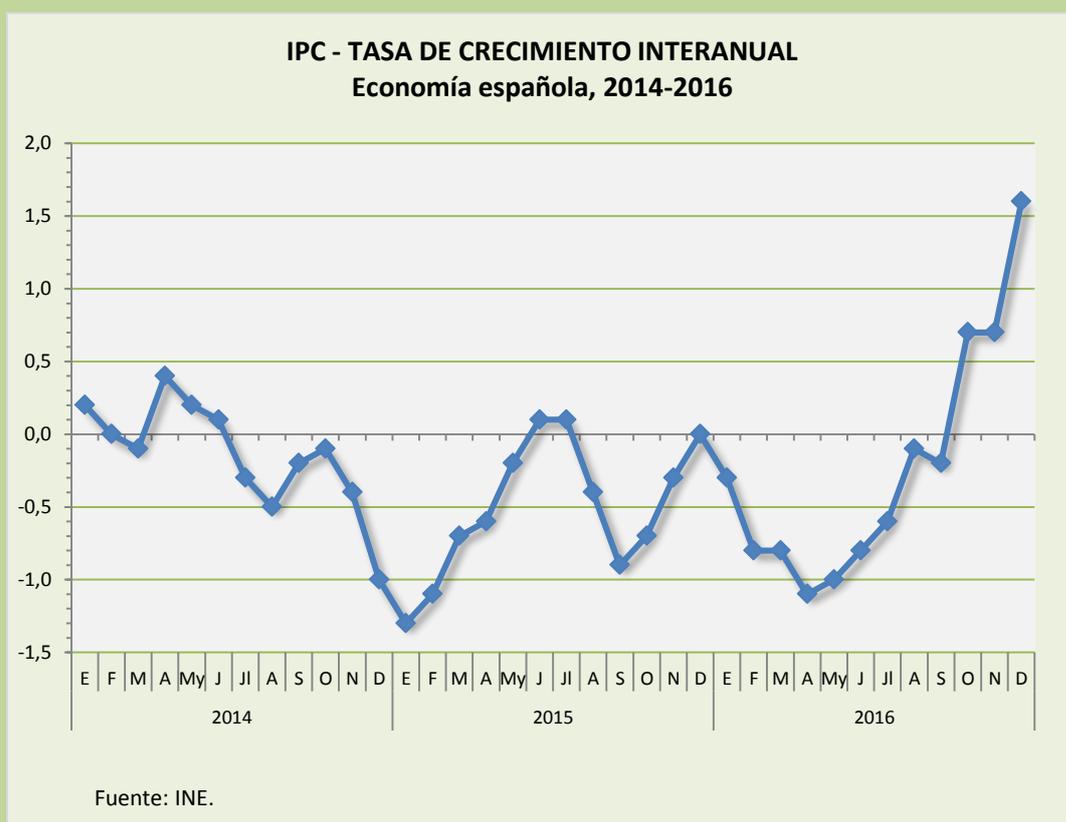
El **desempleo** descendió en el conjunto del año un 11,4%, frente al descenso del 9,9% de 2015 (ver Cuadro I.1.11), con una caída de la tasa de paro de 2,5 puntos porcentuales hasta el 19,6%. En términos absolutos el desempleo cayó en 574.800 personas en 2016, de las que 228.500 eran mujeres.

Así, la tasa de paro de las mujeres se redujo en 2,1 puntos porcentuales hasta alcanzar el 23,5%, mientras que entre los hombres lo hacía en 2,7 puntos hasta situarse en el 18,1%.

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 1,6% respecto a diciembre de 2015. Como se observa en el Gráfico I.1.9, los precios han mostrado un perfil ascendente desde el mes de mayo, comenzando a registrar tasas de variación positivas en el último trimestre y alcanzando su porcentaje más elevado en el mes de diciembre.

Gráfico I.1.9

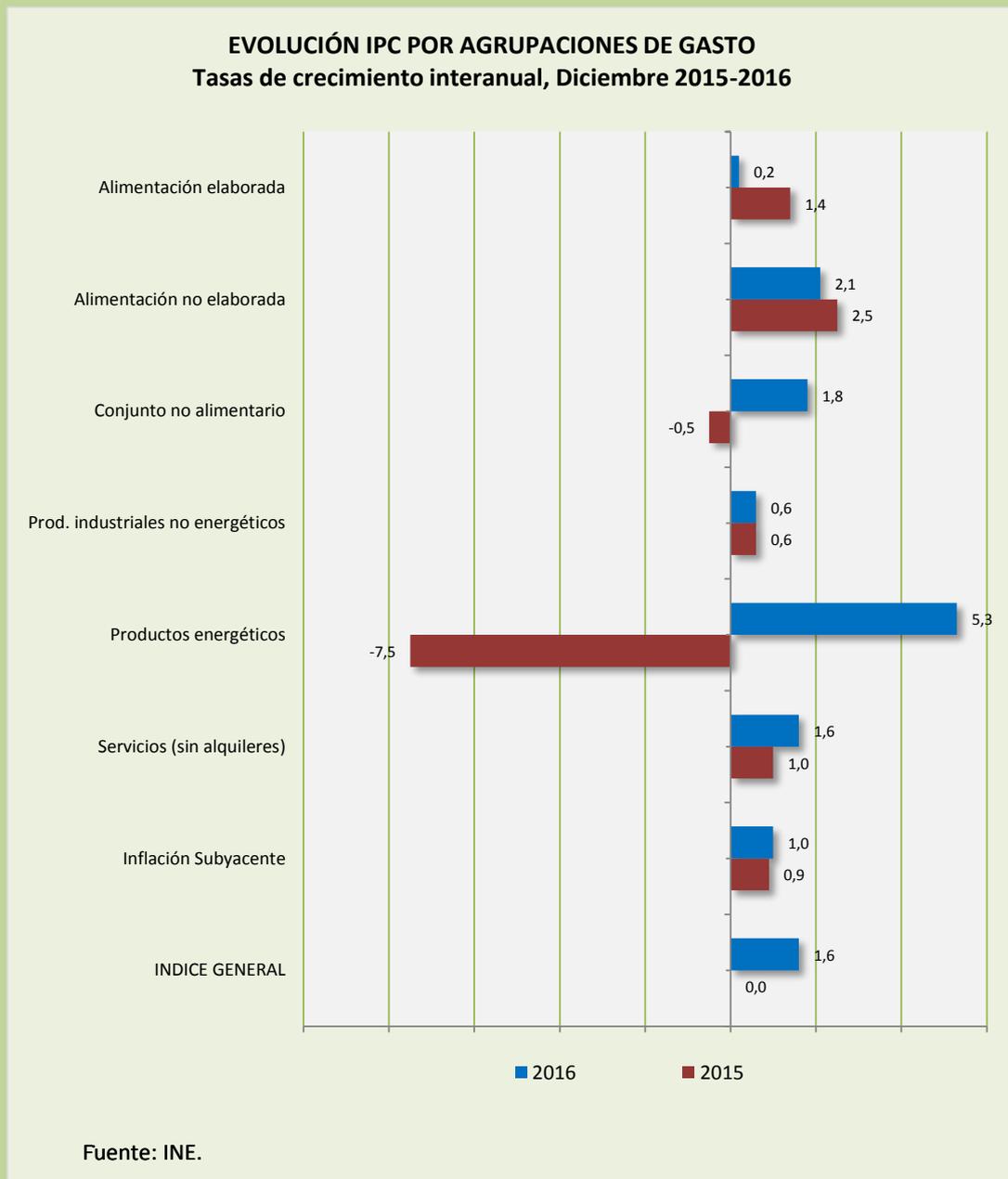


La inflación subyacente, que excluye los elementos más volátiles (los productos energéticos y los alimentos frescos), se situó en el 1%, ligeramente superior a la registrada en 2015. Por tanto, el diferencial entre la inflación medida a través del índice general y la inflación subyacente se ha situado en seis décimas.

Los precios de los productos energéticos cerraron 2016 con una tasa de variación interanual del 5,3% frente al -7,5% del año anterior (ver Gráfico I.1.10).

Los precios de los alimentos aumentaron en 2016 en menor medida que en el año anterior. La tasa de variación interanual de la alimentación elaborada se situó en el 0,2% (1,4% en 2015) y la no elaborada en el 2,1% (2,5% el año anterior).

Gráfico I.1.10

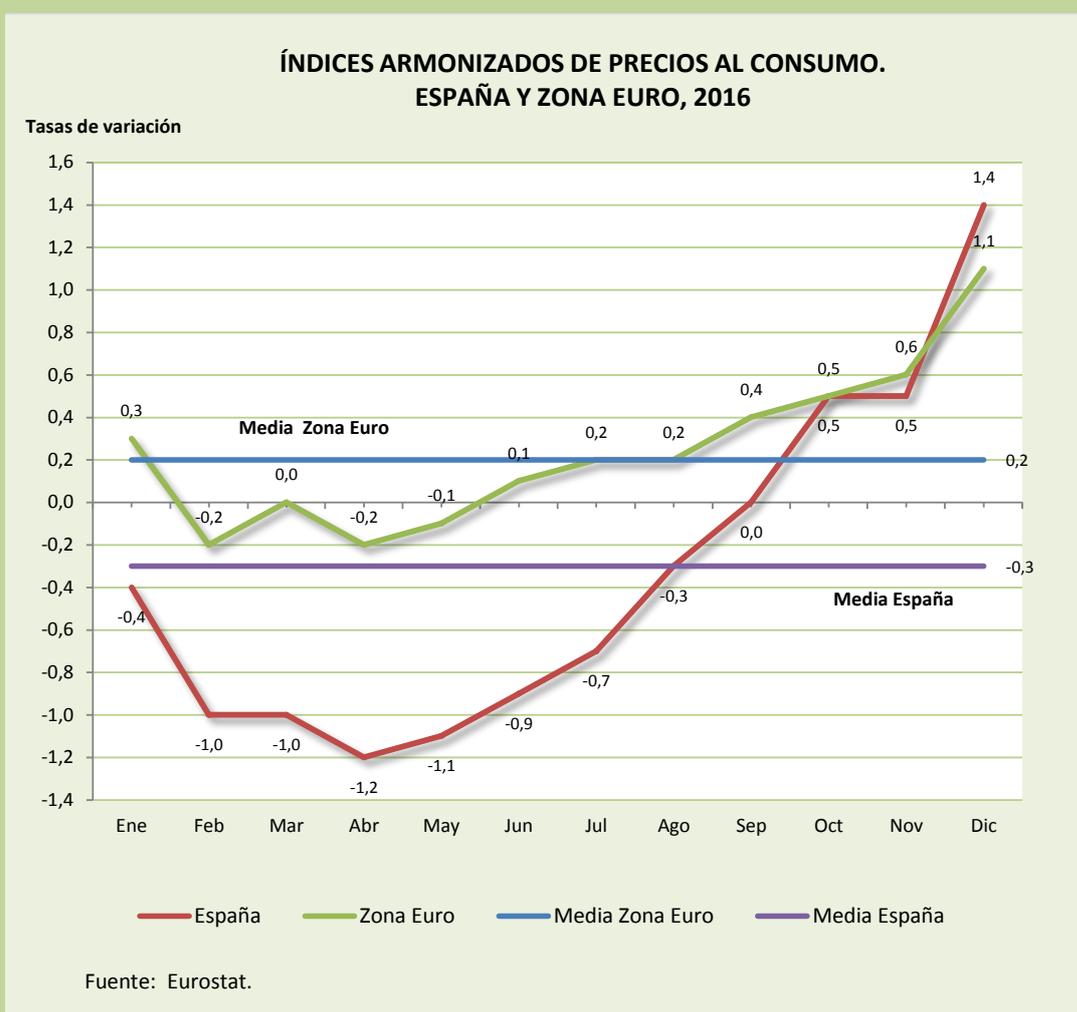


Por lo que respecta a los servicios, uno de los grupos que más peso tiene dentro del IPC, finalizaron el año con una variación del 1,6%, seis décimas por encima de la del año 2015.

Los precios de los bienes industriales no energéticos (BINE) mostraron un aumento del 0,6% interanual, idéntico incremento al registrado un año antes.

La tasa de variación anual del Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA) en el mes de diciembre se situó en el 1,4% frente al 1,1% de la zona euro (ver Gráfico I.1.11), es decir, un diferencial en este caso a favor de la zona euro de tres décimas. En media anual, sin embargo, el porcentaje de variación del IPCA fue del -0,3% en España y del 0,2% en 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.

Gráfico I.1.11



Por grupos de gasto, sólo sanidad ha registrado una tasa de variación negativa, con una caída del 0,1%. El resto de grupos han mostrado un incremento de precios, destacando transporte con un 4,7%, comunicaciones con un 3,3% y otros con un 1,9%. Con tasas inferiores a la del índice general se encuentran enseñanza, vestido y calzado y bebidas alcohólicas y tabaco con un 0,9%, vivienda y

alimentos y bebidas no alcohólicas con un 0,8%, ocio y cultura (0,5%) y muebles con una tasa nula (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 el avance de precios de transporte.

Cuadro I.1.12

REPERCUSIÓN POR GRUPOS SOBRE EL IPC, 2015-2016

	2015	2016	Dif. 16/15
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,344	0,151	-0,193
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0,037	0,024	-0,013
3. Vestido y calzado	0,042	0,065	0,023
4. Vivienda	-0,296	0,103	0,399
5. Menaje	0,007	0,000	-0,007
6. Medicina	0,017	-0,004	-0,021
7. Transporte	-0,432	0,728	1,160
8. Comunicaciones	0,016	0,113	0,097
9. Ocio y cultura	0,012	0,032	0,020
10. Enseñanza	0,008	0,015	0,007
11. Hoteles, cafes y restaurantes	0,106	0,163	0,057
12. Otros	0,157	0,180	0,023
Índice General	0,018	1,570	1,552

Fuente: INE. Elaboración propia.

1.2.3.4. Balanza de pagos y tipo de cambio

En 2016 las operaciones corrientes y de capital entre residentes y no residentes registraron una **capacidad de financiación de la economía española frente al exterior** de 23.638 millones de euros, frente a los 21.733 millones del año anterior, gracias a un mayor superávit en la cuenta corriente, en relación al año precedente. En concreto, la **Balanza por Cuenta Corriente** ha presentado un superávit acumulado de 21.785 millones de euros, con un incremento del 47,9% respecto a 2015. Por su parte, la Balanza de Capital cerró el ejercicio con un superávit de 1.853 millones de euros, un 73,6% inferior al del año anterior (ver Cuadro I.1.13).

Los *intercambios de mercancías* generaron un déficit comercial de 17.795 millones de euros, con una reducción del déficit del 18,2%, en términos interanuales, en un contexto en el que las exportaciones aumentaron un 1,4%, mientras que las importaciones caían en un 0,2%.

La *balanza de servicios* aumentó su superávit hasta los 50.672 millones de euros, un 5,6% superior al contabilizado en 2015, manteniendo su porcentaje sobre el PIB en el 4,5%. Los ingresos netos por turismo han descendido un 7,1%, situándose en 36.268 millones de euros. En concreto, los ingresos por turismo han aumentado un 7,1%, mientras que los pagos por turismo lo hacían en un 16,6%. Los servicios no turísticos han registrado un superávit superior al del año anterior, con

14.404 millones, frente a los 12.735 millones de 2015, es decir, un aumento del 13,1%.

Cuadro I.1.13

NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR, 2015-2016

	2015p		2016p		Var. 15/16	
	m	% s/PIB	m	% s/PIB	m	%
Cuenta Corriente	14.725	1,4	21.785	2,0	7.060	47,9
Bal. Comercial	-21.745	-2,0	-17.795	-1,6	3.950	-18,2
Bal. Servicios	47.974	4,5	50.672	4,5	2.698	5,6
Turismo	35.239	3,3	36.268	3,3	1.029	2,9
Otros	12.735	1,2	14.404	1,3	1.669	13,1
Bal. Rentas Primarias	-662	-0,1	852	0,1	1.514	-228,7
Bal. Rentas Secundarias	-10.842	-1,0	-11.944	-1,1	-1.102	10,2
Cuenta de Capital	7.008	0,7	1.853	0,2	-5.155	-73,6
Total	21.733	2,0	23.638	2,1	1.905	8,8

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 32.877 millones de euros, frente a los 26.229 millones de 2015, registrando un aumento del 25,3%.

La *balanza de rentas primarias* ha contabilizado un superávit de 852 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 con 46.003 millones, registraron un aumento del 1,1% mientras que las rentas de las inversiones extranjeras en España, 53.480 millones, crecían un 0,6%.

La *balanza de rentas secundarias*, cuyo principal componente son las *remesas de inmigrantes*, registró en 2016 un déficit de 11.944 millones de euros, frente a los 10.842 millones de 2015, debido a un aumento de los ingresos del 6,5% y un descenso de los pagos del 8,1%.

La **Balanza de Capital** que recoge, entre otras partidas, las transferencias de capital procedentes de la UE (2.324 millones de euros frente a los 6.972 millones en 2015), generó un superávit de 1.853 millones de euros, reduciendo su representación sobre el PIB (0,2% frente al 0,7% de 2015).

Gráfico I.1.13

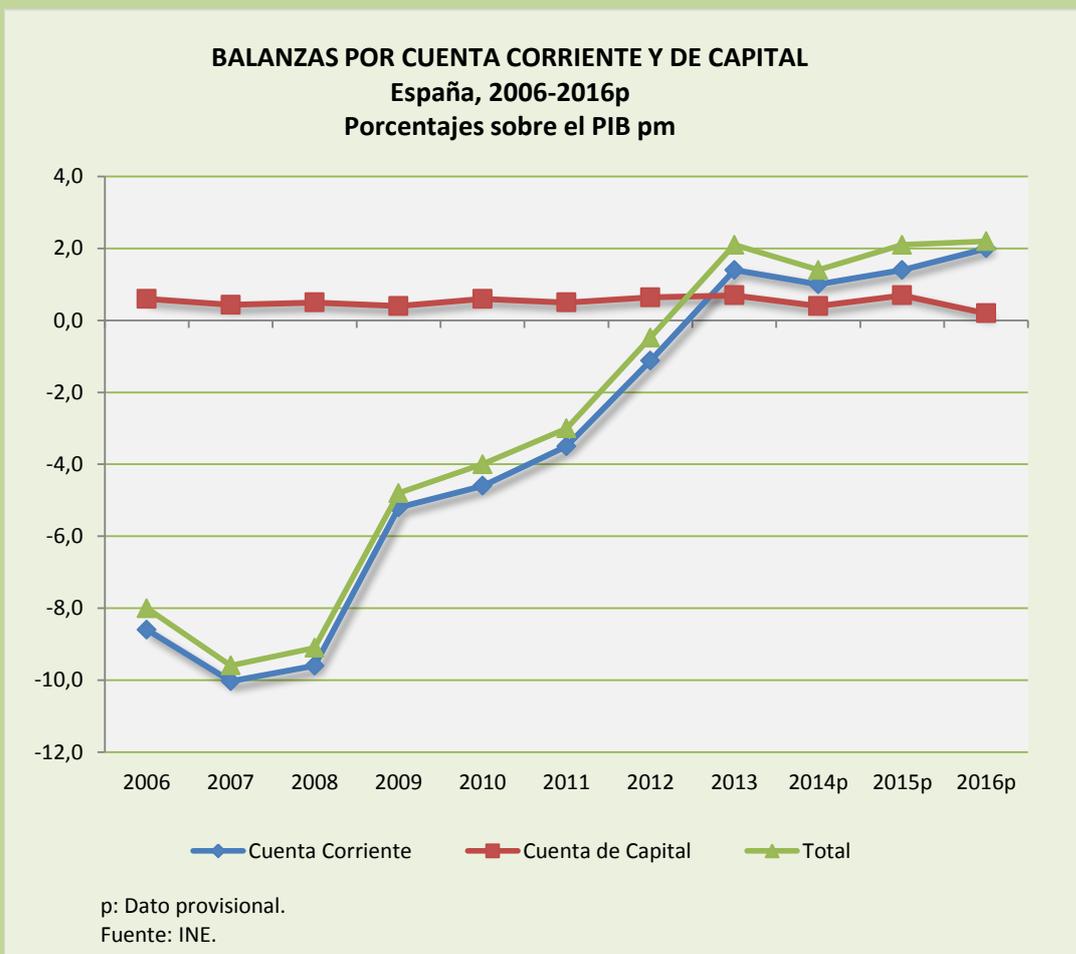


Gráfico I.1.14

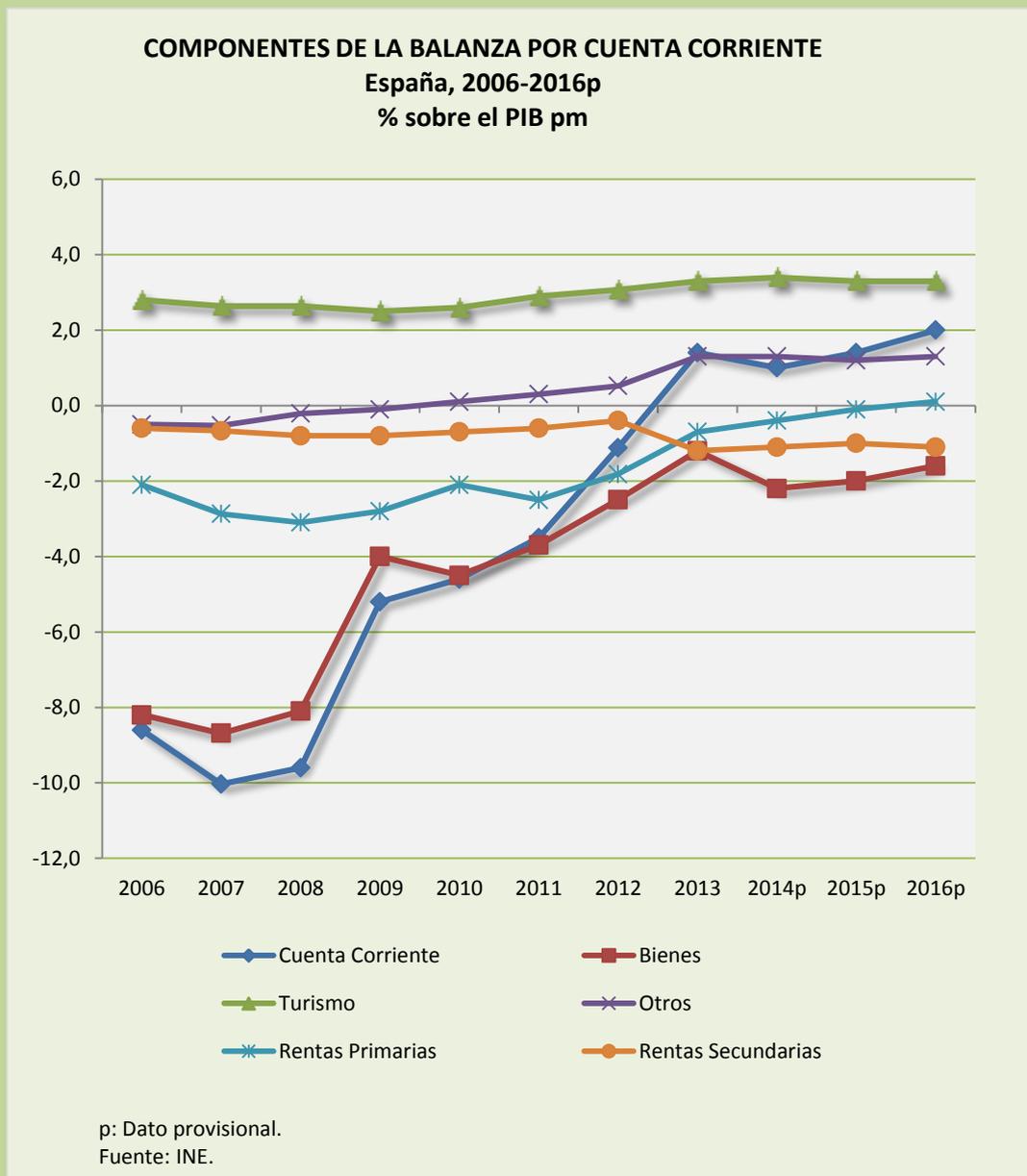
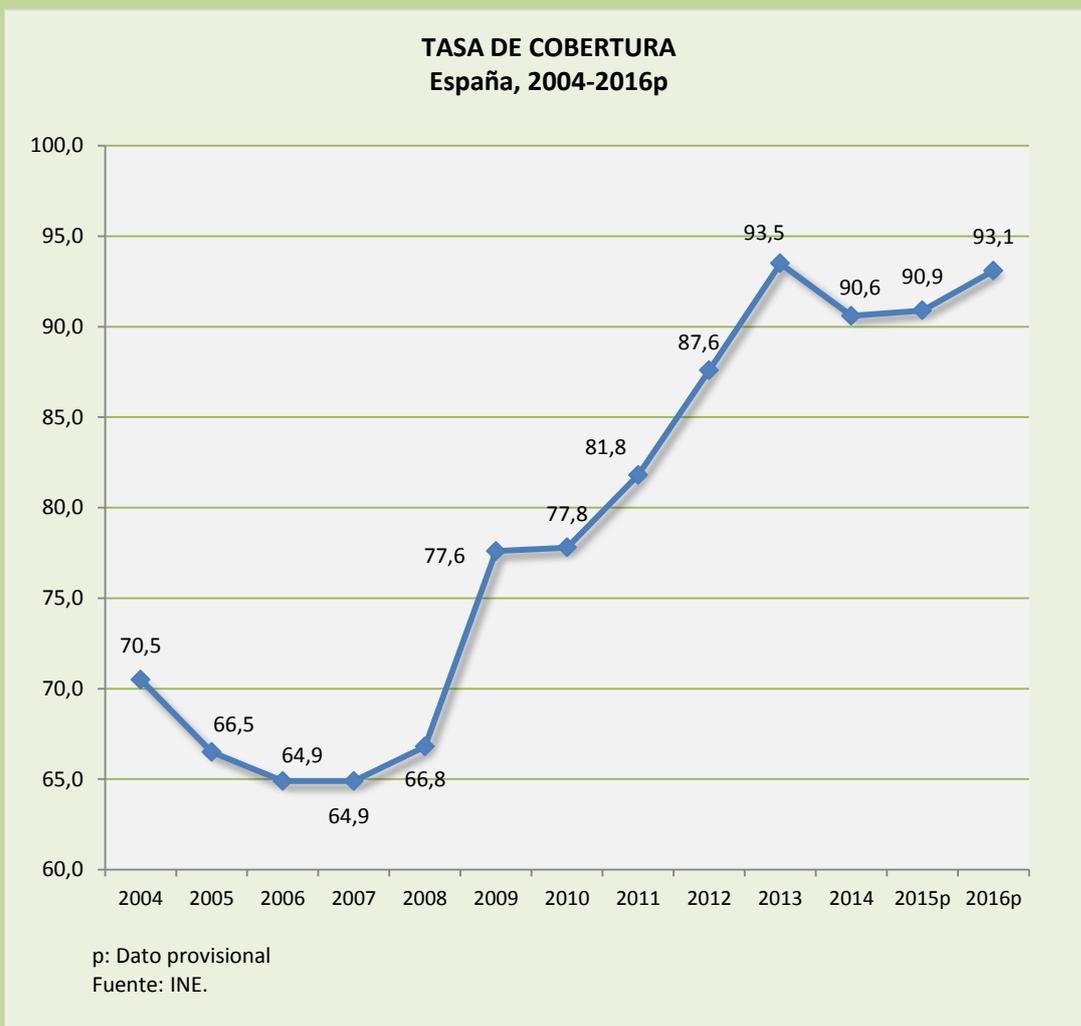


Gráfico I.1.15



En 2016 la tasa de cobertura se ha situado en el 93,1%, aumentando en 2,2 puntos en relación al año 2015 (ver Gráfico I.1.15). El aumento de las exportaciones del 1,4% y la caída de las importaciones en un 0,2%, ha dado lugar a este incremento de la tasa de cobertura.

En el conjunto del año, el euro ha mantenido prácticamente estable respecto al dólar, en comparación con el 2015 (ver Cuadro I.1.14). Así, en diciembre el euro cotizaba a 1,054 dólares, un 3% inferior a la cotización de comienzo del año, y un 5% por debajo de la media del año 2015.

Respecto al yen japonés, a finales de 2016, el euro cotizaba a 122,4 yenes japoneses, inferior al nivel observado al comienzo del año, y un 8,9% por debajo de la cotización media del año 2015.

Por otra parte, el euro se apreció respecto a la libra esterlina, por causa del Brexit, y en diciembre la cotización del euro era de 0,844 libras, frente a las 0,755 libras del mes de enero y a las 0,726 libras de media de 2015.

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 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
Media 2016	1,107	120,2	0,819	9,47	7,45
2016 Enero	1,086	128,3	0,755	9,28	7,46
Febrero	1,109	127,4	0,776	9,41	7,46
Marzo	1,110	125,4	0,780	9,28	7,46
Abril	1,134	124,3	0,792	9,20	7,44
Mayo	1,131	123,2	0,778	9,29	7,44
Junio	1,123	118,5	0,790	9,33	7,44
Julio	1,107	115,3	0,841	9,47	7,44
Agosto	1,121	113,5	0,855	9,49	7,44
Septiembre	1,121	114,2	0,852	9,57	7,45
Octubre	1,103	114,5	0,894	9,71	7,44
Noviembre	1,080	116,9	0,869	9,85	7,44
Diciembre	1,054	122,4	0,844	9,71	7,44

Fuente: Boletín Estadístico. Banco de España.

1.2.3.5. Sector público

Las Administraciones Públicas cerraron 2016 con un déficit del 4,5% del PIB, frente al 5,1% del PIB del año 2015 (ver Cuadro I.1.15). La Administración Central cerró el año con un déficit del 2,7% del PIB (2,6% en 2015); las Administraciones de la Seguridad Social contabilizaron un déficit del 1,6% (1,2% en 2015); las Comunidades Autónomas alcanzaron un déficit del 0,8% (1,7% en 2015); por su parte, las Corporaciones Locales obtuvieron un superávit del 0,6% frente al 0,5% del año anterior.

Cuadro I.1.15

DÉFICIT PÚBLICO, 2014-2016

En porcentaje del PIB

	2014	2015 ^(P)	2016 ^(A)
Administraciones Públicas⁽²⁾	-6,00	-5,1	-4,5
- Administración Central ⁽²⁾	-3,70	-2,60	-2,70
- Comunidades Autónomas	-1,80	-1,70	-0,80
- Corporaciones Locales	0,50	0,50	0,60
- Administraciones de Seguridad Social	-1,00	-1,20	-1,60

(A) Avance (P) Previsión

Fuente: Banco de España. Boletín Estadístico.

En términos de caja, el año 2016 ha finalizado con un déficit de 16.203 millones de euros, frente al déficit de 13.703 millones que se obtuvieron en el año anterior, lo que ha supuesto un aumento del 18,2%.

En 2016, los *ingresos no financieros del Estado*, en términos de caja, se situaron en 133.588 millones de euros, lo que supone un aumento del 7,5% sobre los del año anterior (ver Cuadro I.1.16). Incluyendo los ingresos cedidos a los entes territoriales (80.062 millones de euros), la recaudación total acumulada del Estado se situó en 213.650 millones, un 1,8% inferior a la de 2015.

Los ingresos no financieros por el IRPF descendieron un 7,6% e incluyendo la participación de las Administraciones Territoriales aumentaron en un 1,1%. Por el Impuesto sobre Sociedades experimentaron un aumento del 5%.

Por el IVA, incluida la participación de las Administraciones Territoriales, los ingresos aumentaron un 4,2% respecto a 2015. Por su parte, la recaudación por los impuestos especiales creció un 3,8%.

En cuanto a los *pagos no financieros*, éstos alcanzaron los 149.791 millones, con una caída del 5,2% respecto a 2015. Las operaciones corrientes ascendieron a 142.086 millones de euros, cayendo un 3,4% y las operaciones de capital, con 12.494 millones, disminuyeron un 3,4%.

Entre los pagos corrientes destaca el descenso de la partida correspondiente a las transferencias que ha retrocedido un 5,4%, cifrándose en 85.497 millones. Las compras disminuyeron un 1,1%, hasta alcanzar los 3.516 millones de euros, y el pago de intereses se situó en 32.078 millones de euros, un 1,1% más que en 2015, mientras que los pagos de personal se redujeron en un 1,2%, alcanzando una cifra de 16.206 millones. En cuanto a los pagos de capital, las transferencias de capital han caído un 20,9%, alcanzando los 8.156 millones de euros. Por su parte, las inversiones reales se han cifrado en 4.358 millones, con un descenso del 23,6%.

1.3. LA UNIÓN EUROPEA

1.3.1. El crecimiento del PIB

La recuperación económica de la zona del euro impulsada por la demanda interna que se inició a comienzos de 2013 continuó en 2016. No obstante, la actividad económica de la zona del euro se ha visto frenada por el débil incremento de la demanda exterior en un entorno de mayor incertidumbre. El resultado ha sido una tasa media de crecimiento interanual que se situó en el 1,7% en 2016 (Cuadro I.1.17), por debajo de la tasa del 2,1% registrada en 2015.

El consumo privado aumentó a una tasa similar a la de 2015, gracias al incremento de la renta disponible, mientras que la inversión creció a un ritmo más moderado que en el año anterior, pese a la recuperación del sector de la construcción. Asimismo, el consumo público creció a una tasa más elevada en 2016, contribuyendo de forma positiva al crecimiento. La recuperación económica fue relativamente generalizada en todos los países de la zona del euro.

El consumo privado de la zona del euro registró una tasa media de crecimiento del 2% en 2016, similar a la del año anterior, favorecido por los bajos precios del petróleo, especialmente a principios de año, y las mejoras en los mercados de trabajo de la zona del euro, que incrementaron las rentas del trabajo, así como por los bajos tipos de interés, que abarataron el endeudamiento e hicieron menos rentable el ahorro.

Las medidas de política monetaria aplicadas por el BCE han favorecido la inversión, que ha seguido contribuyendo significativamente al crecimiento en 2016. Además, estas medidas fomentaron la confianza empresarial y mejoraron las condiciones de financiación para las pequeñas y medianas empresas. La inversión en material de transporte contribuyó especialmente a la recuperación de la inversión empresarial. No obstante, algunos factores como las expectativas de un menor crecimiento a largo plazo en la zona del euro o la mayor debilidad del comercio mundial, pueden haber influido negativamente en la inversión empresarial.

La inversión en construcción también mejoró, en consonancia con la recuperación generalizada de los mercados de la vivienda en la zona del euro, cuya demanda mejoró gracias al crecimiento de la renta real, a unos tipos hipotecarios y unas condiciones de concesión de crédito más favorables, así como a los incentivos fiscales de algunos países.

Por su parte, en 2016 el entorno exterior frenó el dinamismo del crecimiento económico. Las exportaciones de la zona del euro a Estados Unidos, Asia (excluida China) y las economías emergentes se mantuvieron contenidas en 2016, mientras que se fortalecía el comercio dentro de la zona euro.

Cuadro I.1.17

COMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB REAL EN LA ZONA EURO

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

	2014	2015	2016	2016			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
PIB real del cual:	1,2	2,1	1,7	0,5	1,6	1,6	1,6
Demanda interna ¹⁾	1,2	1,9	2,0	2,1	2,3	1,8	1,6
- Consumo privado	0,8	1,8	2,0	2,0	1,9	1,8	1,8
- Consumo público	0,6	1,3	1,8	2,0	2,0	1,6	1,6
- Formación bruta de capital fijo	1,5	3,2	2,6	2,5	3,8	2,3	1,5
- Variación de existencias ¹⁾²⁾	0,3	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1
Demanda exterior neta ¹⁾	0,0	0,2	-0,1	-0,3	-0,5	0,1	0,2
- Exportaciones ³⁾	4,4	6,5	2,9	2,5	2,5	2,6	3,3
- Importaciones ³⁾	4,9	6,5	3,5	3,4	4,0	2,8	3,2

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, 2017, del BCE. Elaboración propia

Desde la perspectiva de la oferta, el crecimiento de la producción fue generalizado en 2016 (ver Cuadro I.1.18). El Valor Añadido Bruto total se incrementó en torno a un 1,7%, en promedio, en 2016. El crecimiento del valor añadido en la industria (excluida la construcción) se desaceleró hasta un 1,6%, mientras que en el sector servicios aumentó un 1,8%, superior a la registrada en 2015. Por su parte, el valor añadido de la construcción se incrementó alrededor de un 2%.

Cuadro I.1.18

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA ZONA EURO

(Tasas de variación interanuales)

	2014	2015	2016	2016			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Total industria, excluido construcción	0,9	2,0	1,4	1,3	1,1	1,0	2,0
<i>por principales destinos económicos:</i>							
Construcción ¹	2,0	-0,8	1,9	2,6	-0,1	3,1	2,2
Bienes intermedios	1,3	1,0	1,7	1,9	1,2	1,5	2,3
Bienes de equipo	1,8	3,6	1,7	2,9	1,3	0,9	1,6
Bienes de consumo	2,6	2,3	1,0	1,0	1,1	1,3	0,7
Energía	-5,3	0,8	-0,1	-3,7	-0,9	-0,5	4,8
Industria manufacturera	1,8	2,3	1,5	2,0	1,1	1,2	1,6

Fuente: BCE / Publicación 2, 2017.

Por último, cabe indicar que la tasa de variación interanual del PIB real fue positiva en todos los países de la Unión Económica y Monetaria (UEM) en relación con el año anterior, 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 5,2% de Irlanda y el 0% de Grecia.

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)

	2012	2013	2014	2015	2016
PIB real					
<i>Bélgica</i>	0,2	-0,1	1,7	1,5	1,2
<i>Alemania</i>	0,4	0,5	1,6	1,7	1,7
<i>Estonia</i>	5,2	1,4	2,8	1,4	1,6
<i>Irlanda</i>	0,2	1,1	8,5	26,3	5,2
<i>Grecia</i>	-7,3	-3,2	0,4	-0,2	0,0
<i>España</i>	-2,6	-1,7	1,4	3,2	3,2
<i>Francia</i>	0,2	0,6	0,6	1,3	1,2
<i>Italia</i>	-2,8	-1,7	0,1	0,8	0,9
<i>Chipre</i>	-2,4	-6,0	-1,5	1,7	2,8
<i>Letonia</i>	4,0	2,6	2,1	2,7	2,0
<i>Lituania</i>	3,8	3,5	3,5	1,8	2,3
<i>Luxemburgo</i>	-0,8	4,2	4,7	3,5	4,2
<i>Malta</i>	2,8	4,5	8,3	7,4	5,0
<i>Países Bajos</i>	-1,1	-0,2	1,4	2,0	2,1
<i>Austria</i>	0,8	0,1	0,6	1,0	1,5
<i>Portugal</i>	-4,0	-1,1	0,9	1,6	1,4
<i>Eslovenia</i>	-2,7	-1,1	3,1	2,3	2,5
<i>Eslovaquia</i>	1,5	1,5	2,6	3,8	3,3
<i>Finlandia</i>	-1,4	0,8	-0,6	0,3	1,6
IAPC					
<i>Bélgica</i>	2,6	1,2	0,5	0,6	1,8
<i>Alemania</i>	2,1	1,6	0,8	0,1	0,4
<i>Estonia</i>	4,2	3,2	0,5	0,1	0,8
<i>Irlanda</i>	1,9	0,5	0,3	0,0	-0,2
<i>Grecia</i>	1	-0,9	-1,4	-1,1	0,0
<i>España</i>	2,4	1,5	-0,2	-0,6	-0,3
<i>Francia</i>	2,2	1,0	0,6	0,1	0,3
<i>Italia</i>	3,3	1,2	0,2	0,1	-0,1
<i>Chipre</i>	3,1	0,4	-0,3	-1,5	-1,2
<i>Letonia</i>	2,3	0,0	0,7	0,2	0,1
<i>Lituania</i>	3,2	1,2	0,2	-0,7	0,7
<i>Luxemburgo</i>	2,9	1,7	0,7	0,1	0,0
<i>Malta</i>	3,2	1,0	0,8	1,2	0,9
<i>Holanda</i>	2,8	2,6	0,3	0,2	0,1
<i>Austria</i>	2,6	2,1	1,5	0,8	1,0
<i>Portugal</i>	2,8	0,4	-0,2	0,5	0,6
<i>Eslovenia</i>	2,8	1,9	0,4	-0,8	-0,2
<i>Eslovaquia</i>	3,7	1,5	-0,1	-0,3	-0,5
<i>Finlandia</i>	3,2	2,2	1,2	-0,2	0,4

Fuente: Eurostat e Informe Anual 2016 BCE, Estadísticas.

1.3.2. Precios

En 2016, la inflación medida por el IAPC general de la zona del euro se situó, en promedio, en el 0,2%, frente al 0% de 2015 (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. La inflación general fue negativa en primavera, pero aumentó gradualmente a partir de entonces. En diciembre se había incrementado en más de 1,25 puntos porcentuales con respecto al mínimo registrado en abril.

En cambio, otros indicadores de la inflación subyacente no mostraron signos claros de una tendencia al alza. La inflación medida por el IAPC, excluidos la energía y los alimentos, fluctuó entre el 0,7% y el 1% durante 2016. La ausencia de un impulso al alza en la inflación subyacente se debió, en parte, a los efectos indirectos a la baja derivados de las importantes caídas registradas anteriormente en los precios del petróleo y de otras materias primas, así como por la contención en el crecimiento de los salarios.

Si se consideran los principales componentes del IAPC de manera más detallada, en 2016 la tasa media de variación de los precios de la energía contribuyó negativamente, en -0,5 puntos porcentuales, a la inflación general. Esto se debió, principalmente, a la evolución de los precios del petróleo en euros, que afecta sobre todo a los precios de consumo de los combustibles líquidos. También se traslada a los precios de consumo del gas, aunque la transmisión es menos directa y más débil y su desfase es mayor.

La tasa de variación de los precios de los alimentos descendió, en promedio, hasta el 1% en 2016, después de seguir una tendencia al alza en 2015 y situarse en el 1,4% en el cuarto trimestre de dicho año, como consecuencia de la evolución de los precios de los alimentos no elaborados. La tasa de variación de los precios de los alimentos elaborados, en cambio, se mantuvo prácticamente estable durante todo el año.

La tasa de variación interanual de los precios de los bienes industriales no energéticos aumentó hasta el 0,7% en enero y febrero, pero disminuyó posteriormente y se situó en el 0,3% de agosto a diciembre, por la evolución en los precios de los bienes duraderos y semiduraderos. La inflación de los bienes no duraderos permaneció básicamente estable.

En el ámbito interno, la inflación de los precios industriales en los sectores de bienes de consumo no alimenticio fluctuó en niveles próximos a cero a lo largo del año. La evolución de los precios de producción de los bienes intermedios refleja un impacto notable de los precios del crudo y de otras materias primas.

La inflación de los precios de los servicios fluctuó en torno al 1,1% durante 2016. Las partidas incluidas en el IAPC de servicios suelen producirse internamente, lo que significa que los precios de los servicios han podido estar condicionados por la evolución de la demanda interna y de los costes laborales.

En 2016, el perfil de la inflación general de la zona del euro, medida por el Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC), reflejó principalmente la influencia de los precios de la energía. Esta influencia explicó los tipos de interés bajos o incluso negativos registrados en los primeros meses de 2016, pero también la posterior tendencia al alza a medida que disminuyeron las contribuciones negativas de la energía. La inflación subyacente, medida por el IAPC, excluidos la energía y los alimentos, no mostró señales de una tendencia al alza y osciló entre el 0,7% y el 1% durante el año.

Cuadro I.1.20

EVOLUCIÓN DE PRECIOS Y COSTES EN LA ZONA DEL EURO

Tasas interanuales de variación

IPCA Y SUS COMPONENTES	2014	2015	2016	2016			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Índice general	0,4	0,0	0,2	0,0	-0,1	0,3	0,7
Bienes	-0,2	-0,8	-0,4	-0,8	-0,9	-0,4	0,4
- Alimenticios ¹⁾	0,5	1,0	0,9	0,8	0,9	1,1	0,8
Alimentos elaborados	1,2	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,6
Alimentos no elaborados	-0,8	1,6	1,4	1,1	1,4	2,1	1,0
- Bienes industriales	-0,5	-1,8	-1,1	-1,7	-1,9	-1,3	0,2
Bienes industriales no energéticos	0,1	0,3	0,4	0,6	0,5	0,3	0,3
Energía	-1,9	-6,8	-5,1	-7,4	-7,7	-5,1	0,2
Servicios	1,2	1,2	1,1	1,1	1,0	1,1	1,1

OTROS INDICADORES	2014	2015	2016	2016			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Precios industriales ²⁾	-1,5	-2,7	-2,3	-3,7	-3,8	-2,0	0,4
Precios del petróleo (EUR/barril)	74,1	47,1	39,9	31,2	40,8	41,0	46,5
Precios de las materias primas no energéticas	-8,5	-4,5	-3,2	-16,4	-12,5	1,4	18,6

¹⁾ Incluidas bebidas alcohólicas y tabaco

²⁾ Excluida la construcción.

Fuente: BCE / Publicación 2, 2017. Elaboración propia.

El Cuadro I.1.21 recoge la tasa de variación interanual del IAPC de los países de la UE. Sólo tres países han registrado tasas de variación negativas, Bulgaria con un -0,5%, Irlanda (-0,2%) y Rumanía (-0,1%). Por el contrario, cuatro países han sobrepasado el objetivo del 2%: Estonia con una inflación del 2,4%, Bélgica con un 2,2% y Letonia y República Checa con un 2,1%.

Cuadro I.1.21

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

Diciembre 2015-2016

	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Variación absoluta 16/15	Diferencia respecto a zona euro	Diferencia respecto a UE
Alemania	0,2	1,7	1,5	0,6	0,5
Estonia	-0,2	2,4	2,6	1,3	1,2
Austria	1,1	1,6	0,5	0,5	0,4
Bélgica	1,5	2,2	0,7	1,1	1,0
Chipre	-0,6	0,1	0,7	-1,0	-1,1
Eslovaquia	-0,5	0,2	0,7	-0,9	-1,0
Eslovenia	-0,6	0,6	1,2	-0,5	-0,6
España	-0,1	1,4	1,5	0,3	0,2
Finlandia	-0,2	1,1	1,3	0,0	-0,1
Francia	0,3	0,8	0,5	-0,3	-0,4
Grecia	0,4	0,3	-0,1	-0,8	-0,9
Holanda	0,5	0,7	0,2	-0,4	-0,5
Irlanda	0,2	-0,2	-0,4	-1,3	-1,4
Italia	0,1	0,5	0,4	-0,6	-0,7
Letonia	0,4	2,1	1,7	1,0	0,9
Lituania	-0,2	2	2,2	0,9	0,8
Luxemburgo	0,9	1,6	0,7	0,5	0,4
Malta	1,3	1,0	-0,3	-0,1	-0,2
Portugal	0,3	0,9	0,6	-0,2	-0,3
Unión Monetaria	0,2	1,1	0,9	0,0	-0,1
Bulgaria	-0,9	-0,5	0,4	-1,6	-1,7
República Checa	-0,1	2,1	2,2	1,0	0,9
Dinamarca	0,3	0,3	0,0	-0,8	-0,9
Eslovaquia	-0,5	0,2	0,7	-0,9	-1,0
Hungría	1,0	1,8	0,8	0,7	0,6
Polonia	-0,4	0,9	1,3	-0,2	-0,3
Reino Unido	0,2	1,6	1,4	0,5	0,4
Rumanía	-0,7	-0,1	0,6	-1,2	-1,3
Suecia	0,7	1,7	1,0	0,6	0,5
Croacia	-0,3	0,7	1,0	-0,4	-0,5
UE-28	0,2	1,2	1,0	0,1	0,0

Fuente: Eurostat.

1.3.3. Tipos de interés

Los tipos de interés del mercado monetario continuaron descendiendo en 2016 hasta niveles históricos. Las políticas monetaria expansivas adoptadas por el Banco Central Europeo siguieron influyendo en los mercados financieros de la zona euro.

Los bajos tipos de interés observados a lo largo de 2016 fueron consecuencia de factores tanto internacionales como específicos de la zona del euro. Uno de los factores fue la política monetaria acomodaticia del BCE con el objetivo primordial de preservar la estabilidad de precios.

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 la reunión de marzo de 2016, el Consejo de Gobierno decidió bajar los tipos de interés principales de refinanciación a mínimos históricos del 0%. En esa misma reunión decidió bajar la facilidad marginal de depósito de -0,30% a -0,40%, es decir, una bajada de 10 puntos básicos que supone que los bancos comerciales tienen que pagar más dinero por depositar su dinero en el BCE. Por su lado, la facilidad marginal de crédito se bajó del 0,3% al 0,25% haciendo la línea de crédito principal para los bancos comerciales europeos también más barata.

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 diciembre del 1,29% y un mínimo en julio del 0,62%, como se recoge en el Cuadro I.1.22. Respecto a diciembre del año anterior, la prima de riesgo subió en 10 puntos básicos, registrando una media anual del 0,93% (1,27% en 2015).

Cuadro I.1.22

RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA A LARGO PLAZO*

	UEM	Alemania	Austria	Bélgica	Eslovaquia	España	Finlandia	Francia
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	0,50	0,75	0,84	0,89	1,73	0,72	0,84
2016	0,93	0,09	0,38	0,48	0,65	1,39	0,37	0,47
2016 Ene	1,11	0,43	0,77	0,86	0,78	1,72	0,78	0,84
Feb	1,04	0,17	0,53	0,72	0,59	1,72	0,53	0,59
Mar	0,93	0,17	0,46	0,62	0,49	1,54	0,53	0,51
Abr	0,96	0,13	0,38	0,55	0,76	1,53	0,46	0,51
May	0,97	0,13	0,37	0,55	0,89	1,57	0,45	0,51
Jun	0,88	-0,02	0,33	0,43	0,79	1,48	0,33	0,39
Jul	0,62	-0,15	0,16	0,20	0,50	1,17	0,12	0,17
Ago	0,61	-0,13	0,11	0,15	0,33	1,01	0,06	0,15
Sep	0,74	-0,09	0,15	0,18	0,36	1,04	0,08	0,18
Oct	0,78	-	0,24	0,27	0,48	1,07	0,17	0,33
Nov	1,23	0,19	0,49	0,57	0,83	1,43	0,41	0,67
Dic	1,29	0,25	0,53	0,61	1,06	1,44	0,46	0,75
	Grecia	Holanda	Irlanda	Italia	Luxemburgo	Portugal	Reino Unido	Suecia
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	9,67	0,69	1,18	1,71	0,37	2,42	1,79	0,72
2016	8,36	0,29	0,74	1,49	0,25	3,17	1,22	0,54
2016 Ene	9,08	0,65	1,05	1,53	0,72	2,71	1,73	1,02
Feb	10,41	0,37	0,99	1,56	0,43	3,23	1,44	0,77
Mar	9,12	0,32	0,85	1,38	0,42	2,84	1,46	0,82
Abr	9,03	0,40	0,86	1,44	0,34	3,13	1,48	0,81
May	7,64	0,38	0,84	1,53	0,33	3,15	1,43	0,77
Jun	7,92	0,25	0,76	1,45	0,17	3,20	1,18	0,52
Jul	7,99	0,06	0,47	1,23	0,00	3,06	0,79	0,17
Ago	8,19	0,03	0,40	1,18	-0,05	2,91	0,60	0,10
Sep	8,34	0,06	0,42	1,27	-0,03	3,26	0,77	0,22
Oct	8,33	0,16	0,50	1,45	0,07	3,33	1,04	0,24
Nov	7,33	0,39	0,85	1,94	0,28	3,51	1,34	0,43
Dic	6,94	0,44	0,84	1,89	0,39	3,74	1,39	0,61

* 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.

Fuente: Banco de España. Boletín Estadístico

1.3.4. Variables presupuestarias

El déficit presupuestario de la zona del euro siguió reduciéndose en 2016, debido fundamentalmente a los menores pagos por intereses y a una situación cíclica favorable, mientras que la orientación de la política fiscal de la zona fue expansiva.

El déficit presupuestario de las Administraciones Públicas de la zona del euro descendió desde el 2,1% del PIB en 2015 hasta el 1,8% del PIB en 2016, según las proyecciones macroeconómicas de los expertos del Eurosistema de diciembre de 2016. La reducción del déficit fue consecuencia de los menores pagos por intereses y de una situación cíclica favorable, que compensaron con creces el deterioro del saldo primario ajustado de ciclo. La mejora del déficit presupuestario agregado de la zona del euro reflejó una situación de las finanzas públicas más saneada en la mayoría de los países de la zona.

La deuda pública de la zona del euro en relación con el PIB continuó reduciéndose gradualmente desde el máximo registrado en 2014. En diciembre de 2016, la ratio de deuda en relación con el PIB descendió desde el 90,3% de 2015 hasta el 89,2% en 2016 (ver Cuadro I.1.23)

Sin embargo, en algunos países, los niveles de deuda pública todavía son altos e incluso están aumentando, lo que puede aumentar la vulnerabilidad de la economía.

El proceso de consolidación fiscal está avanzando, lo que también ha contribuido a que varios países dejen de estar sujetos a procedimientos de déficit excesivo (PDE). En 2016 se cerraron los PDE de Irlanda y de Eslovenia en el plazo establecido, así como el de Chipre, que incluso se adelantó en un año al plazo fijado. Entre los países de la zona del euro, únicamente Francia, España y Portugal seguían sujetos al componente corrector del PEC a principios de 2017.

A pesar de que ni España ni Portugal habían adoptado medidas efectivas, en agosto de 2016, el Consejo siguió la recomendación de la Comisión de no imponer multas. En el caso de España se le concedió una prórroga de dos años, hasta 2018, del plazo para la corrección del déficit previsto en el PDE.

Cuadro I.1.23

DÉFICIT Y DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS ZONA EURO

(En porcentaje del PIB)

PAÍS	Superávit (+) o Déficit (-)				Deuda bruta			
	2013	2014	2015	2016	2013	2014	2015	2016
Bélgica	-3,1	-3,1	-2,5	-2,6	105,6	106,7	106,0	105,9
Alemania	-0,2	0,3	0,7	0,8	77,5	74,9	71,2	68,3
Estonia	-0,2	0,7	0,1	0,3	10,2	10,7	10,1	9,5
Irlanda	-5,7	-3,7	-2,0	-0,6	119,5	105,3	78,7	75,4
Grecia	-13,1	-3,7	-5,9	0,7	177,4	179,7	177,4	179,0
España	-7,0	-6,0	-5,1	-4,5	95,5	100,4	99,8	99,4
Francia	-4,0	-3,9	-3,6	-3,4	92,3	94,9	95,6	96,0
Italia	-2,9	-3,0	-2,7	-2,4	129,0	131,8	132,1	132,6
Chipre	-5,1	-8,8	-1,2	0,4	102,2	107,1	107,5	107,8
Letonia	-1,0	-1,6	-1,3	0,0	39,0	40,9	36,5	40,1
Lituania	-2,6	-0,7	-0,2	0,3	38,7	40,5	42,7	40,2
Luxemburgo	1,0	1,4	1,4	1,6	23,4	22,4	21,6	20,0
Malta	-2,6	-2,0	-1,3	1,0	68,7	64,3	60,6	58,3
Países Bajos	-2,4	-2,3	-2,1	0,4	67,7	67,9	65,2	62,3
Austria	-1,4	-2,7	-1,1	-1,6	81,3	84,4	85,5	84,6
Portugal	-4,8	-7,2	-4,4	-2,0	129,0	130,6	129,0	130,4
Eslovenia	-15,1	-5,4	-2,9	-1,8	71,0	80,9	93,1	79,7
Eslovaquia	-2,7	-2,7	-2,7	-1,7	54,7	53,6	52,5	51,9
Finlandia	-2,6	-3,2	-2,7	-1,9	56,5	60,2	63,7	63,6
Zona del Euro	-3,3	-2,6	-2,1	-1,5	91,4	92,0	90,3	89,2

Fuente: Eurostat.

1.3.5. Variables de carácter social

1.3.5.1. Empleo

Los mercados de trabajo siguieron recuperándose en 2016. En el cuarto trimestre de 2016, el número de personas ocupadas en la zona del euro se situó en 66.135.200 personas, un 1,7% por encima del nivel observado en el mismo trimestre de 2015. La tasa de empleo en el conjunto de la UE se situó en el 55,3%, dos puntos por encima de la registrada un año antes. Entre los hombres la tasa se situó en el 62% (60,2% en 2015) mientras que entre las mujeres alcanzaba el 48,9% (46,9% el año precedente), como se puede observar en el Cuadro I.1.24.

Cuadro I.1.24

TASAS DE EMPLEO . AÑOS 2015-2016

De 15 a 64 años

	2015			2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Bélgica	48,9	39,3	44,0	50,7	40,2	45,4
Bulgaria	56,8	49,5	53,0	58,3	51,0	54,5
República Checa	65,5	45,9	55,5	68,2	49,3	58,5
Dinamarca	69,8	59,6	64,7	71,9	63,6	67,8
Alemania	71,3	61,2	66,2	73,7	63,6	68,6
Estonia	63,1	65,7	64,5	63,7	66,5	65,2
Irlanda	63,1	46,4	55,6	65,7	48,9	57,2
Grecia	64,9	24,7	34,3	46,2	27,2	36,3
España	44,9	40,2	46,9	55,7	42,8	49,1
Francia	54,0	46,9	48,7	51,6	48,1	49,8
Croacia	50,7	30,7	39,2	45,1	31,6	38,1
Italia	48,2	37,9	48,2	61,7	39,7	50,3
Chipre	59,3	39,5	48,5	60,9	43,3	52,0
Letonia	57,8	58,9	59,4	61,3	61,4	61,7
Lituania	60,1	58,8	60,4	66,8	62,8	64,6
Luxemburgo	62,4	33,7	38,4	46,4	32,4	39,6
Hungría	43,0	37,7	45,3	59,7	41,5	49,8
Malta	54,4	21,9	40,3	61,7	26,3	44,0
Holanda	58,8	52,4	61,7	72,8	54,2	63,5
Austria	71,1	38,8	46,3	57,6	41,1	49,2
Polonia	54,1	35,5	44,3	55,7	37,6	49,2
Portugal	56,0	44,5	49,9	58,5	46,3	52,1
Rumania	51,2	32,1	41,1	53,0	33,6	42,8
Eslovenia	42,6	30,5	36,6	43,6	33,4	38,5
Eslovaquia	53,6	41,0	47,0	55,1	43,5	49,0
Finlandia	57,4	62,5	60,0	59,8	63,0	61,4
Suecia	76,8	72,1	74,5	77,5	73,5	75,5
Reino Unido	68,7	56,0	62,2	69,6	57,4	63,4
ZONA EURO	59,6	47,4	53,3	61,6	49,4	55,4
UE-28	60,2	46,9	53,3	62,0	48,9	55,3

Fuente: Eurostat.

Por sectores, el empleo creció principalmente en los servicios y, en menor medida, en la industria, excluida la construcción, mientras que en la construcción se mantuvo prácticamente estable.

La tasa de paro continuó reduciéndose en 2016 en la zona euro hasta alcanzar el 10% (ver Cuadro I.1.25), frente a una tasa del 10,9% en 2015 y el 11,6%

en 2014. El descenso del desempleo, que comenzó en la primera mitad de 2013, ha sido generalizado en ambos sexos. En 2016 la tasa de paro entre los hombres se ha reducido en un punto, pasando del 10,7% de 2015 al 9,7%, en promedio, en 2016. Entre las mujeres la tasa de paro ha alcanzado el 10,4%, seis décimas inferior a la registrada un año antes.

Cuadro I.1.25

TASAS DE PARO. AÑOS 2015-2016

	2015			2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Bélgica	9,1	7,8	8,5	8,1	7,6	7,8
Bulgaria	9,8	8,4	9,2	8,1	7,0	7,6
República Checa	4,2	6,1	5,1	3,4	4,7	4,0
Dinamarca	5,9	6,4	6,2	5,8	6,6	6,2
Alemania	5,0	4,2	4,6	4,4	3,7	4,1
Estonia	6,2	6,1	6,2	7,4	6,1	6,8
Irlanda	10,9	7,7	9,4	9,1	6,5	7,9
Grecia	21,8	28,9	24,9	19,9	28,1	23,6
España	20,8	23,6	22,1	18,1	21,4	19,6
Francia	10,8	9,9	10,4	10,2	9,9	10,1
Croacia	15,7	17,0	16,3	12,6	14,0	13,3
Italia	11,3	12,7	11,9			
Chipre	15,2	14,9	15,1	12,6	13,5	13,1
Letonia	11,1	8,6	9,9	10,9	8,4	9,6
Lituania	10,1	8,2	9,1	9,1	6,7	7,9
Luxemburgo	5,8	7,2	6,4	6,0	6,6	6,3
Hungría	6,6	7,0	6,8	5,1	5,1	5,1
Malta	5,5	5,2	5,4	4,4	5,2	4,7
Holanda	6,5	7,3	6,9	5,6	6,5	6,0
Austria	6,1	5,3	5,7	6,5	5,6	6,0
Polonia	7,3	7,7	7,5	6,1	6,2	6,2
Portugal	12,4	12,9	12,6	11,1	11,3	11,2
Rumania	7,5	5,8	6,8	6,6	5,0	5,9
Eslovenia	8,1	10,1	9,0	7,5	8,6	8,0
Eslovaquia	10,3	12,9	11,5	8,8	10,8	9,7
Finlandia	9,9	8,8	9,4	9,0	8,6	8,8
Suecia	7,5	7,3	7,4	7,3	6,5	6,9
Reino Unido	5,5	5,1	5,3	4,9	4,7	4,8
ZONA EURO	10,7	11,0	10,9	9,7	10,4	10,0
UE-28	9,3	9,5	9,4	8,4	8,7	8,5

Fuente: Eurostat.

El Cuadro I.1.26 y los Gráficos I.1.16 y I.1.17 recogen las tasas de actividad por sexos en los países de la UE en 2016. 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 78,3% de los hombres entre 15 y 64 años se ha incorporado al mercado de trabajo, frente al 67,4% de las mujeres. Para ambos sexos, la tasa de actividad se situó en el 72,9% (72,5% en 2015).

Cuadro I.1.26

TASAS DE ACTIVIDAD. AÑOS 2015-2016

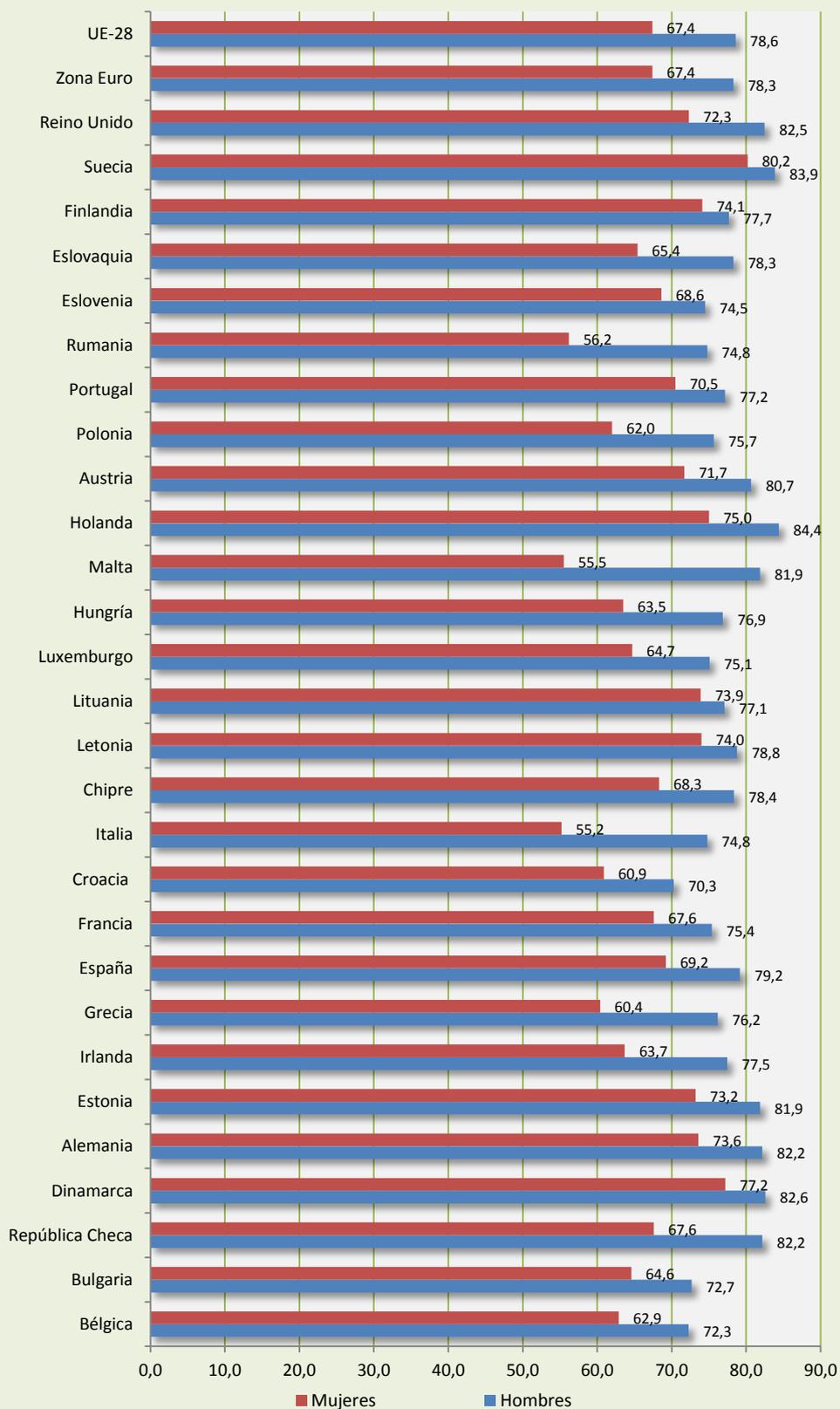
De 15 a 64 años

	2015			2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Bélgica	72,0	63,0	67,6	72,3	62,9	67,6
Bulgaria	73,2	65,4	69,3	72,7	64,6	68,7
República Checa	81,4	66,5	74,0	82,2	67,6	75,0
Dinamarca	81,6	75,3	78,5	82,6	77,2	80,0
Alemania	82,1	73,1	77,6	82,2	73,6	78,0
Estonia	80,4	73,0	76,7	81,9	73,2	77,5
Irlanda	77,4	62,8	70,0	77,5	63,7	70,5
Grecia	75,9	59,9	67,8	76,2	60,4	68,2
España	79,5	69,0	74,3	79,2	69,2	74,2
Francia	75,3	67,3	71,3	75,4	67,6	71,4
Croacia	71,6	62,3	66,9	70,3	60,9	65,6
Italia	74,1	54,1	64,0	74,8	55,2	64,9
Chipre	78,8	69,4	73,9	78,4	68,3	73,1
Letonia	78,9	72,8	75,7	78,8	74,0	76,3
Lituania	75,8	72,5	74,1	77,1	73,9	75,5
Luxemburgo	76,0	65,6	70,9	75,1	64,7	70,0
Hungría	75,3	62,2	68,6	76,9	63,5	70,1
Malta	80,8	53,8	67,6	81,9	55,5	69,0
Holanda	84,6	74,7	79,6	84,4	75,0	79,7
Austria	80,1	70,9	75,5	80,7	71,7	76,2
Polonia	74,8	61,4	68,1	75,7	62,0	68,8
Portugal	76,7	70,3	73,4	77,2	70,5	73,7
Rumania	75,3	56,7	66,1	74,8	56,2	65,6
Eslovenia	75,4	67,9	71,8	74,5	68,6	71,6
Eslovaquia	77,5	64,3	70,9	78,3	65,4	71,9
Finlandia	77,2	74,4	75,8	77,7	74,1	75,9
Suecia	83,5	79,9	81,7	83,9	80,2	82,3
Reino Unido	82,2	71,7	76,9	82,5	72,3	77,3
ZONA EURO	78,3	66,9	72,5	78,3	67,4	72,9
UE-28	78,6	66,8	72,5	78,6	67,4	73,0

Fuente: Eurostat.

Gráfico I.1.16

TASAS DE ACTIVIDAD*. HOMBRES Y MUJERES, 2016

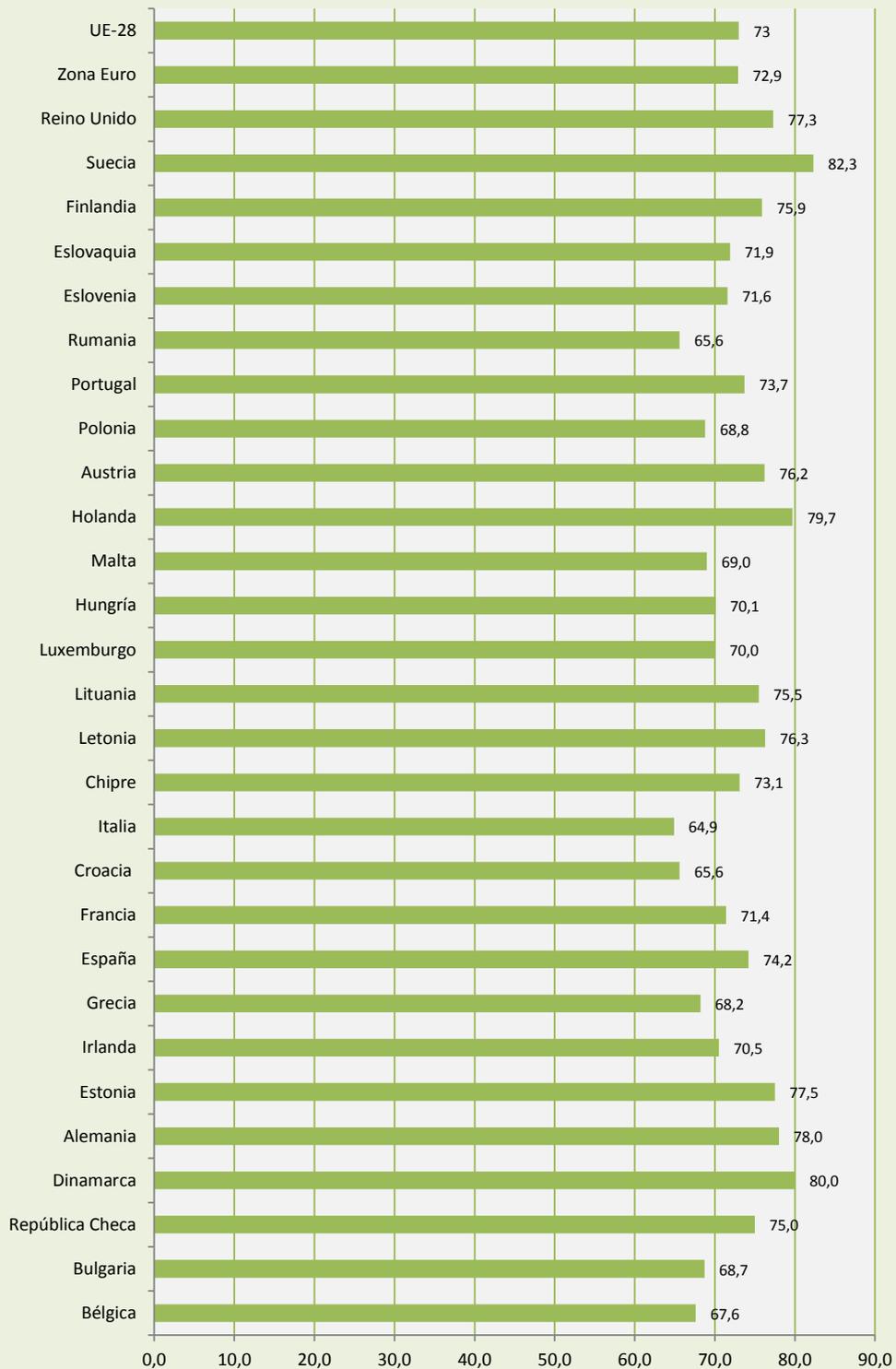


*Población entre 15 y 64 años

Fuente: Eurostat.

Gráfico I.1.17

TASAS DE ACTIVIDAD*. AMBOS SEXOS, 2016



*Población entre 15 y 64 años
Fuente: Eurostat.

En el Cuadro I.1.27 se recoge el porcentaje de asalariados que tienen un contrato de duración determinada, considerando la población entre 15 y 64 años. Se observa que en 2016, en la zona euro, este porcentaje se situó en el 13,3% (12% en la Unión Europea). En Polonia y España se registraban los mayores valores de toda la UE con un 21,9% y 21,8%.

Cuadro I.1.27

PORCENTAJE DE ASALARIADOS QUE TIENEN UN CONTRATO DE DURACIÓN DETERMINADA, 2015-2016
De 15 a 64 años

	2015			2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Bélgica	6,8	8,6	7,7	6,9	9,0	7,8
Bulgaria	4,0	3,7	3,9	3,9	3,3	3,6
República Checa	6,7	10,4	8,3	6,5	10,1	8,1
Dinamarca	7,1	8,9	8,0	10,7	14,3	12,4
Alemania	11,5	12,2	11,8	11,6	12,2	11,9
Estonia	3,4	2,8	3,1	3,4	3,3	3,4
Irlanda	6,7	7,9	7,2	6,2	7,7	6,9
Grecia	7,0	9,0	7,9	6,5	8,8	7,5
España	19,9	22,1	20,9	20,6	23,2	21,8
Francia	13,2	15,3	14,2	13,4	15,2	14,3
Croacia	16,8	17,7	17,2	18,4	20,2	19,3
Italia	9,9	12,0	10,8	9,9	12,1	10,9
Chipre	11,0	20,9	15,9	9,9	19,0	14,3
Letonia	3,9	2,7	3,3	3,9	2,6	3,2
Lituania	2,1	1,6	1,8	1,9	1,6	1,7
Luxemburgo	9,1	9,2	9,1	7,8	8,1	7,9
Hungría	10,1	10,2	10,1	8,2	9,3	8,7
Malta	5,3	8,1	6,4	5,1	8,6	6,5
Holanda	15,2	18,4	16,7	15,6	19,0	17,2
Austria	7,8	8,2	8,0	7,7	8,2	7,9
Polonia	21,4	23,1	22,2	21,0	23,1	21,9
Portugal	18,3	19,1	18,7	18,5	19,6	19,1
Rumania	1,2	0,8	1,0	1,3	0,7	1,0
Eslovenia	14,0	16,1	15,1	13,3	16,2	14,6
Eslovaquia	8,0	10,1	8,9	7,8	9,1	8,4
Finlandia	10,2	16,2	13,1	10,7	16,6	13,6
Suecia	13,1	17,2	15,1	12,8	16,7	14,7
Reino Unido	4,6	5,9	5,2	4,4	5,8	5,1
ZONA EURO	12,3	14,1	13,1	12,5	14,2	13,3
UE-28	11,2	12,8	11,9	11,2	13,0	12,0

Fuente: Eurostat.

En 2016 se ha producido un nuevo aumento en el porcentaje de asalariados que tienen un contrato de duración determinada, en términos interanuales. El CES-CV considera que debe incentivarse la contratación de trabajadores a tiempo indefinido, para lograr una mayor estabilidad en el empleo, con las consecuencias favorables que de ello se derivan.

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.1.28 y en el Gráfico I.1.18.

En 2016 encabeza esta clasificación Luxemburgo con un valor de 320,3, seguido de Irlanda (195,9) y Dinamarca (166,6). En el extremo opuesto, se encuentran Bulgaria y Rumanía, con 22,8 y 29,7, respectivamente. España, con un valor de 82,8, se sitúa por debajo de la media de la Unión Europea, habiéndose registrado un aumento de dos puntos y medio en relación al año anterior.

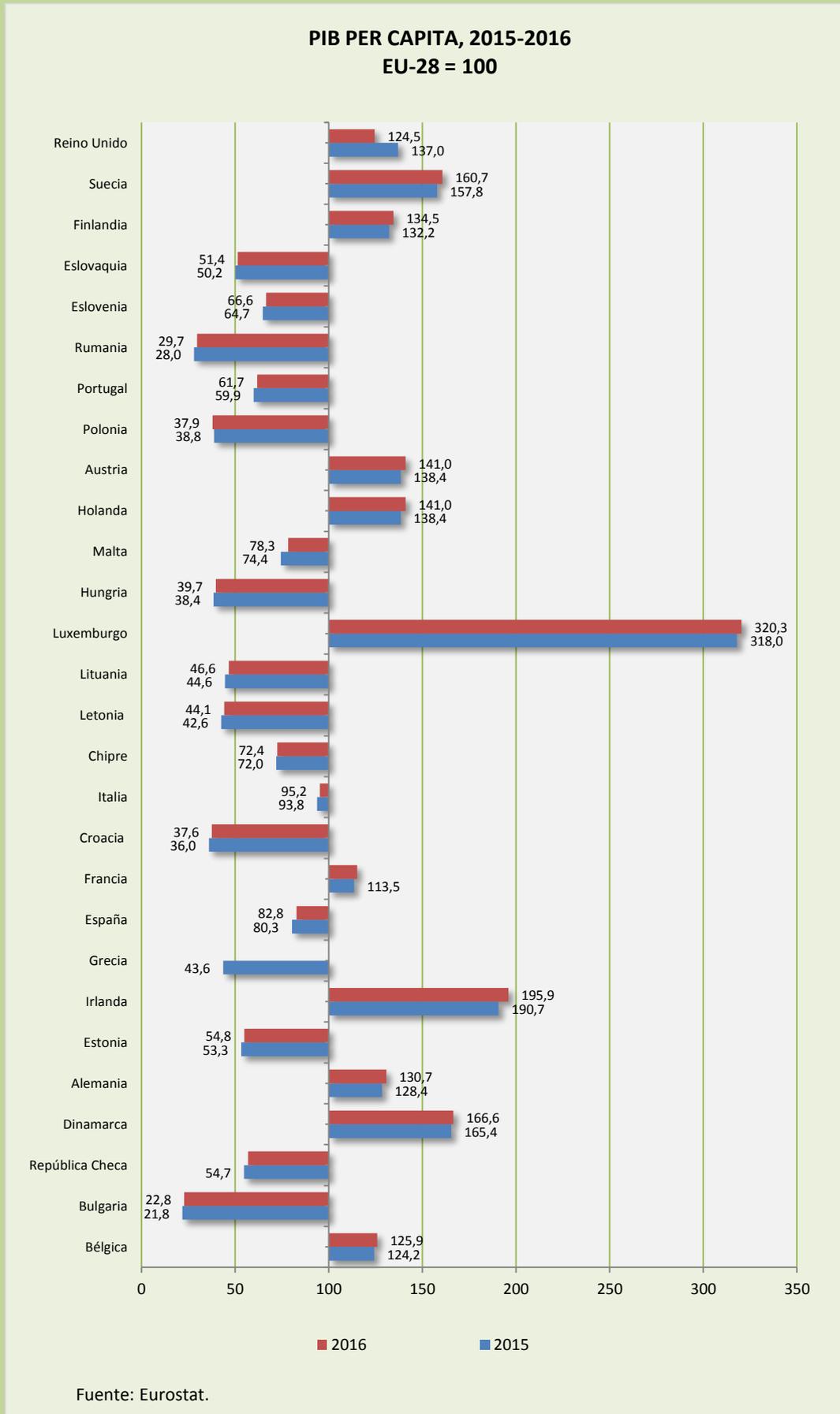
Cuadro I.1.28

PRODUCTO INTERIOR BRUTO PER CÁPITA EN LA UE, 2012-2016
(EU-28=100)

	2012	2013	2014	2015	2016
Bélgica	132,0	131,1	128,3	124,2	125,9
Bulgaria	21,4	21,7	21,4	21,8	22,8
República Checa	57,9	56,2	54,0	54,7	56,9
Dinamarca	171,1	172,7	170,3	165,4	166,6
Alemania	128,9	131,1	130,8	128,4	130,7
Estonia	50,8	53,6	54,3	53,3	54,8
Irlanda	144,0	146,8	151,8	190,7	195,9
Grecia	65,0	61,8	59,1	43,6	0,0
España	83,5	82,4	80,8	80,3	82,8
Francia	119,5	120,2	117,0	113,5	115,2
Croacia	38,7	38,2	36,6	36,0	37,6
Italia	100,4	99,3	96,7	93,8	95,2
Chipre	84,6	78,7	74,6	72,0	72,4
Letonia	40,6	42,3	42,8	42,6	44,1
Lituania	42,1	44,2	45,3	44,6	46,6
Luxemburgo	312,0	319,9	324,3	318,0	320,3
Hungría	37,6	38,6	38,4	38,4	39,7
Malta	64,3	67,4	71,4	74,4	78,3
Holanda	144,7	145,7	142,4	138,4	141,0
Austria	141,4	142,3	142,4	138,4	141,0
Polonia	38,0	38,6	38,8	38,8	37,9
Portugal	60,2	61,0	60,1	59,9	61,7
Rumanía	25,2	27,0	27,5	28,0	29,7
Eslovenia	65,8	65,2	65,6	64,7	66,6
Eslovaquia	50,4	51,3	50,7	50,2	51,4
Finlandia	138,7	140,1	136,2	132,2	134,5
Suecia	167,3	170,0	161,6	157,8	160,7
Reino Unido	121,8	119,9	126,8	137,0	124,5

Fuente: Eurostat.

Gráfico I.1.18



1.3.5.3. Protección social

Dentro de la UE, en el año 2014, 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 (32,2%) y Dinamarca (31,6%) y Holanda (31,3%), mientras que Letonia y Lituania (14%), y Rumania, con un 14,4%, registraban los porcentajes más bajos. España alcanzó un porcentaje del 24,9%, inferior en cuatro décimas al valor del año precedente. En el conjunto de la UE las prestaciones en protección social suponían el 27,6% del PIB, dos décimas menos que en el año anterior, como se recoge en el Cuadro I.1.29.

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 27,6% de los gastos a esta partida y Alemania (32,4%) (ver Cuadro I.1.30).

Los gastos de *enfermedad y cuidados de la salud* entre los Estados miembros, variaba entre un 20% en Dinamarca y un 34,6% en Irlanda.

La parte de los gastos destinados a las *familias y a la infancia* oscilaba desde un 3,1% en Holanda al 15,6% en Luxemburgo.

Las prestaciones asociadas a la situación de *invalidez* representaban alrededor de un 12,9% del total en Dinamarca frente el 3,2% en Chipre.

En cuanto a los gastos de *paro*, el porcentaje más elevado correspondía a Bélgica (11,6%) (ver Gráfico I.1.19) y en el extremo opuesto se situaba Rumania con el 1%.

Cuadro I.1.29

GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL, 2010-2014

En porcentaje sobre el PIB

PAÍS	2010	2011	2012	2013	2014	Dif 14/13
Bélgica	27,9	28,4	28,3	28,9	29,0	0,1
Bulgaria	16,5	15,9	16,0	16,9	17,9	1,0
República Checa	19,5	19,5	19,8	19,6	17,9	-1,7
Dinamarca	31,4	31,0	30,9	31,3	31,6	0,3
Alemania	28,5	27,3	27,4	27,7	27,8 (p)	0,1
Estonia	17,4	15,5	14,8	14,7	14,9	0,2
Irlanda	22,8	22,2	21,9	20,9	19,3	-1,6
Grecia	25,7 (p)	27,2 (p)	27,6 (p)	26,0 (p)	25,5 (p)	-0,5
España	24,2 (p)	24,9 (p)	25,0 (p)	25,3 (p)	24,9 (p)	-0,4
Francia	30,9	30,8	31,5	31,9	32,2	0,3
Croacia	20,3	20,0	20,7	21,5	21,2	-0,3
Italia	27,6	27,4	28,0	28,7 (p)	28,8 (p)	0,1
Chipre	19,6	20,6	21,2	22,1	22,2	0,1
Letonia	18,0	15,1	14,2	14,4	14,0 (p)	-0,4
Lituania	18,1	16,2	15,5	14,4	14,0 (p)	-0,4
Luxemburgo	22,3	21,6	22,4	22,8	22,4	-0,4
Hungría	22,1	21,5	21,2	20,6	19,7	-0,9
Malta	19,1	18,7	18,9	18,7	18,0	-0,7
Holanda	27,7	28,2	28,9	29,2	28,9	-0,3
Austria	29,0	28,2	28,5	28,9	29,2	0,3
Polonia	19,2 (p)	18,2	18,4	18,9	18,5	-0,4
Portugal	24,4	24,2	24,9	26,1	25,5	-0,6
Rumania	17,1	16,2	15,2	14,6	14,4	-0,2
Eslovenia	23,9	24,1	24,4	24,5	23,7 (p)	-0,8
Eslovaquia	17,7	17,3	17,5	17,8	18,0 (p)	0,2
Finlandia	28,5	28,1	29,3	30,3	31,1	0,8
Suecia	28,0	27,7	28,7	29,5	29,0 (p)	-0,5
Reino Unido	28,3	28,7	28,9	28,1	27,2 (p)	-0,9
ZONA EURO	27,8 (p)	27,6 (p)	28,0 (p)	28,3 (p)	28,4 (p)	0,1
UE-28	27,4 (p)	27,2 (p)	27,6 (p)	27,8 (p)	27,6 (p)	-0,2

(p) Datos provisionales

Fuente: Eurostat. Elaboración propia

Cuadro I.1.30

REPARTO DE LAS PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES, 2014

En porcentaje

PAÍS	Vejez	Supervivencia	Enfermedad, cuidados de salud	Familia, infancia	Invalidez	Desempleo	Alojamiento	Exclusión Social n.a.c.*
Bélgica	33,6	6,7	28,9	7,5	8,3	11,6	0,9	2,4
Bulgaria	44,0	5,5	27,6	10,6	7,8	2,9	0,1	1,6
Rep. Checa	43,8	3,5	31,4	8,7	6,6	3,0	1,5	1,6
Dinamarca	37,3	7,0	20,0	11,2	12,9	5,2	2,2	4,3
Alemania	32,4 p	6,8 p	34,8 p	11,3 p	8,1 p	3,9 p	2,1 p	0,7 p
Estonia	43,8	0,4	29,3	10,9	11,8	2,8	0,2	0,7
Irlanda	27,6	2,2	34,6	13,1	6,0	13,8	1,9	0,8
Grecia	55,0 p	10,0 p	19,6 p	4,4 p	6,5 p	4,3 p	0,0 p	0,2 p
España	39,2 p	9,9 p	26,1 p	5,3 p	7,4 p	10,8 p	0,4 p	1,0 p
Francia	39,9	5,5 p	28,4	7,8	6,6	6,2	2,6	2,9
Croacia	33,9	9,8	33,6	7,2	12,2	2,3	0,1	1,0
Italia	49,3 p	9,3 p	23,5 p	5,4 p	5,9 p	5,8 p	0,1 p	0,7 p
Chipre	49,0	6,5	20,1	6,3	3,2	8,6	1,2	5,2
Letonia	50,7 p	1,4 p	24,2 p	9,1 p	9,1 p	4,0 p	0,7 p	0,9 p
Lituania	44,6 p	3,1 p	29,4 p	7,8 p	9,7 p	2,4 p	0,0 p	3,1 p
Luxemburgo	29,6	8,1	25,3	15,6	11,4	6,5	1,4	2,2
Hungría	46,2	5,9	24,7	11,9	7,3	1,9	1,5	0,6
Malta	43,1	8,6	32,8	6,6	3,8	2,9	0,7	1,5
Holanda	38,4	4,1	34,6	3,1	7,7	5,6	1,5	5,0
Austria	44,5	6,2	25,3	9,5	7,0	5,6	0,4	1,6
Polonia	50,1	10,3	21,4	7,6	8,2	1,3	0,3	0,7
Portugal	50,0	7,5	23,9	4,6	7,4	5,8	0,0	0,9
Rumanía	50,4	4,7	26,9	8,3	7,5	1,0	0,1	1,2
Eslovenia	42,5 p	6,5 p	30,8 p	7,9 p	6,1 p	3,0 p	0,1 p	3,0 p
Eslovaquia	40,5 p	5,1 p	30,9 p	9,3 p	9,0 p	2,9 p	0,2 p	2,0 p
Finlandia	38,9	2,8	24,0	10,4	10,9	8,2	1,9	2,9
Suecia	42,2 p	1,3 p	26,0 p	10,6 p	12,0 p	3,8 p	1,6 p	2,6 p
Reino Unido	42,8 p	0,4 p	31,8 p	10,4 p	5,4 p	1,7 p	5,1 p	2,5 p
Zona Euro	39,3 p	6,9 p	29,3 p	8,0 p	7,3 p	6,1 p	1,5 p	1,7 p
UE-28	40,2 p	5,7 p	29,2 p	8,5 p	7,3 p	5,1 p	2,1 p	1,9 p

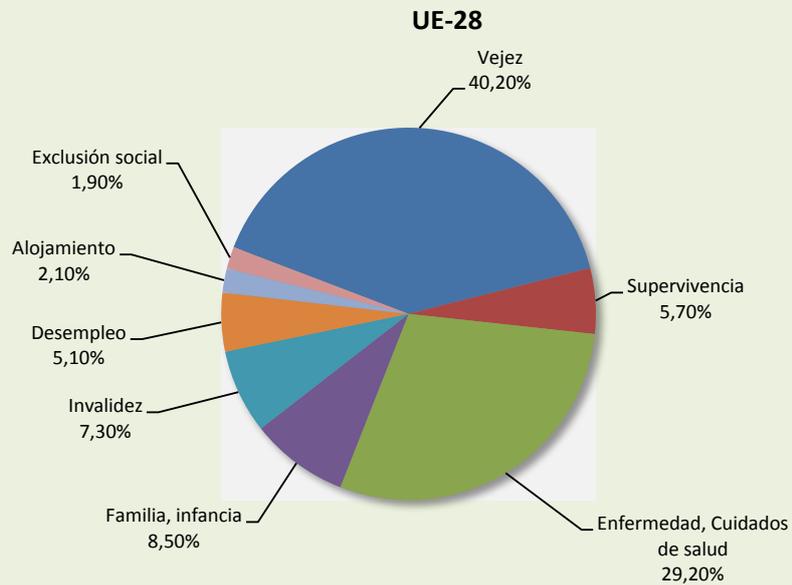
(*) n.a.c.: otros no cubiertos

p: Valor provisional

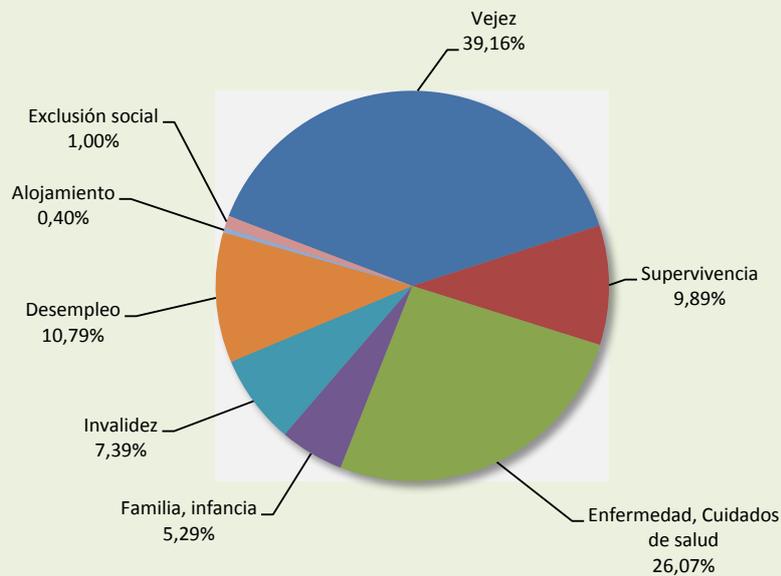
Fuente: Eurostat.

Gráfico I.1.19

PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES. AÑO 2014 (p)
(en % sobre el total de prestaciones)



PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES.
ESPAÑA, 2014(p)
(en % sobre el total de prestaciones)



p: Datos provisionales
Fuente: Eurostat. Elaboración propia.