

INFORME DE PREVISIONES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Diciembre de 2015



Servicio de Estudios
Departamento de Asuntos Económicos y Europeos

CEOE
CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE
ORGANIZACIONES EMPRESARIALES

PREVISIONES CEOE: SE MANTIENEN LAS PERSPECTIVAS PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN 2015 Y SE REVISAN LEVEMENTE A LA BAJA PARA 2016

RESUMEN

- “CEOE mantiene sus estimaciones del PIB para la economía española, con un aumento del 3,2% en 2015, mientras que en 2016 el crecimiento podría moderarse levemente hasta el 2,7%. En consecuencia, España crecerá más que la media de la Eurozona, ampliando de nuevo su diferencial positivo en este periodo.”
- “La composición del crecimiento no ha cambiado. La demanda interna seguirá siendo el principal baluarte de la actividad, mientras que la aportación del sector exterior será unas décimas negativa en 2015, pudiendo ser neutra en 2016.”
- “Todos los componentes del PIB registrarán tasas de crecimiento positivo en 2015 y 2016, siendo los más dinámicos la inversión de bienes de equipo y las importaciones. El consumo privado superará crecimientos del 3% en 2015 y la inversión en construcción se situará en el 5,5%.”
- “Este escenario influirá positivamente en el mercado laboral. Entre 2015 y 2016, la creación de empleo será de alrededor de 1 millón de personas. En 2015, el aumento de los ocupados se situará en el entorno de los 530 mil y 455 mil en 2016 en términos EPA.”
- “En 2015 la inflación se situará en mínimos históricos (-0,5% en media anual) debido a los bajos precios del petróleo. En 2016 se anticipa un repunte hasta el 0,8%, siempre y cuando no haya tensiones en el precio del petróleo y aumentos de impuestos.”
- “A pesar de las perspectivas de menor dinamismo de la economía mundial, la economía española mantendría superávit de la cuenta corriente en 2015, con tasas alrededor del 1,4% del PIB, y en 2016, podría situarse en el 1,2% del PIB.”
- “Con estas tasas de crecimiento de la economía española, los objetivos del déficit público son factibles en 2015 y 2016, aunque existe probabilidad de desviación”.

ESCENARIO DE PREVISIÓN PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA 2015-2016

La economía española cerrará 2015 con un crecimiento del 3,2%, el más elevado desde 2007, y una creación de empleo del 3%, según la EPA. Estos ritmos de crecimiento y ocupación se producen en un entorno de mínimos de inflación y de superávit en la balanza de pagos.

El comportamiento de la **demanda interna** ha sorprendido al alza durante 2015. El consumo privado concluirá el año con tasas del 3% como consecuencia de la mejora del mercado laboral, el aumento de la renta disponible por la caída de la inflación y la reforma fiscal. Por su parte, la inversión ha tenido una evolución muy positiva en sus dos componentes. Así, al dinamismo de los bienes de equipo por la mejora de las condiciones financieras y de la confianza, se ha sumado la recuperación de la construcción, sobre todo el componente de obra civil.

El **sector exterior** restará crecimiento al PIB en 2015, aunque en menor magnitud que en 2014. Las exportaciones acelerarán levemente su ritmo de crecimiento apoyadas en la depreciación del euro y la recuperación de la Eurozona. Por su parte, las importaciones han repuntado con fuerza, tanto en los componentes de servicios como de bienes, y obtendrán un crecimiento en el entorno del 7% en 2015.

Un patrón de crecimiento similar se mantendrá en 2016, pero con un avance de la demanda interna más moderado y con una aportación de la demanda externa que podría ser neutral. La desaceleración del PIB en 2016 viene explicada por el agotamiento paulatino de aquellos factores que impulsaron la actividad en 2015 (bajos precios del petróleo, mínimos tipos de interés y tasas de inflación, reforma fiscal).

La recuperación del **empleo** continuará en 2015, donde se producirá un aumento del número de ocupados, en términos EPA, de 530 mil personas en media anual, y se consolidaría en 2016, con algo menos de 500 mil ocupados. Así, el número de parados irá reduciéndose paulatinamente y la tasa de paro también descenderá y se situará por debajo del 20% en la segunda mitad de 2016.

Tanto las previsiones de **inflación como del deflactor del PIB**, indican la ausencia de presiones inflacionistas en 2015, que volverá a situarse en tasas negativas en media anual (-0,5%), nuevo mínimo histórico. En 2016, la inflación será positiva, pero con un crecimiento que se situará por debajo del 1%. En este escenario se contempla que el precio del petróleo se estabilice en el entorno de 50 dólares/barril y no se produzcan subidas impositivas.

La mejora del saldo comercial de bienes y servicios contribuirá a que la **balanza por cuenta corriente** se mantenga en terreno positivo entre el 1,2% y 1,4% del PIB en ambos ejercicios.

El cumplimiento del **déficit público** es factible en 2015 y sería algo más complicado de alcanzar en 2016, principalmente por el desequilibrio de las cuentas de la Seguridad Social.

Este escenario está sujeto a riesgos en ambos sentidos, tanto al alza como a la baja, aunque en 2016 predominan a la baja.

Entre los **riesgos al alza** cabe señalar:

- Un impacto mayor al previsto de las medidas adoptadas por el BCE en la mejora de las condiciones financieras y, en consecuencia, en la reactivación de la inversión y del crédito en Europa.
- Que la mayor flexibilidad del mercado laboral y las nuevas medidas para la contratación favorezcan una mayor creación de empleo en España.
- Un descenso adicional del precio del petróleo, lo que contribuiría a un mayor aumento de la renta, a la reducción de costes y a la mejora del saldo comercial.

Los **riesgos a la baja** son:

- Que se acentúe la inestabilidad política entre Europa, Rusia y Oriente Medio, con un notable impacto a la baja en el comercio y el crecimiento económico. Por el contrario, podría haber un efecto al alza en el gasto público, lo que pudiera conllevar mayores déficits públicos.
- Que se acentúe la inestabilidad financiera en los mercados emergentes y se produzca una notable desaceleración de la economía mundial.
- Repunte acusado del precio del petróleo que afectaría tanto a la renta disponible como al saldo comercial en España.
- Que a partir de 2016 se produzca un freno notable del proceso de reformas estructurales en España.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA					
(actualización diciembre 2015)					
Tasa de variación anual, salvo indicación en contrario					
	2012	2013	2014	2015	2016
PIB	-2,6	-1,7	1,4	3,2	2,7
<i>Gasto en consumo privado</i>	-3,6	-3,1	1,2	3,1	2,8
<i>Gasto en consumo público</i>	-4,5	-2,8	0,0	2,0	1,0
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	-7,1	-2,4	3,5	6,2	4,6
<i>-Activos fijos materiales</i>	-8,3	-3,3	3,7	7,1	5,1
<i>Construcción</i>	-8,2	-7,1	-0,1	5,5	4,0
<i>Bienes de equipo y act. Cultivados</i>	-8,4	4,2	10,6	9,6	6,8
Demanda interna (*)	-4,7	-3,1	1,6	3,4	2,7
<i>Exportaciones</i>	1,1	4,3	5,1	5,8	5,3
<i>Importaciones</i>	-6,2	-0,3	6,4	7,1	5,8
IPC (media anual)	1,0	1,4	-0,2	-0,5	0,8
Empleo (EPA)	-4,3	-2,8	1,2	3,0	2,5
Empleo (EPA) (variación miles)	-788,7	-493,7	205,2	528,5	451,9
Tasa de Paro (EPA) (% población Activa)	24,8	26,1	24,4	22,1	20,3
Balanza por Cuenta corriente (% PIB)	-0,3	1,4	0,8	1,4	1,2
Déficit público (% PIB) (***)	-6,6	-6,3	-5,7	-4,4	-3,3

Fuente: CEOE, INE, Banco de España, Eurostat

(*) Aportación al crecimiento

(***) Sin tener en cuenta la ayuda al sistema financiero.