

CONTABILIDAD NACIONAL TRIMESTRAL - II2016

26 de agosto de 2016

- *En el segundo trimestre de 2016, la economía española crece un 3,2%, con un avance trimestral del 0,8% por cuarto trimestre consecutivo.*
- *La demanda interna disminuye en ocho décimas su aportación al crecimiento del PIB hasta 3,0 p.p. y el sector exterior pasa a registrar aportación positiva (0,2 p.p.), con lo que el crecimiento es más equilibrado.*
- *Tanto las exportaciones como las importaciones presentan un mayor dinamismo, siendo más intenso en el caso de las primeras gracias a la favorable evolución de todos sus componentes, en especial, servicios no turísticos.*
- *Por el lado de la demanda se observa una desaceleración de todos sus componentes, siendo intensa en el caso del consumo de las AAPP.*
- *Desde el punto de vista de las ramas productivas, destaca el dinamismo de algunos servicios, mientras que la industria y la construcción se moderan ligeramente.*
- *La creación de empleo se desacelera en términos interanuales, aunque se mantiene elevada, en el 2,9%, mientras la productividad por trabajador intensifica su ritmo de crecimiento hasta el 0,4%.*
- *El deflactor del PIB retorna a tasas positivas y se sitúa en el 0,5%, mientras que el deflactor del consumo privado sigue negativo en línea con el IPC.*
- *Aunque el dato ha sido mejor de lo esperado, se observa cierta desaceleración en algunos componentes de la demanda interna, por lo que previsiblemente el PIB se ralentizará en los próximos trimestres.*



NOTA DE ANÁLISIS
Nº 302 16/2016

DEPARTAMENTO DE ASUNTOS ECONÓMICOS Y EUROPEOS
SERVICIO DE ESTUDIOS

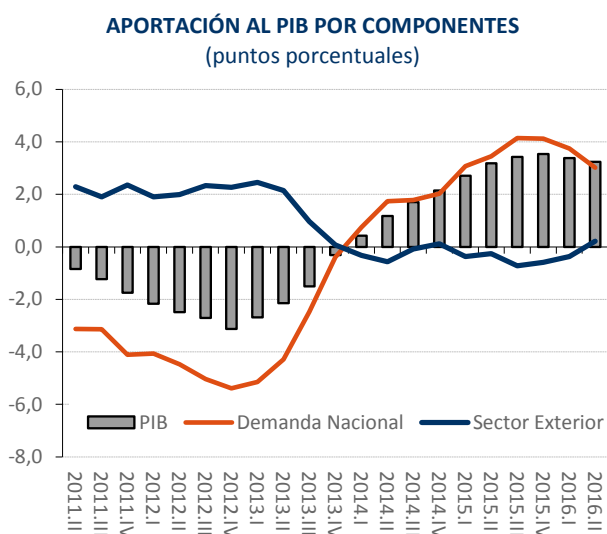
CEOE

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE
ORGANIZACIONES EMPRESARIALES

EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA MANTIENE SU DINAMISMO APOYADO EN LA FORTALEZA DE LAS EXPORTACIONES

La economía española mantiene ritmos de crecimientos elevados, aunque se observa una desaceleración de la demanda interna

En el segundo trimestre de 2016, el PIB de la economía española mantiene su ritmo de avance trimestral en el 0,8%, por cuarto trimestre consecutivo. En términos interanuales la tasa se sitúa en el 3,2%, dos décimas menos que en el trimestre anterior. La contribución al crecimiento de la demanda nacional ha sido de 3,0 puntos porcentuales (ocho décimas menos que en el trimestre anterior) y la demanda exterior pasa de restar -0,4 p.p a aportar positivamente 0,2 p.p.



Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

El dinamismo de la economía española todavía permanece en ritmos elevados gracias al mantenimiento de los factores de impulso que están apoyando la buena marcha de la actividad: la inflación en tasas negativas, los tipos de interés se sitúan en mínimos históricos y las condiciones de acceso a la financiación han mejorado. No obstante, el agotamiento de estos factores de impulso comienza a observarse en los componentes del PIB.

Dentro de la demanda interna, se observa una desaceleración de todos sus componentes, siendo más intensa en el caso del consumo de las administraciones públicas

El consumo de las familias mantiene un elevado dinamismo, aunque su tasa interanual se reduce una décima hasta el 3,6%, ya que desacelera su ritmo de avance trimestral desde el 1,0% hasta el 0,7%. Así, aunque sigue registrando un avance robusto, comienza a reflejar el menor crecimiento del mercado laboral y cierto deterioro de la confianza y de las expectativas de los consumidores.

PIB. Demanda. Volumen encadenado 2010						
(Tasas de variación interanual)						
	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16
PIB	1,4	3,2	3,4	3,5	3,4	3,2
Consumo	0,9	3,0	3,4	3,5	3,4	2,7
Familias	1,2	3,1	3,6	3,5	3,7	3,6
AA.PP.	0,0	2,7	3,0	3,7	2,4	0,1
FBCF	3,5	6,4	6,7	6,4	5,1	4,0
Activos Fijos materiales	3,7	7,2	7,6	7,1	5,5	4,4
Construcción	-0,2	5,3	5,2	4,6	3,1	2,1
Equipo	10,5	10,2	11,2	10,9	9,3	7,8
Activos Fijos inmateriales	2,1	1,8	1,7	2,8	2,4	1,6
Demanda Nac. (aport.)	1,6	3,7	4,1	4,1	3,8	3,0
Saldo exterior (aport.)	-0,2	-0,5	-0,7	-0,6	-0,4	0,2
Exportaciones	5,1	5,4	4,5	5,3	3,8	6,8
Importaciones	6,4	7,5	7,2	7,7	5,4	6,6

Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

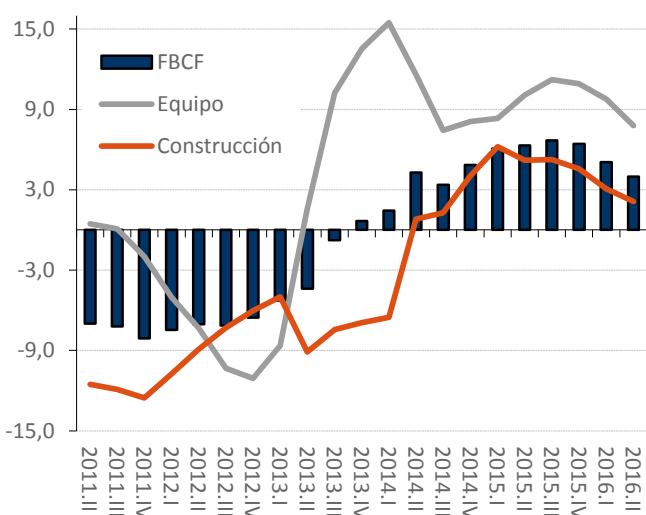
El consumo público, que había mostrado una clara senda de aceleración a lo largo de todo 2015, ha registrado una notable desaceleración en la primera mitad de 2016 hasta situar su crecimiento prácticamente en cero en el segundo trimestre, tras registrar una caída trimestral del -1,6%. Esta evolución puede deberse, en parte, a una paralización de ciertos gastos en una situación de Gobierno en funciones y, por otra parte, a la necesidad de hacer un notable esfuerzo de consolidación de las cuentas públicas, tras la desviación sobre el objetivo de 2015.

La formación bruta de capital fijo muestra un avance más contenido por la desaceleración tanto de la inversión en equipo como de la inversión en construcción

La inversión de bienes de equipo sigue siendo el componente más dinámico del PIB, con una tasa interanual del 7,8%, aunque modera su ritmo anual a pesar de registrar un avance notable en términos intertrimestrales. Si bien la mejora de las condiciones de financiación apoyan su evolución, se observa cierto deterioro en la entrada de pedidos y en los indicadores de producción, junto con un empeoramiento de las expectativas de la industria en general.

Por su parte, la inversión en construcción, que ya venía mostrando cierta desaceleración, ha continuado esta senda, moderando su ritmo de avance interanual hasta el 2,1%, a pesar de registrar un avance trimestral del 0,9%. Este comportamiento obedece al menor crecimiento registrado tanto en el segmento de edificación no residencial (obra civil) como en el de viviendas.

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN
(tasas interanuales)



Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

Tanto las exportaciones como las importaciones aceleran su ritmo de avance y mejora notablemente la aportación del sector exterior

En lo que respecta al sector exterior, se registra una notable aceleración tanto de las exportaciones como de las importaciones, siendo más intensa en el caso de las primeras, lo que ha permitido que la aportación del sector exterior se torne positiva (0,2 p.p.) y compense parte de la desaceleración de la demanda nacional. Dentro de las exportaciones, todos sus componentes han incrementado su ritmo de avance, en especial, los servicios no turísticos.

El comportamiento de las distintas ramas productivas es heterogéneo: desacelerándose las ramas primarias, la construcción y la industria, mientras los servicios mantienen su dinamismo

PIB. Oferta. Volumen encadenado 2010						
(Tasas de variación interanual)						
	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16
PIB	1,4	3,2	3,4	3,5	3,4	3,2
VAB Agric. y pesca	-3,7	1,9	3,7	6,2	5,5	3,5
VAB Industria	1,2	3,4	3,8	3,4	2,7	2,6
Industria manufact.	2,2	3,7	4,3	4,1	4,3	3,9
VAB Construcción	-2,1	5,2	5,1	4,0	2,8	2,2
VAB Servicios	1,9	3,1	3,3	3,4	3,6	3,6
Comer., transp. y	3,2	4,8	5,1	5,3	4,9	5,2
Inform. y comunicaciones	4,7	4,7	5,0	4,6	6,0	5,2
Act. financieras y seguros	-1,0	-0,9	-1,1	0,2	2,2	-0,3
Activ. inmobiliarias	1,2	0,8	0,7	0,8	0,8	1,0
Activ. prof., científ. y técn.	3,4	5,8	5,7	4,9	5,6	5,6
AAPP, sanidad y	-0,4	1,7	2,2	2,4	2,3	2,3
Act. artíst., recreat. y otros	4,4	4,2	4,0	4,5	4,5	4,9
Imp. netos s/productos	0,8	2,8	2,7	3,6	3,0	2,2

Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

Por el lado de la oferta, sobresale el avance de algunas actividades de servicios como “Comercio, transporte y hostelería”, “Información y telecomunicaciones” y “Actividades profesionales”, con crecimientos de su VAB superiores al 5,0% interanual en el primer trimestre, en línea con la favorable evolución del consumo privado.

La industria manufacturera, sin embargo, tras acelerarse en el primer trimestre vuelve a ralentizar su avance en el segundo, situándose en

tasas del 3,9%, registrando un avance trimestral del 1,0%.

En el caso de la construcción, continuando la senda de moderación que ha venido mostrando los trimestres anteriores, registra un menor avance interanual tras registrar una caída intertrimestral del -0,7%, que se corresponde con el menor vigor de la inversión en el componente constructor.

La creación de empleo se desacelera en términos interanuales, aunque se mantiene elevada

Según la CNTR, en el segundo trimestre de 2016, la economía española desaceleró su senda de creación de empleo, alcanzando una tasa interanual del 2,9%. Así, en un año se han creado unos 484.000 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, manteniéndose en ritmos elevados. En cambio, en la EPA, la desaceleración de los ocupados en el segundo trimestre fue más acusada y la tasa interanual se situó en el 2,4%.

En términos intertrimestrales, el empleo, corregido de efectos estacionales y de calendario, creció un 0,6%, de forma menos intensa que en el trimestre anterior y que el conjunto de la economía (0,8%), y aumentó en 101.200 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

En el segundo trimestre, todos los grandes sectores moderaron el ritmo de creación de empleo interanual, a excepción de la construcción. No obstante, destacan los servicios, que mantienen un crecimiento elevado, superior al 3%. De hecho, dentro de este sector, sobresalen las actividades profesionales, con una tasa interanual del empleo del 4,7%, que incluso es superior a la del trimestre anterior.

Empleo						
Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (PTETC)						
(Tasas de variación interanual)						
	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16
Total (miles)	16364,3	16852,0	16925,7	17027,8	17188,2	17289,4
T. Variación	1,1	3,0	3,1	3,0	3,2	2,9
Agricultura	-1,0	1,3	4,1	5,3	5,5	2,1
Industria	0,1	2,8	3,0	2,3	2,4	1,6
Manufacturas	0,1	2,9	3,1	2,5	3,1	2,2
Construcción	-3,1	6,0	5,1	3,1	0,9	1,1
Servicios	1,7	2,9	3,0	3,0	3,4	3,3
Comer., transp. y hostel.	1,7	3,1	2,8	3,4	3,8	3,6
Inform. y comunicaciones	-0,3	3,5	5,0	3,3	5,8	3,1
Act. financieras y seguros	-3,6	0,6	0,3	1,3	2,1	-0,4
Activ. inmobiliarias	7,3	3,0	2,0	5,8	4,9	3,8
Activ. prof., científ. y técn.	2,9	5,0	5,6	3,5	4,5	4,7
AAPP, sanidad y educ.	1,6	2,0	2,4	2,3	2,2	2,5
Act. artis., recreat. y otros	1,4	2,2	1,9	2,7	3,4	3,3

Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

La remuneración por asalariado registró una aceleración en el segundo trimestre

En el segundo trimestre, la remuneración por asalariado mostró una aceleración, y pasó de una tasa interanual del -0,1% en el primero al 0,8%. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que las tasas de los últimos trimestres están sesgadas por la devolución de la paga extra de diciembre de 2012 de los empleados públicos que fue suprimida, que se ha efectuado en varios tramos en los años 2015 y 2016.

Según nuestras estimaciones, en la rama más próxima a lo que sería el sector público¹, la remuneración por asalariado creció un 2,7% en el segundo trimestre, frente al 0,4% del primero. En cambio, en el sector privado², la remuneración por asalariado creció un 0,1% en el segundo trimestre, tras el descenso del -0,2% en el trimestre anterior.

¹ El sector público se ha aproximado por la rama Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, educación, sanidad y servicios sociales.

² El sector privado se ha aproximado por el agregado de la economía a excepción de la rama Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, educación, sanidad y servicios sociales.

Productividad y costes laborales						
(Tasas de variación interanual)						
	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16
Productividad por trabajador	0,3	0,2	0,3	0,5	0,1	0,4
Remuneración de los asalariados	0,9	3,9	3,8	4,3	3,4	4,0
Remuneración por asalariado	-0,6	0,5	0,1	0,9	-0,1	0,8
Coste laboral unitario	-0,8	0,3	-0,2	0,4	-0,2	0,4

Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

En general, entre los grandes sectores, se observa una aceleración de la remuneración por asalariado. En la agricultura, en la industria y en casi todos los servicios, la remuneración por asalariado mostró incrementos positivos, mientras que en la construcción registró un descenso.

Remuneración por asalariado por sectores						
(Tasas de variación interanual)						
	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16
Total	-0,6	0,5	0,1	0,9	-0,1	0,8
Agricultura	-3,7	0,7	0,8	2,7	1,6	2,1
Industria	1,2	-0,1	-0,2	-0,7	0,3	0,5
Manufacturas	1,5	-0,1	-0,4	-1,0	0,2	0,4
Construcción	0,2	-0,5	0,4	-1,2	-1,9	-1,8
Servicios	-0,9	0,8	0,3	1,6	0,2	1,1
Comer., transp. y hostel.	-0,1	1,1	0,7	2,0	-0,3	0,0
Inform. y comunicaciones	-0,5	-0,5	-0,3	1,3	0,7	1,9
Act. financieras y seguros	-2,8	1,2	2,3	-0,6	-1,2	-1,4
Activ. inmobiliarias	-4,1	5,2	6,8	5,7	5,8	5,4
Activ. prof., científ. y técn.	-0,8	0,0	-0,1	0,3	1,0	1,3
AAPP, sanidad y educ.	-0,6	1,9	0,6	3,1	0,4	2,7
Act. artís., recreat. y otros	-0,7	-2,9	-2,4	-3,1	0,7	0,6

Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

La productividad aparente por trabajador (en términos de puestos de trabajo equivalente a tiempo completo) aceleró tres décimas su ritmo de crecimiento hasta el 0,4% en el segundo trimestre.

En línea con la remuneración por asalariado, el coste laboral unitario (CLU) pasó de una caída del -0,2% en el primer trimestre, a un crecimiento positivo del 0,4% en el segundo.

Las previsiones apuntan a que en 2016 la economía española seguirá teniendo una evolución muy favorable, con un crecimiento similar al registrado en 2015

Se espera que en 2016 la economía siga registrando un crecimiento y una creación de empleo robustos, apoyados todavía en los factores que impulsaron la actividad en 2015 (descenso de los precios energéticos, tipos de interés en mínimos históricos...), lo que permitirá, además, seguir registrando superávit en la balanza de pagos y corregir parte del déficit público.

La buena marcha del sector exterior está permitiendo que el menor avance de la demanda interna todavía no se vea reflejado en una ralentización del PIB, que mantiene ritmos de crecimientos muy elevados y continua retrasando su desaceleración. No obstante, sí que se perciben ya ciertos signos de ralentización en algunos componentes que continuarán a lo largo del ejercicio, a medida que los factores de impulso se vayan agotando.