

Informe de Coyuntura

Barcelona, marzo de 2015

Foment
del Treball Nacional

Vía Laietana, 32 · 08003 Barcelona
T. 934 841 200 · F. 934 841 230
foment@foment.com · www.foment.com

Más información:
Salvador Guillermo (sguillermo@foment.com)
Karina Azar (kazar@foment.com)
Departamento de Economía

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO	3
ENTORNO INTERNACIONAL	5
ÚLTIMAS MEDIDAS DE POLÍTICA MONETARIA	11
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO, CAUSAS Y CONSECUENCIAS	14
DEMANDA Y ACTIVIDAD	16
MERCADO DE TRABAJO	24
PRECIOS Y FINANCIACIÓN	29
INFLACIÓN NO, PERO DEFLACIÓN TAMPOCO	33
SECTOR PÚBLICO	35
SECTOR EXTERIOR	38

RESUMEN EJECUTIVO

En nuestro informe de julio del año pasado ya se señalaba que la recuperación había venido para quedarse, como se constata en los datos actualmente disponibles para el conjunto del 2014, así como en las previsiones que para los años 2015, 2016 y 2017. Además, hay que añadir factores adicionales que permitirán un mayor crecimiento, como la reducción del precio del petróleo, las nuevas inyecciones de liquidez por parte del BCE, el cambio incipiente de tendencia del sector de la construcción, y el impulso derivado de la reforma fiscal que ya se aplica en 2015.

Así, la mayoría de los indicadores disponibles al cierre de 2014 permite hacer un balance positivo que se trasladará al 2015. En este sentido, cabe preguntarse cuáles han sido los hechos más destacados en el 2014 con efectos sobre el 2015 y, por tanto, qué podemos esperar para este año.

Para responder estas interrogantes, en el presente informe se realiza un repaso de la evolución de los principales indicadores relativos a la economía internacional y la actividad doméstica con una doble perspectiva, que da cuenta de los hechos más recientes en un contexto estructural en el que se examina cuál ha sido el comportamiento de estos indicadores en todo el 2014.

Es importante destacar que el 2015 arranca con buenas perspectivas para la economía –la global y, muy particularmente, la española y catalana– y que será un período en el que se consolidará el cambio de tendencia observado el año pasado.

El 2014, en términos generales, constituyó un punto de inflexión en lo que a la economía se refiere ya que durante este período muchos indicadores comenzaron a mostrar una evolución más favorable, dejando atrás un período de recesión profunda con secuelas muy importantes.

Si bien los efectos de la crisis tardarán en recomponerse totalmente, en el corto plazo ya se registran cambios positivos y en la dirección correcta: el empleo creció y se redujo el paro; se produjo una aceleración del ritmo de crecimiento del PIB con el impulso de la demanda interna; se mantuvo el tono positivo de la industria y los servicios y, especialmente, culminó la contracción del sector de la construcción; y las exportaciones y llegada de turistas registraron una evolución muy favorable.

Asimismo señalar que en Cataluña y España continuará la recuperación en un entorno caracterizado por una mejoría de la actividad económica global, pero con mayor incertidumbre, sobre todo en el ámbito político y en la dificultad de disponer de gobiernos estables y fuertes que puedan continuar con el necesario proceso de reformas estructurales.

Adicionalmente, dentro del ámbito internacional, las principales fuentes de riesgos para nuestra economía provienen del conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, de la incertidumbre respecto a las negociaciones entre Grecia y la Troika, y también de las dudas sobre la futura evolución del precio del petróleo.

Por otra parte, en Europa, el contexto estará determinado por un tono muy acomodaticio de la política monetaria y el fin de las duras condiciones marcadas por la política fiscal, tipos de interés en mínimos, un euro fuertemente depreciado y un escenario macroeconómico sin presiones de precios.

Por último, mencionar dos elementos que podrán impulsar el crecimiento de nuestra economía este año. Por un lado, la corrección de la aportación negativa de la demanda exterior por el fuerte crecimiento de las importaciones. En los últimos meses se ha visto cómo el crecimiento más firme de la Unión Europea y la fuerte depreciación del euro han contribuido a que las exportaciones muestren un sólido aumento. En este sentido, los desequilibrios clásicos del sector exterior se revertirán en la medida que nuestras ventas a Europa tomen más ritmo –por su mayor crecimiento económico–, y también hacia otras regiones, beneficiándonos de un euro depreciado. A ello hay que agregar que las importaciones de productos derivados del petróleo tendrán un menor impacto negativo sobre el saldo exterior por la reducción del precio del crudo. Y, por otro lado, el PIB de Cataluña podría crecer con más fuerza, no sólo teniendo en cuenta los elementos mencionados, sino también considerando que su alto grado de apertura le permitirá favorecerse en mayor medida de la recuperación en Europa.

ENTORNO INTERNACIONAL

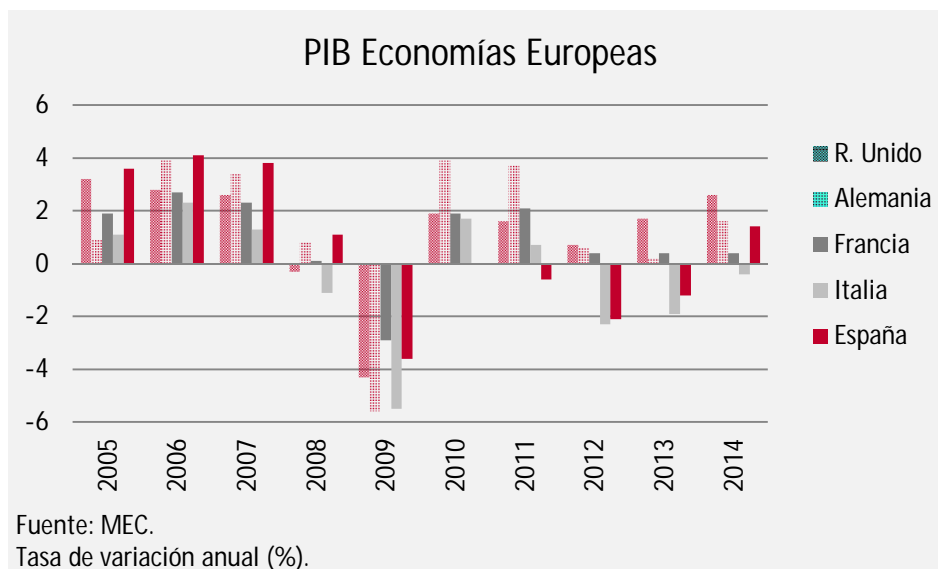
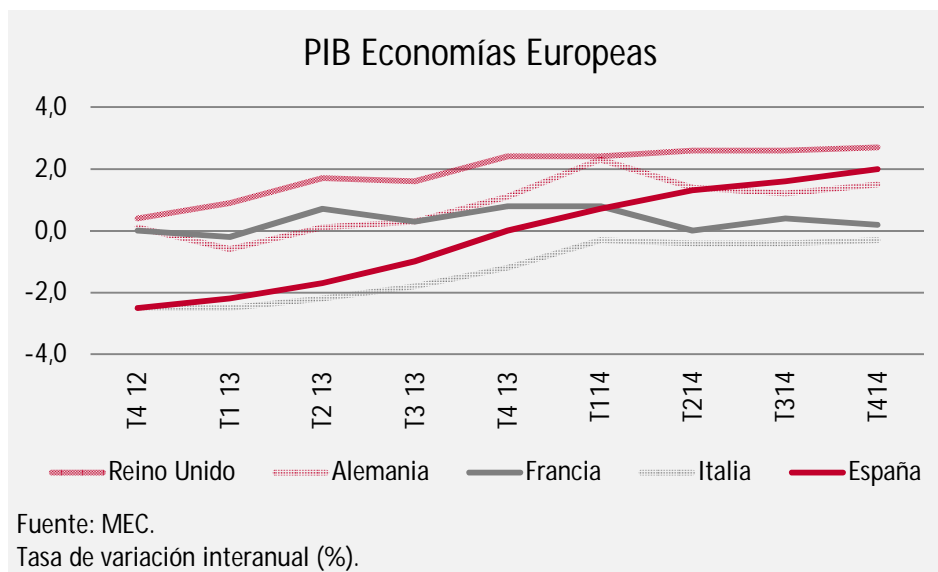
En el cuarto trimestre del año –y de acuerdo a las primeras estimaciones de Eurostat– se observó un nuevo crecimiento y una moderada aceleración de la economía europea. En particular, en términos intertrimestrales, el PIB de la zona euro creció un 0,3%, y el de la Unión Europea aumentó un 0,4%; un ritmo ligeramente mayor que el registrado en el trimestre anterior (0,2% y 0,3%, respectivamente). En términos anuales, las tasas de crecimiento observadas fueron similares a las del tercer trimestre (0,9% y 1,3%, respectivamente).

Hay que destacar que la economía alemana registró un significativo avance del 0,7% intertrimestral, que se explica, según el Destatis (instituto estadístico alemán), por la contribución positiva de la demanda doméstica, con el impulso del consumo de los hogares. Además, se registraron incrementos en la formación de capital fijo de maquinarias y equipo y, especialmente, en construcción, así como también en las exportaciones de bienes y servicios. Según la oficina de estadísticas alemana, la situación económica se estabilizó hacia finales del 2014, tras un comienzo de año muy dinámico (0,8% en T1) y siguiendo un período de debilidad durante el verano (-0,1% en T2 y 0,1% en T3).

La economía francesa, por su parte, creció aunque a un ritmo más moderado respecto al trimestre anterior (0,1% en T4 y 0,3% en T3), con una contribución positiva tanto de la demanda interna (0,1 puntos) como de la demanda exterior (0,1 puntos). Según el INSEE, el gasto de los hogares moderó su crecimiento (0,2% en T4 y 0,3% en T3) mientras que las exportaciones ganaron impulso (2,3% en T4 y 0,7% en T3).

En tanto, el PIB de Italia, según datos publicados por el Istat, se ha mantenido estable –con una contribución negativa de la demanda interna y una contribución positiva de la demanda exterior– luego de entrar en recesión técnica en el tercer trimestre, al registrar dos tasas de crecimiento negativas consecutivas (-0,1% en T3 y -0,2% en T2). Cabe señalar, que la economía italiana no registra tasas de crecimiento positivas desde la segunda mitad del 2011.

A su vez, la economía del Reino Unido continuó en su senda de expansión, aunque con un aumento del PIB del 0,5%, levemente inferior a las tasas registradas en los trimestres previos (0,7% en T3 y 0,8% en T2).

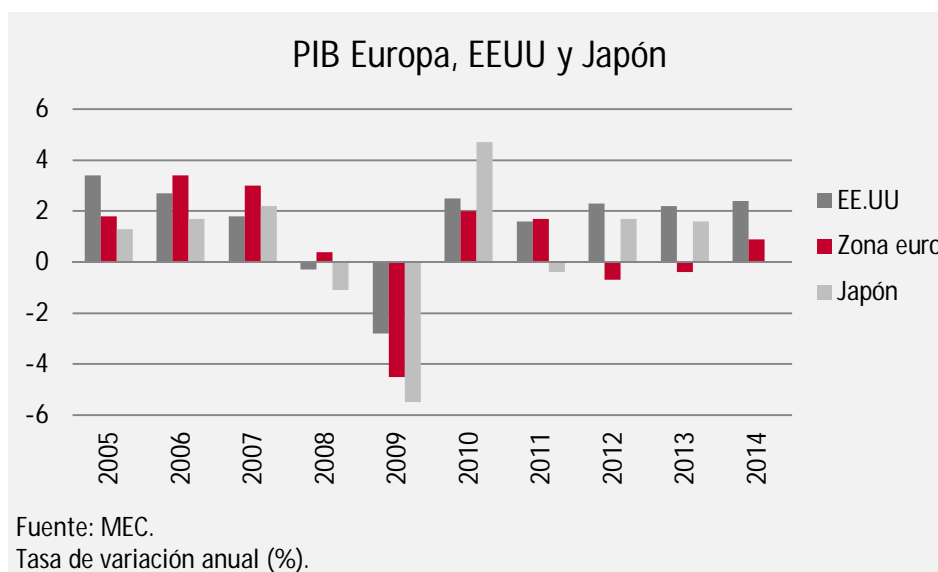
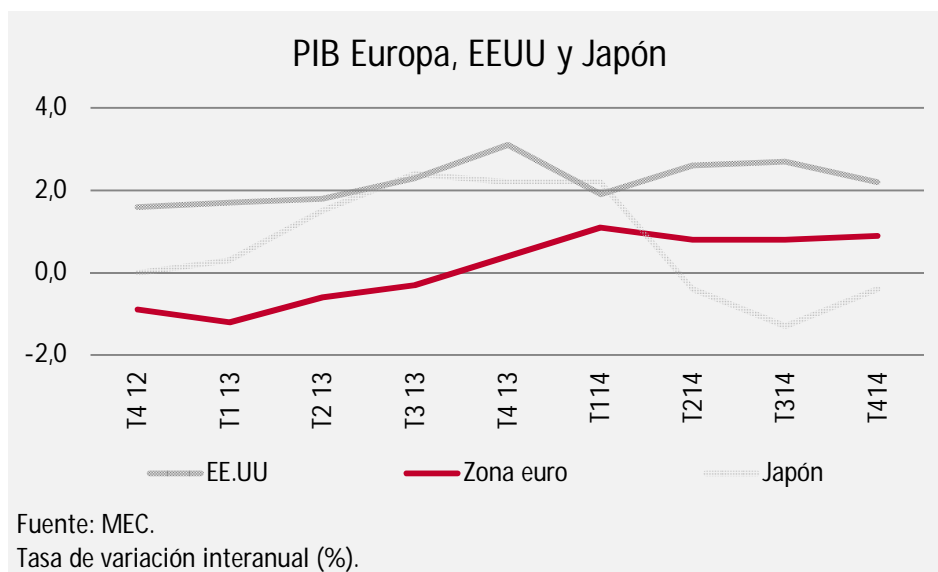


Fuera de la región, en EEUU, se registró un nuevo crecimiento del PIB aunque más moderado, con un aumento del 2,2% en tasa trimestral anualizada, después de un alza de 5,0% en el trimestre anterior.

Por otra parte, la economía de Japón salió de la recesión técnica (-0,6% en T3 y -1,7% en T2) en el cuarto trimestre del 2014, al crecer un 0,6% respecto al tercer trimestre, con un aumento de apenas el 0,3% del consumo privado, que se vio fuertemente mermado tras el incremento del IVA en abril de 2014 (0,3% en T3 y -5,1% en T2). La demanda pública, por su parte, subió un 0,1%, mientras que las exportaciones se incrementaron un 2,7%.

Por último, en China, la actividad económica volvió a aumentar un 7,3% en términos anuales en el último trimestre, moderando así su ritmo de crecimiento en la segunda mitad del 2014. Por tanto, no

se logró cumplir con el objetivo de crecimiento económico del gobierno para el 2014 que se fijó en el 7,5%.



La Comisión Europea publicó su informe de invierno con la actualización de las proyecciones económicas para los países europeos. En el documento se destaca que la recuperación en Europa continúa siendo lenta, en parte debido a que los niveles de inversión no han sido lo suficientemente relevantes como para acelerar y expandir el crecimiento de la demanda doméstica. El único factor que ha contribuido sostenidamente al crecimiento en Europa, a juicio de la Comisión, ha sido el consumo privado, que ha crecido aunque gradualmente, mientras que, ni la política monetaria acomodaticia ni la instancia neutral en la política fiscal, han bastado para estimular la economía.

Cuatro son los factores que, según la Comisión, han contribuido a mejorar las perspectivas de crecimiento en la Unión Europea –que de lo contrario se hubieran visto deterioradas respecto a las previsiones de otoño–; a saber: la fuerte reducción de los precios del petróleo, la considerable

depreciación del euro, la expansión del programa de compras de activos del BCE, y el Plan de Inversiones de la propia Comisión.

Según la Comisión, a pesar de que las condiciones globales se mantienen desafiantes, la caída del precio del crudo representará un empujón para el crecimiento económico. Además, implicará una redistribución de ingresos desde los países exportadores hacia los países importadores, lo cual en términos generales beneficiará a los países de la Unión Europea. Estima que el impacto sobre el crecimiento económico mundial de un mayor gasto de los países compradores será superior al recorte de gasto de los países productores, por lo cual el efecto total será positivo. El abaratamiento del crudo, afectará a los consumidores por la vía de un menor gasto energético y a las empresas a través de una reducción de costes.

Por otra parte, la Comisión señala que el fuerte crecimiento de la economía estadounidense ha generado expectativas hacia una divergencia en la política monetaria entre las economías más importantes, lo cual ha causado grandes ajustes en los tipos de cambio bilaterales y, en particular, una pronunciada depreciación del euro que permitirá generar ganancias de competitividad en precio para las empresas europeas. Además, las diferentes instancias de política monetaria provocarán una reversión de flujos de capitales y aumentará la volatilidad en los mercados financieros (sumado a los diversos focos de tensiones geopolíticas).

En cuanto a la inflación, la Comisión estima que una demanda doméstica más fuerte, junto con el impacto de las medidas de flexibilización cuantitativa del BCE y la depreciación del euro, serán elementos que presionen al alza la evolución del nivel general de precios en el medio plazo. Para el 2016, se espera que el efecto negativo de los bajos precios de la energía sobre la inflación se disipe e incluso se revierta, destacando el hecho que las expectativas de inflación indican una inflación baja pero positiva para los próximos años.

En relación a las proyecciones para España, según la Comisión, se mantendrá un perfil de crecimiento económico superior a la media de la Unión Europea. El crecimiento del PIB de la economía española se sustentará en una demanda doméstica impulsada por unas mejores condiciones en el mercado laboral y en el acceso a la financiación, todo lo cual propiciará un entorno de mayor confianza. Las exportaciones netas, tendrán un impacto negativo sobre el crecimiento económico aunque este efecto se irá diluyendo en la medida que se incremente la competitividad de la economía española. En lo que al déficit público se refiere, la Comisión señala que su futura reducción se basará en la mejor evolución de las condiciones económicas en general. Además, en cuanto a las reformas estructurales, la Comisión realizó unos exámenes exhaustivos sobre los desequilibrios macroeconómicos de los Estados miembros concluyendo que, en España, pese a "algunas mejoras en el reequilibrio de la balanza por cuenta corriente, los riesgos asociados a los elevados niveles de endeudamiento de los sectores público y privado y la muy negativa posición de inversión internacional neta siguen mereciendo especial atención en un contexto de altísimo nivel de desempleo".

En conclusión, la Comisión apunta a una mejoría en el horizonte de previsión para Europa, teniendo en cuenta que algunos de los riesgos se han disipado, y que la implementación de reformas estructurales apoyará la demanda interna y, a su vez, la recuperación de la inversión, mientras que

el consumo privado se beneficiará de las mejores condiciones en el mercado laboral. Por otra parte, un euro más depreciado favorecerá las exportaciones. Por lo tanto, las proyecciones de la Comisión apuntan a un crecimiento del PIB generalizado en todas las economías de la Unión Europea, aunque persistirá la heterogeneidad entre países.

PREVISIONES COMISIÓN EUROPEA						
Tasa de variación anual (%).	PIB		IPC		Tasa de paro	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Estados Unidos	3,5	3,2	-0,1	2,0	5,4	4,9
Zona euro	1,3	1,9	-0,1	1,3	11,2	10,6
Japón	1,3	1,3	0,6	0,9	3,7	3,6
España	2,3	2,5	-1,0	1,1	22,5	20,7
Alemania	1,5	2,0	0,1	1,6	4,9	4,8
Italia	0,6	1,3	-0,3	1,5	12,8	12,6
Reino Unido	2,6	2,4	1,0	1,6	5,6	5,4
Francia	1,0	1,8	0,0	1,0	10,4	10,2

Fuente: Comisión Europea.

El FMI, por su parte, presentó en el mes de enero la actualización de las perspectivas de crecimiento global. Destaca que “la caída de los precios del petróleo estimulará el crecimiento mundial” aunque persistan riesgos a la baja como la debilidad de la inversión en un contexto de adaptación a un ritmo de crecimiento económico más gradual.

A este elemento, se le suman otros acontecimientos que, según el FMI, han determinado las nuevas previsiones: el aumento de las tasas de interés y diferenciales de riesgo de muchas economías emergentes, la apreciación del dólar estadounidense y las diferentes dinámicas de crecimiento entre las economías más importantes.

En relación a este último punto, el FMI señala que únicamente EEUU superó las perspectivas de crecimiento respecto a las proyecciones de octubre, mientras que la zona euro registró un incremento del PIB menor al esperado y Japón entró en recesión técnica. Por estas razones, el FMI ha reevaluado las perspectivas para China, Rusia, Japón y la zona euro, mientras que las proyecciones de crecimiento para los EEUU han mejorado.

FMI: PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB		
Tasa de variación anual (%).	2015	2016
EEUU	3,6	3,3
Zona euro	1,2	1,4
Japón	0,6	0,8
Alemania	1,3	1,5
Francia	0,9	1,3
Italia	0,4	0,8
España	2,0	1,8
Reino Unido	2,7	2,4
China	6,8	6,3

Fuente: FMI.

Finalmente, el Banco Mundial, que también publicó en el mes de enero sus perspectivas económicas globales, destaca que la recuperación de muchas economías avanzadas ha sido muy gradual, a la vez que el crecimiento económico de ciertas economías emergentes ha resultado más moderado que en el pasado. Estas previsiones coinciden en el diagnóstico realizado por los otros organismos, destacando que los riesgos para el crecimiento económico global son a la baja y que el comercio mundial se mantendrá menos dinámico como consecuencia del escenario actual en el que la demanda de importaciones –por parte de Europa y Japón, fundamentalmente, y en cierta medida por parte de China– será más débil.

BM: PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB			
Tasa de variación anual (%).	2015	2016	2017
EEUU	3,2	3,0	2,4
Zona euro	1,1	1,6	1,6
Japón	1,2	1,6	1,2
Reino Unido	2,9	2,6	2,2
China	7,1	7,0	6,9

Fuente: BM.

ÚLTIMAS MEDIDAS DE POLÍTICA MONETARIA

El entorno económico actual ha estado determinado por un conjunto de factores que han llevado al Banco Central Europeo (BCE) a adoptar una serie de medidas adicionales para cumplir su mandato sobre la estabilidad de precios en la zona euro. Aunque se espera que continúe la recuperación a nivel global, en particular, en Europa, será a un ritmo más gradual y con tasas de crecimiento menores a las observadas en períodos de recuperación anteriores.

A ello se suman factores coyunturales que han elevado el grado de incertidumbre y que repercuten directamente sobre los agregados macroeconómicos, entre los que se destaca la inflación. La precipitación del precio del petróleo, por un lado, favorece el crecimiento económico a nivel global pero, por otra parte, también repercute en la evolución de los precios, a la baja. Además, los distintos ritmos de actividad económica entre países, han llevado a las respectivas economías a adoptar diferentes medidas de política monetaria, según la fase del ciclo en la que se encuentren. Y en este sentido, cabe mencionar, la divergencia entre EEUU y Europa, que ha causado fluctuaciones significativas en los mercados cambiarios, con consecuencias dispares en el precio de las respectivas monedas locales.

En este contexto, en su última reunión del día 22 de enero, el Consejo de Gobierno del BCE anunció, entre otras medidas, la puesta en marcha de una extensión del programa de compras de activos, con el fin de reconducir la inflación hacia su objetivo de largo plazo, y cuyas características sorprendieron positivamente las expectativas del mercado. La decisión del BCE se sustentó en dos acontecimientos desfavorables, a saber: una dinámica más débil de lo esperado en cuanto a la inflación y una política monetaria que no ha resultado lo suficientemente acomodaticia como para disipar los riesgos asociados a un período muy prolongado de baja inflación. Estas medidas adicionales han sido necesarias dado que los tipos de interés se encuentran en cotas mínimas. De acuerdo al BCE, la fuerte caída del precio del petróleo en los últimos meses continuó siendo el factor dominante tras la evolución de la inflación. Asimismo la institución señaló que la mayoría de indicadores referentes a la inflación actual o esperada han tocado mínimos históricos, lo que se suma a la debilidad de la economía de la eurozona y del mercado de crédito en particular.

La expansión del programa de compra de activos comenzará en marzo y culminará en septiembre de 2016, y se sumará a los programas ya existentes de compra de bonos de titulización de activos y bonos garantizados. Es decir, que el BCE sumará a su actual programa de compra de activos del sector privado, la compra de deuda soberana. El BCE comprará, en total, deuda por valor de 60.000 millones de euros al mes, hasta que se vea “un ajuste sostenido del ritmo de inflación” en línea con el objetivo de estabilidad de precios (es decir, tasas próximas pero inferiores al 2% en el medio plazo), según las declaraciones de Mario Draghi, presidente de la institución.

Se comprarán activos denominados en euros con grado inversor, emitidos por administraciones centrales, agencias e instituciones europeas, en el mercado secundario, de acuerdo al porcentaje de capital de los Bancos Centrales Nacionales (BCN) en el BCE*. Se espera que con el dinero de las ventas al BCE, las instituciones compren otros activos y extiendan el crédito a la economía real, y de esta forma se relajen las condiciones financieras.

En lo que al riesgo se refiere, únicamente se compartirán las pérdidas de las compras de valores de instituciones europeas por parte de los BCN (representarán el 12% de las compras adicionales). El resto de compras por parte de los BCN no implicará riesgo compartido. Además, el BCE se hará con el 8% de las compras adicionales de activos, por lo que, en total, un 20% de las compras adicionales estará sujeta a un régimen de mutualización de pérdidas.

Las autoridades monetarias esperan que con estas medidas las expectativas de inflación de los agentes económicos se mantengan ancladas, en un contexto de mayor flexibilización de la política monetaria, y en el que las condiciones financieras de empresas y familias continúen mejorando. La compra de activos deberá generar un estímulo monetario a la economía y flexibilizar las condiciones financieras de forma tal que facilite el acceso a la financiación por parte de empresas y familias. Considerando además que se amplían las diferencias entre los ciclos de política monetaria de las economías avanzadas, el BCE espera que todos estos factores contribuyan a impulsar la demanda, aumentar la utilización de la capacidad productiva y apoyar el crecimiento de la oferta de dinero y del crédito, para de esta forma alcanzar niveles de inflación cercanos al 2%.

A su vez, la demanda doméstica deberá verse favorecida por las medidas de política monetaria y la mejoría de las condiciones financieras, la consolidación fiscal y las reformas estructurales implementadas. No obstante, la recuperación en la zona euro continuará siendo gradual debido a las altas tasas de paro, el exceso de capacidad productiva y la necesidad de ajustes en los balances de los sectores público y privado.

Respecto a la evolución de la inflación, el BCE espera que se mantenga en niveles bajos en el corto plazo, pero que vaya aumentando hacia el 2016 en la medida que se incremente la demanda y suba gradualmente el precio del petróleo.

POLÍTICA MONETARIA				
Tipos de interés de referencia (%)	Valor actual	Dirección	Valor anterior	Último cambio
Estados Unidos	0%-0,25%	(↓)	1,00%	12/2008
Zona euro	0,05%	(↓)	0,15%	09/2014
Reino Unido	0,50%	(↓)	1,00%	03/2009
Japón	0%-0,10%	(↓)	0,10%	10/2010
Suiza	-0,75%	(↓)	-0,50%	01/2015
Dinamarca	0,05%	(↓)	0,20%	01/2015
Suecia	-0,10%	(↓)	0,00%	02/2015

Fuente: Bancos Centrales.

En lo que a la política monetaria fuera de la zona euro se refiere, los bancos centrales de otros países que no pertenecen al euro, pero cuyas monedas están fuertemente vinculadas al mismo –como Suiza, Dinamarca o Suecia–, han decidido intervenir para mantener una evolución más estable de sus monedas frente al euro.

Las autoridades monetarias de estos países no han permanecido ajenas a los movimientos del BCE ni a la coyuntura económica global. El Banco Nacional Suizo, concretamente, eliminó el tipo de cambio mínimo con el euro (1,20 francos/€) y redujo los tipos de interés, que ahora se sitúan en el -0,75%, penalizando así la entrada de capitales y anticipándose a las repercusiones que sobre su economía tendrían las medidas de flexibilización cuantitativa del BCE. Por su parte, el Banco Nacional de Dinamarca ha rebajado sucesivamente los tipos de interés, hasta el -0,75%, en menos de un mes. Y en la misma dirección, el Banco de Suecia ha anunciado una rebaja de los tipos de interés desde el 0,0% hasta el -0,10% y un programa de compra de deuda soberana por valor de 10.000 millones de coronas suecas.

Por su parte, en su primera reunión del año, la Fed decidió mantener inalterados los tipos de interés de referencia (entre 0% y 0,25% desde diciembre de 2008) ya que la economía norteamericana ha mantenido un ritmo de expansión firme, a la vez que las condiciones del mercado de trabajo continuaron mejorando. El nivel de inflación se ha mantenido por debajo del objetivo de largo plazo, básicamente como reflejo de la caída del precio del petróleo, pero la Fed estima que subirá gradualmente hacia el 2% en el medio plazo. Por estos motivos, el Comité consideró ser paciente antes de comenzar la normalización de la política monetaria.

En tanto, el Banco de Inglaterra ha decidido, en el mes de febrero, mantener los tipos de interés en el 0,5% (desde marzo de 2009, después de una reducción de 0,5 puntos) y el monto del programa de compra de activos en 375 billones de libras (desde julio de 2012 cuando se incrementó la cuantía del programa en 50 billones de libras).

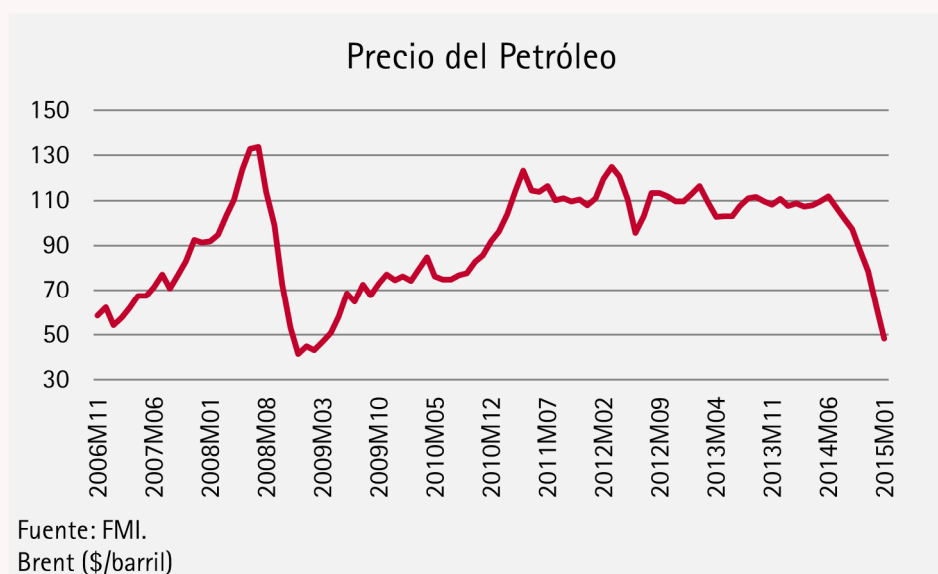
Finalmente, el Banco de Japón decidió continuar con su política de flexibilización cuantitativa (como la ampliación de la base monetaria en torno a los 80.000 billones de yenes al año) y cualitativa, por el tiempo que sea necesario hasta alcanzar el objetivo de inflación del 2% de manera estable.

* El peso de España sería del 12,6%, dado que tiene el 8,8% de la clave de capital del BCE de la parte correspondiente a países de la eurozona (70,4% del total).

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO, CAUSAS Y CONSECUENCIAS

En junio del año pasado un barril de petróleo (Brent) costaba aproximadamente 112 dólares, pero en los últimos días del 2014 su precio se situaba ya por debajo de los 60 dólares, lo que representa una caída superior al 45%. Asimismo el 2015 comenzó con una reducción adicional del precio del petróleo en torno al 10% respecto a su valor de fines del año pasado. De esta forma, el precio del petróleo descendió por debajo de los 50 \$/barril, llegando a niveles no observados desde mayo de 2009*.

La caída tan pronunciada obedece a diversos factores que han alterado el mercado del crudo, tanto de oferta como de demanda, con consecuencias muy relevantes a nivel macroeconómico. El mercado de esta materia prima ha encontrado un nuevo equilibrio, que se deriva, fundamentalmente, de un exceso de oferta y una demanda más moderada.



Por el lado de la oferta, cabe destacar, la decisión de la OPEP –tomada a finales del mes de noviembre– de no modificar su límite de producción de 30 millones de barriles al día. En este sentido, el principal productor y exportador de esta organización, Arabia Saudí, parece dispuesto a tolerar bajos niveles en el precio del petróleo hasta que los excesos de oferta se corrijan, pero sin alterar su cuota de mercado.

Parte del aumento de la oferta, a su vez, se debe al rápido crecimiento de la producción de petróleo fuera de la OPEP, principalmente de la producción de petróleo de esquisto en EEUU, lo que ha reducido fuertemente su nivel de importaciones de crudo y ha contribuido a intensificar la competencia en el mercado asiático entre los países productores de petróleo que buscan mantener su cuota de mercado.

Por otra parte, la oferta de petróleo aumentó debido a que ciertos países exportadores, como Libia o Irak, han recuperado o mantenido sus niveles de producción a pesar de los sucesos de inestabilidad política que les afectaban.

Por el lado de la demanda, la reciente crisis económica, junto con el actual proceso de recuperación gradual -y a un ritmo menor al inicialmente esperado en Europa-, contribuyen al sobreabastecimiento de petróleo.

La fuerte caída del precio del petróleo tiene varias implicaciones. Por un lado, amenaza la rentabilidad económica de la industria relacionada a formas alternativas de producción de energía, en particular, la del petróleo no convencional que ha tenido un auge muy importante en los EEUU y es responsable de las previsiones que auguran la autosuficiencia energética de este país en los próximos 20 años.

Por otra parte, implica un incremento de los ingresos de gobiernos, familias y empresas, aumentando las posibilidades de consumo e inversión y reduciendo los costes de producción. A nivel macroeconómico, contribuye positivamente al crecimiento del PIB y a la mejora de los saldos con el exterior para los países importadores de petróleo. En este sentido, Blanchard y Arezki (FMI) estiman que el crecimiento del PIB mundial en 2015 podría aumentar entre 0,3 y 0,7 puntos como consecuencia del descenso del precio del petróleo.

La caída del precio del crudo afecta, también, la tasa de inflación, ya sea a través de un efecto directo sobre el precio de la energía (carburantes y combustibles), como también indirecto, es decir, inducido por las variaciones de los costes de las empresas al modificarse el precio del crudo. Por otro lado, "existe lo que se denominan «efectos de segunda vuelta», en la medida en que los cambios de precios de consumo derivados de los efectos directos e indirectos puedan suponer revisiones de las expectativas de inflación de los agentes, que se trasladen a los precios finales, directamente o indirectamente mediante la negociación salarial" (BdE).

A esto, hay que agregar el hecho de que parte de la caída de los ingresos por el descenso del precio del petróleo en los países exportadores, se ve compensada por la apreciación del dólar, que es la moneda en la que se comercializa este producto, lo que reduce los incentivos a rebajar la producción de barriles si se pretende mantener la cuota de mercado. Actualmente, el dólar cotiza por debajo de los 1,20 \$/€. En este sentido, cabe mencionar que, caídas en el precio del petróleo suelen estar relacionadas con apreciaciones del dólar estadounidense. De cara a los próximos meses, es de esperar que se mantenga la apreciación del dólar en la medida que se produzcan aumentos de los tipos de interés en EEUU, a la vez que en Europa y Japón la política monetaria continúe siendo acomodaticia.

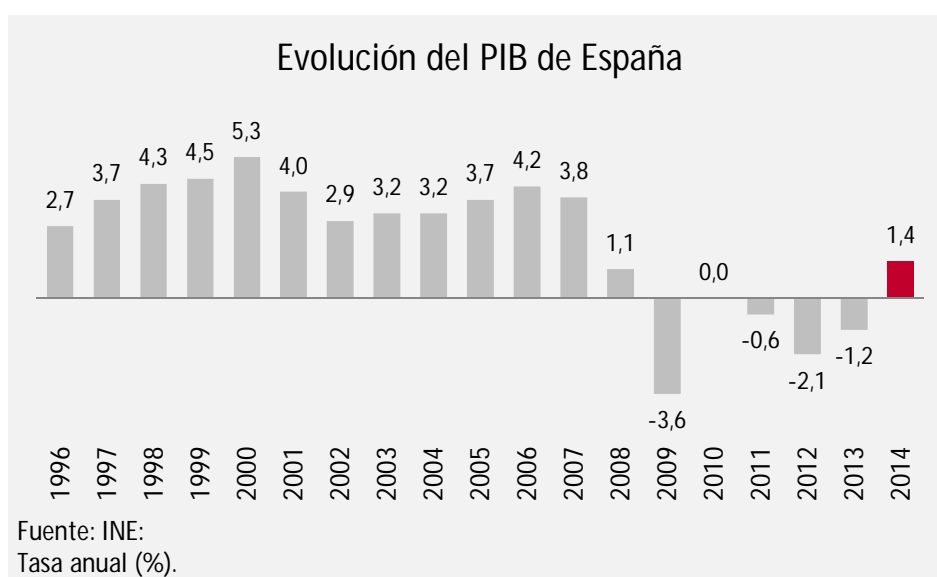
Está por ver si la OPEP mantendrá su política actual, y de ser así, por cuánto tiempo y cuál será la corrección necesaria en el precio del petróleo para absorber el exceso de oferta y establecer un nuevo equilibrio en el mercado de crudo. Además, desde el punto de vista de la oferta, se mantiene la incertidumbre en la medida que continúen las tensiones geopolíticas en algunos países productores como Libia, Irak, Ucrania o Rusia. Por el lado de la demanda, la incertidumbre radica en el proceso de recuperación de la actividad económica global y su efecto sobre los requerimientos de petróleo.

* El precio del petróleo repuntó ligeramente, situándose cerca de los 60 \$/barril, debido al anuncio de recortes de capital o cese de actividades y a las revisiones de las previsiones de producción de petróleo para 2015. A ello hay que sumar el acopio de inventarios de crudo en EEUU, el aparente incremento en la producción de Arabia Saudí y el conflicto en Libia.

DEMANDA Y ACTIVIDAD

El 26 de febrero el INE publicó los datos referidos al cuarto trimestre del 2014 de la Contabilidad Nacional de España. El crecimiento del PIB español se aceleró en relación al tercer trimestre, lo que supone un año y medio con tasas intertrimestrales de variación positivas. En términos anuales, el nivel de actividad económica registró la cuarta tasa positiva desde mediados de 2011, que además también fue superior a la del período previo.

El crecimiento en todo el 2014 ha sido del 1,4%, lo que representa un PIB a precios corrientes de 1.058.469 millones de euros. El aumento del PIB en el 2014 pone fin a cinco años de caídas del nivel de actividad económica.



El aumento del 1,4% en el 2014, se descompone en un crecimiento aún más fuerte del gasto en consumo final y, sobretudo, del gasto de los hogares, que se incrementó un 2,4%. Esto refleja que la recuperación económica se ha sustentado en el crecimiento del consumo privado y de la demanda interna, en términos generales, ya que su aportación al crecimiento del PIB fue del 2,2 p.p., mientras que la demanda exterior detrajo 0,8 p.p.. Asimismo el aumento la inversión en bienes de equipo y activos cultivados fue muy importante (12,2%). Las exportaciones continuaron creciendo (4,2%), aunque su impacto se vio más que compensado por el incremento de las importaciones (7,6%).

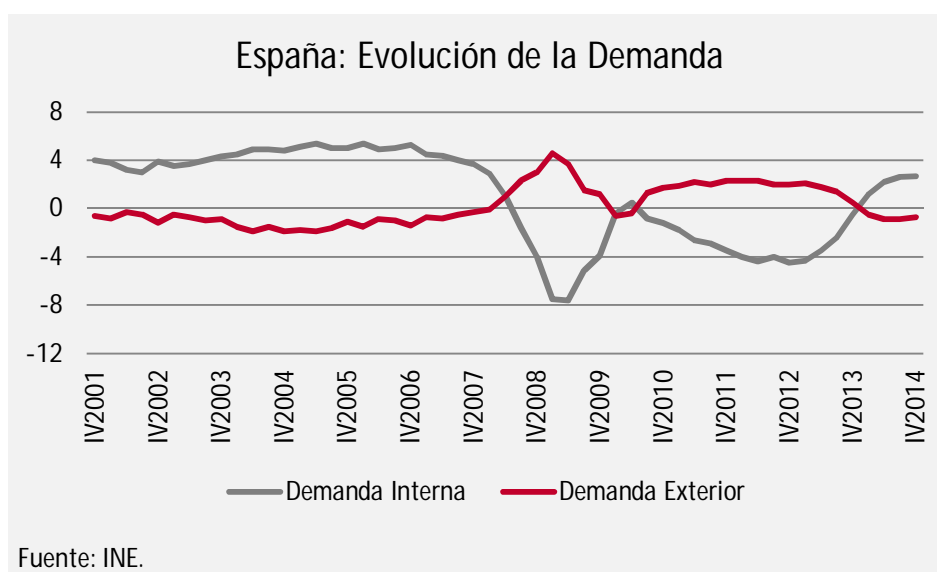
Desde la óptica sectorial, destaca el aumento del VAB de todos los sectores salvo el de la construcción que, no obstante, se redujo a un ritmo significativamente menor que en los años anteriores.

PIB ESPAÑA 2014: COMPONENTES Y SECTORES

	Variación anual (%)	Valor (millones de euros)
PIB a precios de mercado	1,4	1.058.469
Gasto en consumo final	1,8	827.251
Gasto hogares	2,4	613.788
Gasto ISFLSH	1,0	10.765
Gasto AAPP	0,1	202.698
Formación bruta de capital fijo	3,4	199.828
Construcción	-1,5	101.084
Bienes de equipo y activos cultivados	12,2	69.045
Demanda nacional*	2,2	1.033.297
Demanda externa*	-0,8	25.172
Exportaciones de bienes y servicios	4,2	339.004
Importaciones de bienes y servicios	7,6	313.832
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	3,3	24.050
Industria	1,5	169.077
Industria manufacturera	2,3	127.377
Construcción	-1,2	53.672
Servicios	1,6	718.311

Font: INE. *Contribución al crecimiento del PIB.

En cuanto a la evolución trimestral, el PIB aumentó un 0,7% en el cuarto trimestre del 2014, superando en dos décimas el registro del trimestre anterior y, en términos interanuales, la tasa de crecimiento del PIB fue del 2,0%, lo que representa una fuerte aceleración respecto al tercer trimestre. El repunte del último trimestre del año pasado fue consecuencia tanto de una mayor aportación de la demanda nacional al crecimiento agregado (2,7 p.p. en T4 y 2,6 p.p. en T3) como de una contribución menos negativa de la demanda externa (-0,7 p.p. en T4 y -1,0 p.p. en T3).

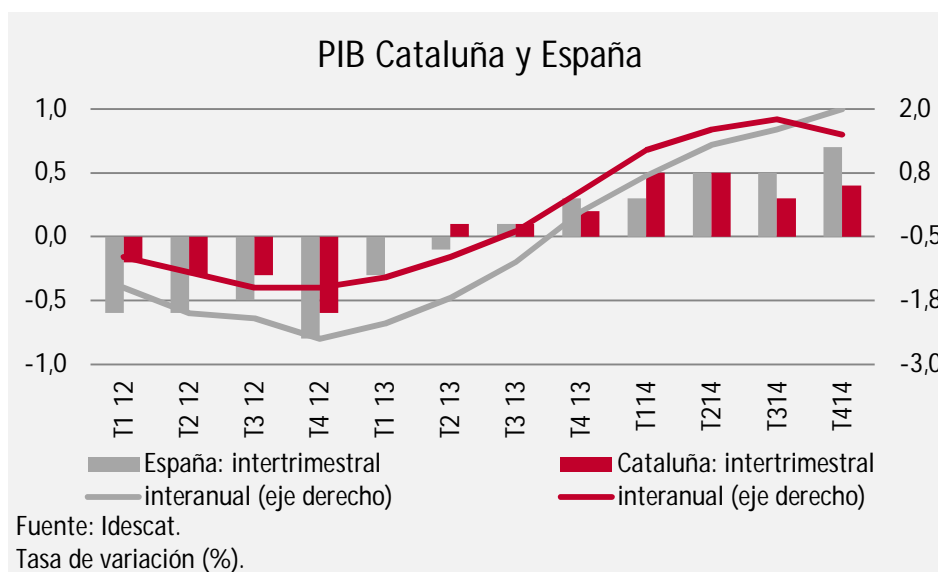


En términos sectoriales, destaca la evolución de la construcción, y se aprecia una reversión de la tendencia negativa sobre el último trimestre del 2014, con un incremento del 3,4%. El sector servicios, así como también la industria y, en particular, la industria manufacturera, ganaron impulso hacia fin de año, al aumentar un 2,3%, un 2,1% y un 3,0%, respectivamente.

ESPAÑA: PIB POR COMPONENTES Y SECTORES								
Tasa de variación interanual (%)	2013				2014			
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV
PIB	-2,2	-1,7	-1,0	0,0	0,6	1,2	1,6	2,0
Componentes:								
Consumo hogares	-3,8	-3,1	-2,2	-0,1	1,3	2,3	2,8	3,4
Consumo AAPP	-4,5	-3,6	-2,4	-1,1	0,3	0,3	0,3	-0,5
FBCF	-6,3	-5,5	-2,6	-0,5	0,8	3,9	3,9	5,1
Exportaciones	0,0	7,3	4,9	5,1	6,4	1,0	4,5	4,7
Importaciones	-7,3	1,3	0,5	3,8	9,4	4,9	8,6	7,7
Demanda Interna*	-4,3	-3,5	-2,4	-0,5	1,2	2,3	2,6	2,7
Demanda Exterior*	2,1	1,8	1,4	0,5	-0,6	-1,1	-1,0	-0,7
Oferta:								
Agricultura	5,3	21,9	17,2	18,4	10,3	1,6	5,3	-3,4
Industria	-3,3	-2,4	-0,9	-0,5	0,5	1,9	1,5	2,1
Construcción	-8,8	-9,6	-8,0	-6,0	-6,2	-1,7	0,0	3,4
Servicios	-1,5	-1,6	-1,1	0,0	0,9	1,4	1,7	2,3

Fuente: INE. *Contribución al crecimiento del PIB.

Por otra parte, el 5 de febrero, el Idescat publicó los datos de avance del PIB para Cataluña. Durante el cuarto trimestre, la economía catalana creció un 0,4% en términos intertrimestrales y un 1,5% en relación a igual período del 2013, lo que representa un aumento del ritmo de expansión respecto al tercer trimestre. No obstante, al comparar con la evolución del PIB de España, se constata que el PIB en Cataluña creció a un ritmo más moderado hacia finales del 2014.



Desde el punto de vista de la oferta, cabe destacar, en términos anuales, la caída de la agricultura, la continuidad del crecimiento de la industria, la moderación de la contracción de la construcción y el repunte de los servicios. La dinámica de más corto plazo, confirma estas tendencias, ya que constata el incremento trimestre a trimestre del ritmo de expansión del PIB, sustentado por el comportamiento cada vez más dinámico del sector de servicios y por un buen desempeño de la industria. Se aprecia también, la reversión de la tendencia contractiva de la construcción hacia el cuarto trimestre del 2014.

19

CATALUÑA: PIB POR SECTORES						
Tasa de variación interanual (%).	2014					
	2013	2014	T I	T II	T III	T IV
PIB	-0,5	1,2	0,9	1,2	1,3	1,5
Oferta:						
Agricultura	3,7	-0,7	4,1	-0,8	-1,8	-4,0
Industria	1,0	1,2	1,6	1,6	0,5	1,0
Construcción	-6,7	-2,6	-5,8	-3,6	-1,6	0,7
Servicios	-0,4	1,5	1,0	1,5	1,7	1,8

Fuente: Generalitat de Catalunya.

En definitiva, lo más destacado en cuanto a la evolución del PIB en 2014 es, que en la segunda mitad del año, el ritmo de expansión de la economía catalana se mostró inferior al del conjunto de España. Esta diferencia se aprecia analizando las tasas de variación del PIB de ambas economías, y constatando cómo el crecimiento de Cataluña pierde dinamismo en oposición al impulso que gana la economía española en general.

Una posible explicación se puede encontrar en una infravaloración de los datos de avance de crecimiento del PIB disponibles, ya que únicamente se cuenta con información sectorial y no se conocen los datos sobre la composición de la demanda. No obstante, examinando la dinámica por

sectores, es posible sacar las siguientes conclusiones. En primer lugar, el ritmo de crecimiento de la industria es más acelerado en el caso de España –y sobre todo en la industria manufacturera–, mientras que en Cataluña el ritmo de expansión se mantuvo relativamente estable a lo largo de todo el 2014. Por otra parte, el sector de la construcción repunta, en el último trimestre del 2014, con mucha más fuerza en España que en Cataluña. Ello se debe, en parte, a que la inversión en obras del Estado en Cataluña es relativamente inferior como porcentaje del PIB que en otras regiones y, por lo tanto, su impacto en la actividad económica resulta menor. Asimismo la inversión pública presupuestada por la Generalitat de Catalunya se orienta básicamente a pagar infraestructuras ya realizadas y no para financiar obras nuevas, por lo cual el sector pierde una fuente relevante de propulsión. Y, finalmente, se concluye a partir de los datos de crecimiento del PIB por sectores de actividad, que el sector de servicios también crece con más potencia en España sobre el cuarto trimestre que en Cataluña.

La otra cara de los datos de actividad económica se ve a través de los datos de empleo, es decir, de los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo. Con información a nivel agregado para el total de España, se aprecia cómo el nivel de ocupación se recupera firmemente en el 2014. A diferencia de la destrucción de empleo observada en el 2013, en los tres últimos trimestres del año pasado se registraron aumentos significativos del empleo, destacando el repunte del empleo en el sector de la construcción en la segunda mitad del año. Otros sectores que también crecieron más que la media fueron actividades profesionales y actividades artísticas, recreativas y otros servicios. Además del sector agrícola, disminuyó la ocupación en actividades financieras y de seguros. Cabe destacar, que todos los otros sectores experimentaron aumentos del empleo. El aumento por encima del total registrado en la ocupación de los sectores de construcción y servicios también se aprecia, y con más intensidad, en términos de ocupación asalariada.

EMPLEO (ESPAÑA)								
Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo. Tasas de variación interanual (%).	2013				2014			
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV
Ocupados:	4,3	-3,9	-3,0	-1,8	-0,4	1,0	1,7	2,4
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	5,8	3,1	-0,6	-0,1	8,7	-1,4	-2,8	-4,1
Industria	4,7	-4,7	-5,3	-3,7	-2,8	-0,4	2,1	2,9
Industria manufacturera	4,7	-4,6	-5,2	-3,5	-2,8	-0,3	2,1	2,9
Construcción	13,0	-15,1	-11,8	-8,7	-9,2	-4,0	0,0	3,3
Servicios	3,4	-3,1	-2,0	-1,0	0,2	1,8	1,9	2,6
Comercio, transporte y hostelería	3,6	-2,7	-1,6	-0,4	0,0	1,8	1,9	2,3
Información y comunicaciones	4,4	-5,6	-1,3	0,0	-3,0	-0,6	1,6	2,0
Actividades financieras y de seguros	3,7	-3,2	-2,7	-2,6	-2,6	-2,8	-2,8	-2,4
Actividades inmobiliarias	7,3	-9,2	0,7	-2,8	5,7	6,6	2,8	1,7
Actividades profesionales	2,4	-4,3	-4,1	-1,7	-1,6	3,5	2,8	5,9
Administración pública, sanidad y educación	4,1	-3,6	-1,9	-1,5	1,4	1,6	2,0	1,8
Actividades artísticas, recreativas y otros	1,2	0,2	-1,2	-0,4	1,7	1,4	2,2	3,5
Asalariados:	5,2	-4,9	-3,6	-2,0	-0,3	1,6	2,1	2,9
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	8,5	3,7	-0,6	0,4	18,6	2,4	-0,1	-3,0
Industria	4,6	-4,5	-5,4	-3,9	-2,8	-0,4	2,1	3,1
Industria manufacturera	4,7	-4,4	-5,3	-3,8	-2,8	-0,3	2,1	3,0
Construcción	14,2	-16,9	-12,7	-9,6	-9,6	-3,5	-0,9	3,1
Servicios	4,4	-4,2	-2,6	-1,1	0,3	2,3	2,4	3,0
Comercio, transporte y hostelería	5,1	-4,3	-2,3	-0,4	0,4	2,9	2,7	3,0
Información y comunicaciones	4,0	-6,0	-1,3	-0,2	-2,9	-1,0	1,3	1,6
Actividades financieras y de seguros	4,3	-3,8	-3,1	-2,7	-2,7	-2,7	-2,8	-2,8
Actividades inmobiliarias	9,5	-13,2	-2,3	-7,4	3,8	5,4	2,4	1,1
Actividades profesionales	3,2	-5,5	-5,2	-2,4	-2,2	4,0	3,3	6,7
Administración pública, sanidad y educación	4,1	-3,8	-2,2	-1,6	1,2	1,5	1,8	1,7
Actividades artísticas, recreativas y otros	3,9	-1,3	-1,4	0,6	2,9	3,2	4,3	5,2

Fuente: INE.

Además de las diversas estructuras sectoriales, existen otras diferencias estructurales entre España y Cataluña que pueden explicar el mayor dinamismo de la economía española sobre la segunda mitad del 2014. En este sentido, cabe mencionar, que la economía catalana, al ser más abierta que la española, gozó, en menor medida, del fuerte impulso de la demanda doméstica sobre el crecimiento del PIB frente a la pérdida de tracción de la demanda exterior, fundamentalmente de la proveniente de Europa que es donde se concentra la mayoría de las ventas internacionales.

De cara al 2015, por lo tanto, se espera que la economía catalana recobre impulso y llegue incluso a superar el dinamismo de la economía española en la medida que Europa acelere su recuperación. Dado su alto nivel de apertura, Cataluña podrá verse favorecida por un escenario en el que el tirón de la demanda exterior se fortalezca, sustentado por el crecimiento de la economía europea, toda vez que la recuperación del sector de la construcción llegará con más debilidad a la economía catalana por las razones previamente mencionadas.

Los indicadores económicos de corta frecuencia, por su parte, confirman los buenos datos observados respecto al PIB el año pasado y auguran que, en líneas generales, se mantendrá la tendencia de crecimiento de la actividad económica.

Por un lado, en el mes de diciembre, el índice de producción industrial –corregido de efectos estacionales y de calendario– descendió un 0,9% en términos interanuales en España, continuando con los registros negativos observados en los meses de octubre y noviembre del año pasado (después de un año ininterrumpido de avances). Sin embargo, durante todo el 2014 la producción industrial aumentó un 1,1%, con una caída de los sectores de bienes de consumo duradero y energía. Para Cataluña, el índice general corregido de efectos de calendario acumuló un aumento anual del 1,2% en diciembre (para el total del España la variación de este indicador también fue del 1,2%).

Por otra parte, el índice general de cifra de negocios de las actividades de servicios en España registró un aumento interanual del 2,9% en el mes de diciembre en términos desestacionalizados, lo que implica un incremento ininterrumpido desde septiembre de 2013 y una tasa de crecimiento de media para el 2014 del 2,6%. El sector comercio creció de media un 2,9% y otros servicios un 1,9%. Mientras tanto, en Cataluña, la subida del índice general fue del 2,9% en 2014, por encima del conjunto de España (2,7% con datos sin desestacionalizar).

A su vez, en enero, según datos de la DGT, la matriculación de turismos tanto en España como en Cataluña registró un incremento considerable, al subir 32,8% y un 39% anual, respectivamente, manteniendo la sucesión de incrementos del 2014.

Asimismo, el número de turistas internacionales exhibió una evolución muy positiva en el conjunto de España en el 2014, con un ingreso de 65 millones de turistas; 4,3 millones más que en 2013. Más de la mitad de los visitantes provinieron del Reino Unido (23,1%), Francia (16,3%) o Alemania (16,0%). En enero de este año, el total de turistas ha sido de 3,2 millones, un 3,6% más que en enero de 2014. Cabe señalar, que Cataluña fue la principal comunidad receptora de visitantes no residentes en 2014, captando el 25,9% del total (16.814.199 millones de personas). En enero, la cantidad de turistas internacionales fue de 746.948 millones, un 1,5% más que en igual mes del año anterior.

Además, según la encuesta de gasto turístico, los turistas internacionales que visitaron España en 2014 gastaron un total de 63.094 millones de euros, lo que representa un incremento del 6,5% en relación al 2013. En enero el gasto ha sido de 3.402 millones de euros; un 9,5% más que en igual mes de 2014. A su vez, el gasto medio diario subió hasta los 110 euros en 2014. Quienes más gastaron fueron los turistas provenientes de EEUU (182 euros), seguidos por los turistas de los Países Nórdicos (120 euros). En Cataluña, el gasto total en el 2014 ascendió a los 12.444 millones de euros (representa un 19,7% del total y un aumento del 6,7%). En este caso, el gasto total subió como consecuencia del incremento de turistas ya que el gasto medio diario –aunque superior a la media– descendió un 1,1% (hasta los 120 euros). En enero, el gasto total en Cataluña ascendió (16,2%), esta vez junto con el gasto medio diario (147 euros).

En lo que refiere al turismo interno, según la previsión para el total del 2014, los viajes realizados por residentes en España habrían descendido ligeramente respecto del año anterior, alcanzando los 152 millones, con una tendencia expansiva de los viajes emisores.

En cuanto a los indicadores del sector de la construcción, cabe señalar, que el consumo de cemento, aumentó un 1,4% en términos interanuales y acumulados en el mes de diciembre en España, en tanto que en Cataluña, descendió un 8,7%. Por otra parte, en España, la licitación oficial en

construcción se incrementó un 32,8% acumulado en diciembre de 2014, por el impulso de la obra civil (35,5%) y también de la edificación se contrajo (24,8%). En Cataluña, creció tanto la obra civil (88,8%) como la edificación (106,5%), por lo que el total de licitación se incrementó un 94,1%.

Finalmente, el índice de confianza del consumidor del CIS, descendió ligeramente desde los 99,6 puntos en enero hasta los 99,0 puntos en el mes de febrero. De todas formas, el nivel actual del indicador se encuentra muy por encima de la media observada en el 2014. Cabe destacar, que el descenso del índice de confianza del consumidor se produjo por una peor valoración de las expectativas ya que el índice de situación actual se incrementó.

INDICADORES DE ACTIVIDAD		
	Cataluña: Variación 2014 (%)	España: Variación 2014 (%)
Producción Industrial	1,2	1,2
Creación Sociedades Mercantiles	0,2	1,0
Comercio Menor	2,2	0,9
Ventas Grandes Superficies	-2,7	1,3
Matriculación Turismos	20,0	20,0
Turistas Extranjeros	10,1	7,1
Pedidos Industria	3,1	2,4

Fuente: INE, Idescat.

MERCADO DE TRABAJO

De acuerdo con datos de la EPA, publicados el 22 de enero, en España, durante el cuarto trimestre del 2014, el número de parados aumentó en 30.100 personas, totalizando 5.457.700 desempleados. En consecuencia, la tasa de paro se situó en el 23,7%, más de dos puntos por debajo de la registrada hace dos años. No obstante, la evolución desestacionalizada del paro continuó su tendencia a la baja, con una variación negativa del 1,1%. En términos anuales, la disminución del paro fue de 477.900 personas registrando una tasa de variación anual negativa (-8,1%).

Por sector de actividad, el paro disminuyó en agricultura, mientras que en servicios, construcción e industria aumentó respecto al trimestre anterior. Del total de hogares, que se cifra en 18.362.000, el número que tiene a todos sus miembros activos en paro disminuyó en el cuarto trimestre, hasta los 1.766.300.

La ocupación creció hasta alcanzar 17.569.100 trabajadores, lo que implica un incremento de 65.100 personas en relación al tercer trimestre del año. Además, en términos desestacionalizados se observó una variación trimestral positiva del empleo (1,0%) por quinta vez consecutiva. En términos anuales, se crearon 433.900 puestos de trabajo, es decir, una recuperación de la ocupación del 2,5%; tercer registro positivo en seis años.

Este trimestre, la ocupación del sector público subió en 3.900 personas (2.927.500 en total) y también creció en el ámbito privado (14.641.500 en total), con unos 63.100 trabajadores más. Cabe destacar, que el total de asalariados que tienen un contrato temporal se redujo y aumentó el total de contratos indefinidos, disminuyendo cuatro décimas la tasa de temporalidad hasta el 24,2%.

Por otra parte, el número de activos creció, ubicando la cifra total en 23.026.800 personas y subiendo la tasa de actividad al 59,8%. La variación en términos anuales de la población activa, no obstante, volvió a descender (-0,2%) aunque de forma más moderada que en el trimestre anterior.

En Cataluña, el empleo en el cuarto trimestre –a diferencia de lo ocurrido en España– descendió en 26.700 personas (con una tasa de ocupación del: 50,2%); una de las mayores reducciones en relación con el resto de CCAA. Asimismo la tasa de paro subió ocho décimas, hasta el 19,9%. El número total de parados en el cuarto trimestre ascendió a 756.500, con un incremento en términos absolutos de 30.500. Sin embargo, respecto al año anterior, el paro en Cataluña se redujo en 83.000 personas.

MERCADO DE TRABAJO 2007-2014					
	Cataluña				
	2007	2013	2014	Variación 2007-2014	Variación 2013-2014
Miles de personas.					
Tasa actividad (%)	63,3	63,1	62,6	-0,7	-0,5
Tasaempleo (%)	59,2	48,5	49,9	-9,3	1,4
Tasa paro (%)	6,5	23,1	20,3	13,8	-2,8
Activos	3.824,1	3.862,8	3.804,2	-0,5	-1,5
Ocupados	3.576,6	2.969,6	3.030,9	-15,3	2,1
Parados	247,5	893,2	773,3	212,4	-13,4
Afiliación rég. General	2.737,3	2.260,4	2.300,6	-16,0	1,8
Paro registrado	256,4	637,3	593,6	131,5	-6,9

Fuente: INE, Idescat.

MERCADO DE TRABAJO 2007-2014					
	España				
	2007	2013	2014	Variación (%) 2007-2014	Variación (%) 2013-2014
Miles de personas.					
Tasa actividad (%)	59,3	60,0	59,6	0,3 p.p.	-0,4 p.p.
Tasaempleo (%)	54,4	44,4	45,0	-9,4 p.p.	0,6 p.p.
Tasa paro (%)	8,2	26,1	24,4	16,2 p.p.	-1,7 p.p.
Activos	22.426,1	23.190,2	22.954,6	2,4	-1,0
Ocupados	20.579,9	17.139,0	17.344,2	-15,7	1,2
Parados	1.846,2	6.051,1	5.610,4	203,9	-7,3
Afiliación rég. General	14.715,5	11.967,9	12.157,7	-17,4	1,6
Paro registrado	2.039,0	4.845,3	4.575,9	124,4	-5,6

Fuente: INE, Idescat.

Con una perspectiva más estructural, las principales conclusiones sobre la evolución del mercado de trabajo en el 2014 –a la luz de los datos de la EPA, afiliación y paro registrado– son: la disminución de la actividad, la moderada recuperación del empleo y el descenso del paro, en comparación al 2013. No obstante, si se compara con el 2007, el paro permanece en niveles muy elevados y el empleo aún tiene mucho camino por recuperar.

Por sectores de actividad, la comparación entre el 2008 (dato más antiguo disponible) y el 2014 muestra que se produjo una fuerte destrucción de empleo y de igual intensidad tanto en España como en Cataluña. En términos absolutos, se destruyeron más de 3 millones de empleos en España de los cuales 550.000 se produjeron en Cataluña. Pérdidas similares entre Cataluña y España se registraron en la industria manufacturera, la construcción y el comercio, mientras que en el resto de sectores la evolución fue dispar.

OCUPACIÓN 2008-2014				
Miles de personas.	2008	2014	Variación Absoluta	Variación Relativa (%)
España:	20.470	17.344	3.126	-15,3
Agricultura (A)	828	736	92,4	-11,2
Industrias extractivas; suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado; suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación (B + D + E)	250	239	11,8	-4,7
Industria manufacturera (C)	2.986	2.141	845,0	-28,3
Construcción (F)	2.460	994	1.466,4	-59,6
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería (G + H + I)	5.649	5.123	525,6	-9,3
Información y comunicaciones (J)	575	516	59,6	-10,4
Actividades financieras y de seguros (K)	515	453	62,4	-12,1
Actividades inmobiliarias (L)	119	100	19,7	-16,5
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares (M + N)	1.839	1.751	88,6	-4,8
Administración Pública y defensa, Seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales (O + P + Q)	3.751	3.877	-126,1	3,4
Activ. artísticas, recreativas y de entretenimiento; hogares como empleadores domésticos y como productores de bienes y servicios para uso propio; activ. de organizaciones y organismos extraterritoriales; otros servicios (R + S + T + U)	1.496	1.416	80,2	-5,4

Fuente: INE.

OCUPACIÓN 2008-2014				
Miles de personas.	2008	2014	Variación Absoluta	Variación Relativa (%)
Cataluña:	3.581	3.031	550	-15,4
Agricultura (A)	62	45	17,1	-27,5
Industrias extractivas; suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado; suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación (B + D + E)	46	42	3,9	-8,5
Industria manufacturera (C)	721	516	205,1	-28,4
Construcción (F)	406	181	225,1	-55,4
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería (G + H + I)	943	855	87,8	-9,3
Información y comunicaciones (J)	104	105	-1,6	1,5
Actividades financieras y de seguros (K)	88	80	8,1	-9,2
Actividades inmobiliarias (L)	30	22	8,0	-27,0
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares (M + N)	376	330	45,9	-12,2
Administración Pública y defensa, Seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales (O + P + Q)	555	603	-48,6	8,8
Activ. artísticas, recreativas y de entretenimiento; hogares como empleadores domésticos y como productores de bienes y servicios para uso propio; activ. de organizaciones y organismos extraterritoriales; otros servicios (R + S + T + U)	251	251	-0,3	0,1

Fuente: INE.

Los datos referidos a la seguridad social del mes de febrero indican que la media de afiliados se incrementó un 2,8% en España en términos anuales (459.918 personas más), alcanzando los 16.672.222. En lo que se refiere a la variación absoluta mensual de trabajadores en alta, se observó un incremento –de 96.909 afiliados–, hecho que se viene registrando hace más de un año. Cabe señalar que, en términos desestacionalizados, la afiliación también continuó creciendo.

En Cataluña, el número de afiliados se incrementó de forma sensiblemente superior a la media, con un aumento anual del 3,3% (totalizando 2.953.336 personas). Asimismo la variación absoluta mensual marcó una subida de 18.077 afiliados.



El paro registrado, por su parte, bajó un 6,2% en España durante el mes de febrero en relación al mismo mes del 2014, lo que representa un total de 300.333 personas (4.512.153 personas desempleadas en total). Respecto al mes de enero, el desempleo registrado descendió en 13.538 personas, y en términos desestacionalizados siguió disminuyendo. En todos los sectores de actividad se redujo el número de personas en paro respecto al mes anterior, salvo en agricultura. No obstante, aumentó el número de parados registrados sin empleo anterior en 2.844 personas. En lo que a la contratación se refiere, cabe señalar que la contratación indefinida se incrementó un 23,0% en términos anuales, con 120.281 contratos indefinidos firmados en febrero de un total de 1.226.950 contratos registrados.

En Cataluña, el paro registrado, que totaliza unas 581.124 personas, cayó en 1.645 personas de enero a febrero y, cabe señalar, que respecto a febrero de 2014 disminuyó un 7,7% (48.462 personas en paro menos). La contratación en Cataluña, que ascendió a 184.801, consistió de 26.274 contratos indefinidos (incremento del 27,1% interanual) y de 158.527 contratos temporales (incremento del 12,4% interanual).

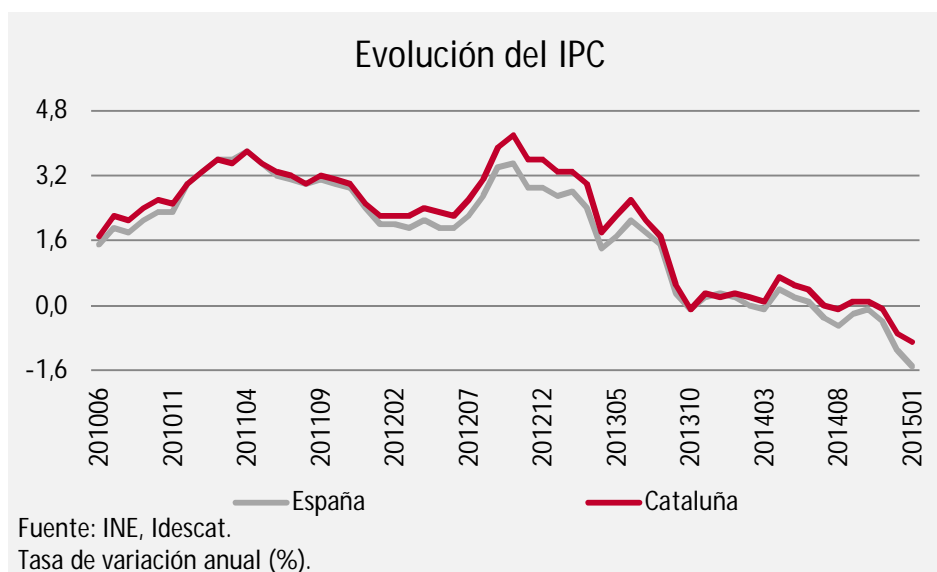
Los datos mensuales más recientes en términos de afiliación y paro registrado corroboran la tendencia que se registró en todo el 2014, año en el que se produce un punto de inflexión, con unos 417.574 afiliados más que en 2013, es decir un aumento de la ocupación del 2,6% en toda España.

En cuanto al paro registrado, en 2014 se redujo el número de desempleados en 253.627 personas, un 5,4% menos respecto al año anterior. Concretamente en Cataluña, la afiliación creció un 2,9% (83.744 personas) y el paro registrado bajó un 7,8% (48.924 personas).



PRECIOS Y FINANCIACIÓN

La variación anual del índice general de precios profundiza su caída en el mes de enero, con una reducción del 1,3% en España y del 0,9% en Cataluña, lo que implica que los precios han descendido a un ritmo mayor que el mes pasado. Cabe destacar, que la bajada de los precios se ha intensificado en todas las CCAA, aunque la disminución del IPC en Cataluña ha sido de las menores en comparación con las otras CCAA.



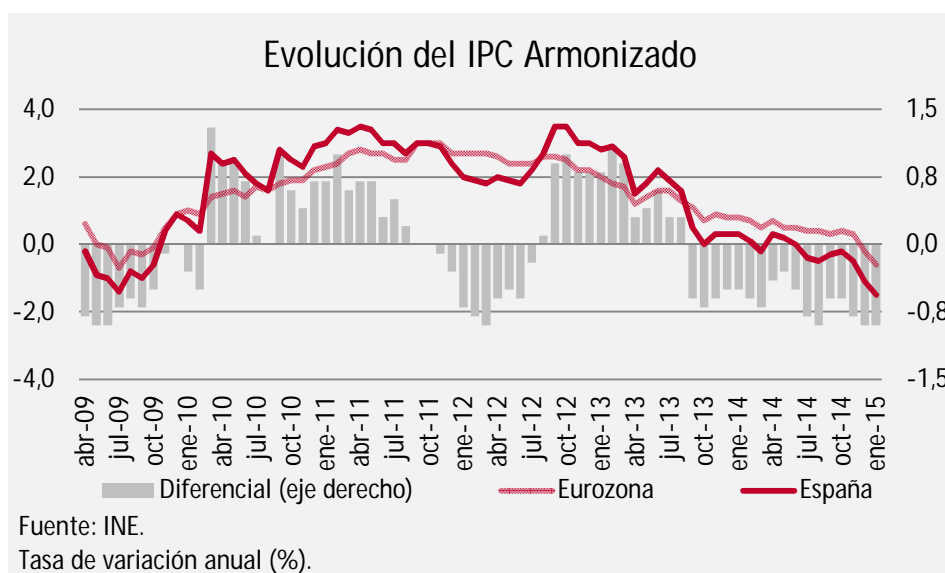
Los grupos que han tenido una mayor influencia a la baja han sido: transporte, cuya disminución se explica por el descenso de los precios de los carburantes y lubricantes; vivienda, debido al descenso de los precios del gasóleo para la calefacción y el gas; vestido y calzado; alimentos y bebidas no alcohólicas, por la menor subida del precio del pescado fresco y la disminución de los precios de las frutas frescas. Por otra parte, los grupos de otros bienes y servicios, ocio y cultura y comunicaciones han incidido al alza en la tasa anual del IPC de enero.

Cabe destacar, que la inflación subyacente –índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos– ha registrado una nueva subida, de dos décimas en esta ocasión, con lo cual el precio de los componentes más estables de la cesta de la compra ha aumentado un 0,2%.

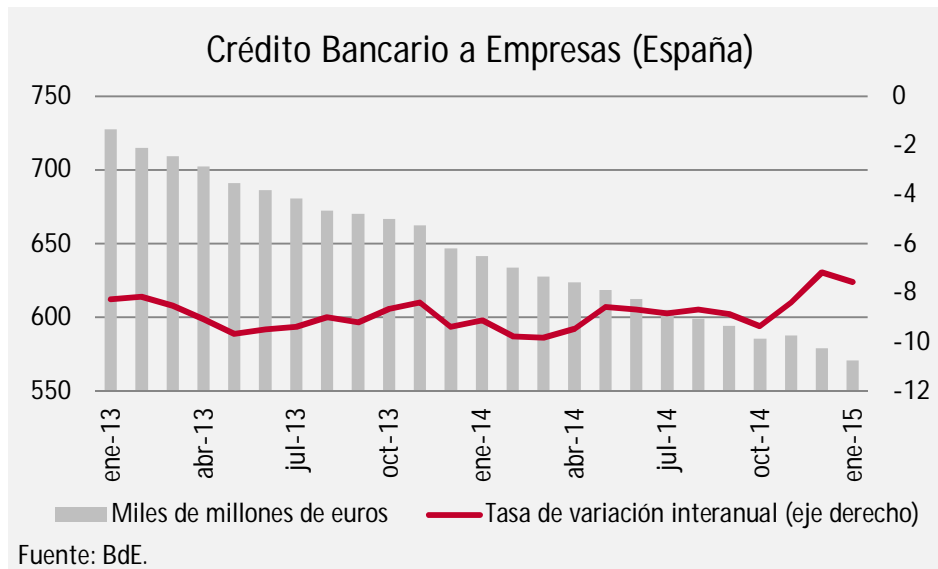
En este sentido, el índice de precios del grupo alimentos sin elaboración y productos energéticos ha registrado una fuerte reducción: del 2,0% en términos mensuales y del 7,7% anual. En particular, destaca la caída del 3,3% de productos energéticos y del 5,9% de carburantes y combustibles de diciembre a enero (-11,4% y -16,5% en términos anuales, respectivamente).

Si se analiza la variación mes a mes, de los doce grupos que conforman la cesta de la compra representativa para la elaboración del IPC, se han observado reducciones en cinco de ellos: vestido y calzado, menaje, transporte, comunicaciones, ocio y cultura y hoteles, cafés y restaurantes. Esto es resultado de variaciones estacionales características de la época del año, como las rebajas de invierno, y de impactos coyunturales como la fuerte caída del precio del crudo.

Finalmente, al considerar el indicador de inflación armonizado (IPCA) –que permite realizar una comparación con la evolución de los precios en la Eurozona– se aprecia que el diferencial de inflación con la Unión Monetaria continúa siendo negativo (-0,9 p.p.) ya que el IPCA en la región ha descendido un 0,6% mientras que en España ha bajado un 1,5%, en términos anuales. Cabe señalar, que esta diferencia se ha ampliado en los últimos dos meses respecto a los registros previos, y que la variación de precios en Europa ha sido negativa por segunda vez consecutiva desde finales de 2009.

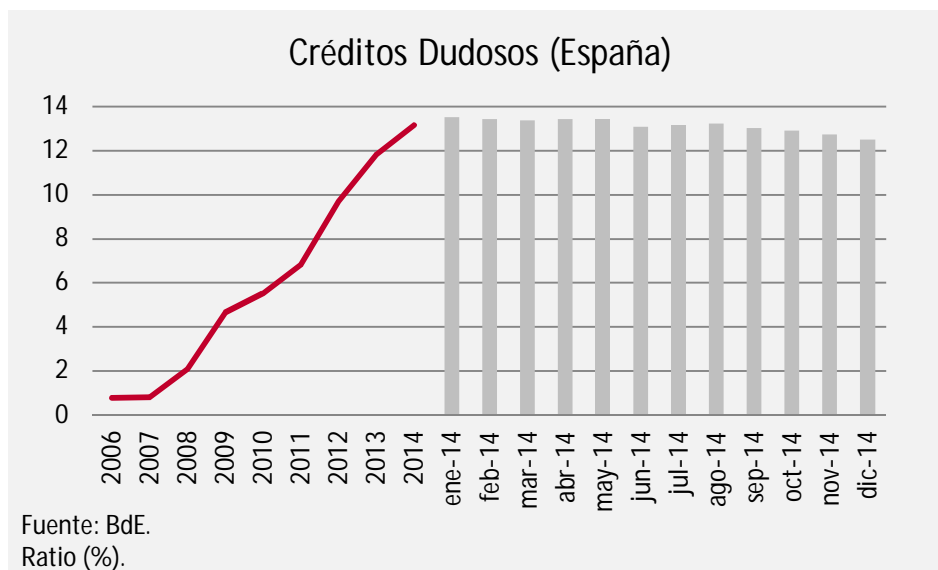


En tanto, la financiación de los hogares y las ISFLSH continúa decreciendo pero a un ritmo más suavizado que el observado a principios del 2014, con una caída del 4,1% en enero, en términos anuales. En el caso de las sociedades no financieras la contracción también persiste, con un deterioro del 4,8%, inferior, no obstante a la caída de 6,1% de enero del año pasado. Cabe señalar, que dentro de la financiación de las sociedades no financieras, el crédito bancario continuó contrayéndose, y en enero se redujo un 7,6%, un ritmo marcadamente inferior al registrado a lo largo de todo el 2014. Los préstamos del exterior, por su parte, se redujeron levemente; un 0,5%, mientras que la financiación mediante valores diferentes de las acciones subió un 1,9%.

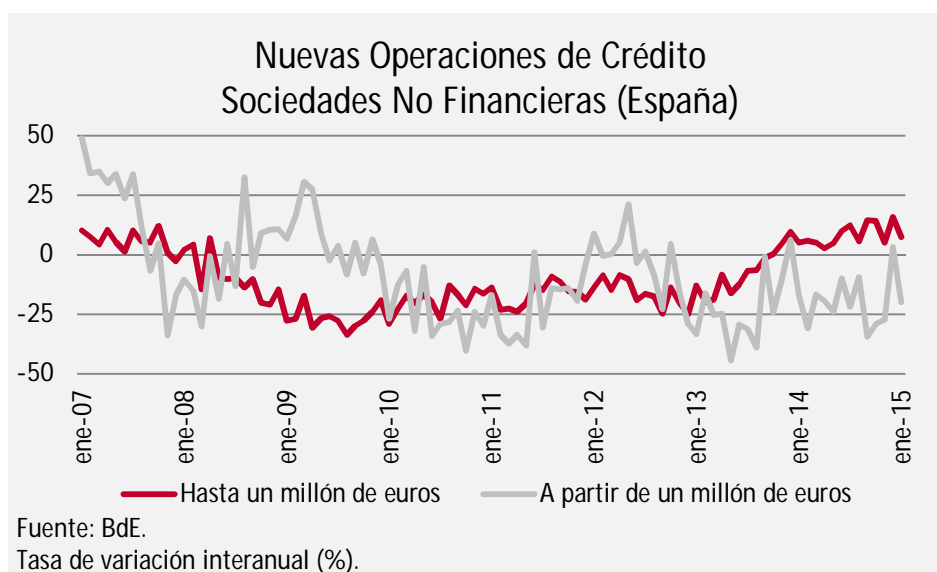


En cuanto al coste del crédito, en el mes de enero, se apreció un moderado aumento después de la reducción observada desde comienzo del 2014 en los tipos de interés, tanto para los aplicados por las entidades de crédito a empresas para operaciones nuevas menores a 1 millón de euros (4,54%), como para las superiores a este importe (2,34%), expresados en TAE. Para los hogares, sin embargo, los tipos de interés de los préstamos se redujeron hasta el 2,65% para la adquisición de vivienda y hasta el 6,81% para el consumo.

Por otra parte, según los últimos datos publicados por el Banco de España, en el mes de diciembre el porcentaje de créditos dudosos se redujo levemente al 12,5% del total, con un volumen de 172.603 millones de euros. En promedio, en todo el 2014 esta proporción se situó en el 13,2%, por encima del 11,8% del 2013.



Asimismo las series de nuevas operaciones de crédito –que podrían tomarse como una proxy al flujo de crédito que es la variable que más correlación tiene con el nivel de actividad económica¹– crecieron en todo el 2014 para las sociedades no financieras de menor tamaño (aproximado a través de los créditos de menos de 1 millón de euros) y, en enero, subieron un 7,5% en términos anuales. Para las empresas grandes (aproximado a través de los créditos de más de 1 millón de euros) se observó una reducción del 19,9% anual, después del repunte registrado en diciembre del año pasado. Cabe señalar, que a diferencia del nuevo crédito para empresas de menor tamaño, el crédito para las empresas más grandes se redujo a lo largo de todo el año pasado.



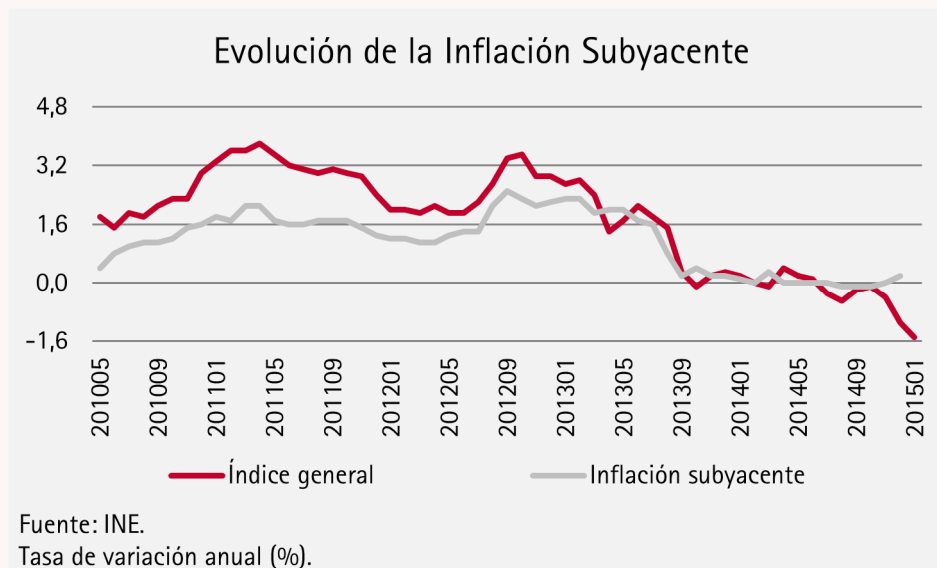
¹ Esta estadística que proporciona el Banco de España, incluye las operaciones de nuevo negocio y las refinanciaciones, por lo que el indicador no refleja exactamente el flujo de crédito, al estar contaminado por operaciones ya existentes que cambian algún aspecto de sus características.

INFLACIÓ NO, PERO DEFLACIÓ TAMPOCO

El 2014 cerró con una tasa de variación del índice general de precios negativa del 0,2%, frente al aumento registrado en el 2013 del 1,4%. Si se descompone el indicador de la evolución de precios, se puede apreciar cuáles son los factores que más han incidido en este comportamiento.

En primer lugar, cabe mencionar que la evolución del IPC general está, a grandes rasgos, determinada por los precios de dos tipos de productos: unos más volátiles y unos más estables –cuyos componentes determinan la inflación subyacente– que no están sometidos a los vaivenes coyunturales que afectan ciertos bienes como los alimentos no elaborados, o los productos energéticos. Por esta razón, se suele comparar la inflación general con la inflación subyacente, teniendo presente que las diferencias de corto plazo entre ambos indicadores estará pautada por elementos de carácter coyuntural, como acontecimientos climáticos o conflictos geopolíticos. En este sentido, cabe esperar que en determinadas ocasiones la inflación subyacente esté por debajo o por encima la inflación general.

Y esto es precisamente lo que hemos estado observando recientemente: una divergencia entre ambas medidas, sobre todo hacia finales del 2014 y con más evidencia en el primer mes del 2015. Mientras la tasa de variación del índice general de precios aceleraba su reducción, la variación del índice sin alimentos no elaborados ni productos energéticos se mantenía estable o incluso aumentaba. En otras palabras, caen los precios a nivel general pero suben ligeramente los de los componentes más estables. Esto refleja que ciertos factores coyunturales, a saber, la fuerte caída del precio internacional del petróleo, están incidiendo, temporalmente, en la inflación actual.



Si se compra la inflación por grupos especiales entre el 2013 y el 2014, se aprecia cómo en el último año la inflación subyacente y la inflación general se separan, consecuencia de la caída en el precio de los componentes más variables.

INFLACIÓ PER GRUPOS ESPECIALES

	Índice general	General sin alimentos no elaborados ni productos energéticos	Alimentos sin elaboración	Productos energéticos
2013	1,4	1,4	3,6	0,0
2014	-0,2	0,0	-1,2	-0,8

Fuente: INE. Tasas de variación de la media anual (%).

Lo cierto es, que se espera que la inflación, a pesar de mantenerse en niveles bajos, se recupere gradualmente. Es decir, no se vislumbra un horizonte deflacionario o de caídas generalizadas y prolongadas en el nivel general de precios.

Y ello se debe, en parte, al crecimiento del consumo privado, que ha sido el principal impulsor de la recuperación económica actual. Su dinamismo se detecta también en el crecimiento de las importaciones y la disminución del ahorro de las familias (fruto de un crecimiento más rápido del consumo que de la renta disponible). También se espera, en este sentido, una recuperación de las inversiones. Por lo tanto, en un contexto de recuperación económica y de expectativas de crecimiento del consumo y de la inversión, no se prevé que las decisiones de los agentes económicos sea la de postergar gasto, sino más bien lo contrario, y ello deberá presionar al alza los precios, aunque sea de manera moderada. A esto, hay que agregar la caída de la cotización del euro, elemento que también ejercerá cierta presión al alza en los precios y la desaparición del efecto a medio plazo que sobre la inflación ha tenido el descenso de los precios del petróleo.

SECTOR PÚBLICO

El déficit acumulado del Estado, de las operaciones no financieras, en términos de Contabilidad Nacional, se situó en el mes de noviembre, en 35.561 millones de euros, lo que equivale a un 3,34% del PIB. La cifra de déficit, fue inferior al 3,78% alcanzado en igual período del año anterior. El déficit primario –sin considerar los intereses de la deuda– alcanzó 0,75% del PIB.

La disminución del saldo fiscal respecto al año anterior fue el resultado de unos recursos que aumentaron un 4,3% y de unos empleos que también se incrementaron pero a ritmo menor, con una subida del 1,3%. Concretamente, los recursos no financieros acumulados ascendieron a 156.812 millones de euros (14,73% del PIB), mientras que los empleos sumaron 192.373 millones de euros (18,07% del PIB). Cabe destacar, que los recursos no financieros crecieron por el aumento del 3,0% de los recursos impositivos que totalizaron 133.208 millones de euros –de los cuales 54.081 millones de euros corresponden al IVA, con un incremento del 3,6%– a pesar de que las cotizaciones sociales, que totalizaron 7.108 millones de euros, cayeran un 0,5% respecto a igual período del año anterior.

RECURSOS NO FINANCIEROS DEL ESTADO			
Acumulado a fin de noviembre. Millones de euros.	2013	2014	% Variación
Impuestos y Cotizaciones Sociales	136.511	140.388	2,8
Impuestos sobre la Producción y las Importaciones	74.128	76.527	3,2
IVA	52.193	54.081	3,6
Otros	21.935	22.446	2,3
Impuestos Corrientes sobre la Renta, el Patrimonio, etc.	54.702	56.577	3,4
Impuestos sobre el Capital	540	176	-67,4
Cotizaciones Sociales	7.141	7.108	-0,5
Rentas de la Propiedad	6.496	7.278	12,0
Dividendos y Otras Rentas	2.760	2.286	-17,2
Intereses	3.736	4.992	33,6
Producción de Mercado y Pagos por otra Producción no de Mercado	1.001	1.025	2,4
Otros Recursos No Financieros	6.294	8.121	29,0
Transferencias entre AAPP	8.322	9.313	11,9
Otros Ingresos	-2.028	-1.192	-41,2
Total Recursos No Financieros	150.302	156.812	4,3

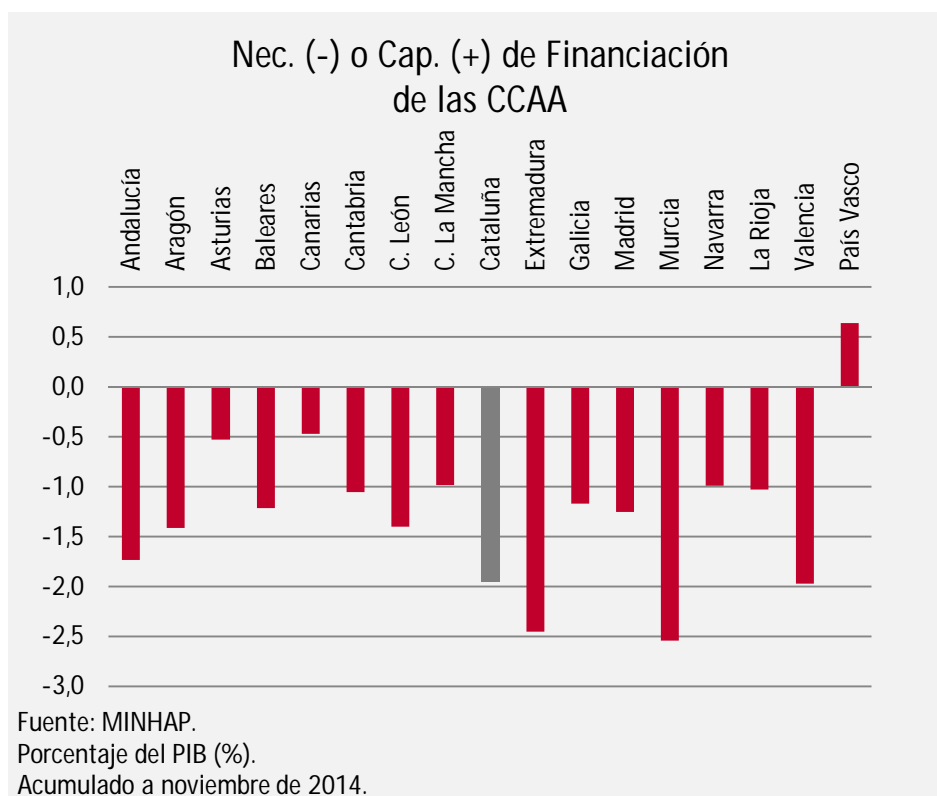
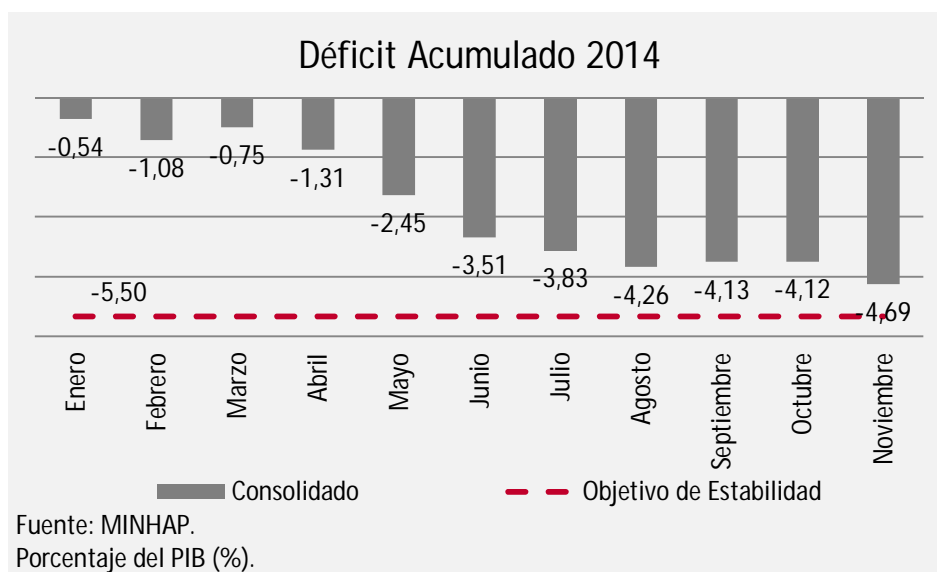
Fuente: MINHAP.

EMPLEOS NO FINANCIEROS DEL ESTADO			
Acumulado a fin de noviembre. Millones de euros.	2013	2014	% Variación
Consumos Intermedios	4.008	4.196	4,7
Remuneración de Asalariados	15.711	15.593	-0,8
Intereses	26.123	27.536	5,4
Prestaciones Sociales Distintas de las Transferencias Sociales en Especie	11.148	11.473	2,9
Transferencias Sociales en Especie de Productores de Mercado	416	399	-4,1
Transferencias Corrientes entre AAPP	110.919	110.426	-0,4
Cooperación Internacional Corriente	1.079	1.032	-4,4
Otras Transferencias Corrientes	1.111	1.148	3,3
Recursos Propios de la UE: IVA y RNB	9.696	9.014	-7,0
Resto Empleos Corrientes	1.163	2.814	142,0
Formación Bruta de Capital	4.662	3.917	-16,0
Transferencias de Capital entre AAPP	3.393	3.961	16,7
Ayuda a la Inversión y otras Transferencias de Capital	519	777	49,7
Resto Empleos Capital	-17	87	-
Total Empleos No Financieros	189.931	192.373	1,3

Fuente: MINHAP.

Por otra parte, también se dispone de los datos sobre el déficit conjunto de la Administración Central, la Autonómica y la Seguridad Social al mes de noviembre. El conjunto de las Administraciones Públicas registró una necesidad de financiación acumulada de 49.896 millones de euros, lo que representa un 4,69% del PIB, e implica un porcentaje inferior al del año 2013 cuando el déficit alcanzó un 5,61% del PIB en igual período. El saldo primario de los tres subsectores, fue equivalente al 1,77% del PIB, es decir, unos 18.864 millones de euros (33,1% menos respecto a igual período de 2013).

En la Administración Central el déficit ascendió al 3,22% del PIB, mientras que el de la Seguridad Social fue de 0,09%. Por su parte, las CCAA registraron un déficit de 1,37% del PIB y, en particular, Cataluña registró un déficit de 3.902 millones de euros, equivalente al 1,95% de su PIB (3.355 millones de euros o el 1,70% del PIB en igual período de 2013). Cabe recordar que el objetivo de déficit para el 2014 para la Administración Central es del 3,5%, del 1,0% para las CCAA y también para la Seguridad Social. Para las Corporaciones Locales se establece un objetivo de equilibrio presupuestario.



SECTOR EXTERIOR

En el 2014², la balanza por cuenta corriente de la economía española registró un superávit de 1.200 millones de euros, lo que implica una fuerte reducción frente al superávit de 15.100 millones de euros del 2013.

Dentro de los componentes de la cuenta corriente, el saldo de la balanza de bienes y servicios presentó un superávit acumulado de 25.100 millones de euros, menor al registrado durante el año anterior. Cabe destacar que, el superávit de la balanza de turismo y viajes aumentó ligeramente, aunque el déficit de rentas se incrementó.

La cuenta capital, por su parte, experimentó un superávit de 4.400 millones de euros. Por consiguiente, se registró una capacidad de financiación de la economía española que alcanzó los 5.600 millones de euros, no obstante, muy inferior respecto a la capacidad de financiación de 22.000 millones de euros de 2013. De acuerdo con los movimientos producidos en la cuenta financiera, se registró una salida neta de capital, excluido el Banco de España, de 800 millones de euros, frente a unas entradas netas de 73.600 millones de euros en el 2013.

BALANZA DE PAGOS						
Miles de millones de euros.	2013			2014		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente:	387,8	372,7	15,1	394,7	393,5	1,2
Balanza Comercial y Servicios	331,1	295,3	35,7	339,0	313,9	25,1
Turismo y viajes	47,1	12,4	34,8	48,9	13,6	35,4
Rentas	56,7	77,3	-20,7	55,7	79,7	-23,9
Cuenta de Capital:	8,7	1,8	6,9	5,4	1,0	4,4
Cuentas Corriente y Capital:	396,5	374,5	22,0	400,1	394,5	5,6
Cuenta Financiera:	-	-	40,6	-	-	25,1
Excluido Banco de España	-	-	-73,6	-	-	0,8
Inversiones Directas	19,5	31,4	-12,0	20,8	17,6	3,2
Errores y Omisiones:	-	-	18,6	-	-	19,5

Fuente: BdE.

En lo que al comercio exterior de mercancías se refiere, durante todo el 2014, las exportaciones alcanzaron 240.034,9 millones de euros para el total de España. En términos anuales, representa un incremento del 2,5%. Asimismo se produjo un aumento aún más fuerte de las importaciones, que subieron un 5,7%, y totalizaron 264.506,7 millones de euros. Por consiguiente, el saldo comercial negativo (-24.471,9 millones de euros) fue superior al déficit de igual período del 2013, y la tasa de cobertura bajó hasta el 90,7%. Cabe señalar, que tanto los precios de las exportaciones como los de las importaciones disminuyeron, con una reducción del 1,0% y del 2,4%, respectivamente. Por lo tanto, el crecimiento de las exportaciones e importaciones en términos reales fue aun superior, del 3,5% y del 8,3%, respectivamente.

² Según nota del Banco de España, "los datos anuales se verán modificados por posteriores revisiones, por lo que los resultados ahora disponibles deben considerarse particularmente provisionales".

El déficit energético (-38.071,1 millones de euros) mejoró, ya que se redujo un 7,1%, mientras que el superávit no energético (13.599,3 millones de euros) fue casi la mitad del observado en el mismo período durante el año pasado. Cabe señalar, que en el mes de diciembre el déficit de la balanza comercial se redujo por segunda vez consecutiva (un 0,4% en términos interanuales) como consecuencia del componente energético, cuyo déficit disminuyó un 16% en términos interanuales, mientras que el superávit del componente no energético se contrajo un 39% interanual.

COMERCIO EXTERIOR ESPAÑA					
	Exportaciones		Importaciones		Cobertura (%)
	Millones de euros	Variación anual (%)	Millones de euros	Variación anual (%)	
2008	189.227,9	2,3	283.387,8	-0,6	66,8
2009	159.889,6	-15,5	206.116,2	-27,3	77,6
2010	186.780,1	16,8	240.055,9	16,5	77,8
2011	215.230,4	15,2	263.140,7	9,6	81,8
2012	226.114,6	5,1	257.945,6	-2,0	87,7
2013	235.814,1	4,3	252.346,8	-2,2	93,4
2014	240.034,9	2,5	264.506,7	5,7	90,7

Fuente: MEC.

La comparativa internacional continúa situando a España y Cataluña como áreas muy dinámicas, tanto si se tiene en cuenta el mes de diciembre como todo el 2014. En enero-diciembre las exportaciones registraron un incremento muy por encima de la media tanto de la zona euro como de la Unión Europea.

39

EXPORTACIONES: COMPARATIVA INTERNACIONAL		
	Diciembre 2014	Enero-Diciembre 2014
Cataluña	12,3	3,1
España	5,7	2,5
Francia	5,6	-0,2
Alemania	10,0	3,9
Italia	6,3	2,0
Zona euro	5,3	1,8
Reino Unido	-3,2	-11,1
UE-28	4,9	1,3
EE.UU.	1,5	2,8
Japón	12,8	4,8

Fuente: MEC.

Según el destino, tanto las exportaciones hacia la Unión Europea como las dirigidas a la zona euro crecieron un 3,9%, representando el 63,4% y el 49,7% del total, respectivamente. Por su parte, las exportaciones a destinos extracomunitarios (36,6% del total) subieron un 0,2%. Cabe señalar, que el superávit comercial con la Unión Europea se redujo un 36,6% y el saldo positivo con la zona euro disminuyó aun con más fuerza, un 44,5%. El déficit comercial con los países no comunitarios, por su parte, aumentó un 6,1%.

Según el sector exportador, las principales contribuciones para el total de España, provinieron de los sectores automóvil, manufacturas de consumo, alimentación, bebidas y tabaco y productos químicos.

En este sentido, la comunidad que más contribuyó al incremento anual de las exportaciones totales fue Cataluña (con 0,8 p.p.) ya que sus exportaciones representaron el 25,1% del total y aumentaron un 3,1%, por encima del crecimiento del total de España.

EXPORTACIONES POR SECTOR					
2014	España			Cataluña	
	% Total	Variación anual (%)	Contribución (p.p)	% Total	Variación anual (%)
Alimentación, bebidas y tabaco	15,5	4,4	0,7	13,3	3,6
Productos energéticos	7,2	7,1	0,5	3,3	12,5
Materias primas	2,4	-2,9	-0,1	1,5	-0,2
Semimanufacturas no químicas	10,7	1,2	0,1	7,0	-1,0
Productos químicos	14,2	2,9	0,4	26,6	3,5
Bienes de equipo	20,1	-0,5	-0,1	17,4	2,5
Automóvil	14,8	6,2	0,9	15,3	6,8
Bienes de consumo duradero	1,4	-4,1	-0,1	1,4	3,7
Manufacturas de consumo	9,2	7,8	0,7	12,6	6,7
Otras mercancías	4,4	-11,0	-0,6	1,6	-34,8
Total	100,0	2,5	2,5	100,0	3,1

Fuente: MEC.

EXPORTACIONES POR DESTINO					
2014	España			Cataluña	
	% Total	Variación anual (%)	Contribución (p.p)	% Total	Variación anual (%)
Europa	69,8	2,8	1,9	72,5	3,3
Unión Europea	63,4	3,9	2,4	64,7	6,3
Zona Euro	49,7	3,9	1,9	52,5	5,3
Francia	15,7	0,1	0,0	16,4	0,3
Alemania	10,4	5,7	0,6	11,5	6,0
Italia	7,2	5,1	0,4	8,1	6,1
Resto UE	13,7	3,6	0,5	12,2	11,0
Reino Unido	6,9	4,3	0,3	6,1	14,5
Resto Europa	6,4	-6,9	-0,5	7,8	-16,2
América Del Norte	5,0	22,0	0,9	3,3	5,9
EEUU	4,4	22,6	0,8	2,9	7,0
América Latina	5,8	-6,7	-0,4	6,4	-2,2
Brasil	1,3	-13,3	-0,2	1,3	-9,5
Asia	9,5	9,0	0,8	9,4	6,6
Japón	1,1	18,4	0,2	1,2	19,6
China	1,7	3,5	0,1	1,7	-6,4
Oriente Medio	3,1	-3,5	-0,1	3,3	11,1
África	6,8	-1,0	-0,1	6,7	5,2
Marruecos	2,4	5,9	0,1	1,8	3,1
Oceanía	0,8	-33,2	-0,4	0,8	-22,5
Total	100,0	2,5	2,5	100,0	3,1

Fuente: MEC.

Las ventas al exterior catalanas, ascendieron a los 60.194,5 millones de euros, mientras que las importaciones alcanzaron los 71.890,1 millones de euros (27,2% del total). Como consecuencia, la balanza comercial registró un déficit de 11.695,6 millones de euros, un 41,4% más elevado que el registrado en 2013. De esta forma, la tasa de cobertura descendió ligeramente hasta el 83,7%.

COMERCIO EXTERIOR CATALUÑA					
	Exportaciones		Importaciones		Cobertura (%)
	Millones de euros	Variación anual (%)	Millones de euros	Variación anual (%)	
2008	50.515,7	1,7	77.233,9	-3,9	65,4
2009	41.461,7	-17,9	57.663,8	-25,3	71,9
2010	48.871,6	17,9	67.621,1	17,3	72,3
2011	54.989,2	12,5	72.173,2	6,7	76,2
2012	58.880,7	7,1	70.323,9	-2,6	83,7
2013	58.981,3	0,2	67.859,8	-3,5	86,9
2014	60.194,5	3,1	71.890,1	7,9	83,7

Fuente: MEC.

Cabe mencionar, que las exportaciones de Tarragona y Lleida retrocedieron (0,4% y 1,9%, respectivamente), mientras que las de Barcelona y Girona aumentaron (3,9% y un 2,9%, respectivamente), respecto al 2013.

El sector de productos químicos continuó siendo el primer sector exportador de Cataluña, con una cuota del 26,6% sobre el total y un incremento del 3,5% respecto al mismo período del pasado año. A su vez, crecieron las ventas de bienes de equipo, automóvil, alimentos y manufacturas de consumo. Por otra parte, descendieron las exportaciones de semimanufacturas no químicas, materias primas y otras mercaderías.

Las exportaciones catalanas dirigidas a la Unión Europea, (64,7% del total) crecieron un 6,3%, mientras que las que tienen como destino la zona euro (52,5% del total) aumentaron un 5,3%. Las ventas a Francia, principal país de destino (16,4% de total), apenas aumentaron (0,3%) y las dirigidas hacia Alemania (11,5% del total) avanzaron un 6,0%. Las ventas a países no pertenecientes a la Unión Europea (35,3% del total) disminuyeron un 2,2%.

Finalmente, en lo que a la evolución del euro respecto al dólar se refiere, continuó bajando la cotización de la moneda europea –con una depreciación del 6,8% en lo que va del año– pese a los mejores datos macroeconómicos de la zona euro en general. Los diferentes ritmos de crecimiento de la actividad económica –y en consecuencia las diferentes instancias de política monetaria– entre la zona euro y los EEUU continuó pautando el mercado de divisas, así como también las repercusiones de las negociaciones entre Grecia y el Eurogrupo.

