

## ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA 2013-2014

### 1. Evolución reciente de la economía española

El PIB creció un 0,12% intertrimestral en el tercer trimestre de 2013, que equivale a un 0,5% en términos anualizados (en adelante, es así como se expresarán las tasas intertrimestrales). Esto supone la salida técnica de la recesión, después de nueve trimestres consecutivos de caídas.

Dicho avance procede de una aportación positiva de la demanda interna de 1,1 puntos porcentuales, y de una aportación negativa del sector exterior de -0,6 puntos porcentuales, esto último como consecuencia de un crecimiento de las importaciones superior al de las exportaciones. Este patrón contrasta con el que ha sido habitual desde el inicio de la crisis, caracterizado por aportaciones negativas al crecimiento de la demanda nacional y positivas del sector exterior.

El consumo privado aumentó un 1,6%, el mejor resultado desde finales de 2010. El consumo público también se incrementó, especialmente en términos corrientes, que son los relevantes desde el punto de vista del impacto en el déficit. A la vista de la evolución que ha registrado este componente de la demanda a lo largo de 2013, parece que el ritmo de ajuste del gasto público se ha detenido. Por otra parte, la formación bruta de capital fijo en maquinaria y bienes de equipo creció por tercer trimestre consecutivo, mientras que la inversión en construcción ha seguido contrayéndose.

Como resultado de todo lo anterior, el conjunto de la demanda nacional, aumentó un 1,1% en el tercer trimestre, lo que impulsó el crecimiento de las importaciones.

Desde la perspectiva de la oferta, el resultado positivo del tercer trimestre procedió fundamentalmente del sector servicios, cuyo VAB creció un 1,2%. Dentro de este, destacaron las aportaciones al crecimiento, por una parte, del sector administración pública, sanidad y educación, y por otra, del sector de comercio, transporte y hostelería. Esto último refleja el peso que ha tenido la positiva evolución del turismo en la recuperación del tercer trimestre. El sector industrial también creció, pero impulsado por el subsector energético, cuya evolución trimestral es muy volátil; la actividad manufacturera, por el contrario, sufrió una ligera contracción.

El número de empleos equivalentes a tiempo completo presentó un crecimiento nulo, después de más de cinco años de caídas intertrimestrales ininterrumpidas. El sector servicios fue el único en el que el empleo aumentó, impulsado por el aumento registrado en el sector de administración pública,

sanidad y educación –en el que había descendido durante ocho trimestres consecutivos-, así como en el de comercio, transporte y hostelería.

Las remuneraciones por asalariado, después de haber descendido en los dos últimos trimestres de 2012, han vuelto a aumentar en los tres primeros trimestres de 2013, especialmente en el sector industrial. Esto, unido a la tendencia a la ralentización en el crecimiento de la productividad, ha hecho que el ritmo de descenso de los costes laborales unitarios con respecto al año pasado se haya moderado.

Los precios medidos por el deflactor del PIB han descendido por segundo trimestre consecutivo, al igual que los precios según el deflactor del consumo privado -aunque en términos interanuales la tasa de crecimiento es positiva-. Como consecuencia, el PIB en términos nominales se ha reducido en el tercer trimestre.

Con respecto al sector exterior, el saldo comercial de bienes y servicios volvió a presentar un saldo superavitario por sexto trimestre consecutivo. El saldo por cuenta corriente también fue excedentario, así como la capacidad de financiación frente al resto del mundo.

El Estado registró hasta el mes de octubre un déficit de 37.000 millones de euros, frente a un objetivo para el conjunto del año de 40.390 millones. Dada la estacionalidad fuertemente negativa del último trimestre del año, en el que el déficit es siempre más elevado que en los trimestres anteriores, es muy probable que dicho objetivo sea superado. Lo mismo se puede decir de las cuentas de las Comunidades Autónomas, que hasta septiembre habían presentado un saldo negativo equivalente al -1,0% del PIB, que, de cara al cuarto trimestre, ofrece un escaso margen hasta el objetivo del 1,3%.

## **2. Previsiones 2013-2014**

El resultado ligeramente positivo del PIB del tercer trimestre se ha situado en línea con lo previsto. El crecimiento ha descansado, por el lado de la demanda, en el aumento del consumo y la inversión, como había anticipado la evolución de los indicadores económicos, y por el lado de la oferta, sobre los servicios vinculados al sector público y al turístico.

Las condiciones económicas han mejorado considerablemente a lo largo de este año, como consecuencia, por una parte, del alejamiento de la crisis de la deuda europea, que ha favorecido el retorno de la confianza hacia la economía española, y con ello la reducción de la prima de riesgo y el acceso a la financiación externa, poniendo fin a la situación de asfixia financiera que se había vivido durante la mayor parte de 2012. Por otro lado, dicha mejora ha sido también el resultado de la propia evolución de los mecanismos del ciclo económico, es decir, del avance en la corrección de los desequilibrios.

---

No obstante, las condiciones aún no son consistentes con el inicio de una recuperación rápida e intensa.

La evolución que presentan los indicadores disponibles más recientes apunta a que la tendencia de ligera recuperación se mantiene en el cuarto trimestre, de modo que el crecimiento en el mismo podría situarse en un 0,2%, equivalente a un 0,8% anualizado, sin cambios con respecto a las anteriores previsiones.

No se modifica, por tanto, **la previsión de crecimiento relativa a 2013, que sigue siendo del -1,2%**, pese a que se ha revisado su composición: se espera una aportación algo menos negativa de la demanda nacional, como consecuencia, fundamentalmente, de una caída del consumo público menor que la estimada en las anteriores previsiones; y, por otra parte se espera, una aportación menor del sector exterior.

**La previsión de crecimiento del PIB para 2014 también se mantiene sin cambios en el 1,0%**. Al igual que en 2013, se ha revisado al alza la aportación esperada de la demanda nacional y a la baja la del sector exterior.

El crecimiento del consumo privado observado en el tercer trimestre de 2013 ha sido, en parte, un repunte transitorio, como consecuencia de la fuerte caída acumulada de esta variable. Es improbable que en los próximos trimestres siga creciendo al mismo ritmo, ya que las condiciones aún no son las propicias para una recuperación sólida e intensa, aunque posiblemente su deterioro ya ha tocado suelo: la renta disponible bruta de las familias crecerá ligeramente en términos reales en 2014 y comenzará a observarse una tenue creación de empleo. Se espera, por tanto, un ritmo de crecimiento moderado a lo largo de 2014 para este componente de la demanda: la previsión para el conjunto del año se ha elevado cuatro décimas porcentuales respecto a las previsiones anteriores, hasta el 0,7%. El consumo público, por su parte, se ha revisado al alza hasta un -1,3%, debido a la relajación observada en el ritmo de ajuste del mismo.

La previsión relativa a la formación bruta de capital fijo apenas se ha modificado: descenderá un 2,2% en 2014. La inversión en construcción va a moderar su caída, mientras que la inversión en equipo, que ya se encuentra en una tendencia creciente, presentará una modesta recuperación del 1,4%, impulsada por las necesidades de reposición del capital y de aumento de capacidad productiva en el sector exportador. La disponibilidad de crédito va a seguir siendo limitada, aunque en menor medida que este año, lo que limita la capacidad de crecimiento de la inversión, que debe financiarse con los recursos propios de la empresa.

Las exportaciones mantendrán un ritmo de crecimiento muy semejante al de 2013, mientras que las importaciones repuntarán un 2% debido al empuje del consumo y, sobre todo, de la inversión en equipo.

La estimación de crecimiento del empleo se ha revisado al alza, debido a que su evolución en la segunda mitad de 2013 ha sido mejor de lo esperado, y se ha estabilizado antes de lo previsto, como ponen de manifiesto los datos de afiliaciones a la Seguridad Social en los últimos meses. Ahora se espera que empiece a crecer, en términos de contabilidad nacional, en el primer trimestre de 2014, aunque todavía de forma modesta. De este modo, la previsión para el conjunto del año es de un crecimiento nulo en comparación con el ejercicio anterior, frente a -0,4% en las previsiones anteriores. La tasa de paro media anual se reducirá hasta el 25,4%. La productividad aumentará a un ritmo más moderado que en los últimos años, pese a lo cual, los costes laborales unitarios seguirán descendiendo.

El saldo por cuenta corriente, que este año arrojará un superávit del 1,2% del PIB, aumentará hasta el 2,2% en 2014. El conjunto de la economía presentará una capacidad de financiación frente al exterior del 2,8%, que resultará de un excedente financiero del sector privado del 8,8% del PIB, y de un déficit del sector público del 6%.

La deuda pública superará el 100% del PIB, nivel preocupante, no solo porque el pago de intereses de la misma constituye una carga cada vez más pesada –este año supondrá unos 36.000 millones de euros para el conjunto de las AA.PP. frente a 31.000 millones el año pasado, y en 2014 podría aumentar en 1.500 millones más- sino también por el riesgo de refinanciación ante un posible resurgimiento de la crisis de la deuda, que todavía no puede descartarse -de hecho, dicha posibilidad constituye el principal riesgo de incumplimiento del actual escenario de previsiones-.

Cuadro 1

**PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA, 2013-14**

Tasas de variación anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

Fecha: 10-12-2013

	Datos observados			Previsiones FUNCAS		Variación de las previsiones (a)	
	Media 1996-2007	2011	2012	2013	2014	2013	2014
<b>1. PIB y agregados, precios constantes</b>							
<b>PIB, pm</b>	<b>3,7</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Consumo final hogares e ISFLSH	3,8	-1,2	-2,8	-2,5	0,7	0,1	0,4
Consumo final administraciones públicas	4,3	-0,5	-4,8	-1,2	-1,3	0,9	0,3
Formación bruta de capital fijo	6,2	-5,4	-7,0	-6,3	-2,2	-0,1	-0,1
Construcción	5,6	-10,8	-9,7	-10,3	-4,9	0,0	-0,1
Construcción residencial	7,3	-12,5	-8,7	-8,4	-4,0	0,0	0,0
Construcción no residencial	4,2	-9,2	-10,6	-11,8	-5,6	0,0	-0,1
Equipo y otros productos	7,4	5,8	-2,6	-0,3	1,4	-0,2	0,0
Exportación bienes y servicios	6,7	7,6	2,1	5,3	5,4	-0,3	-0,6
Importación bienes y servicios	9,3	-0,1	-5,7	0,1	2,0	0,3	0,1
<b>Demanda nacional (b)</b>	<b>4,5</b>	<b>-2,1</b>	<b>-4,1</b>	<b>-2,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
Saldo exterior (b)	-0,8	2,1	2,5	1,7	1,2	-0,2	-0,3
PIB precios corrientes: - millones de euros	--	1046,3	1029,0	1023,2	1038,3	--	--
- % variación	7,4	0,1	-1,7	-0,6	1,5	-0,2	-0,4
<b>2. Inflación, empleo y paro</b>							
Deflactor del PIB	3,6	0,0	0,0	0,7	0,5	-0,1	-0,4
<b>Deflactor del consumo de los hogares</b>	<b>3,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>1,4</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,5</b>
Empleo total (Cont. Nac., p.t.e.t.c.)	3,3	-2,2	-4,8	-3,4	0,0	0,0	0,4
Productividad por p.t.e.t.c.	0,4	2,3	3,3	2,2	1,0	0,0	-0,4
Remuneración de los asalariados	7,2	-0,7	-5,6	-3,7	-0,3	0,2	0,7
Excedente bruto de explotación	7,3	1,9	1,6	1,8	3,4	-0,6	-1,6
Remuneración por asalariado (p.t.e.t.c.)	3,2	1,3	0,2	0,5	-0,1	0,0	0,1
Coste laboral por unidad producida (CLU)	2,8	-1,0	-3,0	-1,7	-1,1	0,0	0,5
<b>Tasa de paro (EPA)</b>	<b>12,2</b>	<b>21,6</b>	<b>25,0</b>	<b>26,4</b>	<b>25,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>
<b>3. Equilibrios financieros (porcentaje del PIB)</b>							
Tasa de ahorro nacional	22,2	17,3	18,5	19,1	19,5	-0,8	-0,7
- del cual, ahorro privado	18,9	22,6	23,1	24,0	23,8	-0,7	-0,5
Tasa de inversión nacional	26,6	21,2	19,8	18,0	17,3	-0,1	0,1
- de la cual, inversión privada	23,1	18,3	18,0	16,7	16,2	-0,1	0,0
<b>Saldo cta. cte. frente al resto del mundo</b>	<b>-4,4</b>	<b>-4,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>2,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>
Cap. (+) o nec. (-) de financiación de la nación	-3,4	-3,5	-0,6	1,8	2,8	-0,7	-0,7
- Sector privado	-2,6	6,1	10,1	9,1	8,8	-0,5	-0,7
- <b>Sector público (déficit AA.PP.)</b>	<b>-0,9</b>	<b>-9,6</b>	<b>-10,6</b>	<b>-7,3</b>	<b>-6,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>
<b>-Déficit AA.PP. exc. ayudas a ent. financieras</b>	--	<b>-9,1</b>	<b>-6,8</b>	<b>-6,8</b>	<b>-6,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Deuda pública bruta	53,5	70,4	85,9	95,9	101,2	0,4	0,7
<b>4. Otras variables</b>							
Tasa de ahorro hogares (% de la RDB)	12,0	12,6	10,4	10,6	10,6	-0,3	-0,2
Deuda bruta hogares (% de la RDB)	82,5	124,5	122,6	117,8	112,4	0,2	0,2
Deuda bruta sociedades no financieras (% del PIB)	82,1	141,3	133,5	125,3	118,4	-1,1	-4,3
Deuda externa bruta española (% del PIB)	92,5	166,7	167,8	162,9	156,5	-1,8	-1,5
EURIBOR 12 meses (% anual)	3,7	2,0	1,1	0,5	0,6	0,0	-0,1
Rendimiento deuda pública 10 años (% anual)	5,0	5,4	5,9	4,6	4,1	0,0	0,0

(a) Variación en puntos porcentuales entre las previsiones actuales y las anteriores.

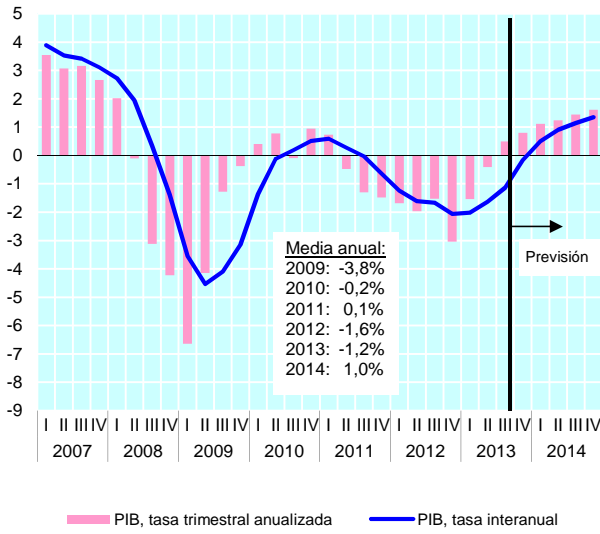
(b) Aportación al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales.

Fuentes: 1996-2012: INE y BE; Previsiones 2013-2014: FUNCAS.

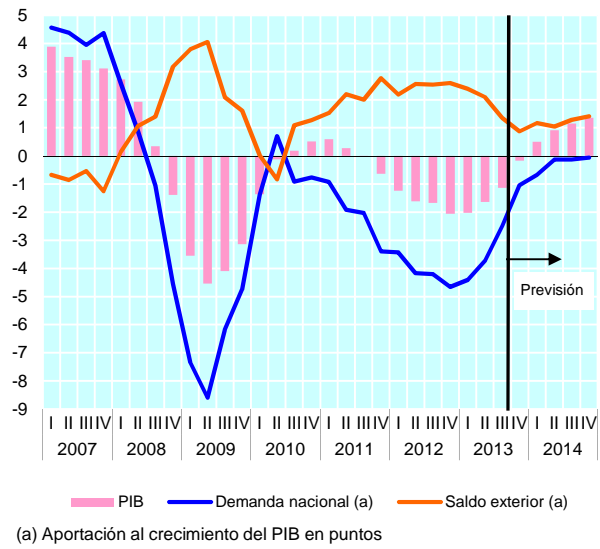
# Gráfico 1.- PREVISIONES FUNCAS PARA 2013-2014. PERFIL TRIMESTRAL

Variación interanual en porcentaje, salvo indicación en contrario

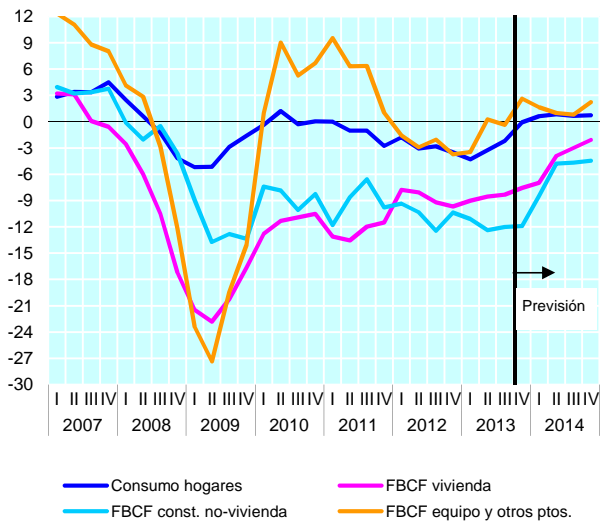
### 1.1 - PIB



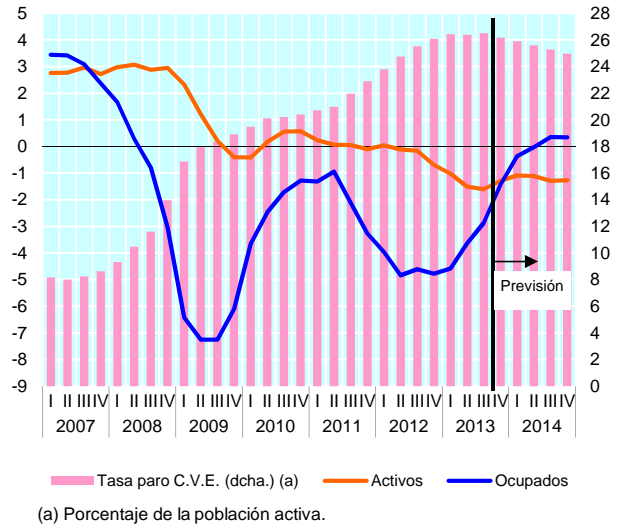
### 1.2 - PIB, demanda nacional y saldo exterior



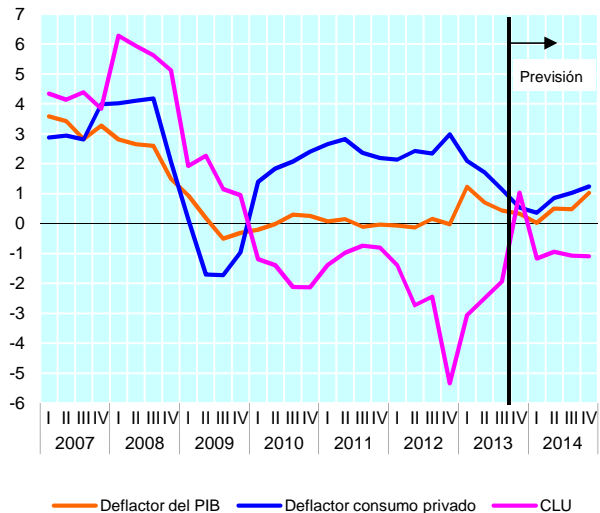
### 1.3 - Agregados de la demanda nacional



### 1.4 - Empleo y paro



### 1.5 - Inflación



### 1.6 - Ahorro, inversión y déficit c/c (% PIB., MM4)

