

PANORAMA GENERAL

El INE ha confirmado que la economía española ha salido de la recesión en el tercer trimestre de 2013, con un avance del PIB del 0,1% en términos trimestrales, en línea con las previsiones del Banco de España y de las propias de CEOE. Esto supone un primer paso hacia la recuperación, si bien muy moderada en su etapa inicial y que no se extiende a todos los sectores productivos.

La mejora de las perspectivas de la actividad, que se han visto apoyadas por una evolución más positiva del contexto internacional, ha mejorado la percepción de la economía española en el exterior. Esto se ha reflejado en un **descenso de la prima de riesgo**, que se sitúa en el entorno de los 235 puntos básicos, lo que implica unas condiciones más favorables para la financiación del Estado y de las grandes empresas. Además, se observa una **significativa entrada de la inversión extranjera**, que contrasta con la fuerte salida de capitales sufrida durante 2012. Según la información de la balanza de pagos, la inversión directa neta tiene un saldo positivo acumulado hasta agosto de 2013 de 12.065 millones de euros, casi cuatro veces superior al saldo de 3.161 millones de euros en el mismo periodo de 2012. El contraste es más fuerte en las inversiones en cartera, con un saldo negativo acumulado de -2.877 millones de euros en este año, frente al -92.722,3 millones de euros de 2012.

La **Comisión Europea** ha mantenido sus perspectivas de recuperación de la economía española, pero contempla un escenario de menor crecimiento en 2014. Así queda reflejado en sus previsiones de otoño, en donde estima que el PIB aumentará un 0,5% en 2014 (0,8% según CEOE), lo que se traduce en tasas de avance trimestrales entre el 0,1% y el 0,3% a lo largo del año próximo. La recuperación de la economía española se consolidará en 2015, con una tasa del 1,7%. De este modo, **España cerrará la brecha de crecimiento negativo con la Eurozona**. Entre el núcleo de países grandes, Alemania será el principal motor de crecimiento, pudiendo alcanzar un 1,9% en 2015. Entre las economías rescatadas, destaca el comportamiento de Irlanda, con una tasa del 2,5% en 2015.

Respecto a los desequilibrios macroeconómicos, la Comisión Europea

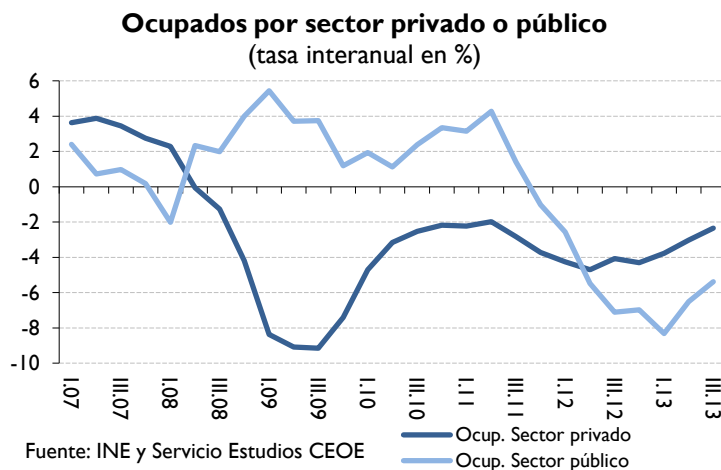
advierte de las **dificultades de España para reducir el déficit público** que, sin medidas adicionales, prácticamente se anclará entre el 6% y el 7% del PIB durante los próximos años. Por el contrario, España duplicará su superávit por cuenta corriente entre 2013 y 2015, pudiendo alcanzar un 3% del PIB éste último año. Por otro lado, la tasa de paro se mantendrá por encima del 25% en todo el horizonte de previsión.

COMPARACIÓN DE LAS PREVISIONES ECONÓMICAS				
		C. Europea	Gobierno	CEOE
PIB	2013	-1,3	-1,3	-1,2
(tasa crecimiento)	2014	0,5	0,7	0,8
	2015	1,7		
Tasa paro	2013	26,6	26,6	26,4
(% pob. Activa)	2014	26,4	25,9	25,8
	2015	25,3		
Déficit público	2013	-6,8	-6,5	-6,5
(% PIB)	2014	-5,9	-5,8	-6,0
	2015	-6,6	-4,2	

Fuente: Previsiones Económicas de la Comisión Europea. Gobierno de España. Servicio de Estudios de CEOE.

En cuanto a la **situación actual del mercado laboral**, los resultados de la Encuesta de Población Activa (EPA) del tercer trimestre suponen un freno al deterioro que se venía produciendo durante los dos últimos años. Por segundo trimestre consecutivo se crea empleo en términos trimestrales, en concreto 39.500 ocupados. Hay que recordar que en el tercer trimestre de 2012 se destruyeron casi 97 mil empleos. Las notas positivas proceden de:

- Sigue aumentando el empleo en los empresarios sin asalariados o trabajadores independientes en 4,5 mil personas. Este trimestre también ha crecido el número de empleadores, en 20,3 mil personas.
- Continúa la moderación de la destrucción de empleo en el sector privado, confirmando el cambio de tendencia observado desde finales de 2012. En concreto, en el tercer trimestre ha aumentado el número de ocupados en 52 mil personas.



Los datos de octubre de afiliados a la Seguridad Social suponen una continuidad de la mejora del mercado laboral, dado que tras cinco años consecutivos de descensos de los afiliados en este mes, en 2013 aumentan en casi 55 mil personas, confirmando la moderación del ritmo de caída interanual.

Por lo tanto, la evolución en 2013 del mercado laboral está siendo menos desfavorable que en 2012, ya que a medida que avanza el año se está ralentizando la senda de caída interanual del empleo. De esta forma, según las previsiones de CEOE, en media anual, el descenso de los ocupados, podría situarse en torno al -3,3%, y será inferior al de 2012 (-4,5%). Al mismo tiempo, la disminución de la población activa limitará el incremento del desempleo y de la tasa de paro, que podría situarse alrededor del 26,4% en media anual en el año 2013.

La desaparición de los efectos temporales y alcistas de la subida del IVA y de otras tasas han hecho que **el IPC del mes de octubre registrase, en una primera estimación, una caída interanual del -0,1%**. Esta tasa es acorde con la debilidad de la demanda interna y la situación del mercado laboral. A falta de conocer el detalle por componentes, todo parece apuntar que, además del agotamiento del efecto base de subida de impuestos, se habrían moderado todavía más algunos componentes como los alimentos o la energía. En consecuencia, la economía española se volverá a situar por debajo de la inflación promedio de la Unión Monetaria, que en octubre fue del 0,7%, según el avance de Eurostat. Las previsiones de CEOE apuntan a tasas por debajo del 1% al final del ejercicio y contemplan un escenario de precios moderados en 2014, en línea con las previsiones de la Comisión Europea (0,9%). Con todo, hay que subrayar que en 2013 **a las ganancias de competitividad vía costes laborales se suman con mayor intensidad las ganancias en competitividad vía precios**, tanto de consumo como de exportación (-1,5% de media hasta septiembre).

Por último, **el Banco Central Europeo bajó el tipo de interés de referencia hasta situarlo en mínimos del 0,25%**. Los argumentos que alude para tomar esta decisión son principalmente los bajos niveles de inflación en la Eurozona, que se pueden prolongar durante algún tiempo y, en menor medida, la moderada recuperación económica y la fortaleza del euro.