

# Análisis Económico – Comercial España

## INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2011	2012	2013	2014	Última fecha de publicación
PIB (millones euros)	1.046.327	1.029.002	1.022.988	781.877	*T3/2014
PIB per cápita a precios corrientes (euros)	22.685	22.297	22.279	s/l	*T4/2013
Crecimiento PIB anual	0,1%	-1,6%	-1,2%	1,6%	*T3/2014
Reservas Internacionales (miles millones euros)	36,4	38,3	33,5	39,3	*Nov./2014
Exportaciones de bienes y servicios (miles millones euros)	323,1	319,8	331,0	253,3	*T3/2014
Importaciones de bienes y servicios (miles millones euros)	329,5	303,4	295,3	233,0	*T3/2014
Inflación (%)	3,2%	2,4%	1,4%	-0,4%	*Nov./2014
Tasa de paro (%) (tasa de desempleo respecto a la población activa)	22,56%	25,77%	25,73%	23,67%	*T3/2014
Tasa de Interés (intercambiarior/Euribor/ a 1 año)	2,01%	1,11%	0,54%	0,49%	*Vencimiento 12 meses/2011-2014
Tipo de Cambio (US\$/euro)	1,32	1,31	1,37	1,25	*Nov./2014

Fuente: Instituto Nacional de Estadística - [www.ine.es](http://www.ine.es). Banco de España – [www.bde.es](http://www.bde.es)

### España: Breve análisis a tercer trimestre 2014

Contabilidad Nacional Trimestral (PIB)		
Último dato	Var. Interanual	Var. Intertrimestral
Tercer trimestre de 2014		
	1,6	0,5

En el tercer trimestre de 2014 el PIB aumentó un 0,5%<sup>1</sup> y en relación al mismo trimestre del año anterior, este crecimiento se sitúa en 1,6%, frente al 1,3% del trimestre precedente, dato motivado como consecuencia de una mayor aportación de la demanda nacional al crecimiento agregado.

Dentro del contexto europeo, en el tercer trimestre de 2014 la Unión Europea (UE-28) registra un crecimiento trimestral (0,3%), una décima superior al observado en el trimestre precedente. Por otra parte, la Eurozona (UEM-18) muestra una variación del 0,2%, también una décima mayor que la del trimestre anterior.



Fuente: INE

La contribución de este crecimiento agregado anual de la **demanda nacional** es tres décimas superior a la registrada en el trimestre anterior (pasando de 2,2 a 2,5 puntos) mientras que la **demanda exterior** mantiene su aportación al PIB trimestral en -0,9 puntos.



Fuente: INE

### Demanda nacional

Atendiendo a los dos principales componentes de la demanda nacional, el gasto en consumo final presenta una variación anual mayor en el tercer trimestre de 2014 que en el segundo, mientras que el ritmo anual de variación de la inversión en capital fijo es ligeramente menor en este trimestre respecto al anterior.

El **gasto en consumo final de los hogares** experimenta un crecimiento anual del 2,7%, cuatro décimas superior al del segundo trimestre, como consecuencia de una mejora generalizada en todos sus componentes, tanto de bienes como de servicios, salvo en el caso de los bienes semiduraderos y

<sup>1</sup> Toda la información presentada en este informe corresponde a datos ajustados de efectos estacionales y de calendario, salvo expresa mención de lo contrario

duraderos que, aunque siguen presentando tasas de crecimiento positivas, atenúan su ritmo respecto al trimestre anterior.

El **gasto en consumo final de las Administraciones Públicas** presenta una variación anual en volumen del 0,9%, dos décimas superior a la del trimestre precedente.

La **formación bruta de capital fijo** muestra una tasa de crecimiento del 3,1%, una décima inferior a la del trimestre anterior. Atendiendo a los distintos tipos de activos, los materiales presentan una tasa del 2,9%, seis décimas menos que en el trimestre precedente. Por su parte, la inversión en productos de la propiedad intelectual crece un 3,9%, dos puntos superior a la registrada en el segundo trimestre de 2014.

La inversión en activos de **Construcción** mejora ocho décimas su tasa anual, que pasa del -2,0% al -1,2%, como consecuencia del mejor comportamiento de la inversión en inmuebles residenciales y no residenciales.

La demanda de activos de **bienes de equipo** refleja un aumento del 9,5% este trimestre, frente al 12,7% del anterior, en sintonía con la evolución conjunta de los indicadores de producción y cifra de negocios industrial y de comercio exterior de este tipo de bienes. El ritmo de aumento de la inversión en activos de equipo de transporte (15,3%) es más intenso que el registrado por la inversión en maquinaria (7,3%).

#### Demanda exterior

Las **exportaciones** de bienes y servicios aumentan en 3,1 puntos su crecimiento, pasando del 1,5% al 4,6%. En el caso de los bienes, se observa una aceleración de 4,2 puntos (del 1,5% al 5,7%). Las exportaciones de servicios no turísticos experimentan un crecimiento del 1,7%, lo que supone 2,1 puntos más que en el trimestre anterior (-0,4%). Por último, el gasto de no residentes en el territorio económico disminuye 2,2 puntos su crecimiento (del 3,8% al 1,6%).

Las **importaciones** de bienes y servicios incrementan también su ritmo de crecimiento pasando del 4,8% al 8,2%. Analizando todos sus componentes, las importaciones de bienes aumentan su ritmo de crecimiento respecto al trimestre anterior (del 4,6% al 8,4%). Las importaciones de servicios no turísticos registran una tasa del 6,7% lo que supone 1,6 puntos más que en el trimestre precedente (5,1%). Por su parte, el gasto de los residentes en el resto del mundo incrementa ocho décimas su crecimiento este trimestre, pasando del 8,7% al 9,5%.

#### Oferta

El análisis del cuadro macroeconómico desde la óptica de la oferta muestra que las ramas primarias, la *Construcción* y los *Servicios* a nivel agregado se comportan mejor que el registrado en el segundo trimestre, mientras que la *Industria* ralentiza su ritmo de crecimiento.

Oferta Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual

	2013				2014		
	Tr I	Tr II	Tr III	Tr IV	Tr I	Tr II	Tr III
<b>Producto Interior Bruto a precios de mercado</b>	-2,2	-1,7	-1,0	0,0	0,7	1,3	1,6
<b>Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca</b>	5,3	21,9	17,2	18,4	13,9	3,8	8,4
<b>Industria</b>	-3,3	-2,4	-0,9	-0,5	0,3	1,4	0,9
- <b>Industria manufacturera</b>	-2,9	-1,2	-0,6	0,4	1,6	2,0	1,9
<b>Construcción</b>	-8,8	-9,6	-8,0	-6,0	-6,1	-1,8	-0,4
<b>Servicios</b>	-1,5	-1,6	-1,1	0,0	0,8	1,3	1,6
- <b>Comercio, transporte y hostelería</b>	-1,5	-1,5	-0,8	0,9	1,7	3,1	3,3
- <b>Información y comunicaciones</b>	-3,2	-2,9	-3,5	-1,6	1,3	0,6	1,9

- Actividades financieras y de seguros	-6,2	-9,1	-7,9	-8,2	-5,6	-5,0	-5
- Actividades inmobiliarias	1,7	1,6	0,3	0,8	0,9	1,0	1,2
- Actividades profesionales	-2,4	-2,4	-1,0	1,3	1,1	1,7	2,7
- Administración pública, sanidad y educación	-1,9	-1,8	-0,9	-0,7	0,2	0,4	0,6
- Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-0,3	1,1	1,4	3,8	3,7	1,6	0,9
Impuestos netos sobre los productos	-2,9	-1,5	-1,1	-0,6	0,6	1,5	2,4

Fuente: INE

El valor añadido bruto de las **ramas industriales** crece cinco décimas inferior al estimado en el trimestre anterior, pasando del 1,4% al 0,9%. En lo que se refiere a la **industria manufacturera**, la tasa anual disminuye una décima, pasando del 2,0% al 1,9%, en línea con la evolución de la demanda nacional de bienes de consumo duraderos y de bienes de equipo.

De forma coherente con la evolución del empleo en la **rama de la Construcción**, el valor añadido bruto de este sector mejora en 1,4 puntos su evolución, desde el -1,8% al -0,4%.

Por su parte, el valor añadido de las **ramas de los Servicios** acelera su crecimiento este trimestre, pasando del 1,3% al 1,6%, como consecuencia del mejor comportamiento en la mayor parte de las actividades.

Por último, las ramas primarias registran un crecimiento de 4,6 puntos, pasando del 3,8% del trimestre anterior al 8,4% en el de referencia.

## Empleo

El empleo de la economía, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, registra una variación trimestral del 0,5%, dos décimas inferior a la experimentada en el trimestre anterior (0,7%).

En términos anuales, el empleo presenta una tasa de crecimiento del 1,4%, seis décimas superior a la tasa registrada en el primer trimestre (0,8%). Esta evolución supone un incremento neto de aproximadamente 221 mil empleos equivalentes a tiempo completo en un año.

A escala agregada, *Industria, Construcción y Servicios*, presentan comportamientos más favorables en términos de empleo que los registrados en el trimestre precedente.

La variación anual de la *Agricultura* es de -2,7%, un punto y tres décimas inferior a la del trimestre anterior (-1,4%). Por su parte, la *Industria* registra una variación del 1,8% frente al -0,7% del segundo trimestre. En el caso de la *Construcción*, dicha tasa es del -0,1%, cuatro puntos superior a la registrada en el trimestre precedente (-4,1%). Finalmente, el empleo de los *Servicios* mejora en una décima su registro anterior, situándose en el 1,6%.

Esta mejoría en el empleo ocupado se mantiene también en el empleo asalariado, cuya tasa de variación pasa del 1,3% al 1,8%. Por su parte, el empleo no asalariado registra en el tercer trimestre una tasa del -1,0%, un punto y dos décimas superior a la registrada en el trimestre precedente (-2,2%).

El aumento en seis décimas de la tasa anual del empleo equivalente a tiempo completo junto con el incremento de la variación de la jornada media asociada de cuatro décimas (del -0,9% al -0,5%) dan como resultado un aumento de un punto en la tasa anual del número de horas efectivamente trabajadas en este trimestre (del -0,2% al 0,8%).

De la consideración conjunta del crecimiento del PIB trimestral y de los datos de empleo ocupado, se deduce que la variación anual de la productividad aparente por puesto de trabajo equivalente disminuye dos décimas, desde el 0,5% al 0,3%, mientras que el crecimiento de la productividad aparente por hora efectivamente trabajada disminuye en seis décimas, alcanzado una tasa del 0,8%.

## PIB a precios corrientes y deflactor implícito

El PIB valorado a precios corrientes presenta una tasa de variación anual del 1,2% en el tercer trimestre de 2014, cinco décimas superior a la tasa del trimestre anterior (0,7%). Como consecuencia de la evolución del PIB tanto a precios corrientes como en términos de volumen, el deflactor implícito de la economía experimenta una variación del -0,4%, una décima más que la registrada en el trimestre precedente (-0,5%).

### Demanda y oferta. Precios corrientes. Tasas de variación interanual<sup>2</sup>

	2013				2014		
	Tr I	Tr II	Tr III	Tr IV	Tr I	Tr II	Tr III
<b>PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado</b>	-1,4	-0,7	-0,7	0,5	0,3	0,7	1,2
Gasto en consumo final de los hogares	-1,9	-2,1	-1,6	0,0	1,3	2,5	2,6
Gasto en consumo final de las ISFLSH <sup>3</sup>	-0,2	-0,5	-0,4	-0,3	-0,7	-0,7	0,0
Gasto en consumo final de las AAPP <sup>4</sup>	-4,0	-3,3	-2,0	4,6	0,1	0,3	0,8
Formación bruta de capital fijo	-9,1	-8,8	-5,3	-3,5	-1,8	1,9	1,7
-Activos fijos materiales	-10,3	-10,3	-6,0	-4,1	-2,7	1,7	1,3
Construcción	-10,8	-15,0	-12,3	-11,4	-10,7	-3,8	-2,8
Bienes de equipo y activos cultivados	-9,3	-1,2	6,3	9,9	12,5	11,0	8,0
- Productos de la propiedad intelectual	-1,5	0,8	-1,5	0,4	3,6	2,6	4,1
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos	0,3	0,3	-0,1	-0,1	0,3	0,1	0,2
Demanda nacional	-3,6	-3,4	-2,5	0,1	0,6	2,0	2,2
Exportaciones de bienes y servicios	0,7	7,5	3,5	2,3	4,0	-0,5	3,1
Importaciones de bienes y servicios	-7,0	-1,9	-2,7	1,1	5,6	3,9	6,8
<b>PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado</b>	-1,4	-0,7	-0,7	0,5	0,3	0,7	1,2
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	10,1	28,4	8,6	4,6	0,1	-8,6	-2,4
Industria	0,0	0,4	2,2	0,7	-1,4	1,4	0,5
- Industria manufacturera	-1,4	-0,3	-0,3	-1,5	-0,4	0,8	1,0
Construcción	-10,7	-11,5	-8,7	-6,4	-7,4	-2,7	-1,0
Servicios	-1,7	-2,3	-1,5	0,2	0,6	1,3	1,1
- Comercio, transporte y hostelería	-1,1	-1,4	-1,4	-0,6	0,3	2,4	2,4
- Información y comunicaciones	-7,3	-7,3	-8,5	-6,4	-2,9	-2,6	-1,9
- Actividades financieras y de seguros	-12,5	-15,5	-10,9	-12,0	1,2	1,9	-1,4
- Actividades inmobiliarias	2,8	2,7	1,6	1,7	1,8	1,9	1,5
- Actividades profesionales	-3,0	-3,1	-1,7	-0,5	0,0	0,0	0,9
- Administración pública, sanidad y educación	-0,9	-2,1	-0,1	4,9	0,7	0,7	0,6
- Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-1,5	-0,4	-0,4	1,6	3,1	1,2	0,5
Impuestos netos sobre los productos	2,6	11,3	3,7	5,3	6,2	0,2	5,5

Fuente: INE

<sup>2</sup> Cambio de base de la Contabilidad Nacional de España. Base 2010: Esta publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR) es la primera que se realiza en la nueva base 2010 de la Contabilidad Nacional de España, si bien la estimación avance del PIB del tercer trimestre publicada en octubre ya fue realizada en base 2010. Se trata, por tanto, de las primeras estimaciones de la CNTR que han sido elaboradas de acuerdo con el nuevo estándar metodológico obligatorio en la Unión Europea: el Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales (SEC-2010), aprobado mediante el Reglamento (UE) Nº 549/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 21 de mayo y son totalmente consistentes con los datos anuales difundidos el pasado 25 de septiembre. Con la estimación del tercer trimestre se difunde también la información actualizada de la CNTR desde el primer trimestre de 1995.

<sup>3</sup> ISFLSH: Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

<sup>4</sup> AAPP: Administraciones Públicas.

## Rentas

Por lo que respecta a la distribución primaria de las rentas, la remuneración de los asalariados pasa del 1,7% al 1,6% en tasa anual. Este resultado es consecuencia del aumento en cinco décimas de la tasa de variación anual del número de asalariados (del 1,3% al 1,8%) y de la caída en cinco décimas de la remuneración media por asalariado (del 0,4% al -0,1%).

De esta manera, el crecimiento del coste laboral por unidad de producto (CLU) se sitúa en el (-0,4%), variación similar a la experimentada por el deflactor implícito de la economía.

## Índice de precios al consumo - IPC <sup>5</sup>

Índice Precio de Consumo (IPC). Base 2011			
Índice General	Var. Mensual	Var. Acumulada	Var. Anual
Tercer trimestre de 2014	0,5	-0,4	-0,1

Fuente: INE

La tasa de **variación anual** del IPC en el mes de octubre es del **-0,1%**, una décima por encima de la registrada el mes anterior.

Los grupos que mostraron mayor influencia en esta subida fue el de *Alimentos y bebidas no alcohólicas* que aumentó su tasa en más de un punto situándose en 0,4%. Destacan en esta evolución la subida de los precios de las frutas frescas y las legumbres y hortalizas fresca.

A pesar del incremento de la tasa anual del IPC general, cabe destacar el descenso de la tasa del grupo de *Vivienda*, con una variación de 1,3%, disminuyendo nueve décimas respecto a datos de septiembre. Este comportamiento responde al descenso de los precios de electricidad de este mes, frente al incremento que tuvo en octubre del 2013.

En el mes de octubre la tasa de variación mensual del IPC general es de 0,5%. Los grupos que tuvieron repercusión positiva fueron:

- *Vestuario y calzado*
- *Alimentos y bebidas no alcohólicas*

Por otra parte los grupos que tuvieron repercusión negativa en el índice general fueron:

- *Transporte*
- *Ocio y cultura*
- *Comunicaciones*
- *Hoteles, cafés y restaurantes*
- *Viviendas*

<sup>5</sup> Subdirección General de Estadística del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente



**FACTORES QUE AFECTEN LA ECONOMÍA**

- **FACTORES INTERNOS**

- Sistema político económico

<b>MARCO POLÍTICO</b>	
Forma política de estado	Monarquía parlamentaria
Jefe del Estado	El Rey D. Felipe VI (proclamado Rey el 19 de junio de 2014).
Presidente del Gobierno	Mariano Rajoy, desde el 20 de noviembre de 2011
Período presidencial	4 años de mandato
Corte Generales	Congreso de los Diputados (350 miembros) y Senado (266 miembros)
Partido gobernante	Partido Popular (PP)
Partidos políticos	Partido Popular (PP), Partido Socialista Obrero Español (PSOE), Izquierda Unida (IU), Podemos, Unión, Progreso y Democracia (UPYD). Los partidos regionales más destacados son Convergencia y Unión (CIU) en Cataluña y el Partido Nacionalista Vasco (PNV) en el País Vasco
Organización territorial	El Estado se organiza territorialmente en Comunidades Autónomas, provincias y municipios. Hay 17 Comunidades Autónomas y las 2 Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla. Dentro de éstas están las 50 provincias
Miembro de	La Unión Europea (1986) Miembro de: Unión Europea, OTAN, ONU, OCDE, OSCE, UL, CIN, OEI, ABINIA, AED, BERD, COE, G20 [como invitado permanente]
Capital	Madrid
Habitantes	46.507.760 hab. Padrón semestre primero 2014 datos provisionales
<b>DATOS ECONÓMICOS</b>	
PIB crecimiento real 2014	1,6 %
Principales sectores de actividad	<p>Servicios (65,5% del PIB 2010): servicios de mercado</p> <p>Industria (15,5% del PIB 2011): alimentos procesados, textiles, calzado, productos petroquímicos, acero, automóviles, bienes de consumo, electrónica.</p> <p>Construcción (10,5% del PIB 2011)</p> <p>Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (2,4% del PIB, 2011): granos, vegetales, cítricos y árboles frutales de hoja caduca, vino, aceituna y aceite de oliva, girasoles, ganado.</p>
Moneda	Euro, dividido en 100 céntimos
Cuentas públicas (2014)	Déficit público del 4,04% del PIB

- Comercio Exterior<sup>6</sup>

En el segundo trimestre de 2014, las exportaciones españolas de mercancías se situaron en 60.873 millones de euros. Este valor fue un 2,0% inferior al del mismo periodo de 2013.

Los precios de las exportaciones, aproximados por los índices de valores unitarios, cayeron un 1,0% interanual. Como resultado, las exportaciones reales retrocedieron en términos interanuales un 1,1% en el segundo trimestre de 2014.

Por el contrario, las importaciones nominales registraron un aumento interanual del 3,7%, situándose en 66.261 millones de euros.

Los precios de las importaciones disminuyeron un 0,3% en el segundo trimestre de 2014, por lo que en términos de volumen, las importaciones de mercancías se incrementaron el 4,0%.

Como consecuencia de ello, en el segundo trimestre de 2014, el déficit comercial español se situó en 5.388,0 millones de euros (-1.776,5 millones de euros en el mismo periodo del año anterior, según datos provisionales).

Finalmente, la tasa de cobertura del segundo trimestre fue de 91,9% (97,2% en el mismo trimestre de 2013 con datos provisionales).

#### Análisis por sectores: **exportaciones**

En el segundo trimestre de 2014 tres sectores económicos registraron una tasa de variación interanual positiva en sus exportaciones, mientras que en el resto fue negativa.

El mayor avance fue el sector de alimentos, bebidas y tabaco (15,6% del total), cuyas ventas externas registraron un aumento interanual del 3,7%, seguido de las manufacturas de consumo (8,3% del total), exportaciones que crecieron un 2,0%.

Por su parte, las ventas del sector del automóvil (15,3% del total) se incrementaron un 1,5%. Por competentes, las exportaciones de vehículos terminados aumentaron un 2,1% interanual y las de componentes prácticamente se estabilizaron (0,1%).

El resto de los sectores registró tasas de variación negativas en términos interanuales.

El principal sector exportador fue el de bienes de equipo, con una cuota del 20,5% del total. Sin embargo, las ventas del rubro disminuyeron el 2,4% interanual.

En lo que se refiere a las ventas exteriores de semimanufacturas no químicas (11,0% del total) retrocedieron el 1,6%, y las de productos químicos (14,1% del total) disminuyeron el 2,5%.

Las exportaciones de bienes de consumo duradero (1,4% del total) y las de productos energéticos (7,1% del total) retrocedieron de forma similar, el 9,2% y el 9,0% respectivamente.

Los mayores descensos se produjeron en las ventas de materias primas (2,3% del total) y de otras mercancías (4,3% del total), cuyas caídas interanuales alcanzaron 15,5% y el 14,3% respectivamente.

---

<sup>6</sup> Fuente: Informe Trimestral de Comercio Exterior, Segundo Trimestre 2014. Ministerio de Economía y Competitividad, Gobierno de España <http://www.comercio.gob.es/es-ES/Paginas/default.aspx>



**Análisis por sectores: importaciones**

En lo que se refiere a importaciones, en el segundo trimestre de 2014, el comportamiento fue heterogéneo, si bien en los sectores en los que se produjeron tasas de aumento, éstas fueron de dos dígitos en la mayor parte de los casos.

Las compras exteriores de bienes de equipo, el sector de mayor cuota con el 17,8% del total, aumentaron un 10,1% interanual.

El mayor avance se produjo en las compras exteriores de automóviles (12,5% del total), que se incrementaron en el 20,8%. Se registraron alzas significativas tanto en la rúbrica de vehículos terminados (28,3%) como en la de componentes (16,4%).

También se dieron fuertes aumentos interanuales las compras de manufacturas de consumo (10,0% del total) y de bienes de consumo duradero (2,4% del total), que avanzaron el 14,9 y el 11,8% respectivamente.

Menor fue el incremento en las importaciones de semimanufacturas no químicas (7,1% del total), del 2,6%.

El resto de sectores ofreció tasas de variación negativas en sus importaciones en el segundo trimestre de 2014.

Se vieron caídas interanuales en las importaciones de materias primas (3,6% del total) y de productos químicos (15,1% del total), que disminuyeron el 8,3% y el 2,1% respectivamente.

Las compras de alimentos bebidas y tabaco (10,5% del total) se redujeron ligeramente, un 0,5%.

Finalmente, las compras exteriores de productos energéticos (20,8% del total), se redujeron el 5,2% interanual. Las importaciones de la rúbrica del petróleo y derivados disminuyeron el 3,5% y las de gas 11,7%.

Por el contrario. Las importaciones no energéticas (79,2% del total trimestral) se incrementaron el 6,3% interanual.

En el segundo trimestre de 2014, el déficit comercial de carácter energético se situó en 9.485,8 millones de euros, ligeramente por debajo del registrado en el mismo trimestre del año anterior (-9.821,4 millones de euros). Por su parte, el superávit no energético alcanzó un valor de 4.097,8 millones de euros en el segundo trimestre de 2014, reduciéndose un 49,1% interanual (8.044,8 millones de euros en el mismo trimestre de 2013).

**Análisis geográfico: exportaciones**

Las exportaciones dirigidas a UE (62,9% del total) alcanzaron un valor de 38.288,8 millones de euros, lo que supuso un descenso del 2,1% respecto a los valores del mismo trimestre de 2013. Por su parte, las ventas a la zona euro (49,3% del total) se redujeron un 1,1%.

Los envíos a Francia (principal destino de las exportaciones en el segundo trimestre, con una cuota del 15,6%) se redujeron un 8,4%. Por el contrario, los dirigidos a Alemania (10,6% del total) aumentaron un 4,7%.

Del resto de principales destinos comunitarios, se incrementaron las destinados Países Bajos (12,0%) y Portugal (3,1%), y, retrocedieron los dirigidos a Reino Unido (-7,3%) e Italia (-3,5%).

Por su parte, las ventas exteriores a destinos extracomunitarios (37,1% del total en el segundo trimestre de 2014) registraron un descenso del 1,8% respecto al mismo trimestre del año anterior, situándose en 22.584,2 millones de euros.

El mayor avance por áreas geográficas correspondió a las exportaciones españolas a América del Norte (4,9% del total), se incrementaron también apreciablemente, un 11,4% (9,6% en el caso de EEUU).

Las exportaciones españolas dirigidas a Asia, excluyendo Oriente Medio (6,1% del total), se incrementaron también apreciablemente, un 9,1% interanual en el segundo trimestre de 2014. Las ventas a Japón aumentaron un 14,0% mientras que las dirigidas a China retrocedieron un 0,9%.

Por su parte, las ventas exteriores a Oriente Medio (3,4% del total) aumentaron un 6,1%.

Por el contrario, disminuyeron las exportaciones españolas a América Latina (5,7% del total) con un retroceso del 12,9%. En lo que respecta a Chile, los envíos españoles cayeron un 15,3% en el segundo semestre de 2014 comparado con el mismo período del año anterior.

Finalmente, las ventas exteriores a África retrocedieron un 0,6% interanual (aumento del 11,0% en el caso de Marruecos y un 0,3% en el de Argelia).

#### Análisis geográfico: **importaciones**

En lo referente a las importaciones, las procedentes de la Unión Europea (53,9% del total trimestral) incrementaron un 7,7% interanual. Por su parte, las compras a países de la zona euro (43,7% del total) aumentaron un 8,1%.

Las compras a Alemania (12,4% del total trimestral) crecieron significativamente un 15,4%, así como las realizadas a Francia (11,4% del total), que avanzaron un 7,1%.

También aumentaron en términos interanuales en el segundo trimestre las importaciones procedentes de Reino Unido (88,0%), Italia (4,5%) y Portugal (1,3%).

Las importaciones procedentes de países extracomunitarios (46,1% del total) disminuyeron un 0,7% situándose en 30.566,4 millones de euros.

El mayor avance correspondió a las importaciones españolas procedentes de Asia, excluyendo a Oriente Medio, que aumentaron un conjunto un 12,3%. Las compras exteriores a China se incrementaron un 13,7%, y a Japón un 5,0%. Sin embargo, se redujeron intensamente las importaciones españolas de origen Oriente Medio (-24,0%).

También retrocedieron las compras españolas a América del Norte (-3,4%) y a América Latina (-0,9%). Las importaciones procedentes de Chile cayeron por encima de la media, alcanzando un descenso durante los meses de abril a junio del 26,7% en comparación con el mismo trimestre de 2013.

El saldo comercial con la Unión Europea registró una cifra positiva de 2.584 millones de euros en el segundo trimestre 2014 (5.978,4 millones de euros en el mismo trimestre del año anterior). Asimismo, se observa un superávit con la zona euro cifrado en 1.066,2 millones de euros. Frente a los países no comunitarios se contabilizó un déficit comercial de 13.478 millones de euros (3.560,9 millones de euros en el segundo trimestre de 2013).

El saldo comercial español frente a los países no UE registró un déficit de 7.972,3 millones de euros en el segundo trimestre de 2014 (-7.755,1 millones de euros en el mismo trimestre de 2013).

- Inversiones<sup>7</sup>

La inversión extranjera directa (IED) en España creció el año pasado un 52,4% respecto a la recibida en 2012, alcanzando los 39.167 millones de dólares (unos 28.823 millones de euros). De acuerdo con estas estadísticas, España ha sido durante 2013 el mayor receptor de inversión extranjera de Europa por delante del Reino Unido, Irlanda, Luxemburgo, Alemania y Países Bajos.

Asimismo, España se encuentra entre los diez países que reciben más inversión extranjera directa a nivel mundial. Así lo refleja el informe World Investment Report 2014 presentado por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) el pasado 24 de junio en el Ministerio de Economía y Competitividad, en el que España ocupa el noveno puesto en el ranking mundial, adelantando tres posiciones respecto al año pasado.

Con estas cifras, el stock acumulado de inversión extranjera recibido por España alcanza los 716.000 millones de dólares lo que representa aproximadamente un 52% del PIB. Este indicador elaborado por UNCTAD, que relaciona el volumen de inversión extranjera recibida con el PIB del país, refleja la importancia que está adquiriendo España para las empresas extranjeras como plataforma para realizar negocios en terceros mercados.

Estos resultados de España se han registrado en un contexto internacional de crecimiento generalizado de los flujos de inversión extranjera. Los flujos de la IED mundial aumentaron un 9% en 2013, hasta alcanzar la cifra de 1,45 billones de dólares. Este mayor dinamismo de las inversiones internacionales se ha reflejado en las estadísticas de todas las regiones geográficas.

Los flujos de inversión extranjera recibidos por los países de la región de Latinoamérica y Caribe se incrementaron un 14%. También crecieron, aunque en menor medida los recibidos por África (4%) y por Asia (2.6%). Los flujos recibidos por los países desarrollados de Europa y Norteamérica también experimentaron un crecimiento que alcanzó el 9%. Por segundo año consecutivo, los flujos de inversión extranjera recibidos por los países en desarrollo superaron a los recibidos por los países desarrollados, consolidando la tendencia experimentada por primera vez en 2012. De hecho cinco de los 10 mayores receptores de IED a nivel mundial son países en desarrollo (China, Hong Kong, Brasil, Singapur y México) España ha sido el cuarto mayor receptor de IED de los países de la OCDE, únicamente por detrás de países del tamaño de Estados Unidos, Canadá o Australia, según el informe de la UNCTAD en 2013.

Además, España fue el destino del 10% del volumen de inversión de todos los proyectos greenfield recibidos por la Unión Europea.

Por otra parte, España fue el decimocuarto mayor emisor de inversión extranjera en el mundo durante 2013. Las empresas españolas invirtieron en el exterior una cantidad equivalente a 26.035 millones de dólares.

En 2013 cinco países reciben el 60,7% de los flujos, con cuotas superiores a un 5%. Destaca como país receptor Alemania con 4.103 millones de €, el 26% de la inversión bruta total, seguido a una distancia considerable del Reino Unido y Luxemburgo con cuotas de participación del 11% y 9,9%, respectivamente.

Latinoamérica, que en 2012 había resistido mejor que otras áreas la contracción de los flujos de inversión española, alcanzando una cuota de participación del 39%. Sin embargo en 2013, se observa una caída de la inversión bruta del 45% en tasa interanual, retrocediendo 18 puntos porcentuales en el conjunto y reduciendo su cuota al 20,8% del total. En 2013 México, Argentina, Uruguay, Chile y Perú reciben menos inversión española, mientras que Colombia y sobre todo El Salvador registran importantes crecimientos que les sitúan con cuotas del 3,6% y 2,4% de la inversión española total.

---

<sup>7</sup> Fuente: Gobierno de España (web oficial).  
Ministerio de Economía y Competitividad, Invest in Spain

Chile, durante 2014 concretó una operación de inversión española cuyo valor efectivo provocará que esté entre los principales países receptores IED española.

- **FACTORES EXTERNOS**

#### **Entorno mundial: panorama**

En el segundo trimestre del año 2014, continuó la progresiva recuperación de la actividad económica mundial tras la desaceleración de carácter transitorio que se había producido en el primer trimestre.

Sin embargo, persistieron las divergencias en la dinámica de crecimiento entre regiones y países. En términos intertrimestrales, mientras que la actividad cobró impulso en Estados Unidos, se estabilizó en la zona euro y se contrajo en Japón. Dentro de los emergentes, en China se interrumpió la desaceleración observada a lo largo de los últimos trimestres.

Si bien la crisis de Ucrania ha tenido hasta el momento efectos limitados sobre la actividad económica, la probable intensificación de las sanciones entre Rusia y otros países del entorno podría repercutir negativamente sobre el crecimiento económico internacional a medio plazo.

Apoyadas por la relativa estabilidad en los precios de las materias primas, las tasas de inflación, en términos generales, se mantuvieron contenidas en el trimestre.

Los precios del petróleo calidad Brent fluctuaron en el segundo trimestre en un rango no muy amplio (104-115\$/barril), pese a que se produjo un repunte transitorio en el mes de junio, que revirtió posteriormente, situándose en septiembre su cotización por debajo de los 100\$/barril. La media del Brent en dólares se situó en 109,7\$/barril en el segundo trimestre de 2014, con un avance del 1,4%, respecto a los tres meses anteriores.

Por su parte, los mercados financieros también mantuvieron un tono favorable, con escasa volatilidad y tipos de interés históricamente bajos.

Dada la fragilidad de la recuperación, en la zona euro y en Japón se acentuó el tono expansivo de la política monetaria, mientras que en Reino Unido y en Estados Unidos se mantuvo la reducción progresiva de los estímulos implementados.

Según las segundas estimaciones del BEA (Oficina de Análisis Económico), la economía estadounidense cobró un fuerte impulso en el segundo trimestre, tras la corrección de los factores transitorios que habían limitado el crecimiento en el primero, en el que el PIB estadounidense se había contraído un 2,1% en términos intertrimestrales anualizados. De esta manera, la actividad económica repuntó con fuerza en el segundo trimestre de 2014 con un aumento del PIB intertrimestral anualizado del 4,2%.

Se apreció una significativa mejora en todos los componentes relevantes de la demanda interna, en especial la formación bruta en capital fijo, pero también en el consumo privado.

Por el contrario, la demanda exterior neta contribuyó negativamente al crecimiento aunque en menor medida que en el trimestre precedente.

Tras la reciente desaceleración, la economía china también repuntó en el segundo trimestre, incrementándose su PIB un 7,5% interanual, una décima más que en los tres meses anteriores, gracias al fortalecimiento de la demanda externa, en especial del componente de inversión, y a la contribución de la demanda exterior neta, que fue positiva por primera vez desde comienzos de 2013.

Este repunte se explica por las tímidas medidas de estímulo adoptadas por las autoridades para evitar una desaceleración demasiado brusca del crecimiento económico.

La inflación interanual china se mantuvo contenida en el segundo trimestre situándose en el 2,3% (1,7% la tasa subyacente), por debajo del objetivo de las autoridades (3,5%).

Por el contrario, la actividad económica japonesa estuvo marcada por la anticipación, y posterior implementación, del aumento del IVA (del 5% al 8%) en el mes de abril. El PIB nipón registró una significativa contracción de la actividad, del 1,8% intertrimestral en el segundo trimestre de 2014 (en términos interanuales el PIB se mantuvo estable), frente al aumento del 1,5% en el primero.

Dicha caída fue particularmente acusada en el caso del consumo privado, que se redujo un 5,1% en tasa intertrimestral, y más en concreto del componente de bienes de consumo duradero, cuyo descenso alcanzó el 18,9% intertrimestral. La inversión también se redujo significativamente, en especial el componente residencial, cuyo retroceso alcanzó el 10,4% intertrimestral.

Por el contrario, la aportación de la demanda exterior neta fue positiva en 1,1 puntos ya que el retroceso experimentado por las importaciones superó con holgura al de las exportaciones.

En este contexto, el Banco Central de Japón, mantuvo en el trimestre su política monetaria ultra-expansiva, dejando una vez más los tipos de interés oficiales inalterados (0,0%-0,1%), manteniendo asimismo los programas de estímulo monetario para el fomento del crédito y de la recuperación económica.

Finalmente, la Zona Euro, siguiendo las segundas estimaciones de Eurostat, tras cuatro trimestres de expansión moderada, en el segundo trimestre de 2014 el PIB se mantuvo sin cambios respecto a los tres meses anteriores (+0,2% en el primer trimestre).

Aunque este resultado se debió en parte a factores de carácter transitorio, fue más débil de lo esperado. En tasa interanual el PIB de la zona euro se incrementó siete décimas, tres menos que en el primero.

Estos resultados fueron consecuencia de la desaceleración de las tres principales economías del área, de Italia y Alemania, cuyo PIB retrocedió un 0,2% intertrimestral en ambos casos, y de Francia, donde la actividad se estancó.

Este contexto de debilidad se reflejó también en la evolución de los precios. El IPC general de la zona euro aumentó un 0,3% en agosto (1,0% la tasa subyacente), por debajo del objetivo del BCE de mantenimiento de la inflación en niveles inferiores, aunque cercanos, al 2,0%.

Por todo ello, el BCE introdujo en su reunión de septiembre nuevas medidas expansivas adicionales de política monetaria, que se unen a las ya existentes, para reactivar la economía y respaldar el anclaje de las expectativas de inflación, destacando entre ellas la reducción de los tipos de interés de las operaciones principales de financiación en diez puntos básicos, situándolos en el 0,05%, así como la adquisición por parte del Eurosistema de una amplia cartera de bonos de titulización de activos.

- **Comentarios de la Directora de la Oficina Comercial de Chile en España**

Con un crecimiento del 0,5% del PIB en el tercer trimestre de 2014, España logra el quinto trimestre consecutivo en tasas positivas, tras 10 trimestres anteriores de caídas. La activación del consumo interno sostenido por el comportamiento de la demanda de los hogares españoles, la mejora de la inversión, especialmente en los bienes de equipo y, en el deseo que ambos factores se mantenga en el tiempo, permitirían hablar de una recuperación real de la economía local.

Otra variable a tener en cuenta en este análisis es el aumento del gasto, mostrando un crecimiento en todos sus componentes de julio a septiembre, en especial las importaciones, que casi duplican en tasa anual en el tercer trimestre, pasando del 4,8 % al 8,2%.

Algunos analistas locales son esperanzadores con la situación económica, previendo que si España se mantiene en esta tendencia de crecimiento hasta el final de año, el país podría distanciarse del patrón del resto de sus socios europeos. No obstante, las recientes cifras económicas de fin de año de los

principales socios económicos europeos de España, ponen una sombra de duda sobre la posibilidad de mantener este ritmo de recuperación de cara al 2015.

No obstante las cifras reales de recuperación económica, el país sigue teniendo un gran lastre, las cifras de cesantía. En lo que va de año se han creado 221 mil puestos de trabajo a tiempo completo y el último mes, noviembre 2014, ha vuelto a mostrar cierto vigor, aunque el mercado laboral en las salidas de la crisis suele tener comportamientos erráticos, y sus datos, en consecuencia, también lo son. Pero de los 5 millones de desempleados a los que se llegó a principios de 2013, a los 4,5 millones de noviembre de 2014 parece confirmar y afianzar un nuevo avance en el cambio de tendencia en el empleo.

Dentro de los aspectos generales a destacar es que España un gran mercado, uno de los mayores de Europa, con un destacado poder adquisitivo en la línea de la media europea, a los que habría que unir los más de 60 millones de turistas internacionales que visitaron el país en 2013, cifra que crece año tras año.

España se posiciona como plataforma para los negocios con la UE, con África, Oriente Medio y Latinoamérica. Dentro de su entorno es el país con el mayor número de tratados para evitar la doble imposición y de protección de las inversiones; Chile tiene vigentes ambos tipos de acuerdos con España. Además es el único país desarrollado con nuestro mismo idioma e idiosincrasia muy similar.

Pese a las profundas reformas estructurales que acometió y sigue implementando para salir de la crisis económica, España ostenta un clima de negocios favorable, con más de 13.000 empresas extranjeras presentes. Presenta una fiscalidad moderada, con una presión fiscal del 33,6% bastante menor a la media de la UE, y el tratamiento fiscal a la I+D es el segundo más favorable entre los países de la OCDE.

España trabaja en desarrollar un potente modelo productivo de corte tecnológico, que genere oportunidades de negocio en sectores de alto valor agregado y con un fuerte componente tecnológico. Los sectores estratégicos para la inversión en España son: las tecnologías de la información y las comunicaciones (TIC); medioambiente; agua y su tratamiento; ciencias de la salud; biofarma y biotecnología; aeronáutica; automoción; logística y energía.

**Fuentes:**

- Ministerio de Economía y Competitividad: <http://www.mineco.gob.es/>
- Dirección General de Análisis Macroeconómico y Economía Internacional, de la Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa del Ministerio de Economía y Competitividad
- Instituto Nacional de Estadística: [www.ine.es](http://www.ine.es)
- Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente, Subdirección General de Estadística [www.mapa.es](http://www.mapa.es)
- Prensa española: El País, Expansión. Cinco Días
- ICEX: Ficha País España 2014