



# PROYECTO DE LEY DE PRESUPUESTOS

# 2018



Presupuestos  
Región de Murcia

Región  de Murcia

# Contexto y visión global

|   |    |
|---|----|
| <b>CONTEXTO ECONÓMICO DE LOS PRESUPUESTOS</b> .....                               | 3  |
| <b><i>I. ECONOMÍA INTERNACIONAL</i></b> .....                                     | 3  |
| I.1 Evolución en 2016 .....   | 3  |
| I.2. Tendencias recientes y perspectivas .....                                    | 4  |
| I.3. Proyecciones de crecimiento en las principales economías según la OCDE ..... | 7  |
| <b><i>II. ECONOMÍA NACIONAL</i></b> .....   | 12 |
| II.1 Balance de la economía española en 2016. ....                                | 12 |
| II.2 La economía española en 2017. Tendencias recientes .....                     | 14 |
| II.3 Previsiones económicas para la economía española 2017-2018. ....             | 19 |
| <b><i>ECONOMÍA REGIONAL</i></b> .....   | 23 |
| Balance de la economía murciana en 2016 .....                                     | 23 |
| III.2 Coyuntura económica regional en la primera parte de 2017 .....              | 25 |
| III.2.1 Actividad Productiva .....  | 27 |
| III.2.2 Demanda interna .....   | 34 |
| III.2.3 Demanda externa .....   | 36 |
| III.2.4. Mercado de Trabajo .....   | 40 |
| III.2.5. Precios y salarios .....   | 44 |
| III.3 Previsiones de la economía murciana en 2017 y 2018 .....                    | 46 |
| <b>LOS PRESUPUESTOS PARA 2018: UNA VISIÓN GLOBAL</b> .....                        | 49 |
| <b><i>GRANDES CIFRAS DEL PRESUPUESTO</i></b> .....                                | 49 |

# CONTEXTO ECONÓMICO DE LOS PRESUPUESTOS

## I. ECONOMÍA INTERNACIONAL

### I.1 Evolución en 2016

El crecimiento de la economía mundial volvió a ser modesto en 2016, con un 3,1%, una décima menos que en 2015, observándose alguna mejoría a lo largo del año.

En las economías avanzadas, el ritmo relativamente reducido de expansión de la actividad, un 1,7%, contribuyó al mantenimiento de políticas monetarias expansivas.

En las economías emergentes, el ritmo de expansión del producto se incrementó en una décima, hasta el 4,2%, tras cinco años consecutivos de reducción, de modo que las recesiones experimentadas por algunos países productores de materias primas como consecuencia de las caídas de la cotización de estos bienes, tendieron a aliviarse a lo largo del año a medida que se recuperaban estos precios.

En el área del euro, como viene ocurriendo desde el inicio de la recuperación a mediados de 2013, el crecimiento del PIB continuó siendo modesto, un 1,7% (un 1,9% en 2015) con el trasfondo de un contexto exterior flojo y de niveles importantes de incertidumbre. Aunque el ritmo de avance del PIB del área fue moderado, fue relativamente intenso en términos de generación de empleo. El avance del producto continuó siendo muy de pendiente del estímulo al gasto de familias y empresas procedente de la política monetaria expansiva y de los bajos precios del petróleo, aunque las subidas registradas en la cotización del crudo hicieron que este último factor perdiera empuje a lo largo del año.

La generación de empleo mostró una cierta mejoría, acelerándose tres décimas, hasta el 1,3% en un contexto de escaso dinamismo de los salarios, mientras que, por el contrario, la inversión mantuvo un crecimiento relativamente modesto, dadas las favorables condiciones financieras.

El ritmo de expansión de los flujos de comercio internacional fue moderado, lo que en parte estuvo asociado a la caída de los precios de las materias primas y al efecto de un cierto repunte y apoyo por parte de algún gobierno de tendencias proteccionistas.

Los mercados financieros mundiales se vieron sometidos a algunos episodios de turbulencias puntuales. Uno de ellos se produjo al inicio de 2016, cuando comenzaron a surgir dudas sobre la posibilidad de que las autoridades chinas se vieran desbordadas por el objetivo simultáneo de evitar una desaceleración significativa de la actividad y de contener el endeudamiento. Posteriormente, los resultados inesperados de los procesos electorales en el Reino Unido y en Estados Unidos dieron paso a períodos de cierta volatilidad en los mercados de capitales solo transitoriamente.

La inflación fue repuntando a lo largo del año en las economías avanzadas, reflejando el aumento de los precios del petróleo (que fue del 55% en el conjunto de 2016), hasta alcanzar un 0,7% en promedio, tras el 0,3% en 2015. Por su parte, en las economías emergentes la inflación se redujo en cinco décimas, hasta el 4,2%, evolución que vino determinada por lo ocurrido en los países exportadores de materias primas, cuyas monedas dejaron de depreciarse y, por tanto, de inducir presiones inflacionistas.

La inflación en la zona euro tendió a subir moderadamente por la aceleración de los precios energéticos, si bien el componente subyacente proporcionó indicios de reactivación aunque se mantuvo muy comedida. Sin signos de que la inflación pudiese aproximarse a objetivo de estabilidad del 2 % de forma sostenida en el medio plazo, el BCE llevó a cabo una relajación

adicional de la política monetaria, que incluyó nuevas reducciones en los tipos de interés oficiales y sucesivos ajustes en el programa de compra de activos, entre los que cabe destacar su ampliación hasta diciembre de este año 2017 y su extensión a los títulos de deuda de calidad crediticia alta emitidos por las sociedades no financieras que operan en la UEM.

## I.2. Tendencias recientes y perspectivas.

Al inicio de 2017 la economía mundial continuó evolucionando positivamente impulsada por el comercio mundial. Una mejora de las expectativas junto con el descenso de las tensiones financieras: menor volatilidad de los activos financieros y caída de las primas de riesgo en las diferentes economías, daban muestras de un panorama global bastante positivo.

Así dentro de las economías desarrolladas, la eurozona creció en el primer trimestre un 1,9% anual, EEUU un 2,1%, ambos aceleraron su ritmo, mientras Japón, con un 1,3% moderaba su avance. Entre los países en desarrollo, China también mantuvo un elevado dinamismo, con un 6,9% y Brasil pareció poner fin a su tendencia descendente, aun registrando una tasa negativa del 0,4%.

De este modo, los Organismos internacionales desde primavera revisaron al alza sus previsiones de crecimiento, coincidiendo todas en apuntar que la expansión se extenderá a 2018, con un crecimiento algo mayor que en 2017, aunque en promedio por debajo de las tasas anteriores a la crisis.

Pese a este panorama positivo, se mantiene incertidumbre: inherente al panorama político, como los conflictos de Siria, Corea del Norte y las atentados terroristas, o la asociada a la negociación europea del Brexit y a la nueva política económica de EEUU, la posible desaceleración de algunas economías emergentes de Asia y América Latina y en concreto China, la "salud" del sector bancario y las próximas elecciones en los países de la eurozona. Todas las instituciones advierten que el avance del proteccionismo y las medidas comerciales restrictivas, podrían restar intensidad a la recuperación económica mundial.

El precio del petróleo, con un comportamiento ascendente a comienzo de 2017, en mayo y junio se redujo nuevamente, para situarse a mitad de año en los 45.9\$/barril, con lo que retrocedió al nivel de noviembre de 2016. No obstante en media, superó en un 30,1% el precio de hace un año. Los países productores, con Rusia a la cabeza, acordaron prolongar hasta marzo de 2018, el recorte de la producción que entró en vigor en enero. Frente a ello, EEUU aumentó su producción y propuso vender casi la mitad de la reserva estratégica de crudo del país para aumentar sus ingresos fiscales, presionando a la baja el precio.

El entorno de crecimiento positivo, junto a los moderados precios energéticos, llevaron a unos niveles de inflación, de momento, contenidos. Mientras los riesgos de la deflación parecen superados, las políticas monetarias expansivas y la consecuente abundancia de liquidez en los mercados, no se ha traducido en una aceleración de los precios.

Con volatilidades en mínimos, la evolución de los mercados fue positiva en los meses transcurridos del año. Con ello, los tipos de interés a largo plazo permanecieron estables y la apreciación del dólar se frenó. Ello unido a una evolución económica favorable impulsó la renta variable, favoreciendo a los mercados emergentes. Pero también los activos europeos ganaron interés para el inversor, y las entradas de capital en la zona euro aumentaron.

Los bancos centrales avanzaron en el proceso de normalización., y dieron pasos con el fin de preparar a los mercados para una retirada lenta de los estímulos de los últimos años. Así la Reserva Federal de EEUU subió el tipo de interés oficial dos veces a lo largo del año (en total 50 puntos básicos) y ha comunicado un plan de liquidación de su cartera de bonos adquiridos con la crisis que se iniciará en octubre.

El Banco Central Europeo mantuvo el tipo de interés oficial sin cambios y se prevé que en septiembre se anuncie una reducción del ritmo de compra de activos, que se hará efectiva a partir de enero de 2018, y que los tipos de interés no suban hasta finales de 2018.

**La OCDE**, en su informe de junio de “Perspectivas Económicas”, revisa al alza las perspectivas de la economía mundial, situándolas en un 3,5% en 2017 (medio punto superior al del año anterior) y con una ligera aceleración para 2018, hasta el 3,6%.

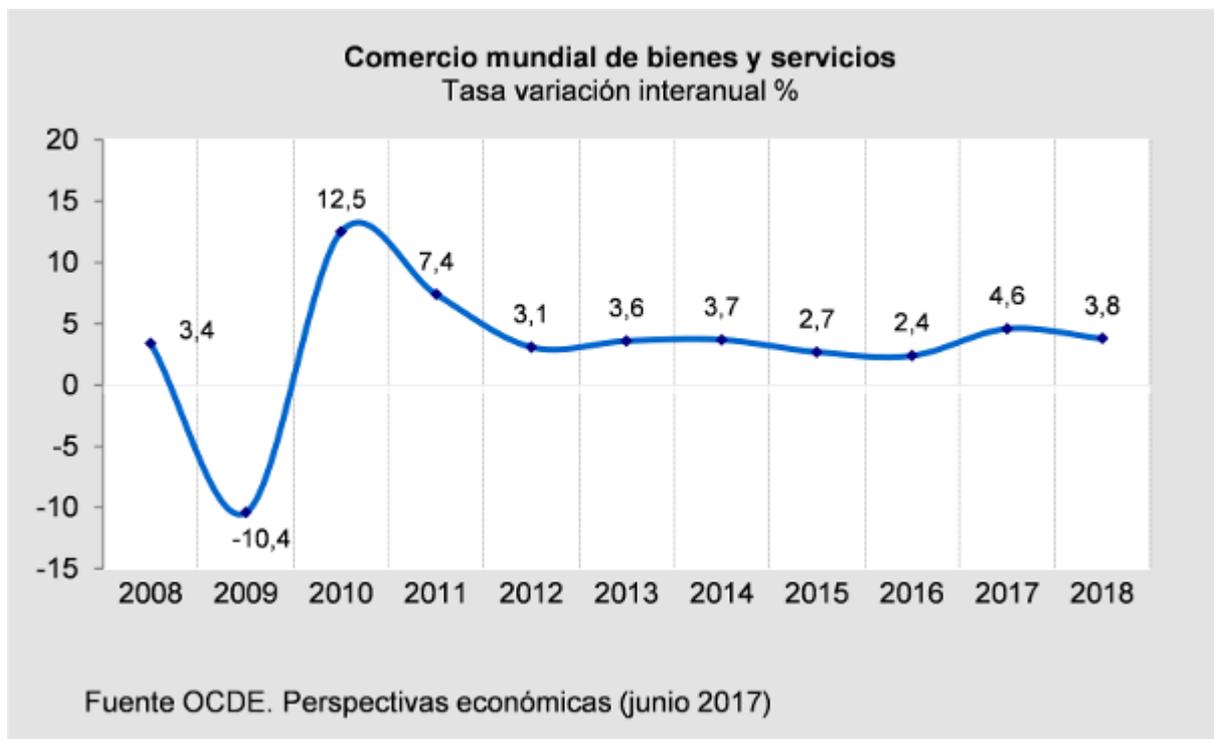
En las economías avanzadas, las políticas macroeconómicas favorables y la estabilidad de los precios de las materias primas deberían seguir respaldando la actividad, pero es necesario que se produzca un repunte de los aumentos salariales y de la inversión empresarial para que se genere un crecimiento más sólido y se produzca un consumo más sostenible. Con ello, en los países desarrollados, el crecimiento para este año se eleva una décima, hasta el 2,1%, y se modifica dos décimas a la baja el de 2018, hasta el 2,1%.

En las economías de mercado emergentes se espera que experimenten resultados desiguales, reflejando el diferente apoyo proporcionado por las políticas adoptadas, la sensibilidad a los precios de las materias primas, los avances conseguidos en la aplicación de reformas estructurales y las vulnerabilidades financieras. En líneas generales, se espera que el crecimiento repunte lentamente en los próximos dos años, impulsado por una relajación gradual de las recesiones en Brasil, Rusia y otros países productores de materias primas.

En el conjunto de los países fuera de la OCDE, se prevé una ligera aceleración de la actividad, con crecimientos del 4,6% en 2017 y del 4,8% en 2018, tasas superiores en una y dos décimas, respectivamente, a las proyectadas hace seis meses.

A pesar del contexto del apoyo derivado de las políticas enfocadas conseguir unos mejores resultados de avance del PIB mundial, el crecimiento del volumen comercial en todo el mundo continúa siendo bajo, y llegó a caer a niveles inferiores al 2% 2016. En los próximos dos años se prevé una mejora muy modesta, de manera que el crecimiento comercial podría recuperar niveles en torno al 3 % en ambos años.

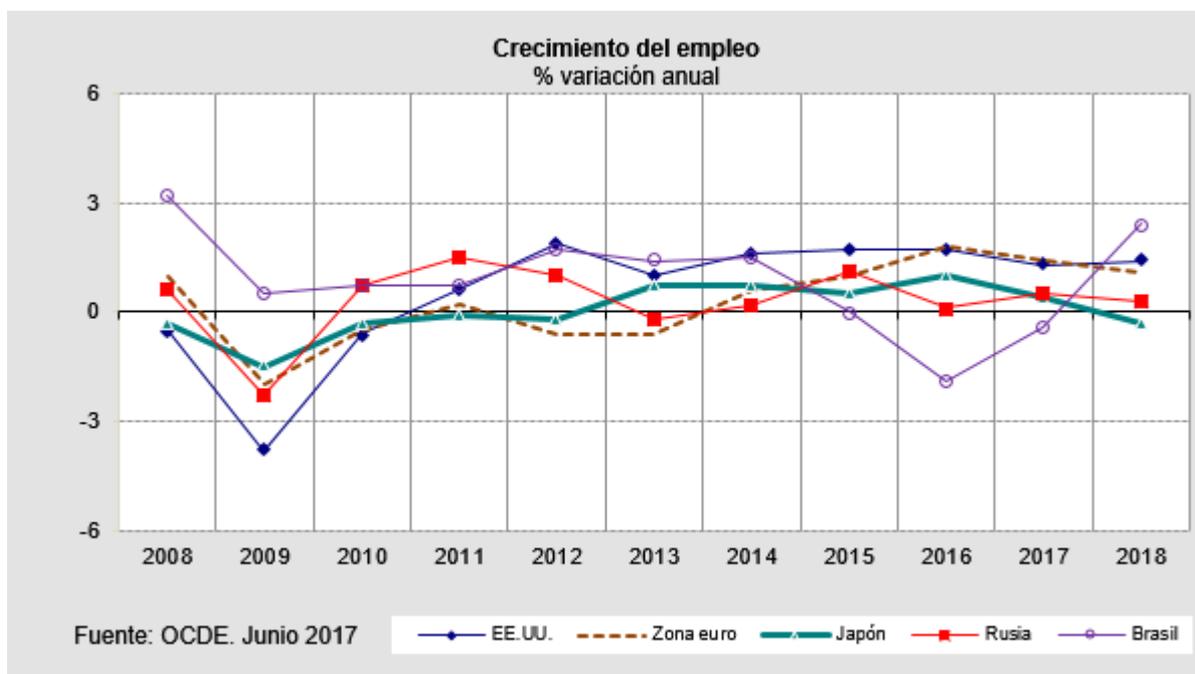
Se trata de una tendencia de recuperación más débil de las experimentadas en fases anteriores de recuperación. La OCDE sugiere que factores estructurales como una ralentización en la liberalización comercial, la adopción de nuevas medidas proteccionistas desde la crisis y la contracción de las cadenas de valor mundiales (sobre todo en China y en el este asiático) explican una importante proporción de la moderación experimentada por el crecimiento del comercio en los últimos cinco años. A los problemas estructurales hay que añadir factores cíclicos, entre los que se encuentran las recesiones experimentadas en algunas economías productoras de materias primas, así como la debilidad generalizada de las inversiones. Si las iniciativas fiscales, incluida la inversión pública en infraestructuras, dinamizaran la inversión empresarial, el comercio mundial podría ser más sólido de lo actualmente proyectado. A su vez, la adopción de medidas para reducir los costes del comercio en todo el mundo aportaría beneficios. Por el contrario, la introducción de medidas proteccionistas adicionales durante los próximos dos años en las principales economías, reduciría el avance comercial en todo el mundo, generando consecuencias negativas en el crecimiento del PIB.



A su vez el bajo crecimiento limita la inversión y el aumento de la productividad, principales palancas del crecimiento sostenible del empleo y el consumo.

En la actualidad, la situación del empleo varía en gran medida de un país a otro. En algunos países (incluidos Estados Unidos, Alemania y Japón), las perspectivas para conseguir un crecimiento más sólido del empleo y del consumo se ven limitadas por unas políticas que reducen la participación de segmentos importantes de la población activa potencial en la fuerza laboral. En el resto de países, incluidas muchas de las economías de la zona del euro, más afectadas por la crisis y por la consolidación fiscal, se mantienen unos niveles considerablemente elevados de desempleo.

Estas diferencias se reflejan igualmente en el crecimiento de la retribución real por empleado, que está previsto que mejore hasta niveles cercanos a 1,8% en Estados Unidos y del 1,5% anual en Alemania durante 2017-2018, y que se mantengan en niveles bajos, dado el débil crecimiento de la productividad, en torno al 0,8% en Japón y al 0,5% anual en el resto de la zona del euro.



### I.3. Proyecciones de crecimiento en las principales economías según la OCDE

**En Estados Unidos**, tras un crecimiento moderado en 2016, se espera que su economía gane dinamismo en 2017 y 2018. La paulatina estabilización del tipo de cambio y la recuperación del precio del petróleo, ha impulsado el volumen de comercio, la actividad y la inversión en el sector energético.

La política fiscal se mantendrá neutral en 2017 y será más expansiva en 2018. Se estima que la relajación fiscal prevista a través del incremento del gasto público y de la reducción de la carga tributaria en los hogares y empresas proporcione un estímulo adicional para la demanda interna en los próximos dos años, sobre todo en la inversión empresarial, a pesar del aumento relativo de los tipos de interés a largo plazo.

Con arreglo a este escenario, se prevé que el crecimiento del PIB en EEUU continúe moderado y se sitúe de media justo por encima del 2,25 % anual en el periodo 2017-18, apoyado por el avance del consumo y el apoyo de la política fiscal a la inversión. Una mejora en las condiciones de la demanda externa apoyará el crecimiento de las exportaciones, y también aumentarán las importaciones de bienes de equipo. El aumento de la renta real disponible derivará de la aceleración de los salarios, y por los efectos de la reforma impositiva sobre las rentas salariales, reforma que igualmente incentivara la inversión empresarial.

Este panorama no está exento de incertidumbres. La más importante es que la amplitud y secuencia con que se va a producir el estímulo fiscal es incierta. Por el lado opuesto, la mejora prevista de los salarios puede no llegar a materializarse, en cuyo caso la política monetaria se mantendría acomodaticia.

**En Japón**, está previsto que el crecimiento del PIB crezca hasta el 1,4% en 2017, ayudado por los estímulos fiscales y un comercio más fuerte con Asia. Para 2018 se estima que el apoyo fiscal se reduzca, aunque los altos beneficios empresariales permitirán crear empleo y mantener la inversión, llevando el crecimiento a una tasa cercana al 1%.

Una prioridad de la economía japonesa es la consolidación fiscal. Sin embargo, el déficit primario no se espera que se reduzca hasta 2018, cuando alcanzaría el 2,4% del PIB japonés, muy por encima de su referencia del 1%.

Por otro lado, el nivel de deuda alcanza el 220% del PIB, el nivel históricamente más elevado de la OCDE. Se requiere pues, según la OCDE, un plan creíble para mantener la confianza en la sostenibilidad financiera de Japón que incluya un aumento gradual del impuesto sobre el consumo, elevación de bases y tipos de impuestos sobre rentas de personas físicas y empresas, e incrementar impuestos medioambientales. El plan fiscal debería incluir también reformas que contengan y racionalicen el gasto social y en el ámbito del mercado de trabajo, es necesaria una reforma que reduzca la fuerte brecha entre los salarios de trabajadores regulares e irregulares.

**En la zona del euro**, se prevé que el crecimiento se mantenga en el 1,8% anual en 2017 y 2018. La demanda interna seguirá liderando la recuperación, apoyada en una política monetaria acomodaticia y más recientemente, en una política fiscal más expansiva.

Se proyecta que las exportaciones se fortalezcan a un ritmo moderado, en línea con el crecimiento global y favorecidas por la depreciación del euro.

La tasa de paro se situará en torno al 9%, y aunque mantendrá una tendencia descendente, todavía se sitúa dos puntos por encima de los niveles anteriores a la crisis.

La inflación general ha aumentado los últimos seis meses por el aumento del precio de la energía y otros elementos volátiles, pero la inflación subyacente se mantiene moderada. Las expectativas de inflación de la zona siguen estando por debajo del nivel fijado como meta y varias economías siguen funcionando por debajo de su plena capacidad, por lo que el Banco Central Europeo debería mantener su actual orientación acomodaticia. Si la inflación subyacente no repunta, podría ser necesario ampliar las medidas de expansión. La política monetaria ganará enormemente en efectividad si viene respaldada por medidas de saneamiento de balances, fortalecimiento del sector financiero, uso del espacio fiscal disponible y aceleración de las reformas estructurales.

Una de las prioridades esenciales para dar impulso al crecimiento y limitar los riesgos a la baja en la zona del euro, es completar el saneamiento del sector bancario, combinando un mayor respaldo supervisor, la reforma del régimen de insolvencia y el desarrollo de los mercados de deuda problemática. También sigue siendo de vital importancia completar la unión bancaria, incluida la introducción de un programa común de seguros de depósito dotado de un mecanismo de apoyo fiscal común. Estas medidas reforzarían la transmisión de la acomodación de la política monetaria a la economía real.

Según la OCDE el crecimiento económico en **Alemania** se mantendrá fuerte, en torno al 2% anual en 2017 y 2018. La tasa de desempleo seguirá descendiendo desde 4,2% en 2016 hasta un 3,7% en 2018, lo que junto a un mayor gasto público sustentará el crecimiento del consumo privado. Los bajos tipos de interés y la inmigración deberían sustentar la inversión residencial, sin embargo la inversión en equipo se mantendrá contenida, aun cuando los beneficios empresariales han crecido por los bajos tipos de interés y el elevado grado de utilización de la capacidad productiva instalada.

Las exportaciones se están beneficiando de una fuerte demanda en Asia y los EEUU, pero se irán debilitando cuando la depreciación del euro se disipe y las importaciones chinas se ralenticen.

La creación de empleo (1,3% en media anual en el periodo de proyección) se unirá a un aumento de los salarios, para los que se prevé que crezcan por encima de la productividad. Los precios de consumo crecerán 1,6% este año y se aproximarán al objetivo del 2% el próximo.

Respecto a **Francia**, la OCDE proyecta que el crecimiento económico continúe fortaleciéndose hasta alcanzar un 1,5% en 2018 impulsado por la inversión y el consumo.

La firmeza de la demanda interna será apoyada por un aumento de la confianza, recortes a los impuestos sobre empresas y unas condiciones financieras favorables.

Las exportaciones fueron anémicas en 2016 debido principalmente a factores puntuales y una débil demanda de los socios comerciales de Francia. En los dos próximos años las exportaciones ganarán algo de fuerza, y se proyecta que crezcan un 2,5% y 2,9% respectivamente.

El mercado de trabajo se recuperará gradualmente. La tasa de desempleo se ha situado por debajo del 10% recientemente, y se prevé se sitúe en un 9,7% en 2017 y un 9,6% en 2018, aunque persiste un nivel elevado de desempleo de larga duración.

La inflación se mantendrá baja, ligeramente por encima del 1% en 2018, puesto que hay capacidad productiva ociosa.

Una reducción continuada de los costes del servicio de la deuda y algunas restricciones en el gasto conducirán el déficit fiscal a un nivel por debajo del 3% del PIB en 2018. Sin embargo se necesita una estrategia a largo plazo para reducir el gasto público y rebajar las altas tasas impositivas que pesan sobre el empleo y la inversión. El sistema impositivo francés es muy complejo y necesita una simplificación. Por otro lado, el gasto público debería desplazarse hacia la inversión y gasto en educación y social.

Para **Italia** la OCDE proyecta un crecimiento del PIB del 1% en 2017 y 0,8% en 2018 entre otros factores por el compromiso del país a situar su déficit fiscal en el 1% del PIB al final del período de proyección.

Con una creación de empleo débil y con tendencia a moderarse, así como modestos aumentos salariales no se prevé que el consumo se muestre dinámico. La inversión se acelerará en 2017, fruto de las medidas de incentivo adoptadas en ejercicios anteriores

La integración de Italia en las cadenas de valor mundiales se mantiene limitada, en parte porque muchas empresas son de pequeño tamaño y tienen baja productividad. Impulsar la innovación y la competitividad permitirá avanzar en ese terreno.

El mayor crecimiento de los mercados a los que exporta Italia, como es el caso de Alemania y EEUU, conducirá al crecimiento de las exportaciones, un 4,1% y un 3,6% en 2017 y 2018 respectivamente.

Las perspectivas en el **Reino Unido** son considerablemente más débiles de lo esperado antes del referéndum. La OCDE prevé que su economía se desacelere dos décimas en 2017, hasta el 1,6% y prosiga la desaceleración en 2018 hasta el 1,0%. Esto tendría su origen en la incertidumbre sobre las negociaciones del "Brexit".

Se prevé que el gasto de los hogares disminuya a medida que una mayor inflación y un mercado de trabajo debilitado reduzca los salarios reales.

La incertidumbre sobre el rumbo futuro de las políticas, la relación entre el Reino Unido y la Unión Europea, y la reacción de la economía, sigue siendo elevada y es probable que persista incluso más allá de una salida de la Unión Europea en 2019 con arreglo a acuerdos comerciales. Esto lastrará la inversión empresarial, que está previsto que descienda con fuerza durante los próximos dos años. Asimismo, la fuerte depreciación de la libra esterlina proporcionará un cierto apoyo a las exportaciones, pero también aumentará la inflación y debilitará el crecimiento de los ingresos en términos reales.

**En China**, está previsto que el crecimiento se mantenga elevado en 2017 y 2018, un 6,6% y 6,4% respectivamente por el impacto de las medidas de estímulo de fiscal y monetarias de los últimos años, aunque con tendencia moderarse. La demanda se reorientará aún más hacia fuentes internas. La inversión en infraestructuras está cogiendo impulso a expensas de las actuaciones de inversión de desarrollo regional en la antigua ruta de la seda, que unía Asia con Europa y que se conoce ahora como iniciativa "una franja, una ruta", de modo que se mantendrá boyante.

El crecimiento de la inversión privada ha tocado fondo y el consumo continuará avanzando impulsado por una sólida creación de empleo.

En un contexto de baja inflación prevista (1,5% en 2017 y 2% en 2018), la política monetaria está preparada para centrarse en los riesgos financieros, que han aumentado

La reducción del endeudamiento de las empresas y la reducción del exceso de capacidad productiva son cruciales para evitar un recorte brusco de la actividad en el futuro. Un menor estímulo fiscal podría afectar adversamente al crecimiento, pero reduciría el riesgo de un fuerte e insostenible endeudamiento público.

El proteccionismo comercial puede suavizar la recuperación de las exportaciones, si bien la ampliación de lazos comerciales con una gama mayor de países puede ayudar a limitar el impacto de este factor.

Un crecimiento de la economía mundial superior al previsto y un avance más rápido de la colaboración de la iniciativa “una franja, una ruta”, apoyaría las exportaciones chinas y por tanto favorecería el crecimiento de este país.

**Cuadro 1: Proyecciones Económicas de la OCDE**

|                    | Crecimiento del PIB (%) |      |      | Creación de empleo (%) |      |      | Inflación (%) |      |      |
|--------------------|-------------------------|------|------|------------------------|------|------|---------------|------|------|
|                    | 2016                    | 2017 | 2018 | 2016                   | 2017 | 2018 | 2016          | 2017 | 2018 |
| Australia          | 2,4                     | 2,5  | 2,9  | 1,6                    | 1,3  | 1,6  | 1,1           | 1,1  | 1,2  |
| Austria            | 1,6                     | 2,2  | 1,7  | 1,7                    | 1,7  | 1,5  |               |      |      |
| Bélgica            | 1,2                     | 1,6  | 1,7  | 1,3                    | 1,3  | 1,3  | 1,0           | 1,1  | 1,1  |
| Canadá             | 1,4                     | 2,8  | 2,3  | 0,7                    | 1,7  | 1,1  | 1,2           | 1,2  | 1,2  |
| Chile              | 1,6                     | 1,6  | 2,8  | „                      | „    |      | 1,1           | 1,2  | 1,2  |
| Republica Checa    | 2,3                     | 2,9  | 2,6  | 1,9                    | 1,2  | 0,2  | 1,1           | 1,1  | 1,1  |
| Dinamarca          | 1,3                     | 1,6  | 2,1  | 3,2                    | 1,3  | 1,7  | 1,1           | 1,1  | 1,1  |
| Estonia            | 1,7                     | 2,6  | 3,1  | 0,7                    | 0,3  | 0,1  | 1,1           | 1,2  | 1,2  |
| Finlandia          | 1,4                     | 2,0  | 1,5  | 0,4                    | 0,6  | 0,5  | 1,1           | 1,1  | 1,1  |
| Francia            | 1,1                     | 1,3  | 1,5  | 0,6                    | 0,5  | 0,7  | 1,1           | 1,1  | 1,1  |
| Alemania           | 1,8                     | 2,0  | 2,0  | 2,7                    | 1,6  | 1,1  | 1,1           | 1,1  | 1,1  |
| Grecia             | -0,1                    | 1,1  | 2,5  | 1,7                    | 1,8  | 3,3  | 1,0           | 1,0  | 1,0  |
| Hungría            | 1,9                     | 3,8  | 3,4  | 3,3                    | 2,2  | 0,8  | 1,5           | 1,5  | 1,5  |
| Islandia           | 7,2                     | 5,3  | 2,6  | 3,8                    | 3,0  | 1,7  | 1,8           | 1,8  | 1,9  |
| Irlanda            | 5,2                     | 3,7  | 2,5  | 2,9                    | 2,2  | 2,0  | 1,0           | 1,0  | 1,0  |
| Israel             | 4,0                     | 3,2  | 3,3  | 2,7                    | 2,2  | 2,0  | 1,0           | 1,0  | 1,0  |
| Italia             | 1,0                     | 1,0  | 0,8  | 1,3                    | 0,8  | 0,5  | 1,1           | 1,1  | 1,1  |
| Japón              | 1,0                     | 1,4  | 1,0  | 1,0                    | 0,4  | -0,3 | 1,0           | 1,0  | 1,1  |
| Corea              | 2,8                     | 2,6  | 2,8  | 1,2                    | 1,4  | 1,0  | 1,1           | 1,1  | 1,2  |
| Letonia            | 2,0                     | 3,5  | 3,5  | -0,3                   | 0,1  | 0,2  | 1,1           | 1,1  | 1,1  |
| Luxemburgo         | 4,2                     | 4,5  | 4,2  | 2,2                    | 2,5  | 2,1  | 1,1           | 1,1  | 1,1  |
| México             | 2,0                     | 1,9  | 2,0  | 1,9                    | 1,1  | 0,9  | 1,3           | 1,4  | 1,5  |
| Holanda            | 2,1                     | 2,4  | 2,1  | 1,3                    | 1,9  | 1,1  | 1,1           | 1,1  | 1,1  |
| Nueva Zelanda      | 3,9                     | 3,1  | 3,1  | 4,6                    | 3,9  | 1,9  | 1,1           | 1,1  | 1,2  |
| Noruega            | 1,1                     | 1,3  | 1,5  | -0,1                   | 0,7  | 1,1  | 1,1           | 1,1  | 1,1  |
| Polonia            | 2,7                     | 3,6  | 3,1  | 0,7                    | 1,1  | 0,3  | 1,1           | 1,1  | 1,1  |
| Portugal           | 1,4                     | 2,1  | 1,6  | 1,2                    | 1,3  | 0,9  | 1,0           | 1,1  | 1,1  |
| República Eslovaca | 3,3                     | 3,3  | 4,1  | 2,8                    | 1,6  | 1,4  | 1,1           | 1,1  | 1,1  |
| Eslovenia          | 2,5                     | 3,8  | 3,1  | -0,3                   | 2,1  | 1,6  | 1,1           | 1,1  | 1,1  |

|                               |            |            |            |             |             |            |            |            |            |
|-------------------------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>España</b>                 | <b>3,2</b> | <b>2,8</b> | <b>2,4</b> | <b>2,7</b>  | <b>2,5</b>  | <b>2,1</b> | <b>1,1</b> | <b>1,1</b> | <b>1,1</b> |
| Suecia                        | 3,1        | 2,7        | 2,3        | 1,5         | 2,1         | 1,1        | 1,0        | 1,0        | 1,0        |
| Suiza                         | 1,3        | 1,5        | 1,9        | 1,5         | 1,1         | 1,4        | 1,0        | 1,0        | 1,0        |
| Turquía                       | 3,1        | 3,4        | 3,5        | 2,0         | 2,2         | 2,3        | 1,7        | 1,9        | 2,0        |
| Reino Unido                   | 1,8        | 1,6        | 1,0        | 1,4         | 0,7         | -0,2       | 1,0        | 1,1        | 1,1        |
| Estados Unidos                | 1,6        | 2,1        | 2,4        | 1,7         | 1,3         | 1,4        | 1,1        | 1,1        | 1,2        |
| <b>Zona euro</b>              | <b>1,7</b> | <b>1,8</b> | <b>1,8</b> | <b>1,8</b>  | <b>1,4</b>  | <b>1,1</b> | <b>1,0</b> | <b>1,0</b> | <b>1,0</b> |
| <b>OCDE Total</b>             | <b>1,8</b> | <b>2,1</b> | <b>2,1</b> | <b>1,6</b>  | <b>1,2</b>  | <b>1,0</b> | <b>1,1</b> | <b>1,1</b> | <b>1,2</b> |
| <b>Mundo</b>                  | <b>3,0</b> | <b>3,5</b> | <b>3,6</b> |             |             |            |            |            |            |
| <b>Economías No OCDE</b>      | <b>4,1</b> | <b>4,6</b> | <b>4,8</b> | <b>-1,9</b> | <b>-0,4</b> | <b>2,4</b> | <b>1,1</b> | <b>1,1</b> | <b>1,2</b> |
| Argentina                     | -2,3       | 2,5        | 3,1        |             |             |            | 4,1        | 4,9        | 5,6        |
| Brasil                        | -3,6       | 0,7        | 1,6        |             |             |            | 2,9        | 3,0        | 3,1        |
| China                         | 6,7        | 6,6        | 6,4        |             |             |            | 1,4        | 1,4        | 1,4        |
| Colombia                      | 2,0        | 2,2        | 3,0        | 0,6         | 1,8         | 2,8        | 1,6        | 1,7        | 1,7        |
| C Rica                        | 4,3        | 4,1        | 4,1        | -3,0        | 1,6         | 0,8        | 1,1        | 1,1        | 1,2        |
| India                         | 7,1        | 7,3        | 7,7        |             |             |            | 1,3        | 1,4        | 1,4        |
| Indonesia                     | 5,0        | 5,1        | 5,2        |             |             |            | 1,4        | 1,4        | 1,5        |
| Lituania                      | 2,3        | 3,1        | 2,9        | 2,0         | 0,6         | 0,4        |            |            |            |
| Rusia                         | -0,2       | 1,4        | 1,6        | 0,1         | 0,5         | 0,3        | 1,5        | 1,6        | 1,6        |
| Sudáfrica                     | 0,3        | 0,8        | 1,2        | 0,3         | 1,4         | 2,6        | 1,4        | 1,5        | 1,6        |
| Economías dinámicas de Asia   | 3,2        | 3,5        | 3,6        |             |             |            |            |            |            |
| Resto del mundo               | 2,9        | 3,3        | 3,5        |             |             |            |            |            |            |
| Otros productores de petróleo | 1,6        | 2,1        | 2,7        |             |             |            |            |            |            |

Fuente: OCDE. Base de datos

## II. ECONOMÍA NACIONAL

### II.1 Balance de la economía española en 2016.

La **economía española**, mostró un comportamiento muy dinámico en 2016 con un crecimiento del PIB del 3,2%, el mismo crecimiento que se registró en 2015<sup>1</sup> y muy por encima del crecimiento en la euro zona (1,8%).

<sup>1</sup>El 10 de octubre de 2017 el INE revisó la Contabilidad Nacional, situando el crecimiento nacional de 2015 en el 3,4% y el 3,3% el de 2016.

La demanda nacional, un año más principal motor económico, aportó en el conjunto del año 2,8 puntos al crecimiento del PIB, mientras la demanda externa neta mejora, y tras dos años de contribuciones negativas, aporta medio punto.

Por componentes de la demanda nacional, es reseñable el dinamismo mostrado tanto por el consumo privado, el cual se acelera 3 décimas y anota un avance anual del 3,2%, como por la inversión, que pese a moderar su crecimiento en casi 3 puntos, consigue un ritmo de avance del 3,1% anual en la formación bruta de capital fijo.

El consumo se vio favorecido por la notable creación de empleo, la contención de precios, el aumento real de la renta familiar y las propicias condiciones financieras. Paralelamente, la inversión productiva se apoyó en factores positivos como el aumento del consumo, el desapalancamiento de las empresas y la mejora del clima empresarial.

En cuanto a la demanda externa, la aportación positiva en 2016 ha sido posible gracias a que las importaciones reales de bienes y servicios se desaceleraron con más intensidad que las exportaciones (2,3 puntos las importaciones, hasta el 3,3% y 0,5 puntos las exportaciones, hasta el 4,4%).

El empleo según los datos aportados por la Contabilidad Nacional y en términos de empleo equivalente a tiempo completo, moderó tres décimas su avance anual, hasta el 2,5%, lo que supuso la creación de 489.500 nuevos puestos de trabajo. Muy similar es el resultado mostrado por los datos de la Encuesta de Población Activa, según los cuales el empleo se modera también tres décimas y crece un 2,7% anual en 2016.

Por último, la **inflación media** en el conjunto de 2016 se situó en el -0,2% anual, tres décimas inferior al registro del año anterior. Si el año se inició con tasas anuales negativas fruto de la caída histórica de los productos energético, con el mínimo en el año en el mes de abril (-1,1% anual), la tendencia cambia y ya en septiembre se pasa a tasas ligeramente positivas, finalizando el año con una inflación del 1,6%, el valor más alto en un mes de diciembre desde 2012. Esta tendencia al alza en los últimos meses se dio por la subida de los productos energéticos, así como por el repunte en el componente de servicios.

Sin embargo el núcleo más estable de los precios, la inflación subyacente, que descuenta los alimentos no elaborados y productos energéticos, creció en media un 0,8%, dos décimas por encima de la registrada el año anterior, manteniendo un perfil muy estable a lo largo del año y positivo durante todo el año.

En términos armonizados, la inflación media nacional fue del -0,6%, frente al 0,0% registrado en la Unión Monetaria. A consecuencia de esta evolución, el diferencial de inflación frente a la eurozona, se mantuvo favorable a España, hecho que ocurre desde septiembre de 2013, situándose en 2015 en seis décimas, lo que redundó en mejoras competitivas y mejores condiciones para nuestras exportaciones.

Según datos armonizados de Eurostat, en España la tasa de paro juvenil en 2016 se situó en 44,4%, muy lejos del 18,7% de la media comunitaria. El análisis de los datos por países muestra un panorama con grandes diferencias. Mientras algunos

países como Alemania, República Checa, Holanda, Malta, Austria o Dinamarca, no superaron tasa de paro juvenil del 12%, en el extremo opuesto, Croacia e Italia superaron el 30% y España y Grecia, las peor situadas, superaron el 40%.

La tasa de paro juvenil de España en 2016 ha conseguido, como aspecto positivo una de las mayores reducciones del año, casi 4 puntos inferior a la de 2015. Pese a esto, esta tasa de paro es especialmente preocupante, ya que contrasta con la tasa de paro del 19,6% del total de la población y nos sitúa en relación a la media comunitaria, como el país con la segunda tasa de paro juvenil más alta de toda la Unión Europea, detrás de Grecia y superando ampliamente la media comunitaria (18,7%).

## Cuadro 2: Tasa de paro juvenil (% parados menores de 25 años/ activos menores 25 años)

|        | 2007 | 2010 | 2015 | 2016 | Variación (puntos porcentuales) |           |
|--------|------|------|------|------|---------------------------------|-----------|
|        |      |      |      |      | 2016-2007                       | 2016-2015 |
| UE-28  | 15,9 | 21,4 | 20,3 | 18,7 | 2,8                             | -1,6      |
| España | 18,1 | 41,5 | 48,3 | 44,4 | 26,3                            | -3,9      |

Fuente: Eurostat. Datos armonizados.

Desde la perspectiva de la **Balanza de Pagos**, en 2016 la economía española volvió a registrar superávit externo por quinto año consecutivo, registrando una capacidad de financiación del 2,2% del PIB, cuatro décimas superior a la de 2015 (1,8% del PIB). Según los últimos datos del Banco de España, esta capacidad de financiación externa ascendió a 24.166 millones de €, casi 5.000 millones de € más que un año antes. Estos mejores resultados se lograron gracias al mayor superávit obtenido en la balanza corriente (de 0,8 pp, hasta el 1,9% del PIB, lo que logró compensar la reducción del superávit en la cuenta de capital (de 0,4 pp, hasta el 0,2% del PIB).

El mayor superávit en la balanza por cuenta corriente refleja el abaratamiento de la factura energética, que a grandes rasgos, logró compensar el estrechamiento del superávit en la balanza de capital.

## Cuadro 3: Balanza de pagos 2015-2016.

| Saldos en Mill. €                         | Mill. €        |                | % /PIB      |             | Diferencia2016-2015 | Diferencia2016-2015 |
|---|----------------|----------------|-------------|-------------|---------------------|---------------------|
|   | 2015 (p)       | 2016 (p)       | 2015 (p)    | 2016 (p)    | Mill. €             | (pp)                |
| <b>BALANZA CORRIENTE Y CAPITAL</b>        | <b>19.245</b>  | <b>24.166</b>  | <b>1,8</b>  | <b>2,2</b>  | <b>4.921</b>        | <b>0,4</b>          |
| <b>Balanza corriente</b>                  | <b>12.175</b>  | <b>21.484</b>  | <b>1,1</b>  | <b>1,9</b>  | <b>9.309</b>        | <b>0,8</b>          |
| Balanza de bienes y servicios             | 25.251         | 33.672         | 2,3         | 3,0         | 8.421               | 0,7                 |
| Turismo                                   | 35.335         | 37.222         | 3,3         | 3,3         | 1.887               | 0,0                 |
| Rentas primarias y secundarias            | -13.077        | -12.189        | -1,2        | -1,1        | 888                 | 0,1                 |
| <b>Balanza de capital</b>                 | <b>7.070</b>   | <b>2.682</b>   | <b>0,7</b>  | <b>0,2</b>  | <b>-4.388</b>       | <b>-0,4</b>         |
| <b>BALANZA FINANCIERA (1)</b>             | <b>23.690</b>  | <b>26.693</b>  | <b>2,2</b>  | <b>2,4</b>  | <b>3.003</b>        | <b>0,2</b>          |
| <b>Banco de España</b>                    | <b>-40.164</b> | <b>-52.634</b> | <b>-3,7</b> | <b>-4,7</b> | <b>-12.470</b>      | <b>-1,0</b>         |
| <b>Excluido Banco de España</b>           | <b>63.854</b>  | <b>79.327</b>  | <b>5,9</b>  | <b>7,1</b>  | <b>15.473</b>       | <b>1,2</b>          |
| Inversión directa                         | 27.926         | 16.672         | 2,6         | 1,5         | -11.254             | -1,1                |
| Inversión en cartera                      | -6.796         | 38.292         | -0,6        | 3,4         | 45.088              | 4,1                 |
| Otras inversiones y derivados financieras | 42.724         | 24.363         | 4,0         | 2,2         | -18.361             | -1,8                |

|                     |        |        |      |      |       |     |
|---------------------|--------|--------|------|------|-------|-----|
| Errores y omisiones | -4.445 | -2.527 | -0,4 | -0,2 | 1.918 | 0,2 |
|---------------------|--------|--------|------|------|-------|-----|

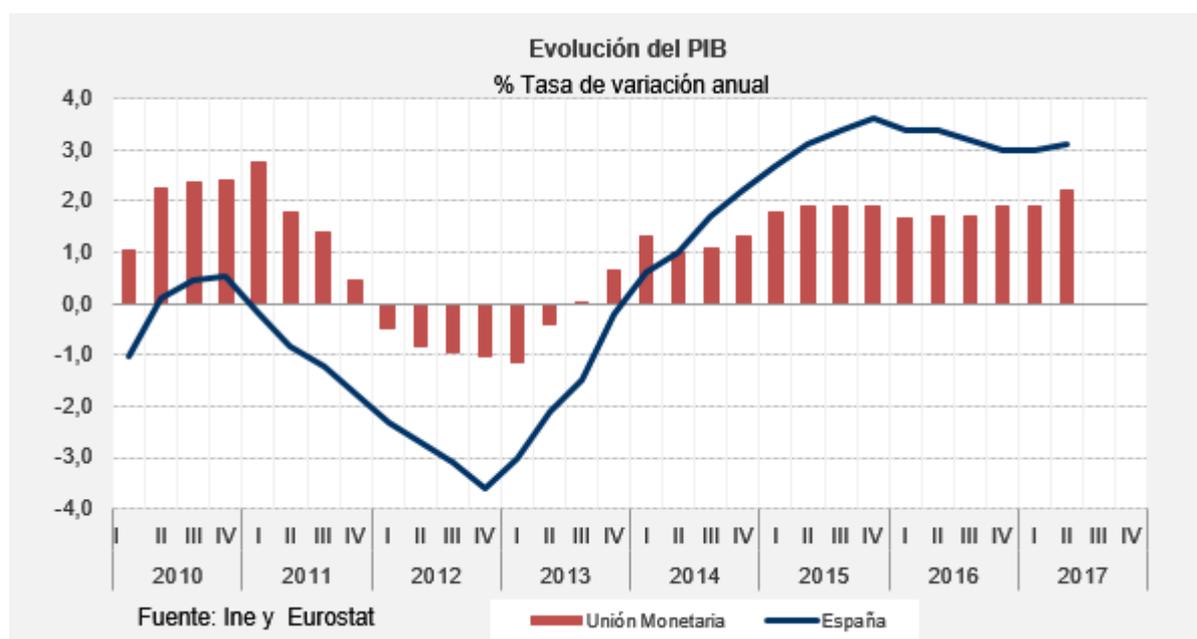
(1) En el total de la cuenta financiera, así como en los saldos de todas sus partidas, un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos netos.  
Fuente: Banco de España.

En relación con la actuación de las Administraciones Públicas, en 2016 el **déficit público** español, sin incluir las ayudas a la banca, ascendió a 48.187 millones de €, un 12% inferior al del año anterior y un 4,3% en términos de PIB. Esto supuso situarnos por debajo del 4,6% máximo aprobado por Bruselas en la senda de consolidación fiscal . Teniendo en cuenta las ayudas a instituciones financieras (2.389 millones de €), el déficit conjunto de las administraciones públicas se situó en el 4,5% del PIB. En relación al resto de países de la Unión Europea, solo Francia (3,4% del PIB), Rumanía y Reino Unido (ambas con el 3,0% del PIB), sobrepasaron el umbral del 3,0% en sus déficits públicos.

## II.2 La economía española en 2017. Tendencias recientes

De acuerdo con la CNTR del INE, tras crecer a un ritmo anual del 3,0% en el primer trimestre, la economía nacional se acelera una décima en el segundo trimestre hasta presentar un avance del 3,1% anual, del cual, 2,4 puntos fueron aportados por la demanda interna y las otras siete décimas las aportó la demanda externa neta.

Respecto al trimestre previo, el PIB nacional presentó en el segundo trimestre del año un avance del 0,9%, una décima superior al conseguido en el trimestre anterior.



En el conjunto del primer semestre, la economía nacional creció un 3,0% anual, superando en ocho décimas el avance de la Unión Monetaria en este período (2,2%). **Por el lado de la óptica del gasto**, la demanda nacional consolidó el papel fundamental que viene desempeñando desde que se inició la recuperación, y en el **conjunto del primer semestre**, aportó 3,0 puntos al crecimiento del PIB anual, impulsada tanto por el consumo privado que crece a un ritmo del 2,5% anual, como por la inversión, con un avance del 3,6%. Mucho más moderado ha sido el consumo público, con un crecimiento del 0,9% anual en el primer semestre del año.

Mientras, la **demanda externa neta**, mantiene una aportación de siete décimas en los dos primeros trimestres del año, por lo que se aprecia un mayor protagonismo de este componente respecto a un año antes, cuando solo aportó dos décimas al crecimiento del PIB.

**Cuadro 4. Producto interior bruto a precios de mercado y sus componentes Tasas de variación anual %. Datos corregidos.**

|   | 2016 I SEM | 2017 I SEM | 2016        |            |            |            | 2017       |            |
|---|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|   |            |            | T I         | T II       | T III      | T IV       | T I        | T II       |
| <b>PRODUCTO INTERIOR BRUTO a P.M.</b>         | <b>3,4</b> | <b>3,0</b> | <b>3,4</b>  | <b>3,4</b> | <b>3,2</b> | <b>3,0</b> | <b>3,0</b> | <b>3,1</b> |
| <b>DEMANDA:</b>                               |            |            |             |            |            |            |            |            |
| <b>Gasto en consumo final</b>                 | <b>2,9</b> | <b>2,1</b> | <b>3,1</b>  | <b>2,7</b> | <b>2,4</b> | <b>2,2</b> | <b>2,0</b> | <b>2,2</b> |
| Gasto en consumo privado                      | 3,5        | 2,5        | 3,6         | 3,4        | 3,0        | 3,0        | 2,5        | 2,4        |
| Gasto en consumo público                      | 1,2        | 0,9        | 1,7         | 0,7        | 0,8        | 0,0        | 0,5        | 1,3        |
| <b>Formación bruta de capital fijo</b>        | <b>3,8</b> | <b>3,6</b> | <b>4,3</b>  | <b>3,4</b> | <b>2,6</b> | <b>2,2</b> | <b>3,9</b> | <b>3,4</b> |
| Construcción                                  | 2,0        | 2,9        | 2,3         | 1,8        | 1,6        | 1,9        | 2,9        | 3,0        |
| - Viviendas                                   | 3,9        | 6,3        | 4,8         | 3,0        | 3,2        | 3,8        | 5,5        | 7,2        |
| - Otros edificios y construcciones            | 0,5        | -0,1       | 0,3         | 0,7        | 0,3        | 0,2        | 0,6        | -0,7       |
| Bienes de equipo y activos cultivados         | 6,6        | 4,8        | 7,5         | 5,8        | 4,3        | 2,7        | 5,5        | 4,1        |
| - Material transporte                         | 9,6        | 1,6        | 12,3        | 6,8        | 8,5        | 0,0        | 2,7        | 0,6        |
| - Maquinaria y otros bs. equipo               | 5,4        | 6,3        | 5,4         | 5,3        | 2,5        | 3,9        | 6,8        | 5,8        |
| Productos de la propiedad intelectual         | 3,6        | 3,4        | 4,0         | 3,2        | 2,0        | 2,4        | 3,8        | 2,9        |
| <b>DEMANDA NACIONAL (*)</b>                   | <b>3,2</b> | <b>2,4</b> | <b>3,5</b>  | <b>2,9</b> | <b>2,5</b> | <b>2,2</b> | <b>2,3</b> | <b>2,4</b> |
| Exportaciones de bienes y servicios           | 5,1        | 5,9        | 3,8         | 6,5        | 2,9        | 4,4        | 7,3        | 4,5        |
| Importaciones de bienes y servicios           | 4,9        | 4,2        | 4,5         | 5,4        | 1,0        | 2,3        | 5,7        | 2,8        |
| <b>DEMANDA EXTERIOR NETA (*)</b>              | <b>0,2</b> | <b>0,7</b> | <b>-0,1</b> | <b>0,5</b> | <b>0,7</b> | <b>0,8</b> | <b>0,7</b> | <b>0,7</b> |
| <b>OFERTA:</b>                                |            |            |             |            |            |            |            |            |
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca  | 3,8        | 4,2        | 5,0         | 2,7        | 3,1        | 2,9        | 4,4        | 4,1        |
| Industria total                               | 2,8        | 2,7        | 2,7         | 2,8        | 1,7        | 2,2        | 2,8        | 2,6        |
| - Industria manufacturera                     | 4,1        | 2,7        | 4,4         | 3,8        | 2,4        | 2,0        | 2,7        | 2,6        |
| Construcción                                  | 2,1        | 4,6        | 2,1         | 2,0        | 2,9        | 3,0        | 4,4        | 4,8        |
| Servicios                                     | 3,5        | 2,8        | 3,4         | 3,6        | 3,4        | 3,1        | 2,8        | 2,8        |
| <b>Variación trimestral sin anualizar (%)</b> |            |            | <b>0,8</b>  | <b>0,8</b> | <b>0,7</b> | <b>0,7</b> | <b>0,8</b> | <b>0,9</b> |

(\*) Aportaciones pp. al crecimiento del PIB.  
Fuente: INE. CNTR.

**Desde la óptica de la oferta**, todas las ramas de actividad contribuyeron al crecimiento del PIB, si bien se observa una ligera moderación en el segundo trimestre en agricultura e industria, mientras los servicios mantienen un ritmo anual del 2,8% y la construcción, el más dinámico, se acelera hasta presentar un crecimiento del 4,8% anual.

En el primer semestre del año, el mayor avance anual se dio en la construcción, cuyo VAB creció un 4,5%. Le siguió el sector agrario, con un avance del 4,2%, superando en cuatro décimas los positivos resultados anotados en el mismo período del año anterior.

El valor añadido de las ramas de los servicios mantuvo un crecimiento estable del 2,8% en los dos primeros trimestres, presentando los comportamientos más expansivos en el conjunto del primer semestre las ramas de “actividades profesionales” (5,9%), “información y comunicaciones” (5,0%), y “comercio, transporte y hostelería” (3,6%).

El **mercado de trabajo ha continuado** mejorando conforme avanzaba el año, al igual que lo hace la actividad económica.

El empleo creció a un ritmo del 2,8% en el segundo trimestre del año, tras registrar un avance del 2,3% en el primero, lo que ha supuesto un nivel de empleo de 18,8 millones de personas, el valor más alto desde el tercer trimestre de 2010. Para el conjunto del primer semestre, se ha dado un avance anual de la ocupación del 2,5%, ritmo 4 décimas más moderado que el conseguido en el mismo período del año anterior, moderación que también se ha observado en el PIB.

**Cuadro 5: Mercado de trabajo en España(% Tasa de variación interanual, salvo indicación en contrario)**

|                                 | 2016*        | 2017*        | 2016         |              |              |              | 2017         |              |       | Último dato disponible<br>(Miles) |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------|-----------------------------------|
|                                 |              |              | T.I          | T.II         | T.III        | T.IV         | T.I          | T.II         | T.III |                                   |
| <b>Activos totales</b>          | <b>-0,5</b>  | <b>-0,6</b>  | <b>-0,3</b>  | <b>-0,6</b>  | <b>-0,2</b>  | <b>-0,6</b>  | <b>-0,6</b>  | <b>-0,6</b>  |       | <b>22.727,6</b>                   |
| % Tasa de actividad             | 59,4         | 58,8         | 59,3         | 59,4         | 59,3         | 59,0         | 58,8         | 58,8         |       | 58,8                              |
| <b>Ocupados</b>                 | <b>2,9</b>   | <b>2,5</b>   | <b>3,3</b>   | <b>2,4</b>   | <b>2,7</b>   | <b>2,3</b>   | <b>2,3</b>   | <b>2,8</b>   |       | <b>18.813,3</b>                   |
| Por sectores                    | 2,9          | 2,5          | 3,3          | 2,4          | 2,7          | 2,3          | 2,3          | 2,8          |       | 18.813,3                          |
| Agrario                         | 5,5          | 9,3          | 8,4          | 2,7          | 4,8          | 4,7          | 9,0          | 9,5          |       | 832,6                             |
| No agrario                      | 2,7          | 2,2          | 3,1          | 2,4          | 2,6          | 2,2          | 2,0          | 2,5          |       | 17.980,8                          |
| Industria                       | 0,6          | 4,6          | 1,7          | -0,4         | 0,5          | 4,7          | 3,6          | 5,6          |       | 2.636,6                           |
| Construcción                    | -2,1         | 5,0          | -2,7         | -1,4         | 2,3          | 2,0          | 4,8          | 5,2          |       | 1.133,6                           |
| Servicios                       | 3,5          | 1,6          | 3,8          | 3,2          | 3,0          | 1,7          | 1,4          | 1,7          |       | 14.210,6                          |
| Por situación profesional       | 2,9          | 2,5          | 3,3          | 2,4          | 2,7          | 2,3          | 2,3          | 2,8          |       | 18.813,3                          |
| Asalariados                     | 3,3          | 3,0          | 3,8          | 2,9          | 3,0          | 2,6          | 2,7          | 3,3          |       | 15.690,3                          |
| Indefinidos                     | 1,9          | 1,8          | 1,8          | 2,0          | 1,9          | 1,5          | 1,7          | 1,8          |       | 11.484,1                          |
| Temporales                      | 7,7          | 6,7          | 10,1         | 5,5          | 6,2          | 5,9          | 5,6          | 7,7          |       | 4.206,1                           |
| % Tasa temporalidad             | 25,4         | 26,3         | 25,0         | 25,7         | 27,0         | 26,5         | 25,8         | 26,8         |       | 26,8                              |
| No asalariados                  | 0,7          | 0,2          | 1,1          | 0,3          | 0,7          | 0,6          | 0,1          | 0,3          |       | 3.123,1                           |
| Por sexos                       | 2,9          | 2,5          | 3,3          | 2,4          | 2,7          | 2,3          | 2,3          | 2,8          |       | 18.813,3                          |
| Varones                         | 2,8          | 2,5          | 3,4          | 2,1          | 2,2          | 2,1          | 2,0          | 2,9          |       | 10.256,9                          |
| Mujeres                         | 2,9          | 2,6          | 3,1          | 2,8          | 3,2          | 2,5          | 2,5          | 2,7          |       | 8.556,4                           |
| <b>Parados Totales</b>          | <b>-11,6</b> | <b>-12,8</b> | <b>-12,0</b> | <b>-11,2</b> | <b>-10,9</b> | <b>-11,3</b> | <b>-11,2</b> | <b>-14,4</b> |       | <b>3.914,3</b>                    |
| <b>% Tasa de paro</b>           | <b>20,5</b>  | <b>18,5</b>  | <b>21,0</b>  | <b>20,0</b>  | <b>18,9</b>  | <b>18,6</b>  | <b>18,8</b>  | <b>17,2</b>  |       | <b>17,2</b>                       |
| Paro registrado                 | -8,3         | -9,8         | -8,1         | -7,9         | -9,1         | -9,4         | -9,6         | -10,9        | -8,8  | 3.410,2                           |
| Afiliados Seg. Social (fin mes) | 2,9          | 3,4          | 2,8          | 2,7          | 3,3          | 3,0          | 3,2          | 3,7          | 3,4   | 18.336,2                          |

(\* ) Datos de la EPA hasta el segundo trimestre y resto de variables hasta septiembre.

Fuente: INE (EPA), SPEE y MESS.

En el segundo trimestre del año, el aumento anual del empleo ha sido generalizado, si bien algunos sectores han resultado especialmente favorecidos. Por grandes sectores de actividad, el empleo agrario intensificó su avance medio punto registrando el mayor dinamismo (9,5%). El sector construcción aumentó su ritmo cuatro décimas (hasta el 5,2%) y el empleo industrial se acelera dos puntos (hasta el 5,6%). Por último, el sector servicios presenta un avance del 1,7%, tres décimas superior al del trimestre previo e idéntico al observado a finales de 2016.

Por sexo, el empleo benefició tanto a hombres como mujeres, con avance un casi idéntico (2,9% anual en hombres frente al 2,7% anual mujeres); tanto entre los no asalariados como mucho más intensamente entre asalariados (0,3% frente al 3,3% en asalariados) y en cuanto al tipo de jornada, se beneficiaron de forma muy similar los asalariados a jornada completa, con un avance del 3,4%, como los de jornada parcial (3,0%).

**Los activos** retroceden en el primer semestre del año un 0,6% anual (137.900 personas menos), manteniendo la misma caída que se observó al finalizar 2016 y algo más intensa que la existente en el mismo semestre del año anterior (0,5%). La pérdida de activos refleja exclusivamente la caída en la tasa de actividad (hasta el 58,8%, seis décimas inferior a la existente en el mismo semestre del año anterior), ya que, tras **la pérdida de población en edad de trabajar** los últimos años, 345.000 personas menos entre 2015 y 2011, y el estancamiento en el primer semestre de 2016, este año por fin se aprecia cierto dinamismo con un incremento del 0,3% anual (119.800 personas más en edad de trabajar).

Este mayor retroceso de activos, unido al crecimiento del empleo, ha llevado a que el paro estimado descienda de forma más intensa que un año antes, un -14,4% anual en el segundo trimestre, lo que suponen 660.400 parados menos. Esta evolución ha permitido que la tasa de paro se situó en el 17,2%, la más baja desde finales de 2008 y casi cuatro puntos inferior a la existente un año antes.

Paralelamente, los **afiliados a la Seguridad Social** reflejaron el dinamismo del empleo, con un incremento del 3,5% en el primer semestre, ritmo más intenso que el reflejado por el empleo de la Encuesta de Población Activa (2,5%). Y con los últimos datos publicados de afiliados a la seguridad social que ya completan el tercer trimestre, se observa una ligera desaceleración en su avance (tres décimas, hasta el 3,4%).

El **paro registrado** en los Servicios Públicos de Empleo se redujo hasta septiembre un 9,8% anual, situándose en el promedio de los primeros nueve meses en 3,52 millones de personas. Respecto a su evolución, se observa que tras intensificar su descenso en el segundo trimestre del año, hasta el -10,9%, se modera la caída unos dos puntos en el tercer trimestre, hasta el -8,8%.

Según los datos aportados en la CNTR del segundo trimestre del año, la remuneración media por asalariado en términos nominales ha descendido un 0,1% anual, tras un avance del 0,4% anual en el primer trimestre. Paralelamente, la productividad por trabajador se modera dos décimas y crece el 0,3% anual en el segundo trimestre, resultado de una mayor aceleración en el empleo equivalente a tiempo completo (tres décimas, hasta el 2,8% anual) que en el PIB (una décima, hasta el 3,1%).

Según la estadística de convenios colectivos, el incremento salarial pactado en convenio hasta finales de septiembre ascendió al 1,4%, cuatro décimas por encima del incremento salarial revisado en 2016. Tras romperse las negociaciones entre sindicatos y empresarios en julio pasado, el III Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva 2015-2017 está pendiente de sustitución.

Si analizamos la Encuesta Trimestral de Coste Laboral que engloba los sectores no agrarios, observamos que los costes laborales en el primer semestre del año se redujeron un 0,1% anual, lo que se ha debido a su componente salarial, el cual se ha reducido un 0,1% anual, dado que los otros costes no salariales se mantuvieron congelados en el período estudiado.

La inflación anual en lo que llevamos de año, muestra una clara tendencia descendente. Tras registrar en enero y febrero una inflación del 3,0% como consecuencia del repunte en los precios de los productos energéticos, con el paso de los meses este efecto sobre la inflación general se ha ido reduciendo hasta registrar un avance anual del 1,5% en julio y repuntar hasta el 1,8% en septiembre por un pequeño repunte en alimentos no elaborados y productos energéticos. Paralelamente, la inflación subyacente, que excluye alimentos no elaborados y productos energéticos, ha mostrado un comportamiento muy contenido, estando situada en el 1,1% en el promedio hasta septiembre. Hasta la misma fecha y por componentes, los servicios, con una subida media del 1,7% fueron los más inflacionistas. Le sigue, con una inflación mucho más moderada, los bienes industriales no

energéticos (0,3% en media), claramente desacelerados a lo largo del año y por último los alimentos elaborados, bebidas y tabaco, con una inflación media del 0,5% y un comportamiento alcista en los meses de verano.

**Cuadro 6: Precios al Consumo. Principales índices(% Tasa de variación interanual)**

|                                       | 2016*       | 2017*      | 2016        |             |             |            | 2017        |            |            |
|---------------------------------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|
|                                       |             |            | T.I         | T.II        | T.III       | T.IV       | T.I         | T.II       | T.III      |
| <b>Inflación subyacente</b>           |             |            |             |             |             |            |             |            |            |
| Servicios (41,2)                      | 1,0         | 1,7        | 1,2         | 0,8         | 1,0         | 1,3        | 1,2         | 1,9        | 1,8        |
| B. industriales no energéticos (24,8) | 0,5         | 0,3        | 0,5         | 0,4         | 0,6         | 0,6        | 0,7         | 0,2        | 0,1        |
| Alimentos elaborados, B y T (15,3)    | 1,0         | 0,5        | 1,3         | 1,1         | 0,7         | 0,3        | 0,2         | 0,4        | 1,0        |
| <b>Inflación subyacente (81,3)</b>    | <b>0,8</b>  | <b>1,1</b> | <b>1,0</b>  | <b>0,7</b>  | <b>0,8</b>  | <b>0,9</b> | <b>1,0</b>  | <b>1,1</b> | <b>1,3</b> |
| <b>Inflación residual</b>             |             |            |             |             |             |            |             |            |            |
| Alimentos sin elaborar (7,5)          | 2,8         | 2,1        | 2,1         | 2,7         | 3,5         | 1,0        | 4,1         | 2,5        | -1,3       |
| Productos energéticos (11,2)          | -11,8       | 9,5        | -13,1       | -13,6       | -8,7        | 1,6        | 15,3        | 7,9        | 5,4        |
| <b>Inflación residual (18,7)</b>      | <b>-6,7</b> | <b>6,8</b> | <b>-7,8</b> | <b>-8,0</b> | <b>-4,4</b> | <b>1,4</b> | <b>11,1</b> | <b>6,1</b> | <b>3,5</b> |
| <b>Inflación total (100,0)</b>        | <b>-0,6</b> | <b>2,1</b> | <b>-0,7</b> | <b>-0,9</b> | <b>-0,2</b> | <b>1,0</b> | <b>2,7</b>  | <b>2,0</b> | <b>1,7</b> |

Notas: Datos referidos a promedios anuales y trimestrales.  
 (\*) Datos hasta septiembre. Ponderaciones porcentuales entre paréntesis.  
 Fuente: INE y elaboración propia.



Respecto a la parte más volátil de los precios, resumida en lo que se suele denominar “inflación residual”, presentó un crecimiento medio hasta septiembre del 6,8%, lo que contrasta con un descenso de casi igual magnitud en el mismo período del año anterior. Este repunte en lo que llevamos de año ha tenido su origen en los precios de los productos energéticos, que este año crecen un 9,5% en media, frente a un descenso del 11,8% en el mismo período del año anterior. Por el contrario, el otro componente de esta inflación, los alimentos no elaborados, crecieron este año más moderadamente que un año antes, alcanzando una tasa media del 2,1% hasta septiembre, siete décimas inferior al crecimiento alcanzado en el mismo período del año anterior.

En relación con la **actuación de las Administraciones Públicas**, el déficit público a finales del primer semestre del año las administraciones públicas, sin corporaciones locales, ascendió a 27.326 millones €, un 22,5% inferior al importe registrado en el mismo período del año anterior.

### CUADRO 7: Situación de capacidad (+) y necesidad de financiación (-), en términos de contabilidad nacional.

|  | Millones de euros          |                            |                   | En % del PIB               |                            |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------------|----------------------------|----------------------------|
|  | Acumulado hasta junio 2016 | Acumulado hasta junio 2017 | % Variación anual | Ejecución hasta junio 2016 | Ejecución hasta junio 2017 |
| Administración Central                         | -21.537                    | -12.721                    | -40,9             | -1,93                      | -1,09                      |
| Comunidades Autónomas                          | -7.154                     | -8.362                     | 16,9              | -0,64                      | -0,72                      |
| Administraciones de Seguridad Social           | -6.584                     | -6.243                     | -5,2              | -0,59                      | -0,54                      |
| <b>CONSOLIDADO</b>                             | <b>-35.275</b>             | <b>-27.326</b>             | <b>-22,5</b>      | <b>-3,17</b>               | <b>-2,35</b>               |
| Ayuda a instituciones financieras (saldo neto) | -1.751                     | -344                       | -80,4             | -0,16                      | -0,03                      |
| <b>CONSOLIDADO sin ayuda financiera</b>        | <b>-33.524</b>             | <b>-26.982</b>             | <b>-19,5</b>      | <b>-3,01</b>               | <b>-2,32</b>               |
| PIB utilizado:                                 | 1.113.851                  | 1.163.357                  |                   |                            |                            |

Fuente: IGAE

Así y en términos de PIB, se ha pasado de un déficit del 3,17% del PIB en junio de 2016 a un déficit del 2,35% del PIB en las mismas fechas de 2017, o que equivale al 3,27% del PIB. Una vez descontadas las ayudas concedidas a las instituciones financieras, las cuales no computan a efectos de gasto computable de cara al objetivo de estabilidad, el déficit acumulado hasta junio fue del 2,32% del PIB.

Cabe resaltar por un lado, la considerable reducción en el déficit de la Administración Central (-40,9%) y por otro, el hecho de que las Comunidades Autónomas no han conseguido reducir su déficit y lo aumentan un 16,9% en la primera mitad de año. Este incremento está afectado en parte, por los menores anticipos a cuenta recibidos por las administraciones regionales (348 millones menos este año), lo que una vez descontados en ambos períodos, habría arrojado un incremento del déficit del 10,1% anual.

Dado que el objetivo de déficit máximo establecido para el conjunto de las administraciones públicas para 2017 fue del 3,1% del PIB, a mitad de año y a falta de los datos de las Corporaciones Locales, nos encontramos 0,8 puntos por debajo de dicho objetivo.

## II.3 Previsiones económicas para la economía española 2017-2018.

La Comisión Europea, en sus previsiones de primavera de 2017, ha revisado al alza sus previsiones de crecimiento de la economía española, tanto la de 2017 como la de 2018. En concreto, se revisa medio punto al alza la de 2017, hasta situar el crecimiento del PIB en el 2,8% y tres décimas la de 2018, hasta el 2,4%.

Esto supondría crecer siete décimas por encima del crecimiento medio de la Unión Monetaria en 2017 (1,7%), y seis décimas más el próximo año 2018 (1,8% previsto para la Unión Monetaria).

El escenario previsto para 2017 es el de un crecimiento más equilibrado donde se modera el consumo privado, la inversión se muestra más dinámica y la demanda externa realiza una aportación positiva al crecimiento del PIB, aunque una décima inferior a la registrada en 2016

### Cuadro 8: Previsiones de Primavera de la Comisión Europea para España.(Tasa de variación anual, salvo indicación en contrario)

|   | Previsiones |             |             |
|---|-------------|-------------|-------------|
|   | 2016        | 2017        | 2018        |
| <b>PIB</b>  | <b>3,2</b>  | <b>2,8</b>  | <b>2,4</b>  |
| Consumo privado   | 3,2         | 2,5         | 2,0         |
| Consumo público   | 0,8         | 0,9         | 0,8         |
| Formación Bruta Capital Fijo                                | 3,1         | 3,4         | 3,9         |
| De equipo   | 5,0         | 3,9         | 3,7         |
| Exportaciones bienes y servicios                            | 4,4         | 5,7         | 4,8         |
| Importaciones bienes y servicios                            | 3,3         | 4,8         | 4,4         |
| Contribución al crecimiento del PIB (pp):                   | 3,2         | 2,8         | 2,4         |
| Demanda Interna   | 2,6         | 2,3         | 2,1         |
| Exportaciones netas   | 0,5         | 0,4         | 0,3         |
| <b>Empleo</b>   | <b>2,9</b>  | <b>2,3</b>  | <b>2,1</b>  |
| <b>Tasa de paro %</b>                                       | <b>19,6</b> | <b>17,6</b> | <b>15,9</b> |
| Coste laboral unitario (términos reales)                    | -0,7        | -0,5        | -0,4        |
| Tasa ahorro de los hogares                                  | 7,7         | 7,2         | 7,4         |
| Deflactor PIB   | 0,3         | 1,1         | 1,4         |
| IPC armonizado  | -0,3        | 2,0         | 1,4         |
| Balanza comercial (% del PIB)                               | -1,6        | -1,9        | -1,9        |
| Balanza cuenta corriente (% del PIB)                        | 1,9         | 1,6         | 1,6         |
| Capacidad (+) o necesidad financiación externa (-) (%/ PIB) | 2,0         | 1,9         | 1,9         |
| Déficit público (%/ PIB)                                    | -4,5        | -3,2        | -2,6        |

Fuente: Comisión Europea. Previsiones económicas de primavera. Mayo 2017.

La demanda interna continuaría siendo el motor del crecimiento y aportaría 2,3 puntos al crecimiento del PIB en 2017 gracias al consumo privado, cuyo crecimiento se vería moderado por el menor ritmo en la creación de empleo y la desaparición del efecto del descenso del precio del petróleo. El menor crecimiento en la renta disponible llevaría a un descenso en la tasa de ahorro en 2017.

Paralelamente, la demanda externa aportaría 0,4 puntos al crecimiento del PIB en 2017, una décima menos de lo aportado en 2016.

Respecto al mercado de trabajo y según la Comisión Europea, el empleo seguirá creciendo aunque a un ritmo inferior al de 2016, alcanzando un crecimiento del 2,3% en 2017 y del 2,1% en 2018. En cuanto a la tasa de paro, continuará con su evolución descendente, situándose por debajo del 16% en 2018, tasa todavía muy alejada de la prevista para la Unión Monetaria (8,9%).

En cuanto a las previsiones formuladas por el **Gobierno nacional**, ante el aplazamiento de la presentación del Proyecto de Presupuestos para 2018, el pasado 16 de octubre se presentó el “**Plan presupuestario 2018**”, un nuevo escenario macroeconómico realizado a “política constante”, es decir, sin incorporar nuevas medidas de política económica. Además, este nuevo escenario tiene en consideración la incertidumbre asociada a la actual situación política de Cataluña.

Este plan presupuestario proyecta un crecimiento del PIB real del 3,1% para 2017, una décima más que en el anterior cuadro macroeconómico de julio, mientras que en el año 2018 se proyecta un crecimiento del 2,3%, tres décimas inferior a la anterior previsión. Según este Plan, la desaceleración del crecimiento del PIB de ocho décimas en 2018 responde a la moderación del ciclo económico recogida por los principales organismos internacionales y también a una pequeña contención de la demanda interna como resultado del impacto negativo de la situación política de Cataluña.

En cuanto a la composición del crecimiento previsto para 2018, el consumo privado, propulsor principal del crecimiento, se desacelera siete décimas hasta experimentar un avance del 1,8%, en un contexto de favorables condiciones de financiación y de perspectivas económicas y de empleo. En cuanto al consumo público, moderaría dos décimas su avance hasta el 0,7% en 2018. Este comportamiento, unido al crecimiento de la inversión del 3,4%, llevaría a que la demanda nacional aportara 1,8 puntos al crecimiento del PIB, 6 décimas menos que en 2017, mientras la demanda externa aportaría medio punto más a dicho crecimiento, dos décimas menos que en 2017.

**Cuadro 9: Perspectivas macroeconómicas 2017-2018(Tasa de variación anual, salvo indicación en contrario)**

|   | Previsiones |            |            |
|---|-------------|------------|------------|
|   | 2016        | 2017       | 2018       |
| <b>PIB real</b>   | <b>3,3</b>  | <b>3,1</b> | <b>2,3</b> |
| PIB potencial   | 0,5         | 0,9        | 0,9        |
| Contribuciones:   |             |            |            |
| Empleo  | -0,2        | -0,1       | -0,1       |
| Capital:  | 0,3         | 0,3        | 0,4        |
| Productividad total de los factores                     | 0,5         | 0,6        | 0,6        |
| <b>PIB nominal</b>                                      | <b>3,6</b>  | <b>4,3</b> | <b>4,0</b> |
| Componentes del PIB real                                |             |            |            |
| Gasto final en consumo privado                          | 3,0         | 2,5        | 1,8        |
| Gasto final en consumo de las AA.P                      | 0,8         | 0,9        | 0,7        |
| Formación bruta de capital fijo                         | 3,3         | 4,2        | 3,4        |
| Variación de existencias (% del PIB)                    | 0,0         | 0,0        | 0,0        |
| Exportación de bienes y servicios                       | 4,8         | 6,2        | 5,1        |
| Importación de bienes y servicios                       | 2,7         | 4,4        | 4,1        |
| Contribuciones al crecimiento del PIB real (pp)         |             |            |            |
| Demanda Nacional  | 2,5         | 2,4        | 1,8        |
| Variación de existencias                                | 0,0         | 0,0        | 0,0        |
| Saldo exterior  | 0,7         | 0,7        | 0,5        |
| Mercado laboral   |             |            |            |
| Población ocupada total (equivalente a tiempo completo) | 3,0         | 2,9        | 2,4        |
| Tasa de paro %  | 19,6        | 17,2       | 15,5       |
| Precios   |             |            |            |
| Deflactor del PIB                                       | 0,3         | 1,2        | 1,6        |
| Deflactor del consumo privado(*)                        | -0,1        | 2,0        | 1,6        |
| Saldo exterior (% del PIB)                              |             |            |            |

|  |     |     |     |
|--|-----|-----|-----|
| Cap. (+) /Nec. (-) de financiación frente al resto del mundo | 2,1 | 1,8 | 1,7 |
|--|-----|-----|-----|

(\*) Incluye hogares e instituciones sin fines de lucro.  
Fuente: INE y Ministerio de Economía, Industria y Competitividad. (16-10-2017)

Respecto al sector exterior, según dicho informe, las ganancias de competitividad y la favorable evolución de nuestros mercados de exportación, llevarán a un avance del 6,2% en las exportaciones de 2017 y del 5,1% en 2018. Paralelamente, las importaciones mostrarán también un comportamiento acelerado en 2017 y crecerán un 4,4%, moderando su ritmo hasta el 4,1% en 2018.

Pese a la moderación de la actividad económica, la creación de empleo en términos puestos de trabajo equivalente a tiempo completo seguirá siendo intensa, proyectándose un avance del 2,9% en 2017 y del 2,4% en 2018, lo que supondría a tiempo completo, 500.000 empleos más en 2017 y 425.000 en 2018. A su vez, la tasa de paro continuaría su tendencia descendente hasta alcanzar el 17,2% en 2017 y disminuirá dos puntos más en 2018, hasta el 15,5%.

Por último, se proyecta que la economía española presente de nuevo capacidad de financiación frente al resto del mundo, si bien será algo inferior a la alcanzada en 2016. Así se situaría en el 1,8% del PIB en 2017 y descendería una décima hasta el 1,7% del PIB en 2018.

# ECONOMÍA REGIONAL.

## Balance de la economía murciana en 2016

La recuperación de la economía murciana fue en 2016 más sólida de lo inicialmente esperado alcanzando una tasa de crecimiento del 3,1%, en torno al avance medio nacional (3,2%), aunque inferior al ritmo del año previo (3,6%).

Por sectores, los servicios fueron de nuevo el principal soporte de la recuperación económica murciana, intensificando incluso el ritmo de crecimiento del año anterior gracias al favorable comportamiento del turismo y al empuje del sector comercial. Los servicios financieros, debido al proceso de ajuste de los últimos años, presentaron un débil avance, superando sin embargo el fuerte retroceso del año anterior. También destacable fue la participación de la agricultura; mientras la industria presentó signos de debilitamiento y la construcción continuó recuperando lentamente pulso a la vez que superaba la moderada caída del año anterior.

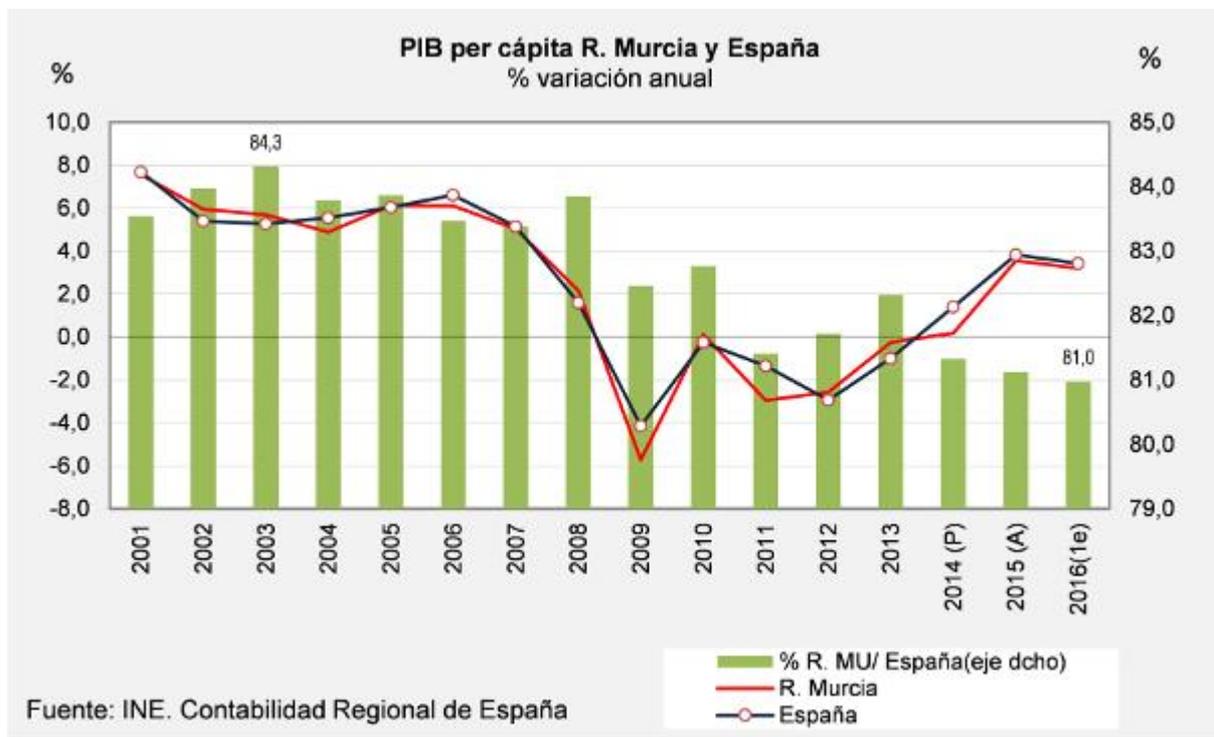
**Cuadro 10: Crecimiento anual PIB en 2015 y 2016 Tasas de variación interanual (%)**

| (Variaciones en volumen)   | R. MURCIA |      | ESPAÑA |      |
|--|-----------|------|--------|------|
|  | 2015      | 2016 | 2015   | 2016 |
| Agricultura, ganadería y pesca                                   | -0,5      | 3,5  | -2,9   | 3,4  |
| Industria (incluyendo energía)                                   | 8,6       | 1,5  | 5,5    | 2,4  |
| - Manufacturera  | 11,4      | 3,3  | 7,0    | 3,1  |
| Construcción   | -2,3      | 1,4  | 0,2    | 2,5  |
| Servicios  |           |      |        |      |
| - Comercio, transporte y hostelería                              | 6,0       | 5,2  | 4,6    | 4,4  |
| - Información y comunicaciones                                   | 4,0       | 5,8  | 5,0    | 5,6  |
| - Actividades financieras y seguros                              | -7,6      | 0,7  | -7,5   | -0,6 |
| - Actividades inmobiliarias                                      | -1,0      | 1,5  | -1,1   | 1,3  |
| - Actividades profesionales, científicas y técnicas              | 10,6      | 7,4  | 9,7    | 6,9  |
| - Adm. Pública; seg. social; educación, sanidad y Servicios Soc. | 1,4       | 2,4  | 1,7    | 2,5  |
| - Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento       | 0,6       | 1,9  | 0,6    | 1,1  |
| Producto Interior Bruto  | 3,7       | 3,1  | 3,2    | 3,2  |

Fuente: INE (CRE). Provisional año 2015 y primera estimación año 2016.

La consolidación del crecimiento de la economía regional en 2016 derivó en un nuevo aumento del PIB por habitante, 3,2% anual, el tercer aumento consecutivo aunque inferior a la media nacional cada año. Pese a estos incrementos nominales, todavía no ha sido suficiente para recuperar el importe previo a la crisis. El PIB per cápita de la región, 19.411 €, se situó en 2016 en el 81,0% del valor medio nacional.

Durante el período 2008-2016, el PIB per cápita acumula un retroceso del 4,6% acumulado, alejándose de la media española entre ambos años. El mayor dinamismo demográfico de la región y la menor productividad ha influido en esta situación.



En 2016 continuó la mejora en el mercado laboral. El balance fue muy positivo tanto si se analiza la EPA, como si se parte de la afiliación a la seguridad social, con un notable aumento del empleo EPA (6,1% anual, equivalente a 32.400) y del 3,7% según la afiliación a la seguridad social, al tiempo que se redujo el paro estimado (-19,9%).

Tras un anómalo dato del empleo EPA en 2015 según el cual el empleo se estancó mientras según la afiliación a la seguridad social se daba un considerable aumento del 4,1%, más en sintonía con la reactivación económica, en el año 2016 el empleo EPA presentó un avance del 6,1%, el más alto por Comunidades Autónomas y récord de crecimiento desde el inicio de la crisis. Esta circunstancia permitió recuperar hasta 2016 algo más de la tercera parte del empleo perdido durante la crisis y rebajar la tasa de paro hasta el 18,6% a final de año.

La magnitud con la que creció el empleo EPA durante 2016, casi el doble del crecimiento del PIB, frenó la trayectoria ascendente que mostraba la productividad aparente del factor trabajo en el año previo, aspecto que cambia si utilizamos el empleo en términos de contabilidad regional, ya que en este caso el empleo y el PIB habría crecido exactamente en la misma proporción (3,1%) y por tanto se habría mantenido.

Acorde con la reactivación económica, los datos de dinámica empresarial resultaron también favorables. Según el DIRCE, a 1 de enero de 2017 se contabilizaban en la región 93.574 empresas en los distintos sectores económicos no agrarios, 1.566 más que un año antes, lo que supone un aumento relativo del 1,7%, superior al 1,4% conseguido en el conjunto nacional.

En ámbito de los intercambios comerciales, el comercio de bienes de la R. de Murcia con el resto de Comunidades Autónomas según datos del proyecto C-Intereg del Centro de Predicción Económica de la Universidad Autónoma de Madrid, presentó un saldo positivo de 1.431 millones de euros, siendo en magnitud el séptimo más elevado con superávit y presentando déficits diez Comunidades Autónomas.

En cuanto al comercio exterior en 2016, los datos se vieron muy afectados por la caída del precio del petróleo, lo que llevó a que las exportaciones totales disminuyeran un 3,9% al descender un 27,7% las de tipo energético. Por el contrario, las exportaciones no energéticas se mostraron más dinámicas que un año antes y crecieron un 4,4% anual. El fuerte descenso en las importaciones (-11,2%) por la caída de nuestras compras energéticas, propició un saldo comercial positivo por segundo año consecutivo que más que duplicó al del ejercicio previo y se convirtió en el mayor superávit desde 1988, año de inicio de la serie.

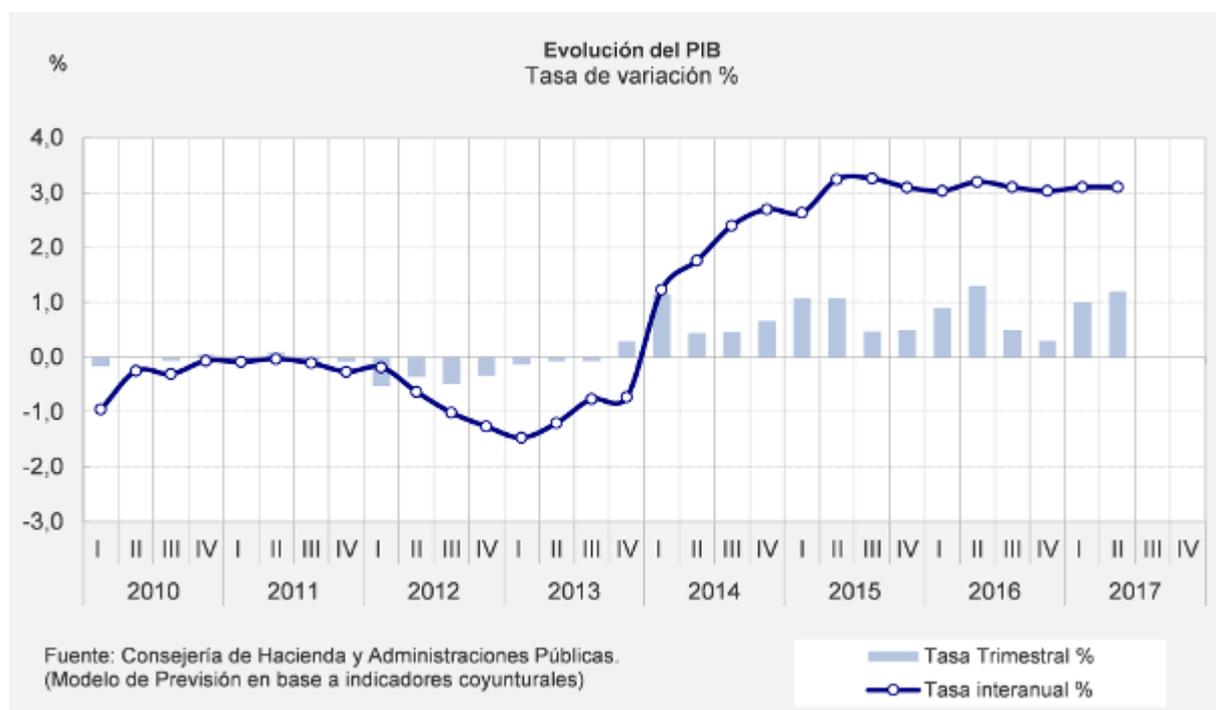
Los precios en la región comenzaron a registrar tasas positivas a partir de septiembre, a medida que la cotización del petróleo comenzó a subir y se aproximaba a los valores registrados un año antes. Así en diciembre la tasa de inflación se situó en un 1,6%, aunque en media del año fue negativa (-0,2%). La inflación subyacente se mantuvo muy contenida y en media alcanzó el 0,9%, pese al dinamismo del consumo.

Finalmente, la Comunidad Autónoma de la R. Murcia realizó en 2016 progresos en el control del déficit en términos de contabilidad nacional. Así, finalizó el año con un déficit del 1,7% del PIB, por lo que se situó 0,88 puntos por debajo del contabilizado un año antes (2,58%), aunque no consiguió alcanzar el objetivo marcado del 0,70% del PIB. En términos absolutos, el desfase entre gastos e ingresos no financieros ascendió a 484 millones de euros, lo que ha supuesto 227 millones menos que en 2015, un 31,9% inferior.

En el conjunto de Comunidades Autónomas el déficit se redujo un 51% y alcanzó 9.155 millones de euros, lo que en términos de PIB representó el 0,82%.

## III.2 Coyuntura económica regional en la primera parte de 2017

En los meses transcurridos de 2017 se ha prolongado por cuarto año la senda de crecimiento de la economía murciana, con avances en el ámbito del empleo y en el de la corrección de otros desequilibrios.



En el primer semestre del año, el PIB regional ha crecido un 3,1% anual, según estimaciones de la Consejería de Hacienda y Administraciones Públicas. Se encadenan con ello 14 trimestres consecutivos de crecimiento anual.

Este ritmo, ha sido similar al del conjunto de la economía española<sup>1</sup>, y está muy por encima del avance de la zona euro (2,2%) y de las economías más importantes del área, como Alemania (2%) o Francia (1,4%).

<sup>1</sup> Comparación orientativa, por diferencias metodológicas.

Por el lado de la oferta, se registran aumentos generalizados, con una tendencia a ralentizarse dentro del semestre.

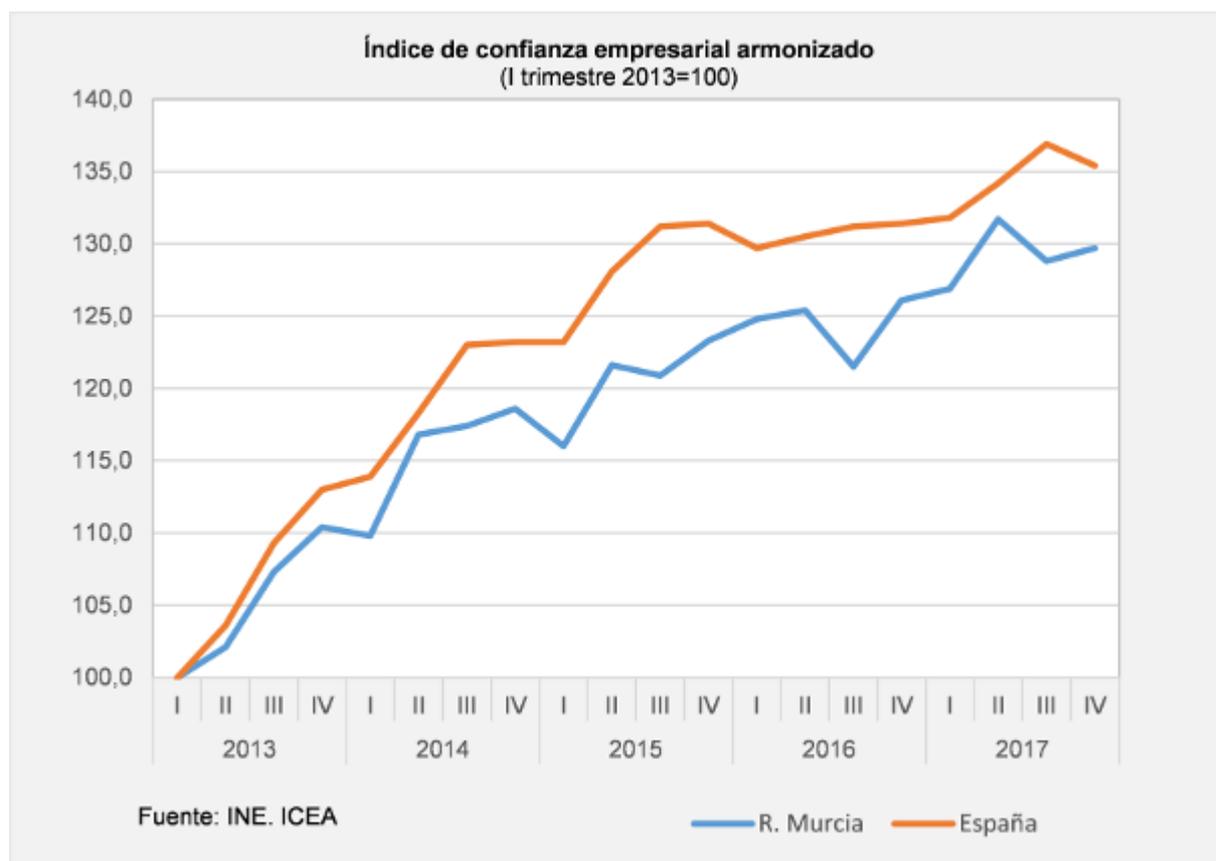
Desde la perspectiva de la demanda, el crecimiento presenta un carácter equilibrado, sustentándose tanto en la vertiente interna, resultado de incrementos generalizados en el consumo y la inversión, como en la externa, al recuperar dinamismo las exportaciones.

En el mercado laboral, se mantiene el proceso de creación de empleo y de reducción del número de parados, a la vez que la tasa de paro presenta una tendencia descendente.

Concretamente, según la Encuesta de Población Activa, se crean 22.200 empleos de media en el primer semestre respecto al mismo período del año anterior, siendo la cuarta Comunidad Autónoma con mayor crecimiento relativo (4% anual en media), junto a Andalucía. El número de parados se ha reducido en igual período un 8,5%, equivalente a 12.000 parados menos que hace un año. La tasa de paro se ha reducido hasta el 17,5% en el segundo trimestre del año, el nivel más bajo desde finales de 2008

Un dato positivo a resaltar ha sido la significativa reducción experimentada en 2017 por los trabajadores afectados por expedientes de regulación de empleo, 265 hasta julio, un 36,8% anual menos que un año antes y solo el 0,8% del total nacional.

El dinamismo de la economía murciana se ha reflejado en el ámbito empresarial y así, se ha producido mejora la confianza de los empresarios de la región a lo largo del año, no sólo respecto a la situación actual sino también respecto a sus expectativas, y se han creado en la región 1.512 sociedades mercantiles en términos netos (creadas menos disueltas) en los siete primeros meses de 2017, aunque esta cifra supone 123 menos que en igual período de 2016.



La inflación regional comenzó el año repuntando de forma notable, pero fue moderándose en los meses posteriores, de modo que desde un 3% en enero se llega a una tasa del 1,1% en septiembre. Otro año más, esta evolución aparece vinculada a la de los precios energéticos, componente de los precios que junto a algunos servicios (turismo y hostelería, entre otros), crece con diferencial positivo respecto a 2016. En el promedio de los nueve primeros meses, los precios regionales crecieron un 1,8%, frente a un 2,2% a nivel nacional.

## III.2.1 Actividad Productiva

El crecimiento del PIB en 2017 derivó de un aumento de la actividad en todos los sectores económicos.

La agricultura regional, un año más, ha registrado avances en la producción tanto vegetal como animal, y atendiendo a estimaciones propias, su VAB crece en el primer semestre un 5,8% anual en media. Según el Avance de Superficies y Producciones del Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación y Medio Ambiente, se han dado incrementos en producciones tan relevantes como pimiento (36,5%), patata (15%), sandía (7,5%), melocotón (16,5%), almendra (19,8%) y algunos cereales, como cebada y avena que más que duplican la cosecha del año anterior; frente a ello, registran descensos otros cultivos igualmente importantes en la agricultura murciana como melón, albaricoque y ciruela. También, según los primeros avances de producciones de cítricos, se habría dado un descenso en la naranja (-8%), mientras prácticamente se mantiene la del limón (0,9%).

Las condiciones climáticas (invierno suave y heladas a finales de febrero y principios de marzo) afectaron a la fruta de hueso de producción extra-temprana y a la de media estación, cuyo volumen fue menor. A ello hay que añadir que la ausencia de precipitaciones desde febrero ha generado estrés hídrico en los cultivos, que en algunos casos como el de la vid ha producido una merma de la producción y un desplome de los precios. Por su parte, el subsector ganadero ha presentado avance de la actividad, con aumentos de la producción de carne en casi todas las especies y en particular de porcino (4,9% anual en la primera mitad de año), cuyo peso alcanza el 83% de la producción total.

Las exportaciones agrarias no mostraron el empuje de años anteriores y retroceden hasta julio un 0,4% anual, resultado de un peor comportamiento de las ventas exteriores de productos vegetales (principalmente frutas de hueso y cítricos), frente a un aumento de las exportaciones ganaderas (6,3%).

**Cuadro 11: Exportaciones más significativas de “Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca” según CNAE.**

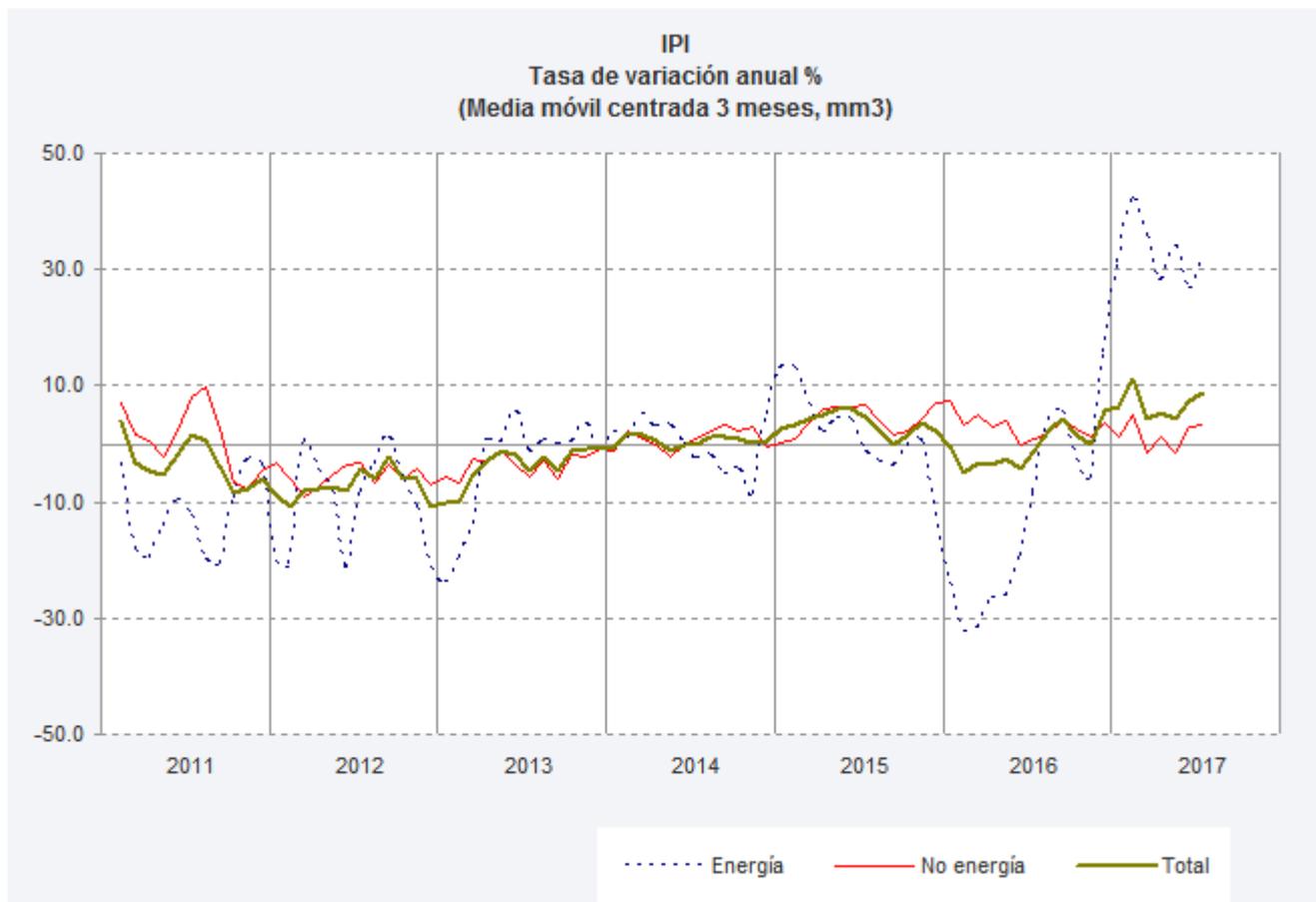
| CNAE-2009(Millones de euros)                                   | 2016Enero-Julio | 2017Enero-Julio | % variación anual |
|--|-----------------|-----------------|-------------------|
| <b>Sección A: Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca</b> | <b>1.837,4</b>  | <b>1.830,8</b>  | <b>-0,4</b>       |
| 01 Agricultura, ganadería, caza y actividades relacionadas     | 1.805,2         | 1.805,5         | 0,0               |
| <b>Cultivos no perennes</b>                                    | <b>1.000,6</b>  | <b>1.012,3</b>  | <b>1,2</b>        |
| Cultivo de cereales (excepto arroz, legumbres)                 | 6,1             | 4,2             | -30,6             |
| Cultivo de hortalizas, raíces y tubérculos                     | 992,6           | 1.006,1         | 1,4               |
| Otros cultivos no perennes                                     | 1,8             | 2,0             | 9,7               |
| <b>Cultivos perennes</b>                                       | <b>666,9</b>    | <b>649,3</b>    | <b>-2,6</b>       |
| Cultivo de la vid  | 36,2            | 42,2            | 16,5              |
| Cultivo de frutos tropicales                                   | 2,4             | 3,3             | 35,9              |
| Cultivo de cítricos  | 377,9           | 340,0           | -10,0             |
| Cultivo de frutos con hueso                                    | 194,5           | 189,9           | -2,3              |
| Cultivo de otros árboles y arb.                                | 31,1            | 47,5            | 52,8              |
| Cultivo de especias, plantas a                                 | 24,5            | 26,1            | 6,7               |
| <b>Propagación de plantas</b>                                  | <b>15,8</b>     | <b>14,1</b>     | <b>-10,6</b>      |
| <b>Producción ganadera</b>                                     | <b>122,0</b>    | <b>129,7</b>    | <b>6,3</b>        |
| 02 Silvicultura y explotación forestal                         | 0,1             | 0,4             | 134,3             |
| 03 Pesca y acuicultura   | 32,1            | 25,0            | -21,9             |

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad

Por último, los afiliados a la Seguridad Social del sector agrario, crece hasta septiembre en 6.329 efectivos, un 7,6% anual por encima del año anterior, lo que supone una aceleración del ritmo de avance respecto a 2016.

En 2017 se ha producido un repunte del crecimiento de la **actividad industrial**. Así en términos interanuales, el VAB real sectorial en el primer y segundo trimestres de 2017 avanzó un 2,3% y un 2,0% respectivamente.

El avance de la actividad se reflejó en el índice de producción industrial (IPI), que abandonó el débil pulso del pasado ejercicio y crece de forma importante, un 7,4% anual hasta agosto, frente a un descenso del 2,9% del mismo periodo de 2016, a la vez que se sitúa muy por encima del aumento medio del conjunto de España (2,0%).

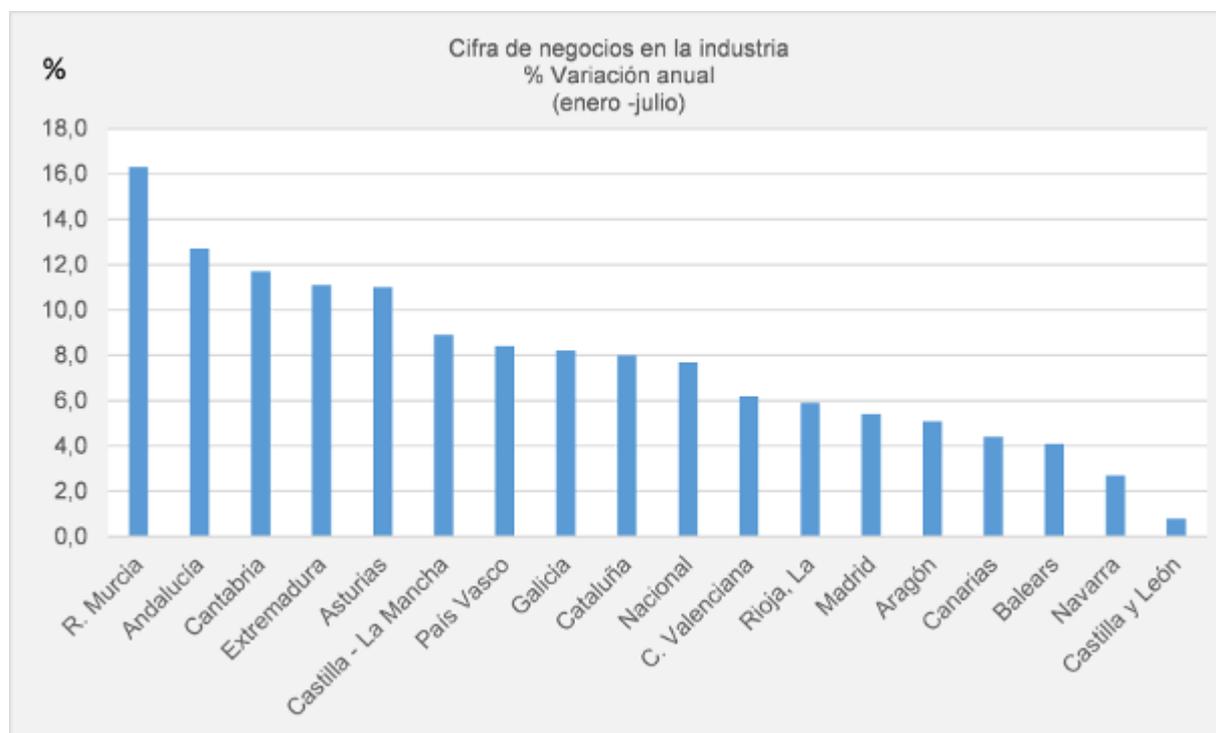


Este resultado se derivó de un notable incremento de la producción hasta agosto en las ramas de “Suministro de energía eléctrica; refino” (48,0% anual), de la “Industria de la madera” (22,7%), “Industria del plástico” (10,9% en igual período), “Metalurgia” (9,6%), “Fabricación de productos metálicos” (8,2%), “Industria química” (6,5%) y “Fabricación de material y equipo eléctrico” (7,9%).

En un análisis por tipos de bienes, la producción de bienes de consumo casi se mantuvo congelada (-0,1%) en los ocho primeros meses del año. En particular, los bienes de consumo no duraderos, en los que está especializada la economía murciana, creció un ligero 0,1%, tras crecer un 4,5% en el mismo periodo del año anterior, mientras los duraderos retrocedieron un 2,1%. Los bienes de equipo por su parte, caen en el acumulado a agosto un 3,3% anual, tras crecer un 2,3% en el mismo periodo del año anterior. En cuanto a la producción de bienes intermedios, también importante en la región, ha sido junto a los bienes energéticos, uno de los componentes del IPI con comportamiento más expansivo, observándose una inflexión al alza desde el inicio del año que se ha traducido en un aumento de su producción del 7,6% hasta agosto, tras caer un 0,9% en el mismo periodo de 2016.

Los bienes energéticos, por la actividad de refino en la región, con expectativas de recuperación de precios y tras un año pasado de actividad mediocre, recupera dinamismo con un fuerte crecimiento hasta agosto del 31,8% anual, tras un descenso del 21,9% en el mismo período del año anterior.

La cifra de negocios de la industria murciana, tras reducirse en los últimos tres años, ha mostrado una tendencia creciente desde comienzos de 2017, de forma que en el acumulado a julio aumenta a un ritmo del 16,3% anual, tasa bastante superior a la nacional (7,7%) y la más elevada del conjunto de Comunidades Autónomas, favorecida por las actividades de refino de petróleo.



La confianza de los empresarios del sector industrial medida a través del Indicador de Clima Industrial (ICI), experimentó desde finales del año 2015 una importante mejora, continuada en 2016 y que se ha mantenido en 2017 aunque de forma más moderada. Pese al optimismo empresarial, se observa con datos hasta septiembre, una moderación de éste respecto a la tendencia de la producción y respecto al nivel de la cartera de pedidos, a lo que se une un grado de utilización de la capacidad productiva 3,4 puntos porcentuales por debajo del alcanzado el pasado año en igual período (69,6% frente al 73,0% del año anterior).

El buen momento experimentado por la industria regional, se reflejó en un significativo aumento del 6,9% hasta julio en las exportaciones de productos industriales terminados. Destacó dentro de éstas, el aumento de las ventas exteriores de textil (10,6%) dentro de los bienes de consumo no alimentario y de bienes de capital (12,0%), maquinaria principalmente (12,8%).

La afiliación a la seguridad social en el sector industrial muestra una favorable progresión hasta septiembre (3,4% anual), equivalente a unos 2.400 afiliados más en el último año, si bien se modera ligeramente dicho avance trimestre a trimestre.

Tras el largo periodo de ajuste, el **sector construcción** ha continuado en los dos primeros trimestres de 2017 con la paulatina mejoría de la actividad. Según estimaciones propias, el VAB de la construcción aumentó un 2,9% en media, con un ritmo acelerado respecto al pasado ejercicio.

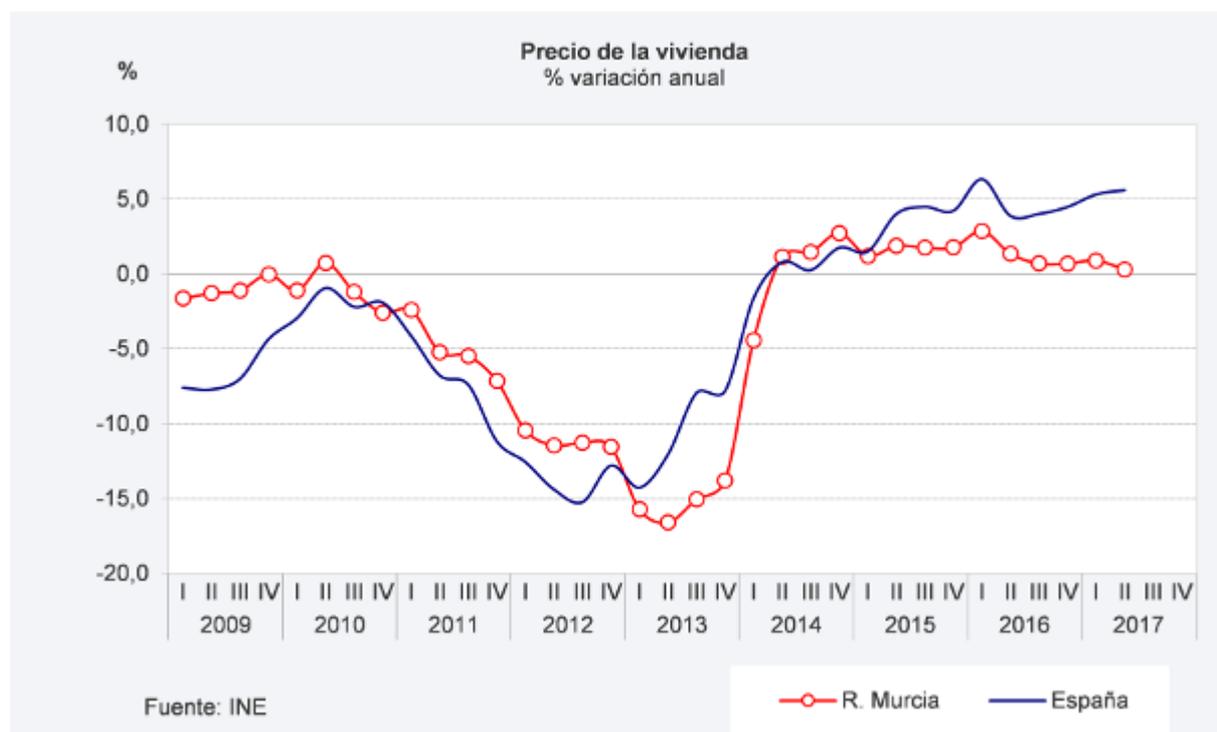
Los principales indicadores del sector muestran una continuación del pausado proceso de repunte.

Las transacciones residenciales mantuvieron un tono creciente según el Ministerio de Fomento. Hasta agosto la venta de viviendas registró un crecimiento del 10,3% en la primera mitad de 2017, lo que se tradujo en 7.794 viviendas vendidas (730

viviendas más que un año antes), casi en su totalidad a residentes en la comunidad y de ellas un 25% a extranjeros residentes en nuestra región.

La creación de empleo, y la mejora de la renta de los hogares continuará siendo la principal motor de este incremento.

El mejor comportamiento de la demanda, junto a una reducción del inventario de vivienda nueva sin vender también en 2016 (-4,3%, equivalente a 1.027 viviendas vendidas), se traslada a los precios, aunque parecen aumentar muy moderadamente. Según datos del INE, en el primer semestre de 2017 el precio de la vivienda en la R. Murcia se ha revalorizado un 0,6% anual, por debajo del aumento a nivel nacional (5,4%), siendo además nuestra región la que experimenta el menor encarecimiento junto a Asturias y Extremadura.



El despertar de la demanda y las expectativas positivas en torno al sector continúan dejándose notar en la actividad constructora. De hecho, en los siete primeros meses de 2017 se firmaron algo más de 764 visados de vivienda de obra nueva, un 37,2% más que en igual período de 2016, cifra que es positiva, aún sigue siendo muy reducida en comparación con las registradas en los años de crecimiento. Por su lado, las viviendas iniciadas aumentan en el primer trimestre cerca de un 20% anual, siguiendo con la tendencia ascendente de 2016.

También los visados de reforma y/o restauración de edificios han aumentado su número en lo que va de año, en este caso un 16,3% anual hasta julio, aunque su presupuesto de ejecución material se ha reducido en el acumulado un 11,3% anual. Igual sucede con los visados de reforma y restauración de viviendas, que crecen en igual período un 18% anual.

La reducción del nivel de endeudamiento y la mejora de la renta disponible de las familias en un entorno de costes de financiación bajos, y que se espera que se mantengan en los niveles actuales hasta 2018, han comenzado a reanimar la demanda de crédito hipotecario. Con datos a julio, el número de hipotecas sobre fincas constituidas crece en la región un 5,6% (8,4% a nivel nacional) y las destinadas a viviendas un 5,2% anual.

Tras los bajos niveles alcanzados por el subsector de obra pública en los dos últimos ejercicios, la licitación oficial según SEOPAN aprobada hasta agosto por el conjunto de las Administraciones Públicas, muestra un aumento del 44,3% anual gracias al empujón en la obra civil (crece un 64,4%) y pese a una reducción del 2,7% en edificación. En cuanto al tipo de agente

contratante, el impulso viene principalmente de la Administración Central (el importe licitado multiplica por 2,5 el anotado en idéntico período de 2016), si bien también crece aunque de forma mucho más moderada, entre la administración autonómica (8,9%) y casi permanece congelada entre la administración local.

Resultado de una mayor actividad, el sector construcción vuelve a crear empleo en términos de afiliados y lo hace a un ritmo del 7,2% anual hasta septiembre, 2.150 afiliados más en el sector que un año antes, además de acelerar dos puntos el ritmo de avance respecto a un año antes.

**El sector servicios**, con un crecimiento de su VAB del 3,2% anual medio durante el primer semestre, es el motor de la actividad económica regional en 2017 nuevamente, aunque se desacelera respecto a 2016, lo que viene recogido por algunos de los principales indicadores generales y de las diferentes ramas.

En la evolución seguida por el índice de cifra de negocios del sector servicios, se aprecia durante el presente año una continuación del dinamismo, y a un ritmo sostenido. En el acumulado hasta el mes de julio, dicho índice registra una tasa de crecimiento del 4,7% anual, muy similar a la registrada en el mismo período del año anterior (4,5%), aunque por debajo de la media española (6,6%). Por otro lado, el índice de personal ocupado en el sector servicios presenta también unos resultados muy positivos que casi duplican a los del pasado año, y anota de enero a julio de 2017 un incremento anual del 5% (2,6% a nivel nacional).



En el subsector turístico, el balance general en los ocho primeros meses del año ha sido positivo, con incrementos en el número total de viajeros en establecimientos reglados, un 5,5% anual, y del 1,3% anual en las pernoctaciones, resultados que se sitúan por debajo de los logrados en 2016. En cuanto al turismo hotelero, el que más ingresos reporta, presentó un fuerte dinamismo el mercado interior, con un aumento del 5,4% entre las pernoctaciones de residentes en España, lo que compensó el retroceso de las pernoctaciones de los residentes fuera de nuestra región (-6,9%), y llevó a un incremento de las pernoctaciones totales del 2,2% hasta agosto, inferior al 9,7% conseguido en el mismo período del año anterior.

Por lo que respecta al número de pasajeros entrados en cruceros a la región, alcanzó las 91.800 personas hasta junio con un crecimiento del 44% anual acumulado según datos de la Autoridad Portuaria de Cartagena, por lo que se confirma que Cartagena gana terreno como destino turístico por su calidad y diversidad de atractivos turísticos.

El transporte terrestre de mercancías, que se ha mostrado muy dinámico los dos últimos años, este año no muestra pulso a pesar de la estabilidad de los precios de los combustibles y disminuye un 7,3% en la primera mitad de año, destacando el retroceso en el transporte intrarregional (-12%). Sin embargo, en igual período, el transporte marítimo aumenta considerablemente, un 8,8%, cuando la media nacional solo crece un 3,3%. También el transporte aéreo de San Javier se muestra muy expansivo y remonta la atonía de los últimos años, afianzado por las nuevas rutas abiertas a finales de 2016. Así, el número de viajeros crece hasta agosto del 10%, superando el avance medio nacional (8,3%) y ya lejos del estancamiento experimentado un año antes en el mismo período (-0,6%).

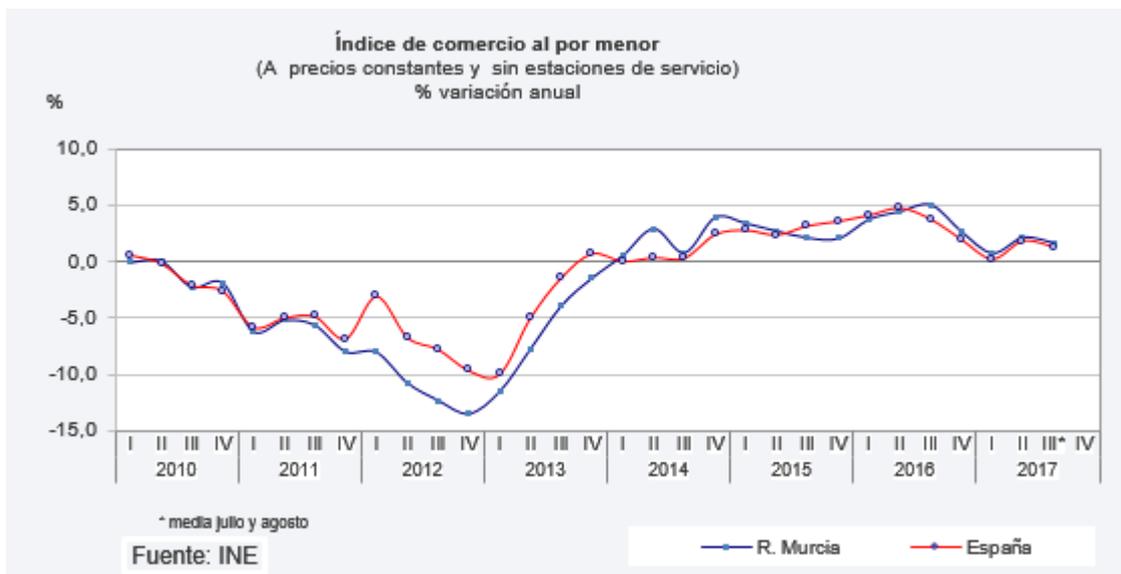
**Cuadro 12: Indicadores coyunturales por sectores productivos.(Variación anual %, salvo indicación en contrario)**

|  | 2016  | 2016(2) | 2017(1) | 2016  |       |       |      | 2017 |       |          | Últimodato | Fechaúltimodato |
|--|-------|---------|---------|-------|-------|-------|------|------|-------|----------|------------|-----------------|
|  |       |         |         | T.I   | T.II  | T.III | T.IV | T.I  | T.II  | T.III(1) |            |                 |
| <b>Actividad</b>                         |       |         |         |       |       |       |      |      |       |          |            |                 |
| Total Afiliados a la Seguridad Social(3) | 3,7   | 3,8     | 4,2     | 3,7   | 3,4   | 4,1   | 3,5  | 4,3  | 4,7   | 3,5      | 3,7        | Ago-17          |
| Consumo Energía Eléctrica Iberdrola      | 1,7   | -1,5    | 4,1     | -1,5  | 2,1   | 2,3   | 3,6  | 4,1  | ..    | ..       | 8,0        | Mar-17          |
| <b>Agricultura</b>                       |       |         |         |       |       |       |      |      |       |          |            |                 |
| Exportaciones productos vegetales        | 4,5   | 4,5     | -0,2    | 3,4   | 7,3   | 6,2   | 0,8  | 7,3  | -4,8  | -6,7     | -6,7       | Jul-17          |
| Ocupados agrarios                        | 13,0  | 6,7     | 8,4     | 3,8   | 9,2   | 22,6  | 17,6 | 10,9 | 6,2   | ..       | 6,2        | II trim-17      |
| Afiliados a la Seguridad Social Agri.(3) | 3,6   | 3,1     | 7,6     | 2,6   | 1,8   | 5,4   | 5,0  | 8,3  | 9,5   | 3,6      | 3,2        | Ago-17          |
| <b>Industria</b>                         |       |         |         |       |       |       |      |      |       |          |            |                 |
| ÍPI General                              | -1,5  | -2,9    | 7,4     | -5,0  | -2,5  | 1,6   | -0,3 | 11,1 | 4,4   | 7,0      | 8,8        | Ago-17          |
| IPI de bienes intermedios                | -0,7  | -0,9    | 7,6     | -0,8  | 0,2   | -0,5  | -1,7 | 10,7 | 6,4   | 4,9      | 7,2        | Ago-17          |
| Importaciones de bienes intermedios      | -14,2 | -22,5   | 34,9    | -24,5 | -22,9 | -12,2 | 5,1  | 59,4 | 16,9  | 22,8     | 22,8       | Jul-17          |
| Indicador de clima industrial (saldo)    | 12,5  | 14,3    | 6,7     | 15,2  | 15,8  | 11,9  | 7,2  | 6,2  | 7,2   | 6,8      | 6,4        | Ago-17          |
| Utilización capacidad industria (%)      | 72,3  | 73,0    | 69,6    | 74,2  | 72,2  | 72,6  | 70,0 | 69,4 | 70,4  | 69,0     | 69,0       | III trim-17     |
| Ocupados industria                       | 7,9   | 5,0     | -1,5    | 0,9   | 9,0   | 14,8  | 7,3  | 0,1  | -3,0  | ..       | -3,0       | II trim-17      |
| Afiliados Seguridad Social Industria(3)  | 5,2   | 5,4     | 3,5     | 5,1   | 5,4   | 5,5   | 4,8  | 3,9  | 3,4   | 3,0      | 2,5        | Ago-17          |
| <b>Construcción</b>                      |       |         |         |       |       |       |      |      |       |          |            |                 |
| Viviendas visadas. Obra nueva            | 0,2   | -11,9   | 37,2    | 7,6   | -11,0 | -49,1 | 70,9 | 11,4 | -61,4 | 91,7     | 91,7       | May-17          |
| Viviendas terminadas                     | 19,1  | 23,8    | 41,8    | -19,4 | 38,5  | -64,7 | 30,7 | 53,2 | 15,2  | ..       | 1.352      | Jun-17          |
| Viviendas hipotecadas                    | 8,4   | 8,9     | 5,2     | 7,5   | 18,3  | 3,8   | 2,5  | 13,6 | -5,6  | 18,3     | 18,3       | Jun-17          |
| Precio vivienda libre (INE)              | 1,4   | 2,1     | 0,6     | 2,9   | 1,4   | 0,7   | 0,7  | 0,9  | 0,3   | ..       | 0,3        | II trim-17      |
| Ocupados construcción                    | -3,0  | -11,8   | 33,0    | -8,2  | -15,8 | 6,0   | 7,6  | 29,7 | 36,8  | ..       | 36,8       | II trim-17      |
| Afiliados Seguridad Social Constr.(3)    | 4,4   | 5,5     | 6,8     | 6,9   | 5,7   | 3,0   | 2,2  | 5,4  | 6,9   | 8,7      | 9,3        | Ago-17          |
| <b>Servicios</b>                         |       |         |         |       |       |       |      |      |       |          |            |                 |
| Viajeros Establecimientos hoteleros      | 10,8  | 10,5    | 5,2     | 13,2  | 10,0  | 9,5   | 11,5 | 2,4  | 7,4   | 5,2      | 4,4        | Ago-17          |
| Pernoctaciones establ. hoteleros         | 10,3  | 9,7     | 2,2     | 12,2  | 8,8   | 9,1   | 12,7 | -1,7 | 4,1   | 3,0      | 4,1        | Ago-17          |
| Pernoctaciones campings                  | 6,4   | 7,6     | 4,7     | 7,1   | 0,9   | 12,1  | 3,8  | 0,5  | 10,2  | 7,2      | 5,0        | Ago-17          |

|   |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |            |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------------|
| Pernoctaciones apartamentos turís.      | 1,5  | -0,1 | -6,8 | 4,0  | -2,0 | 0,7  | 8,9  | -9,2 | -3,4 | -7,9 | -9,6 | Ago-17     |
| % Grado de ocupación hoteleras          | 47,7 | 7,0  | 49,6 | 41,1 | 49,2 | 60,9 | 39,9 | 40,3 | 50,6 | 61,8 | 66,0 | Ago-17     |
| Transporte aéreo (Pasajeros)            | 2,7  | -0,6 | 10,0 | 36,3 | -2,1 | -5,5 | 24,4 | 43,5 | 4,7  | 6,5  | 7,2  | Ago-17     |
| Ocupados servicios                      | 5,2  | 7,8  | 2,2  | 8,0  | 7,6  | 1,1  | 4,5  | 3,4  | 1,0  | ..   | 1,0  | II trim-17 |
| Afiliados seguridad social servicios(3) | 3,3  | 3,5  | 3,3  | 3,3  | 3,2  | 3,7  | 3,0  | 3,4  | 3,5  | 3,1  | 3,6  | Ago-17     |
| Cifra Negocios Sector Servicios         | 4,8  | 4,5  | 4,7  | 6,0  | 4,8  | 3,8  | 4,7  | 5,4  | 4,9  | 2,4  | 2,4  | Jul-17     |

(1) Período disponible. (2) Mismo período disponible que en 2017 (3) Afiliación último día del mes  
Fuente: INE, Mº Trabajo y Seguridad Social, Mº de Fomento, Iberdrola, Banco de España y CREM.

El dinamismo del consumo sigue impulsando la actividad del subsector comercio que, no obstante, muestra en los meses transcurridos de 2017 una cierta desaceleración. El índice de ventas minoristas deflactado (sin incluir estaciones de servicio) presenta un crecimiento del 1,5% anual en media hasta agosto, algo superior al avance en el conjunto de la economía española (1,2%), mientras el índice de ocupación en dicha actividad se acelera hasta crecer un 2,4%, superior al crecimiento de dicho indicador a nivel nacional (1,8%).



**El sector financiero regional** presenta signos de estabilización, pese a continuar con el proceso de saneamiento y reestructuración del sector, con la fusión de Bankia y BMN, esta última con fuerte implantación regional y que redundará favorablemente en la actividad de la entidad resultante. Un marco más competitivo como el actual, junto a los bajos tipos de interés y las nuevas fuentes de financiación, impulsa a este sector hacia la mejora de su eficiencia.

En cuanto a los indicadores coyunturales de este sector, muestran comportamientos diferentes:

Según la encuesta de préstamos bancarios de España del segundo trimestre del año, por el lado de la oferta y respecto al trimestre previo, se mantuvieron estables los criterios de aprobación de créditos y se suavizaron ligeramente las condiciones generales de importe, plazos y márgenes. Por el lado de la demanda de crédito, la realizada por las empresas permaneció estable, mientras la realizada por hogares, tanto para vivienda como para consumo y otros fines, creció en el segundo trimestre. La situación para nuestra región, a falta de estos datos, pudo ser muy similar a la nacional.

En cuanto a la formalización de nuevos préstamos hipotecarios, se muestra una tendencia ascendente. Tras reducir su número un 7,2% en los siete primeros meses del año pasado, este año se incrementan un 5,6% los préstamos hipotecarios sobre fincas (5,2% las hipotecas sobre viviendas).

Según los datos del Banco de España, el crédito vivo a junio, contabilizaba en la región 31.509 millones €, un 7,5% inferior al crédito existente doce meses antes, reducción algo más moderada si consideramos el crédito del sector privado (-6,9% anual). Esto significa que todavía no ha acabado el proceso de desapalancamiento de empresas y hogares y que hasta que el crédito nuevo crezca con más fuerza que el que se amortiza, el saldo vivo continuará descendiendo.

El dinamismo de la actividad terciaria está repercutiendo sobre el empleo, de forma que los trabajadores afiliados a la Seguridad Social en el sector servicios aumentaron hasta septiembre un 3,6% anual, crecimiento que se mantiene muy estable respecto al del mismo periodo de 2016 (3,4%).

## III.2.2 Demanda interna

El avance del producto en 2017 continuó sustentado en la demanda interna regional, acompañada de una contribución positiva de la demanda externa, aunque inferior a la registrada en 2016.

La notable creación de empleo y la holgura de las condiciones financieras, con la consiguiente mejora de la renta familiar disponible, así como una mejora de las expectativas de los consumidores por la percepción del afianzamiento de la recuperación económica, han seguido favoreciendo el **consumo privado** en la primera mitad de este ejercicio, aun moderándose ligeramente.

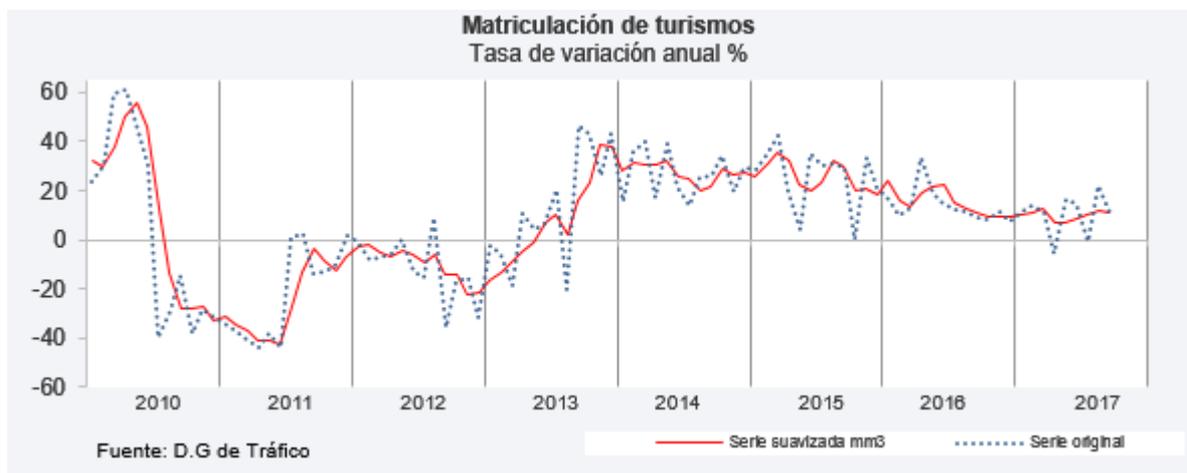
Y en este sentido apuntan los indicadores disponibles:

El índice de ventas del comercio al por menor hasta agosto se eleva un 1,5%, una tercera parte del avance registrado en igual período doce meses antes, pero por encima de la media nacional (un 1,2%).

En cuanto a las importaciones de bienes de consumo, continúan mostrando una tendencia descendente, alcanzando hasta julio una ligera subida del 1,2% anual, que se reduce hasta el -0,5% si se valora en términos reales.

Mejora respecto a un año antes el grado de utilización de la capacidad productiva en las industrias de bienes de consumo. Así, aumenta siete décimas en el último año hasta situarse en un 66,9% en el tercer trimestre.

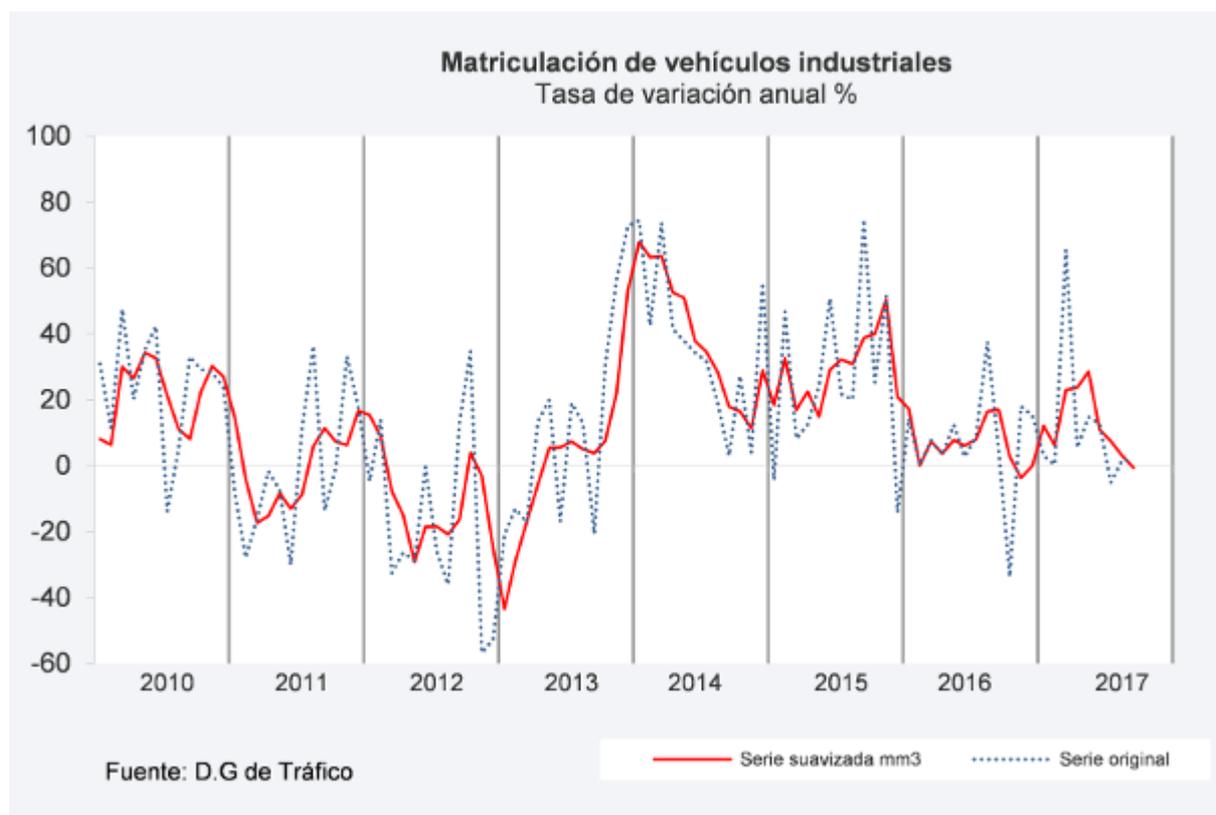
Por último, la matriculación de turismos, desde la finalización a mediados de 2016 de la octava edición del plan PIVE, también se modera, pero manteniendo un ritmo importante, un 9,9% anual acumulado en los nueve primeros meses, superior al 8,5% del conjunto nacional.



**La inversión en bienes de equipo** se configura también como un componente dinámico impulsado por la favorable evolución de la economía, no sólo regional sino del entorno nacional e internacional, la mejora de las expectativas y unas condiciones financieras laxas.

Por otra parte, la posición patrimonial de las empresas habrá continuado fortaleciéndose en 2017. En concreto, el endeudamiento y la de carga financiera habrán seguido reduciéndose por la estabilidad de unos tipos de interés excepcionalmente bajos.

En este sentido apuntan la matriculación de vehículos industriales, que hasta septiembre crece un 10,3% anual, por encima del avance en idéntico período de 2016 y del aumento nacional en los mismos meses (9,0%).



También suben intensamente las importaciones de bienes de equipo, alcanzando una subida del 20,5% anual hasta julio en términos nominales, cifra que se eleva hasta el 27,1% si se mide en términos reales, compensando la falta de empuje de la producción de este tipo de bienes y casi triplicando el crecimiento real de hace un año (9,9% hasta julio).

El dinamismo de la inversión se está reflejando en la demanda de crédito. Según la Encuesta sobre Préstamos Bancarios que elabora el Banco de España para el conjunto nacional, las condiciones de financiación continúan siendo favorables, y la demanda de crédito ha aumentado, principalmente la realizada por las PYMES.

Frente a estos indicadores, otros continúan en descenso, como la inversión extranjera en la región, que en la primera mitad del año acumula un retroceso del 18,6% respecto a doce meses antes.

**Cuadro 13: Indicadores coyunturales de la demanda interna.(Variación anual %, salvo indicación en contrario)**

|  | 2016 | 2016(2) | 2017(1) | 2016 |      |       |      | 2017 |      |          | Últimodato | Fechaúltimodato |
|--|------|---------|---------|------|------|-------|------|------|------|----------|------------|-----------------|
|  |      |         |         | T.I  | T.II | T.III | T.IV | T.I  | T.II | T.III(1) |            |                 |
|  |      |         |         |      |      |       |      |      |      |          |            |                 |

| Demanda Interna                       |      |      |       |      |      |      |       |      |       |       |       |            |
|---------------------------------------|------|------|-------|------|------|------|-------|------|-------|-------|-------|------------|
| Consumo                               |      |      |       |      |      |      |       |      |       |       |       |            |
| Matriculaciones turismos              | 13,5 | 15,2 | 9,9   | 13,0 | 21,9 | 11,0 | 9,2   | 12,5 | 8,4   | 9,1   | 10,5  | Sep-17     |
| Ventas Comercio por menor deflactado  | 4,0  | 4,6  | 1,5   | 3,8  | 4,5  | 5,1  | 2,7   | 0,8  | 2,2   | 1,7   | 2,1   | Ago-17     |
| % Utili. capacidad produc. B. consumo | 65,5 | 65,3 | 66,0  | 65,6 | 65,7 | 64,5 | 66,3  | 65,9 | 65,3  | 66,9  | 66,9  | III trim17 |
| Incremento salarial pactado (%)       | 1,27 | 0,45 | 1,13  | 1,14 | 0,97 | 0,95 | 0,95  | 1,32 | 1,30  | 1,13  | 1,13  | Ago-17     |
| Coste salarial por persona y mes      | 1,5  | 2,1  | -3,2  | 0,9  | 3,3  | 0,9  | 0,9   | -3,4 | -3,0  | ..    | -3,0  | II trim17  |
| IPC general                           | -0,2 | -5,7 | 1,8   | -0,6 | -0,9 | -0,2 | 0,9   | 2,6  | 1,7   | 1,0   | 1,1   | Sep-17     |
| IPI Bienes de Consumo                 | 4,7  | 0,7  | -0,1  | 5,0  | 5,0  | 4,3  | 4,5   | 3,4  | -3,6  | 0,6   | 1,6   | Ago-17     |
| Importaciones de bienes de consumo    | 10,1 | 13,6 | 1,2   | 11,4 | 12,4 | 11,4 | 5,0   | 9,9  | -0,8  | -12,4 | -12,4 | Jul -17    |
| Inversión                             |      |      |       |      |      |      |       |      |       |       |       |            |
| Matriculación vehículos industriales  | 1,9  | 8,9  | 10,3  | 6,8  | 6,2  | 14,0 | -8,1  | 21,1 | 11,3  | -0,9  | -0,9  | Sep-17     |
| Importaciones de bienes de capital    | -1,5 | 0,7  | 20,5  | 16,2 | -8,3 | 5,6  | -12,8 | 8,8  | 35,4  | 14,7  | 14,7  | Jul-17     |
| Créditos al sector privado            | -2,1 | -3,2 | -3,6  | -7,7 | 1,6  | 0,6  | -2,7  | 0,0  | -6,9  | ..    | -6,9  | II trim17  |
| IPI Bienes de equipo                  | 0,1  | 0,7  | --3,3 | 5,3  | 9,2  | -8,8 | -6,4  | -2,8 | -10,5 | 11,9  | 5,0   | Ago-17     |

(1) Período disponible. (2) Mismo período disponible que en 2017  
Fuente: D.G.T, INE, Mº Trabajo y Seguridad Social, Mº de Industria, Energía y Turismo, Banco de España y CREM.

## III.2.3 Demanda externa

Tras dos años de retrocesos en los flujos comerciales motivados por la caída del comercio de productos energéticos, este año remonta con fuerza. El origen de esta mejora tiene en parte su origen, de nuevo, en el componente energético, aunque este año el componente no energético, que los dos últimos años presentó suaves crecimientos, avanza con mayor dinamismo.

Según las cifras del CREM, en el conjunto de los siete primeros meses del año, las exportaciones murcianas se han situado cerca de los 6.300 millones de €, la mayor cifra en la historia en este período. Este récord se ha logrado al alcanzar las exportaciones no energéticas los 4.775 millones de €, un 7,3% superior al registro del año anterior y el mayor valor exportado en este período, mientras las exportaciones energéticas, con 1.463 millones de €, duplican su importe respecto a un año antes y registran un notable importe aunque sin llegar a alcanzar los valores record conseguidos entre 2012 y 2014.

En cuanto a las importaciones, también presentaron crecimientos muy notables y con un valor ligeramente superior a los 5.700 millones € hasta julio, un 30,1% superior a las compras registradas en el mismo período del año anterior, conforma el mayor valor desde 2014. De nuevo, las importaciones no energéticas son las que suponen un máximo histórico, aunque con un avance del 8,7% anual queda lejos del crecimiento en un 52,6% entre las importaciones energéticas.

Fruto de la evolución de las exportaciones y las importaciones, los primeros siete meses de este año 2017 se cerraron con un superávit comercial de 537 millones de € y una tasa de cobertura global del 109,4%, 8,6 puntos inferior al ratio conseguido en el mismo período del año anterior.

Teniendo en cuenta que hasta julio los precios de las exportaciones disminuyeron un 0,8% anual, mientras los precios de las importaciones aumentaron un 4,0% anual, resulta un incremento de las exportaciones del 21,6% en términos reales y del 25,1% entre las importaciones.

En cuanto a la evolución a lo largo de lo que llevamos de año, tras un fuerte repunte en el primer trimestre, tanto por el lado de las exportaciones como por el lado de las importaciones, en el segundo trimestre de este año se pudo observar una suave ralentización en ambas magnitudes.

Este dinamismo se da en un contexto en el que el euro ha mantenido una tendencia ascendente y en el período comprendido entre enero y septiembre de este año, se ha apreciado un 12,2% acumulado respecto al dólar. Asimismo, con datos hasta septiembre, se ha producido un aumento del precio de las materias primas en general (8,5% anual) y de forma más intensa en el caso del petróleo (24,7% en dólares).

Respecto al resto de Comunidades Autónomas, nos hemos situado como la cuarta Comunidad Autónoma donde más han crecido las exportaciones hasta julio (20,6%), tras Baleares, Canarias, y Asturias y a más del doble del crecimiento medio nacional (9,1%).

Este fuerte crecimiento está generado por los productos energéticos, sector que en 2016 sufrió un considerable retroceso al desplomarse el precio del petróleo. Este año, el repunte del precio del petróleo ha tenido el efecto contrario y ha reactivado fuertemente tanto las importaciones de estos productos, como sus exportaciones una vez tratados en la refinería de Cartagena.

**Cuadro 14: Resumen comercio exterior CREM-AEAT.(Tasas de variación anual, salvo indicación en contrario)**

|   | 2016  | 2016* | 2017* | 2016  |       |       |       | 2017  |       |        |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
|   |       |       |       | T.I   | T.II  | T.III | T.IV  | T.I   | T.II  | T.III* |
| Exportaciones totales                   | -3,9  | -8,2  | 20,6  | -9,0  | -6,5  | -1,4  | 1,4   | 30,8  | 16,8  | 5,2    |
| Bienes de consumo                       | 7,1   | 6,9   | 2,4   | 2,8   | 12,0  | 9,4   | 3,8   | 9,8   | -1,8  | -4,8   |
| Alimentos, bebidas y tabaco             | 7,3   | 7,0   | 1,9   | 4,5   | 12,7  | 6,6   | 4,5   | 8,0   | -2,8  | 1,2    |
| Bienes de capital                       | 8,7   | 9,5   | 12,0  | 20,7  | 16,5  | 5,5   | -3,7  | 32,1  | 6,7   | -18,5  |
| Bienes intermedios                      | -16,7 | -27,8 | 52,4  | -25,7 | -31,0 | -11,9 | -0,5  | 66,6  | 55,0  | 12,4   |
| Exportaciones energéticas               | -27,7 | -44,8 | 102,8 | -40,3 | -54,3 | -26,1 | 1,2   | 123,0 | 134,2 | 1,2    |
| Exportaciones no energéticas            | 4,4   | 2,8   | 7,3   | 0,7   | 7,5   | 7,8   | 1,4   | 13,9  | 2,1   | 6,1    |
| Exportaciones a la UE                   | -4,6  | -8,3  | 18,8  | -10,5 | -6,4  | -1,7  | 0,8   | 25,1  | 20,7  | -3,9   |
| Exportaciones fuera de la UE            | -2,6  | -8,0  | 24,4  | -5,4  | -6,8  | -0,8  | 2,3   | 43,2  | 9,4   | 25,5   |
| Importaciones totales                   | -11,2 | -18,4 | 30,1  | -20,1 | -19,1 | -8,7  | 4,3   | 51,0  | 15,1  | 18,7   |
| Importaciones totales de la UE          | 0,7   | 6,1   | 6,2   | 14,2  | 5,6   | 2,0   | -12,8 | 11,4  | -0,7  | 11,5   |
| Importaciones totales extracomunitarias | -14,2 | -23,8 | 37,5  | -27,1 | -24,5 | -11,5 | 10,7  | 63,8  | 19,9  | 20,8   |
| Importaciones totales energéticas       | -23,2 | -35,7 | 52,6  | -42,4 | -35,1 | -18,3 | 9,3   | 99,1  | 22,2  | 31,8   |
| Importaciones totales no energéticas    | 6,6   | 9,8   | 8,7   | 17,6  | 7,2   | 5,0   | -1,7  | 11,2  | 8,0   | 3,6    |
| Tasa de cobertura total (%)             | 113,1 | 118,0 | 109,4 | 117,2 | 123,4 | 103,2 | 110,6 | 101,5 | 125,3 | 93,7   |
| Tasa de cobertura energética %          | 42,7  | 33,8  | 44,9  | 40,0  | 27,4  | 39,9  | 58,5  | 44,8  | 52,5  | 28,2   |
| Tasa de cobertura no energética %       | 188,2 | 198,0 | 195,5 | 181,1 | 219,3 | 173,2 | 180,0 | 185,6 | 207,5 | 190,7  |

\* Datos hasta julio en datos anuales y dato de julio en el tercer trimestre de 2017.  
FUENTE: CREM, en base la Estadística de Comercio Exterior de la AEAT.

El análisis **por secciones arancelarias de las exportaciones**, con datos hasta julio, muestra un comportamiento más dinámico que un año antes de forma casi generalizada. Entre las secciones que más peso representan, destaca la industria alimentaria, cuyas exportaciones crecen un 8,8%, superando ampliamente el 1,6% conseguido en el mismo período del año anterior. También presentan hasta julio un excelente comportamiento las exportaciones de plásticos (15,9% anual), máquinas

(12,8%) y metales (8,2%), superando en todos los casos los resultados de un año antes. Mención aparte merecen las exportaciones de minerales, que aglutina gran parte del componente energético y que crece un importantísimo 106,9% tras haber descendido intensamente un año antes (-42,9% hasta julio de 2016).

Por último, las exportaciones de productos vegetales, nuestra sección más relevante y que supone el 40% de nuestras exportaciones no energéticas, prácticamente permanece estabilizada (-0,2%), por lo que se ralentiza respecto a la expansión conseguida un año antes (4,5%). Dentro de los productos vegetales, el ligero incremento en legumbres y hortalizas (0,7%) no ha sido suficiente para compensar el descenso en la fruta fresca (-2,4%) y más concretamente de las exportaciones de agrios (-10,4% hasta julio).

Con el comportamiento contrario, decrecen las exportaciones de piel (-8,0%), aunque menos de lo que descendieron un año antes, y las de material de transporte (-11,9%), que en este caso intensifican la caída del año anterior.

**Cuadro 15: Exportaciones por secciones arancelarias (TARIC).**

| (Datos acumulados enero-julio)           | Enero-julio 2017<br>(Millones €) | Peso en totalexportado (%) | Enero Julio Tasa de variación anual (%) |             |
|--|----------------------------------|----------------------------|---|-------------|
|  |                                  |                            | 2016/2015                               | 2017/2016   |
| Productos Vegetales                      | 1.899,9                          | 30,5                       | 4,5                                     | -0,2        |
| Minerales                                | 1.598,9                          | 25,6                       | -42,9                                   | 106,9       |
| Industria de Alimentos, bebidas y tabaco | 713,3                            | 11,4                       | 1,6                                     | 8,8         |
| Plásticos                                | 491,1                            | 7,9                        | -10,0                                   | 15,9        |
| Animales vivos y Prod. reino animal      | 336,8                            | 5,4                        | 34,7                                    | 2,1         |
| Máquinas                                 | 260,8                            | 4,2                        | 3,0                                     | 12,8        |
| Química                                  | 254,1                            | 4,1                        | -4,3                                    | 0,2         |
| Otras secciones no incluidas             | 247,9                            | 4,0                        | 5,5                                     | 31,5        |
| Metales                                  | 242,3                            | 3,9                        | -11,3                                   | 8,2         |
| Calzado                                  | 78,8                             | 1,3                        | 14,4                                    | 2,5         |
| Textil                                   | 35,7                             | 0,6                        | 18,7                                    | 10,6        |
| Piel                                     | 21,4                             | 0,3                        | -15,0                                   | -8,0        |
| Cemento, piedra                          | 18,6                             | 0,3                        | 5,3                                     | -0,9        |
| Papel                                    | 16,2                             | 0,3                        | -1,7                                    | 7,8         |
| Material transporte                      | 15,2                             | 0,2                        | -4,1                                    | -11,9       |
| Madera                                   | 6,8                              | 0,1                        | -5,4                                    | 25,7        |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>6.237,8</b>                   | <b>100</b>                 | <b>-8,2</b>                             | <b>20,6</b> |

*Fuente: CREM en base a los datos de la AEAT.*

**Por destino geográfico** y con datos de los siete primeros meses, las exportaciones murcianas a la Unión Europea avanzaron un 18,8% anual, frente al descenso en un 8,3% experimentado un año antes, mientras las exportaciones destinadas al resto del mundo, con un movimiento similar, crecieron un 24,4%, tras el descenso en un 8,0% registrado en el mismo período del año anterior.

Este significativo incremento se debió, en cuanto al ámbito comunitario, al mayor dinamismo de las exportaciones destinadas a Italia (82,9% anual), Portugal (49,6%) y Alemania (13,6%), comportamiento que contrarrestó el descenso de las destinadas al Reino Unido (-5,6%), descenso casi idéntico al ocurrido un año antes.

El avance todavía más intenso entre los países no comunitarios, se focalizó en los mercados de América (40,3% anual) empujado especialmente por EEUU, donde crecieron un 39% hasta julio y por Brasil (65,2%). En menor medida crecieron las exportaciones a África (13,7% anual), destacando en este caso Marruecos, donde crecieron un 17,4%, siendo casi 3/4 partes de estas compras de productos vegetales.

Se pierde también mercado entre los Nuevos Países Industrializados Asiáticos, Corea del Sur (-1,9%), Hong Kong (-8,7%) y Taiwan (-44,5%), intensificando también su caída las exportaciones a China (-5,5% anual, frente al -2,8% hasta julio del año anterior).

**Cuadro 16: Comercio exterior por continentes y países**

| (Datos acumulados enero-julio) | Importaciones             |           |                             | Exportaciones             |           |                             |
|--------------------------------|---------------------------|-----------|-----------------------------|---------------------------|-----------|-----------------------------|
|                                | Tasas variación anual (%) |           | Participación relativa 2017 | Tasas variación anual (%) |           | Participación relativa 2017 |
|                                | 2016/2015                 | 2017/2016 | %                           | 2016/2015                 | 2017/2016 | %                           |
| <b>Total</b>                   | -18,4                     | 30,1      | 100,0                       | -8,2                      | 20,6      | 100,0                       |
| <b>Europa</b>                  | -23,0                     | 11,3      | 26,9                        | -9,0                      | 20,3      | 69,1                        |
| Unión Europea                  | 6,1                       | 6,2       | 19,3                        | -8,3                      | 18,8      | 66,0                        |
| Alemania                       | -5,2                      | -5,2      | 3,0                         | 4,9                       | 13,6      | 11,1                        |
| Francia                        | -7,3                      | 8,4       | 2,1                         | -33,7                     | 8,8       | 10,4                        |
| Reino Unido                    | 4,4                       | 40,2      | 1,3                         | -5,7                      | -5,6      | 8,5                         |
| Italia                         | 32,7                      | -2,1      | 3,8                         | -18,1                     | 82,9      | 9,8                         |
| Países Bajos                   | 3,8                       | 6,8       | 2,6                         | 8,4                       | 10,0      | 8,3                         |
| Portugal                       | 17,5                      | 3,7       | 1,9                         | -23,8                     | 49,6      | 4,3                         |
| <b>África</b>                  | 7,5                       | 10,8      | 9,6                         | 6,4                       | 13,7      | 9,0                         |
| Marruecos                      | -16,8                     | 17,3      | 0,8                         | 3,0                       | 29,2      | 3,3                         |
| Libia                          | 39,1                      | 42,5      | 4,9                         | 30,2                      | 5,2       | 1,5                         |
| Egipto                         | 422,0                     | -70,7     | 0,2                         | 55,6                      | -15,0     | 0,5                         |
| <b>América</b>                 | -34,3                     | 65,0      | 34,8                        | 1,7                       | 40,3      | 10,9                        |
| EEUU                           | -1,3                      | 85,5      | 3,6                         | -8,6                      | 39,0      | 4,6                         |
| Brasil                         | 27,7                      | 4,2       | 6,9                         | 50,6                      | 65,2      | 3,4                         |
| México                         | -31,6                     | 117,9     | 15,3                        | -15,3                     | 12,4      | 0,9                         |
| <b>Asia</b>                    | -0,2                      | 26,4      | 28,5                        | -16,7                     | -3,6      | 9,0                         |
| China                          | -1,1                      | 13,2      | 5,2                         | -2,8                      | -5,5      | 2,0                         |
| Japón                          | 29,8                      | -31,2     | 0,2                         | -32,8                     | -5,0      | 0,9                         |
| India                          | -6,1                      | 39,7      | 0,6                         | -35,6                     | -9,7      | 0,7                         |
| Corea del Sur                  | 38,4                      | -28,0     | 0,3                         | -11,6                     | -1,9      | 1,8                         |
| Arabia Saudí                   | -30,9                     | 16,7      | 9,9                         | -21,4                     | -10,1     | 0,7                         |
| Irak                           | 54,9                      | -20,2     | 2,5                         | -18,4                     | 13,2      | 0,0                         |
| <b>Oceanía.</b>                | 111,2                     | 556,9     | 0,2                         | -13,9                     | 53,3      | 0,3                         |

Fuente: CREM en base a los datos de la AEAT.

Respecto a las **importaciones** y con datos acumulados de los primeros siete meses, destacaron con comportamientos expansivos, “minerales” (53,8% anual y casi 3/5 partes de nuestras compras al extranjero), sección que engloba la mayoría de

los productos energéticos, “animales vivos y productos del reino animal” (27,1%) y en menor magnitud pero relevantes por su peso en nuestras importaciones,

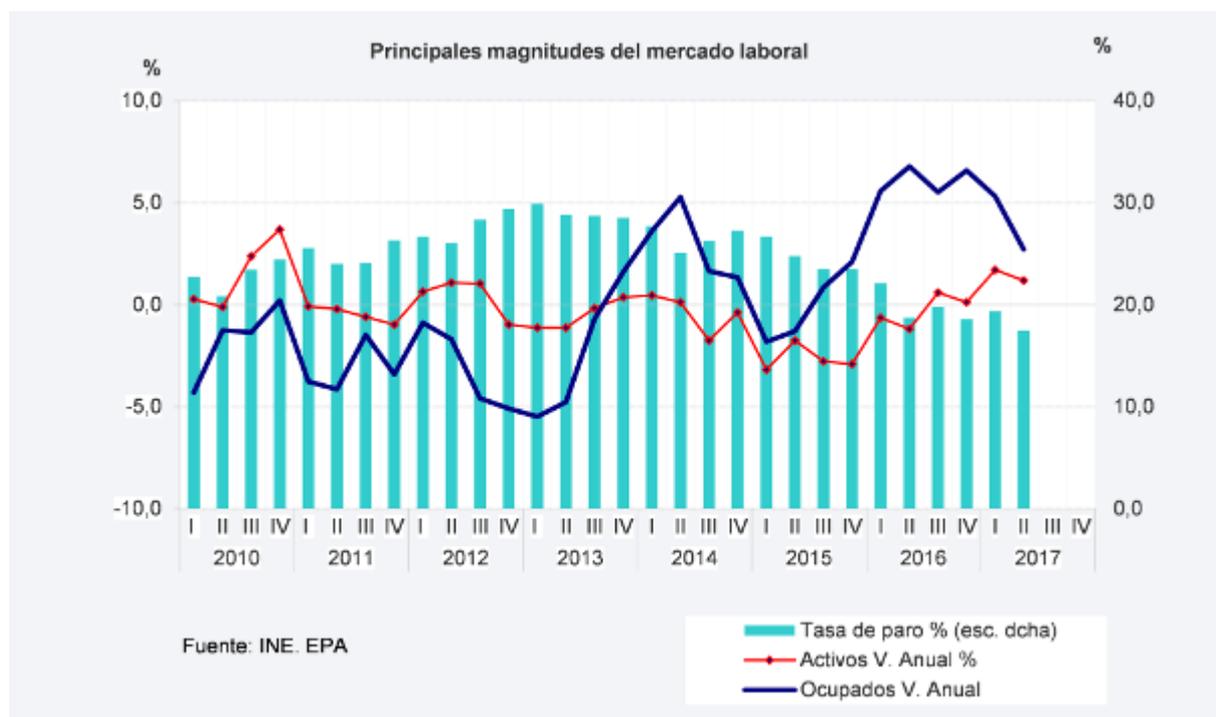
Con el comportamiento contrario, destacó la caída de nuestras compras al extranjero de “productos vegetales” (-3,7% anual), la partida más relevante por su importe tras los minerales y en segundo lugar “plásticos” (-23,9%) con una caída similar al ascenso ocurrido hasta julio del año anterior.

Por áreas geográficas, las importaciones comunitarias crecieron un 6,2%, manteniendo un ritmo similar de avance al de un año antes, mientras las extracomunitarias crecieron un fuerte 37,5% de la mano de la mayor demanda de productos energéticos, destacando los crecimientos de productos energéticos desde México, Arabia Saudí o Irán.

### III.2.4. Mercado de Trabajo

En línea con la expansión de la actividad, el empleo ha avanzado notablemente en la primera mitad de 2017, a la vez que se produce una sustancial caída del número de parados.

Según la **Encuesta de Población Activa**, en el primer semestre de este ejercicio se contabilizaron 578.350 ocupados, 22.100 más que en igual período de 2016, lo que en términos relativos supuso un avance del 4,0%, la tercera mayor subida por Comunidades Autónomas tras Navarra y Asturias y casi el doble del crecimiento del empleo a nivel nacional (2,5%). Pese a la fortaleza en la creación de empleo, se produce una desaceleración respecto a un año antes. Este dinamismo en el empleo ha empujado la tasa de empleo hasta el 48,6% de la población de más de 16 años, 1,6 pp. por encima de su nivel en el mismo semestre del año anterior.



La creación de **empleo** en el primer semestre de 2017 se ha caracterizado por afectar de forma generalizada a ambos sexos, algo más intensamente a mujeres; se ha dado tanto entre los menores de 25 años, como en el colectivo de 25 y más años; ha afectado a todos los sectores salvo a la industria; se ha dado entre asalariados, frente a un descenso de los trabajadores por cuenta propia y se ha producido con más intensidad entre los ocupados con formación.

En el primer semestre del año, todos los sectores productivos salvo industria, han registrado aumentos del empleo y todos mejoran los resultados del año anterior, a excepción de los servicios que crea empleo pero más moderadamente que un año

antes. El empleo agrario ha crecido un 8,4% anual, el de la construcción mostraba un vigoroso comportamiento con un avance del 33% anual y el empleo en servicios aumenta un 2,2% anual. Por el contrario, el empleo en industria según la EPA retrocede un 1,5%, dato que contrasta con los positivos datos de afiliados en el sector en ese mismo período (aumentan en torno al 3,7% anual).

Distinguiendo por **situación profesional**, en la primera mitad de año los trabajadores por cuenta propia caen un 2,5% anual (2.300 personas), mientras los asalariados aumentan un 5,3% anual (24.440 ocupados más por cuenta ajena en el último año). Dentro de los asalariados, resalta la buena evolución tanto de los que cuentan con contrato temporal (crecen un 8,4% anual en media, equivalente a 12.590 personas más en el último año), como de los contratados indefinidamente (aumentan un 3,8%, 11.840 personas). En nuestra región, los asalariados que cuentan con contrato indefinido, continúan representando todavía una de las menores proporciones respecto al total de asalariados, alcanzando el 22%, frente a un 29% a nivel nacional y solo con una proporción superior a la que presentan en Baleares (21,3%) y C. Valenciana (19,3%).

### Cuadro 17: Proporción de asalariados con contrato Indefinido respecto al total de asalariados (%)

| Por orden de importancia de indefinidos en cada Comunidad Autónoma: | 1er semestre 2017 |
|---|-------------------|
| Cataluña  | 40,3              |
| Extremadura   | 37,8              |
| La Rioja  | 32,6              |
| Galicia   | 31,3              |
| <b>Total Nacional</b>   | <b>29,0</b>       |
| Castilla y León   | 28,8              |
| Castilla - La Mancha  | 27,4              |
| Madrid  | 27                |
| Cantabria   | 26,4              |
| Asturias  | 25,3              |
| Navarra   | 24,5              |
| País Vasco  | 24,3              |
| Aragón  | 23,8              |
| Andalucía   | 23,8              |
| Canarias  | 22,1              |
| <b>R. Murcia</b>  | <b>22,0</b>       |
| Baleares  | 21,3              |
| C. Valenciana   | 19,3              |

Fuente: INE. EPA

Por su parte, el empleo en el sector privado crece un 3,4% anual en el primer semestre, 16.200 nuevos empleos, mientras el empleo público se incrementó por encima, un 7,1%, 6.000 empleos más que un año antes. Este último comienza a crecer a partir del segundo trimestre de 2016, tras un continuado retroceso en los años de recesión.

Atendiendo al tipo de jornada, la ocupación a tiempo parcial se mantiene en descenso en 2017, siguiendo con la trayectoria que inició con la recuperación económica y que interrumpió su fuerte crecimiento durante los años de recesión, en parte por las medidas de política laboral y sobre todo por la imposibilidad de encontrar trabajo a tiempo completo. Así en la primera mitad de año se estiman 83.100 ocupados a tiempo parcial (a comienzos de 2014 alcanzaban los 92.700), un -1,8%

menos que en igual período de 2016. Por el contrario, los ocupados a tiempo completo aumentan un 5% equivalente a 23.600 personas más.

**Cuadro 18: Mercado de trabajo (% Tasa de variación interanual, salvo indicación en contrario)**

|                                 | 2016  | 2016* | 2017* | 2016  |       |       |       | 2017  |       |       | Último dato Disponible<br>(Miles de personas) |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---|
|                                 |       |       |       | T.I   | T.II  | T.III | T.IV  | T.I   | T.II  | T.III |   |
| Activos totales                 | -0,3  | -0,9  | 1,4   | -0,6  | -1,2  | 0,6   | 0,1   | 1,7   | 1,2   | ..    | 709,9   |
| Ocupados                        | 6,1   | 6,2   | 4,0   | 5,6   | 6,8   | 5,5   | 6,6   | 5,3   | 2,7   | ..    | 585,9   |
| Por sectores                    |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |   |
| Agrario                         | 13,0  | 6,7   | 8,4   | 3,8   | 9,2   | 22,6  | 17,6  | 10,9  | 6,2   |       | 88,9  |
| No agrario                      | 5,1   | 6,1   | 3,3   | 5,9   | 6,4   | 3,2   | 5,1   | 4,5   | 2,1   |       | 496,9   |
| Industria                       | 7,9   | 5,0   | -1,5  | 0,9   | 9,0   | 14,8  | 7,3   | 0,1   | -3,0  |       | 72,7  |
| Construcción                    | -3,0  | -11,8 | 33,0  | -8,2  | -15,8 | 6,0   | 7,6   | 29,7  | 36,8  |       | 32,7  |
| Servicios                       | 5,2   | 7,8   | 2,2   | 8,0   | 7,6   | 1,1   | 4,5   | 3,4   | 1,0   |       | 391,6   |
| Por situación profesional       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |   |
| Asalariados                     | 6,8   | 6,8   | 5,3   | 5,9   | 7,6   | 5,4   | 8,2   | 6,7   | 3,9   |       | 495,7   |
| Indefinidos                     | 6,4   | 7,1   | 3,8   | 7,8   | 6,4   | 6,0   | 5,5   | 4,2   | 3,5   |       | 321,0   |
| Temporales                      | 7,4   | 6,1   | 8,1   | 2,0   | 9,8   | 4,2   | 13,6  | 12,1  | 4,7   |       | 174,7   |
| % Tasa temporalidad             | 34,1  | 33,5  | 34,4  | 31,9  | 35,0  | 34,4  | 34,9  | 33,5  | 35,3  |       | 35,3  |
| No asalariados                  | 3,0   | 3,5   | -2,5  | 4,1   | 2,9   | 6,2   | -1,2  | -1,3  | -3,6  |       | 90,2  |
| Por edad                        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |   |
| Menores de 25 años              | 4,2   | 3,9   | 2,4   | 12,7  | -3,0  | 1,0   | 8,6   | -5,6  | 9,6   |       | 33,0  |
| De 25 y más años                | 6,2   | 6,3   | 4,1   | 5,2   | 7,4   | 5,8   | 6,5   | 5,9   | 2,3   |       | 552,8   |
| Por sexo                        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |   |
| Hombres                         | 5,3   | 5,7   | 2,7   | 6,8   | 4,7   | 4,3   | 5,6   | 4,6   | 1,0   |       | 337,7   |
| Mujeres                         | 7,2   | 6,9   | 5,7   | 4,0   | 9,8   | 7,2   | 8,0   | 6,4   | 5,1   |       | 248,2   |
| Parados Totales                 | -19,9 | -21,4 | -8,5  | -17,7 | -25,4 | -15,4 | -20,9 | -11,0 | -5,5  |       | 124,0   |
| % Tasa de paro                  | 19,8  | 20,4  | 18,4  | 22,1  | 18,7  | 19,7  | 18,6  | 19,3  | 17,5  |       | 17,5  |
| Por nivel de formación          |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |   |
| Hasta estudios primarios        | 25,8  | 28,4  | 21,6  | 31,8  | 25,2  | 24,4  | 21,9  | 23,1  | 20,0  |       | 20,0  |
| Estudios secun. y/o univ        | 18,8  | 19,1  | 18,0  | 20,6  | 17,6  | 19,0  | 18,1  | 18,8  | 17,1  |       | 17,1  |
| Paro registrado                 | -9,3  | -9,5  | -10,1 | -10,1 | -9,1  | -9,2  | -8,7  | -9,4  | -11,1 | -9,7  | 108,2   |
| Afiliados Seg. Social (fin mes) | 3,7   | 3,7   | 4,4   | 3,7   | 3,4   | 4,1   | 3,5   | 4,3   | 4,7   | 4,2   | 548,6   |

\* Hasta último dato disponible: Paro registrado y afiliados hasta septiembre. Resto de variables hasta segundo trimestre.  
Fuente: INE, INEM, Mº Empleo y Seguridad Social.

Por último, en el primer semestre del año el nuevo empleo creado se ha dado mayoritariamente entre personas con una formación media (estudios de secundaria), grupo que experimenta una subida del 5,9% anual (17.400 personas y el 80% del empleo creado en el último año en media). También ha aumentado el empleo entre los más formados (universitarios), un 3,6% equivalente a 6.900 personas. Por el contrario, el empleo entre los menos formados (analfabetos y estudios primarios concluidos o no) ha caído un 2,8%, 2.000 ocupados menos.

Una de las novedades a destacar de la coyuntura laboral es el aumento de la **población activa**, después de tres años en descenso.

Esta tendencia, iniciada a mitad de 2016, se mantiene en el primer semestre de 2017, contabilizándose 708.800 personas, 10.000 más que un año antes (1,4%), y contrasta con la caída que se sigue manteniendo a nivel nacional (-0,6%). El incremento de las incorporaciones al mercado laboral se da mayoritariamente entre las mujeres y entre los mayores de 25 años.

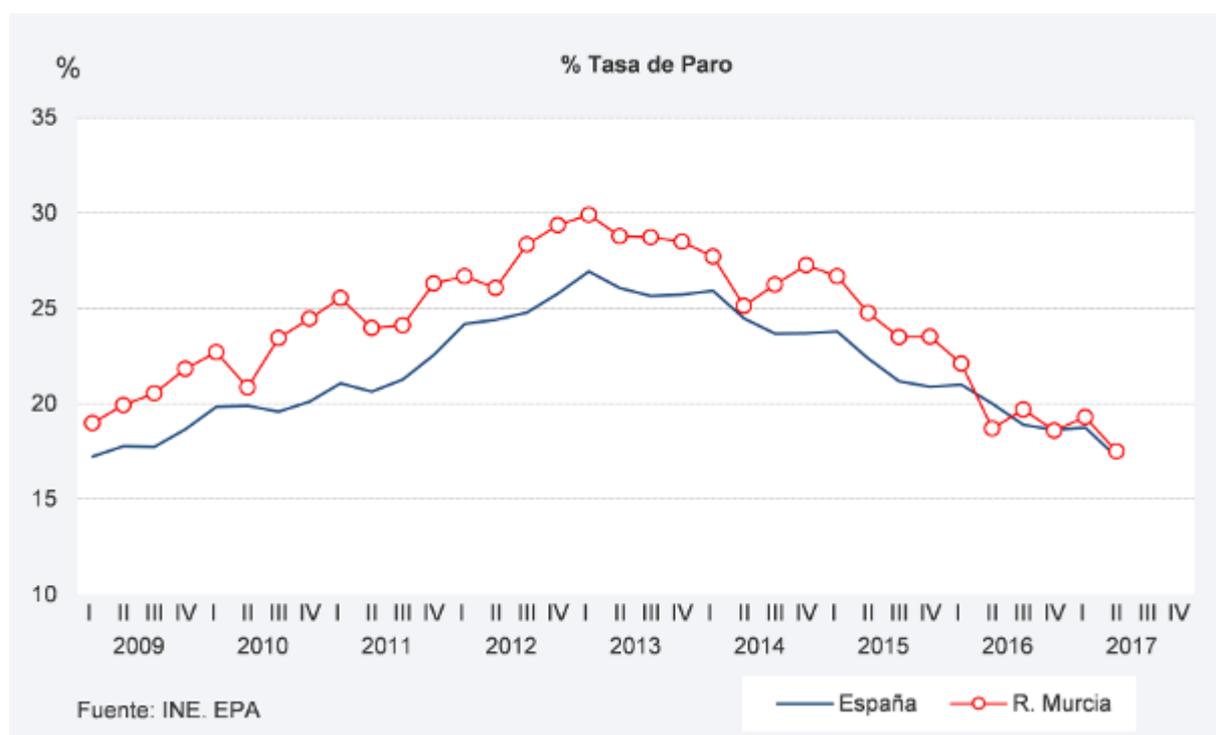
Una de las razones de este avance de los activos es el aumento de la población en edad de trabajar (7.500 personas el media anual) y el retroceso de la población inactiva (-0,5%, equivalente a 2.600 personas) animada por la recuperación de la actividad económica. De hecho dentro de este grupo de no activos, el descenso tiene lugar entre las personas dedicadas a las labores del hogar.

El fuerte crecimiento del empleo en el primer semestre de 2017 conlleva un descenso del número de parados, aunque más moderado por el repunte de los activos.

El **paro estimado** se situó en media 130.460 personas, completando quince trimestres consecutivos de descensos anuales. Esto supone una reducción del 8,5% anual en el primer semestre y 12.000 parados menos que un año antes. Por sexo, se vieron beneficiados exclusivamente hombres (-17,1%), mientras el número de paradas mujeres se mantenía sin variación y por edad, se redujo tanto entre los jóvenes menores de 25 años (-14,7% anual) como entre los mayores de esta edad (-7,1%).

El desempleo de duración prolongada, con un año o más años buscando empleo, uno de los datos preocupantes del actual mercado laboral ya que este colectivo representa más de la mitad del paro, se ha reducido en el primer semestre de 2017 en media en un 17,3% anual ( 14.200), descenso que más que duplica al producido entre los parados totales (-8,5% y 12.000 personas), lo que origina que la proporción de este colectivo respecto a los parados totales haya caído más de 5 puntos, hasta representar el 52% del total de parados (57,6% un año antes).

Como resultado de la evolución del paro y de los activos, la **tasa de paro** regional desciende dos puntos en la primera mitad de año, hasta situarse en el 18,4% en media. Por nacionalidad, al igual que ocurre en el resto de Comunidades Autónomas salvo en Canarias, la tasa de paro entre los españoles resulta inferior a la registrada entre extranjeros (18,2% frente a 19,3% entre extranjeros), si bien se reduce significativamente más entre la población extranjera (8,6 pp. en el último año), que entre los españoles (0.8 pp.). También es reseñable que la tasa de paro de los extranjeros sea en nuestra región 5,3 puntos inferior a la tasa de paro de extranjeros en el conjunto nacional (19,3% frente al 24,6% nacional).



En relación con otros indicadores de empleo, **los afiliados a la seguridad social** también muestran un comportamiento dinámico y paralelo al que se desprende de la ocupación según la EPA. Así, los afiliados alcanzaban un incremento del 4,4% anual entre enero y septiembre, equivalente a 22.400 efectivos afiliados más en el último año, y por encima del 3,6% en el conjunto de la economía española

Por último, los parados registrados en las Oficinas de los Servicios Públicos de Empleo han mostrado unos resultados muy positivos con un retroceso del 10,1% anual en los primeros nueve meses del año, por encima del descenso a nivel nacional (-9,8% en media anual hasta septiembre) De esta forma, la cifra total de parados registrados se situó en media hasta septiembre de este ejercicio 2017 en 109.611 personas, lo que en términos absolutos supuso la salida de las listas del paro de 12.270 personas respecto al mismo período del año anterior.

Paralelamente, los nuevos contratos registrados hasta septiembre se comportaron con un notable dinamismo, con un ritmo de avance, un 14,4% medio anual, que más que duplica el ritmo registrado doce meses antes. Los nuevos contratos temporales, que suponen el 94% de los nuevos contratos, crecen más intensamente que los contratos indefinidos (14,7% anual frente al 9,6% de indefinidos).

### III.2.5. Precios y salarios

El inicio del año se caracterizó por un acusado repunte de precios que llevó a que la inflación anual de enero se situara en el 3,0%, pasando a desacelerar su ritmo de avance paulatinamente hasta mitad de año, manteniéndose en torno al 1% desde entonces.

**Cuadro 19: Precios al Consumo. Principales índices(% Tasa de variación interanual)**

|   | 2016*       | 2017*      | 2016        |             |             |            | 2017        |            |            |
|---|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|
|   |             |            | T.I         | T.II        | T.III       | T.IV       | T.I         | T.II       | T.III      |
| <b>Inflación subyacente</b>                   |             |            |             |             |             |            |             |            |            |
| Servicios (37,7)                              | 1,0         | 1,3        | 1,2         | 0,8         | 1,2         | 1,2        | 1,0         | 1,6        | 1,3        |
| Industriales sin pp. energéticos BINE ( 26,8) | 0,8         | -0,1       | 1,1         | 0,7         | 0,8         | 0,7        | 0,5         | -0,1       | -0,8       |
| Alimentos elaborados, B y T (17,4)            | 0,7         | 0,6        | 1,0         | 0,8         | 0,4         | 0,2        | 0,4         | 0,7        | 0,8        |
| <b>Inflación subyacente (81,9)</b>            | <b>0,9</b>  | <b>0,8</b> | <b>1,1</b>  | <b>0,7</b>  | <b>0,9</b>  | <b>0,8</b> | <b>0,9</b>  | <b>0,8</b> | <b>0,7</b> |
| <b>Inflación residual</b>                     |             |            |             |             |             |            |             |            |            |
| Alimentos sin elaborar (7,2)                  | 1,9         | 1,0        | 0,9         | 1,9         | 2,8         | -0,5       | 4,0         | 1,4        | -2,5       |
| Productos energéticos (10,9)                  | -11,7       | 9,4        | -12,8       | -13,4       | -8,7        | 2,1        | 15,5        | 7,9        | 5,2        |
| <b>Inflación residual (18,1)</b>              | <b>-7,1</b> | <b>6,5</b> | <b>-8,1</b> | <b>-8,3</b> | <b>-4,7</b> | <b>1,2</b> | <b>11,4</b> | <b>5,7</b> | <b>2,5</b> |
| <b>Inflación total (100,0)</b>                | <b>-0,6</b> | <b>1,8</b> | <b>-0,6</b> | <b>-0,9</b> | <b>-0,2</b> | <b>0,9</b> | <b>2,6</b>  | <b>1,7</b> | <b>1,0</b> |

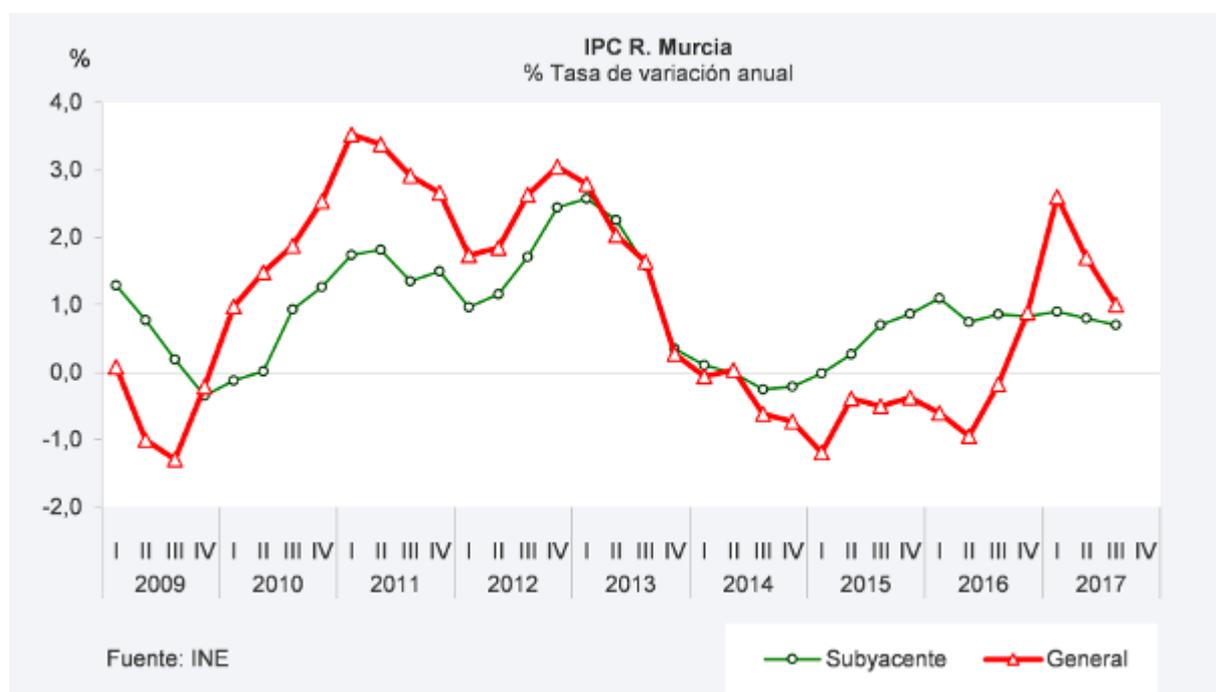
Notas: Datos referidos a promedios anuales y trimestrales, salvo indicación en contrario.  
 (\*) Datos hasta septiembre. Ponderaciones regionales entre paréntesis de 2017.  
 Fuente: Ine y elaboración propia.

Del análisis de la inflación por trimestres, se observa una clara desaceleración de los precios, pasando del 2,6% en el primer trimestre, al 1,7% en el segundo y una nueva reducción hasta el 1,0% en el tercero. Además se observa que mientras la inflación subyacente se ha ido reduciendo muy ligeramente, han sido los otros dos componentes de la inflación, alimentos sin elaborar y productos energéticos, los mayores responsables del descenso en la inflación. Así, en el tercer trimestre se desaceleraron intensamente los alimentos sin elaborar (-3,9 pp) y los productos energéticos (-2,7 pp), mientras que con un ritmo

mucho más pausado se moderaron también servicios (-0,3 pp), los bienes industriales sin productos energéticos ( 0,7%) y se aceleraban una décima los alimentos elaborados.

En el conjunto de los nueve primeros meses del año, los precios regionales han crecido en media un 1,8%, lejos de -0,6% experimentado en el mismo período del año anterior y tres décimas menos que en España (2,1%).

Respecto a la inflación subyacente regional, componente más estructural de los precios que excluye los precios de energéticos y los alimentos no elaborados, experimentó un avance del 0,8% hasta septiembre, una décima inferior a la existente en el mismo período del año anterior y tres décimas inferior a la media en España (1,1%). Entre los componentes de esta inflación, los “alimentos elaborados, bebidas y tabaco” fueron tomando impulso desde el primer trimestre, ayudados por la mejor evolución del gasto de las familias, creciendo hasta septiembre un 0,6%, muy similar a la evolución en el mismo período del año anterior. En cuanto a los servicios, presentaron una inflación del 1,3% hasta septiembre, con una tendencia ligeramente ascendente en el segundo trimestre (1,6%), para volver a frenarse en el tercero (1,3%). Los servicios que más contribuyeron a esta subida fueron “paquetes turísticos”, “servicios de restauración” “servicios telefónicos” y “seguros”. Por último, los bienes industriales sin considerar los productos energéticos, se redujeron un 0,1% hasta septiembre, con una clara tendencia a la baja y con registros negativos desde mayo.



Los precios de los productos energéticos han vuelto a ser la clave para que los precios remontaran, especialmente en el inicio del año. Con un precio medio del barril de petróleo Brent de 51,7\$/barril con datos hasta septiembre, se ha situado un 24,7% por encima de la cotización en el mismo período del año anterior, lo que se ha trasladado a un incremento de precios del 8,9% anual en “carburantes y combustibles”. Esta evolución unida al aumento más intenso del 12% en “electricidad, gas y otros combustibles”, ha llevado a un aumento de los productos energéticos del 9,4% hasta septiembre.

Por último, los alimentos sin elaborar, han presentado un incremento del 1,0% anual en los primeros nueve primeros meses del año, casi la mitad de lo que registraban un año antes, con una tendencia claramente descendente a lo largo del tiempo transcurrido.

En el ámbito de la Unión Monetaria, la inflación armonizada con datos hasta agosto se situó en el 1,6%, con inflaciones positivas en todos los países que la componen. Entre los países más inflacionistas se situaron tres repúblicas Bálticas: Lituania (3,6%), Estonia (3,4%) y Letonia (3,0%). Del resto de países, destacan por su importancia y por situarse por encima de la

inflación media de la UM, Alemania (1,7%) y España (2,2%), mientras destacan por debajo de la media, Italia (1,4%), Francia (1,2%) y cierra la lista Irlanda (0,2%).

Según la Encuesta Trimestral del Coste Laboral, tras un año y medio de crecimientos continuos tanto en costes laborales como salariales, este año decrecen en los dos primeros trimestres, completando una caída semestral de los costes laborales del 2,8% anual, mientras en el conjunto nacional también se da descenso, pero mucho más moderado (-0,1%). La caída regional del coste laboral se explica principalmente por el componente salarial, el cual, suponiendo  $\frac{3}{4}$  partes de éste, se reduce un 3,2% anual en la primera mitad del año, mientras el componente no salarial, sigue la misma tendencia descendente aunque en menor magnitud ( 1,7% anual). Por sectores, en el primer semestre del año destacó el retroceso del coste salarial en servicios (-4,3% anual) y en mucha menor magnitud en construcción (-0,3%), mientras en sentido contrario, en el sector industrial se dio una leve subida del 0,2% anual.

En términos de coste por hora efectiva y centrándonos en el coste salarial, se aprecia un fuerte descenso del 6,6% anual en el primer trimestre, pero remonta hasta crecer un 4,6% en el segundo, completando un descenso del 1,0% en el primer semestre, mucho más moderado que el descenso del 3,2% de este mismo coste en términos mensuales. La explicación de estas sustanciales diferencias radica en el diferente número de horas efectivas trabajadas en ambos trimestres por la celebración de la Semana Santa, que este año tuvo lugar en el segundo trimestre mientras en 2016 fue en el primero. Así, en el primer trimestre se han trabajado 4,6 horas más que un año antes y por el contrario, en el segundo y coincidiendo con las fiestas, se han trabajado 10 horas menos que un año antes.

En cuanto a la información referente a los convenios registrados, el incremento salarial pactado hasta septiembre ha sido del 1,13%, inferior al 1,40% del conjunto nacional, aunque superior al 0,95% con el que finalizó 2016 sin tener en cuenta las cláusulas de revisión. También es necesario mencionar que sindicatos y patronal todavía no han logrado acordar una banda de subida salarial que sirviese de marco para la firma de los convenios sectoriales y de empresa de este año.

### III.3 Previsiones de la economía murciana en 2017 y 2018

La Consejería de Hacienda y Administraciones Públicas ha actualizado al alza las previsiones de crecimiento de la economía regional para 2017 respecto a las plasmadas en el proyecto de Presupuestos de la CARM de 2017.

En ese momento estimó un crecimiento del PIB regional del 2,5% para 2017, que ahora eleva medio punto porcentual. Varios factores han contribuido a dicha mejora, entre ellos, el encarecimiento moderado del crudo, que ha dado impulso a la actividad industrial de refino, muy importante en la Región; el tono más neutral adoptado por la política fiscal este ejercicio, que ha apoyado a la demanda interna, y unas perspectivas más favorables de la economía internacional y dentro de ella de nuestros mercados de exportación, impulsando así la demanda externa.

A esto hay que unir que la política monetaria desde Europa se ha mantenido acomodaticia, lo que permite continuar mejorando la situación financiera de los sectores y agentes, y que la evolución del mercado de trabajo ha sido más favorable que la prevista hace un año.

Bajo estas premisas, el crecimiento de la economía regional para este año 2017 se estima en el 3,0%, y se moderará hasta un 2,7% en 2018.

#### Cuadro 20: Escenario Macroeconómico 2017-2018 de la R.Murcia.(Tasa de variación anual, salvo indicación en contrario)

|  | 2016 | Previsiones |
|--|------|-------------|
|--|------|-------------|

|                                       |             | 2017        | 2018        |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>PIB real</b>                       | 3,1         | 3,0         | 2,7         |
| <b>Activos</b>                        | 700.900     | 710.100     | 717.200     |
| Variación Anual absoluta              | -2.000      | 9.200       | 7.100       |
| Variación Anual (%)                   | -0,3        | 1,3         | 1,0         |
| <b>Empleo</b>                         | 562.200     | 580.000     | 596.000     |
| Variación Anual absoluta              | 32.400      | 17.800      | 16.000      |
| Variación Anual (%)                   | 6,1         | 3,2         | 2,8         |
| <b>Parados</b>                        | 138.600     | 130.100     | 121.200     |
| Variación Anual absoluta              | -34.400     | -8.500      | -8.900      |
| Variación Anual (%)                   | -19,9       | -6,1        | -6,8        |
| <b>Tasa de paro %</b>                 | <b>19,8</b> | <b>18,3</b> | <b>16,9</b> |
| <b>Precios (IPC tasa media anual)</b> | -0,2        | 1,4         | 1,2         |

El motor del crecimiento del PIB regional en el periodo de predicción será la demanda interna, favorecida por el aumento del empleo, los bajos costes de financiación, que se espera se mantengan hasta finales de 2018, y el dinamismo generalizado de la actividad global, que mejora las expectativas de consumidores y empresarios. En esta previsión, el saldo exterior jugará un papel menos intenso que el actual, especialmente en el año 2018.

Respecto a la oferta, se estiman crecimientos generalizados en todos los sectores productivos. Los pilares del crecimiento serán, de nuevo, los servicios y las ramas industriales, realizarán la mayor contribución al crecimiento del PIB de la Región de Murcia. La construcción ya con tasas positivas se prevé que presente un avance sostenido y estable en los próximos trimestres.

El crecimiento económico previsto tendrá efectos positivos en el mercado laboral, con un aumento en el empleo y un descenso de la tasa de paro. El incremento del empleo se cifra en el 3,2% para 2017 y para 2018 la variación será del 2,8%. Estos datos supondrán la creación de 17.800 empleos en 2017 y de 16.000 empleos en 2018.

Por otra parte, la tasa de paro se estima en el 18,3% en 2017, un punto y medio menor que en 2016, y bajará de la barrera del 17% en 2018, hasta el 16,9% en término medio, lo que supone recuperar posiciones que no se daban desde finales de 2008.

**La inflación**, medida por la variación de los precios de consumo, ha seguido muy influenciada por el precio del petróleo. Partiendo de la hipótesis del mantenimiento del precio del crudo, y teniendo en cuenta que el efecto base del encarecimiento del crudo en el primer trimestre se diluirá en la recta final del año, la previsión para la tasa media anual de inflación en 2017 se sitúa en el 1,4%.

De cara al próximo año 2018 se espera que los precios vayan subiendo, pero sólo lentamente, ya que los servicios, que tras el componente energético explican el grueso de la inflación y son muy intensivos en trabajo, mantengan crecimientos moderados en línea con los aumentos salariales del sector. La tasa de inflación prevista en 2018 es del 1,2 % en media anual.

En esta misma dirección de fortaleza de actividad en 2017 y moderación en 2018, apuntan las previsiones de todos los organismos que realizan estimaciones regionales.

Entre estos organismos hay cierta dispersión en las previsiones de crecimiento del PIB regional para este año 2017, dentro de un intervalo comprendido entre el 2,1% y el 3,4%, estando las estimaciones de PIB regional del BBVA, por encima del crecimiento nacional y el resto (Hispalink, CEPREDE y FUNCAS), igual o por debajo del crecimiento estimado para el conjunto de la economía española.

La AIREF, autoridad independiente de responsabilidad fiscal, no tiene todavía previsiones para el conjunto del año 2017, pero para los dos primeros trimestres del año ha publicado un crecimiento medio anual del 3,2% para la R. Murcia, lo que nos situaría una décima por encima de lo estimado para España en este período (3,1%).

### Cuadro 21: Otras previsiones de crecimiento real de la economía regional y española.

|   | R. MURCIA   |      | ESPAÑA      |      |
|---|-------------|------|-------------|------|
|   | 2017        | 2018 | 2017        | 2018 |
| Hispalink (julio 2017)                    | 2,9         | 2,3  | 2,9         | 2,6  |
| AIREF (31 julio 2017)                     | 3,2 (I sem) | ..   | 3,1 (I sem) | ..   |
| CEPREDE (octubre 2017)                    | 2,1         | ..   | 3,1         | 2,5  |
| BBVA (julio 2017)                         | 3,4         | 2,7  | 3,3         | 2,8  |
| Funcas. Previsiones para CCAA (mayo 2017) | 2,5         |      | 2,8         |      |

Para el año 2018, los organismos de previsión estiman un crecimiento económico inferior al estimado en el Cuadro Macroeconómico Regional, situándolo en el 2,3% (Hispalink) y el 2,7% (BBVA).

Los recientes acontecimientos relativos a la independencia de Cataluña han introducido incertidumbre en el contexto económico. Es importante advertir, que las previsiones macroeconómicas en un entorno de inestabilidad política y de incertidumbre como la existente en la actualidad, son más vulnerables y se amplía su margen de error. Así, no se puede descartar un recorte de la previsión de crecimiento para el próximo año en los próximos trimestres.

# LOS PRESUPUESTOS PARA 2018: UNA VISIÓN GLOBAL

## GRANDES CIFRAS DEL PRESUPUESTO

Los Presupuestos Generales de la Comunidad Autónoma para 2018 ascienden a **5.480,44 millones de euros**, lo que representa un aumento del 8,9% respecto al ejercicio 2017.

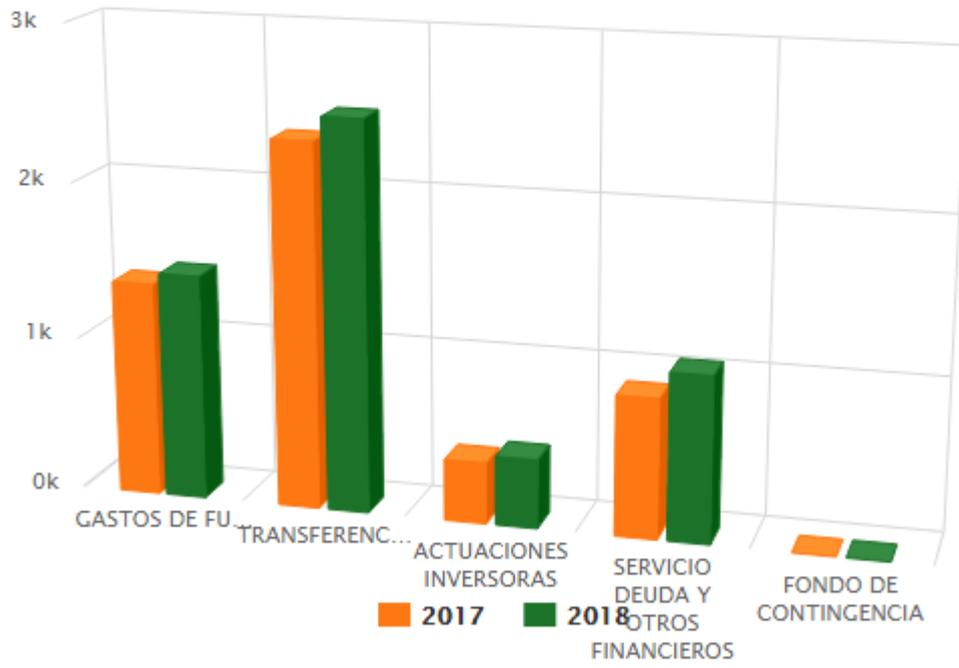
La previsión de **ingresos no financieros** para 2018 se incrementa un 8,1% respecto al ejercicio anterior, hasta una cifra de **4.293,14 millones de euros**. Las causas de este importante crecimiento se encuentran fundamentalmente en el incremento de los recursos provenientes del Sistema de Financiación Autonómica, fundamentalmente en las entregas a cuenta de los distintos elementos que lo conforman, y de las transferencias provenientes de la Unión Europea.

Presupuesto de ingresos (millones de euros)



Por otro lado, los **gastos no financieros** aumentan en 2018 un 6,46%, alcanzando la cifra de **4.523,67 millones de euros**. Esta variación se debe al incremento de un 6,8% de las transferencias corrientes, y de un 4,92% de los gastos de funcionamiento (Capítulos 1 y 2 del presupuesto). Las actuaciones inversoras globalmente consideradas registran un crecimiento del 12,88%, siendo el tipo de gasto que más crece en 2018.

## Presupuesto de gastos (millones de euros)





**Presupuestos**  
Región de Murcia



Región de Murcia