

# **INFORME DE SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA**

ESPAÑA

2012

20 de julio de 2012

# ÍNDICE

|                                                       |   |
|-------------------------------------------------------|---|
| 1. Introducción                                       | 2 |
| 2. Entorno económico y previsiones                    | 3 |
| 2.1. Novedades recientes en el contexto internacional | 3 |
| 2.2. Evolución reciente de la economía española       | 4 |
| 2.3. El escenario macroeconómico 2012-2015            | 5 |
| 2.4. Posición cíclica de la economía española         | 8 |

# 1. INTRODUCCIÓN

La **Ley Orgánica 2/2012, de 27 de abril, de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera**, regula en un texto único la estabilidad presupuestaria y la sostenibilidad financiera de todas las Administraciones Públicas -Estado, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y Seguridad Social-, consiguiendo de este modo una mayor coherencia en la regulación jurídica, más claridad en la Ley e igualdad en las exigencias presupuestarias entre las diferentes Administraciones Públicas.

Esta Ley establece en su Artículo 15.5 que el Ministerio de Economía y Competitividad elaborará un informe anual, previa consulta al Banco de España y teniendo en cuenta las previsiones del Banco Central Europeo y de la Comisión Europea, en el que, por una parte, se especifique la tasa de referencia de crecimiento de la economía española a la que se refiere el Artículo 12.3 de la Ley y, por otra, se evalúe la situación económica prevista para cada uno de los años a que se refiere el informe. En cumplimiento de esta disposición, el Ministerio de Economía y Competitividad ha elaborado este informe, por vez primera.

El antecedente próximo de este informe es el informe sobre posición cíclica de la economía española que orientaba la elaboración de los Presupuestos y el diseño global de la política fiscal. De modo similar, este informe contiene un cuadro económico plurianual que especifica, entre otras variables, la evolución prevista para el Producto Interior Bruto, la brecha de producción, a los que se añaden la tasa de referencia de la economía española y el saldo cíclico del conjunto de las Administraciones Públicas, distribuido entre sus subsectores.

La estrategia económica del Gobierno se apoya en dos pilares fundamentales. El primero, la consolidación fiscal y garantía de la sostenibilidad de las finanzas públicas a largo plazo, para lo cual, entre otras medidas se ha aprobado la Ley Orgánica 2/2012 de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera. Adicionalmente, se han adoptado una serie de medidas fiscales para aumentar los ingresos tanto en el Real Decreto-ley 20/2011, de 30 de diciembre, de medidas urgentes en materia presupuestaria, tributaria y financiera para la corrección del déficit público, como en la Ley de Presupuestos para 2012. Paralelamente se ha acometido un proceso de reducción del gasto público al que deben contribuir todos los niveles de las Administraciones Públicas. Para facilitar el seguimiento de los esfuerzos que realicen las distintas administraciones, la Ley Orgánica 2/2012 ha reforzado los mecanismos de seguimiento y control y ha mejorado la transparencia de la información, introduciendo la obligación de una publicación más desagregada y frecuente de las cuentas públicas. Los esfuerzos de consolidación fiscal se completan con una reestructuración del sector público empresarial que redundará en una mejora de la eficiencia de la economía.

El segundo pilar son las medidas de reforma estructural que permitirán sentar las bases para un crecimiento robusto y equilibrado de la economía española. Así, cabe destacar las reformas del mercado financiero, con medidas de saneamiento del sector financiero y de pago a proveedores de las Administraciones Públicas para mejorar su situación de liquidez; la reforma del mercado de trabajo, que afecta a las instituciones laborales, la negociación colectiva y las políticas activas de empleo, con el objeto de aumentar la empleabilidad de los trabajadores; las medidas encaminadas a aumentar la competitividad de la economía española que incluyen la corrección de desequilibrios

en el sector energético y eliminación del déficit de tarifa, el impulso a la sociedad de la información, el refuerzo de la unidad de mercado y el fomento de la competencia, el apoyo a los emprendedores y el aumento de la competitividad del sector industrial.

El resultado de este amplio conjunto de reformas debería permitir a la economía española establecer las bases de un crecimiento sostenible en el futuro, y sus efectos deberían ser cada vez más perceptibles conforme avance el tiempo y se supere la fase de contracción que actualmente atraviesa la economía española.

## **2. ENTORNO ECONÓMICO Y PREVISIONES**

### **2.1. Novedades recientes en el contexto internacional**

Tras la desaceleración de la economía europea en la segunda mitad de 2011, al comienzo de 2012 se esperaba una mejora rápida, pero la situación se ha deteriorado desde comienzos de mayo, con la crisis del euro y su repercusión en el resto de mercados. El Banco Mundial, en sus previsiones publicadas en junio, proyectó un crecimiento global del 3,3%, cuatro décimas menos que en 2011, esperando una mejora hasta el 3,9% en 2013. En paralelo, prevé que el comercio mundial crecerá en 2012 un 5,3% ocho décimas menos que el pasado año y se recuperará al 7% en 2013. No obstante, la situación ha seguido empeorando recientemente, ya que el índice PMI global compuesto de manufacturas y servicios, que representa en torno al 85% del PIB mundial, se situó en junio próximo al estancamiento, indicando para el segundo trimestre el crecimiento más débil en tres años. En la zona euro, el PIB se estabilizó en el primer trimestre, tras el moderado descenso sufrido en el último tramo de 2011. En los meses más recientes, los diversos indicadores han ido mostrando señales de debilidad cada vez más evidentes, con un deterioro, tanto de la confianza de los agentes económicos como del nivel de actividad. Así, el índice PMI compuesto se situó en el segundo trimestre en el mínimo de los tres últimos años, en zona claramente contractiva. El Banco Mundial prevé para 2012 un descenso del PIB del área del 0,3%, muy alejado del retroceso del 4,4% sufrido en 2009, esperando una moderada recuperación al 0,7% en 2013.

En Estados Unidos, tras un comienzo del año 2011 relativamente débil, la economía fue ganando fortaleza conforme avanzaba el año. En el primer trimestre de 2012 el alza del PIB se moderó ligeramente y, posteriormente, los indicadores parecen haber perdido últimamente su trayectoria alcista por las incertidumbres globales y la mayor cautela de los agentes económicos. El Banco Mundial prevé un crecimiento estadounidense del 2,1% en 2012 y del 2,4% en 2013. En Japón, el PIB creció con fuerza el primer trimestre, tras estancarse en el último tramo de 2011, si bien las últimas señales, como los índices PMI de junio, en terreno ligeramente contractivo, también apuntan un debilitamiento de la actividad. La previsión del Banco Mundial es de un crecimiento del 2,4% en 2012, superando el retroceso del 0,7% del pasado año, debido al tsunami y posterior terremoto sufrido en marzo de ese año.

Por su parte, las economías de los países emergentes se ralentizaron el año 2011, tendencia que continuará en 2012, proyectando el Banco Mundial un alza del PIB conjunto del 5,3%, frente al 7,4% registrado hace dos años. La menor demanda exterior influyó en su ritmo de actividad, al igual que algunas de las medidas adoptadas para evitar las presiones inflacionistas. Se espera una aceleración del crecimiento hasta un entorno del 6% los dos próximos años. En algunos casos, las medidas de política económica de estas economías ya tienen un carácter expansivo ante la ralentización de la actividad y la reducción casi generalizada de las presiones inflacionistas.

Pese a un contexto de desaceleración económica, los precios del petróleo experimentaron un fuerte repunte en el primer trimestre de 2012, en buena medida por el efecto de las tensiones geopolíticas, especialmente con Irán. Posteriormente, a partir de abril, los precios se orientaron a la baja, situándose la media de junio en el menor nivel desde finales de 2010. Este retroceso refleja el temor a una mejor demanda mundial, al que se unió un incremento de la oferta de algunos productores de la OPEP para contrarrestar el efecto del embargo a Irán. El descenso de los precios del petróleo se ha sumado al de otras materias primas, incidiendo en una atenuación de las presiones inflacionistas, favorecida también por la ralentización de la actividad.

## **2.2. Evolución reciente de la economía española**

La evolución de la economía española en el año 2011 fue en gran medida paralela a la registrada por la economía de la zona euro. El crecimiento del PIB se fue ralentizando progresivamente conforme avanzaba el año para terminar cayendo un 0,3% intertrimestral en el último trimestre de 2011. Esta trayectoria resultó, fundamentalmente, de la progresiva ralentización de la demanda interna a lo largo del año tanto en términos intertrimestrales como interanuales. Todos los componentes de la demanda experimentaron esta desaceleración y en el cuarto trimestre de 2011 se observó una contracción intertrimestral de todos los agregados de la demanda interna y de las exportaciones, con la excepción de las exportaciones de servicios distintos del turismo.

Como consecuencia, la economía española mantuvo en 2011 el patrón de comportamiento que la caracteriza desde 2008: contracción de la demanda interna compensada con una aportación positiva de la demanda exterior. Esta tendencia se ha prolongado en el primer trimestre de 2012. En efecto, la demanda nacional ha acelerado tres décimas su ritmo de caída hasta el 3,2% interanual como consecuencia de los mayores ritmos de descenso de todos sus componentes, excepto el consumo privado que modera el suyo. La desaceleración de la demanda interna se extiende también al sector exterior, donde importaciones y exportaciones reducen apreciablemente sus tasas de variación y la contribución del sector exterior al crecimiento se modera cuatro décimas hasta situarse en 2,8 puntos porcentuales. Como consecuencia del menor crecimiento experimentado especialmente en la segunda mitad de 2011, y de la contracción del PIB que ha tenido lugar en el primer trimestre de 2012 (-0,3% intertrimestral), se intensificó el ritmo de destrucción de empleo, disminuyendo un 1,9% el número de ocupados en 2011, y aumentando la tasa de paro 1,5 puntos porcentuales hasta situarse en el 21,6%, según datos de la Encuesta de Población Activa. Esta tendencia ha continuado en el primer trimestre de este año, cuando el número de ocupados se ha reducido un 1,6% intertrimestral y la tasa de paro desestacionalizada ha aumentado 0,9 puntos porcentuales con respecto al cuarto trimestre de 2011. Los indicadores más recientes como los PMI de bienes y servicios, cuyo valor se ha reducido del primer al segundo trimestre 2,7 y 2,4 puntos hasta 42,2 y 42,4 respectivamente, muestran que durante el segundo trimestre se ha prolongado la tendencia contractiva de la economía.

Por su parte, la necesidad de financiación de la economía española se redujo apreciablemente en 2011 hasta situarse en el 3,4% del PIB, seis décimas porcentuales por debajo de su valor en 2010, debido fundamentalmente a la mejora experimentada por el saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios. Esta tendencia parece prolongarse en el primer trimestre de 2012, con una reducción de la necesidad de financiación de 0,8 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior debida, principalmente, a la fuerte caída de la formación bruta de capital.

### 2.3. El escenario macroeconómico 2012-2015

El escenario macroeconómico que acompaña al Informe de Posición de la Economía Española prevé la prolongación en 2012 de la senda contractiva observada desde mediados de 2011, unida a una fuerte intensificación del esfuerzo fiscal estructural, estimando un descenso interanual del PIB en volumen del 1,5%. Aunque en el conjunto del año la economía se contraerá en 2013, el año muestra un perfil de recuperación trimestral que se hará perceptible para el conjunto del año en 2014 y 2015, estimándose para dichos años tasas de variación del producto del -0,5%, 1,2% y 1,9%, respectivamente.

El escenario proyectado para 2012 está determinado por la contracción de la demanda interna, parcialmente compensada por una mayor contribución de la demanda externa neta al crecimiento. En concreto, la demanda nacional restará 4 puntos porcentuales a la variación anual del PIB, 2,2 puntos más que en 2011, y el sector exterior aportará 2,5 puntos porcentuales, al igual que el pasado año. En los años posteriores se iniciará una senda de reequilibrio del patrón de crecimiento, adquiriendo gradualmente la demanda nacional más relevancia y moderándose la aportación del sector exterior.

El escenario previsto contempla un apreciable cambio en la necesidad de financiación de la economía española frente al resto del mundo. Se reduce hasta 1,5 puntos de PIB en 2012 y a partir de 2013 se convierte en capacidad de financiación cuyo valor alcanzaría el 2% del PIB al final del periodo de previsión. La significativa mejora de la balanza comercial y de servicios será la principal responsable del cambio de necesidad a capacidad de financiación.

Por sectores, la capacidad de financiación del sector privado pasará del 5,5% del PIB en 2011 al 3,9% en 2015, mientras que la necesidad de financiación de las AAPP se reducirá desde el 8,9% del PIB en 2011 hasta el 1,9% en 2015. La reducción del gasto corriente y de la inversión pública, las medidas Real Decreto-ley 20/2011, de 30 de diciembre, de medidas urgentes en materia presupuestaria, tributaria y financiera y las incluidas en la Ley de Presupuestos Generales del Estado 2012, así como las adoptadas el pasado 13 de julio, determinarán, en gran medida, la orientación del ajuste previsto para el sector público.

La estrategia de política económica adoptada se apoya en dos pilares básicos, la consolidación fiscal y las reformas en los mercados de factores y de productos, destacando especialmente las reformas financiera y laboral. Los esfuerzos de consolidación presupuestaria más intensos se producirán en los años 2012 a 2014, durante los que el déficit público deberá reducirse hasta situarse en el 2,8%.

Los efectos de estas reformas serán claramente perceptibles a partir de 2013, coincidiendo con un afianzamiento de la recuperación europea, que apoyará la progresiva recuperación proyectada para la economía española a partir del próximo año. Una menor prima de riesgo –dada por las ganancias de confianza propiciadas por las reformas–, acompañada por la mayor utilización de los mecanismos de flexibilidad incluidos en la reforma laboral, que redundan en menores despidos, deberían mejorar la confianza y sostener el consumo e inversión privados. Además, las reformas favorecerán indirectamente, las exportaciones, a través del mayor crecimiento de la competitividad externa, así como el crecimiento del PIB potencial a través de todos sus componentes: productividad total de los factores, capital y trabajo.

El cuadro 1 que se reproduce más abajo contiene los principales supuestos del escenario macroeconómico descrito anteriormente y el cuadro 2 dicho escenario, elaborado previa consulta preceptiva al Banco de España. Por lo demás, el cuadro 3

refleja las previsiones más recientes publicadas por la CE, el FMI y la OCDE, que se han tenido en cuenta para elaborar el escenario del Gobierno.

### Cuadro 1. Principales supuestos del cuadro macroeconómico

|                                            | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  |
|--------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Tipos a corto Euribor 1 año                | 1,2   | 1,4   | 1,6   | 1,8   |
| Tipos a largo Deuda española a 10 años     | 6,4   | 5,0   | 4,5   | 3,7   |
| Crecimiento de los mercados de exportación | 1,3   | 4,0   | 5,0   | 5,5   |
| Tipo de cambio efectivo real (variación)   | -0,5  | -1,0  | -0,5  | -0,5  |
| Tipo de cambio euro dólar                  | 1,27  | 1,24  | 1,24  | 1,24  |
| Precio del petróleo \$ / Barril            | 108,0 | 101,0 | 101,0 | 101,0 |
| Precio del petróleo € / Barril             | 85,3  | 81,7  | 81,7  | 81,7  |

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

### Cuadro 2. Escenario macroeconómico

| Porcentaje de variación anual, salvo especificación en contrario | Previsiones |             |             |            |            |
|------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|
|                                                                  | 2011        | 2012        | 2013        | 2014       | 2015       |
| <b>PIB por componentes de demanda (% variación real)</b>         |             |             |             |            |            |
| Gasto en consumo final nacional                                  | -0,7        | -2,3        | -3,1        | -0,7       | 0,2        |
| - Gasto en consumo final nacional privado (a)                    | -0,1        | -1,5        | -1,4        | 1,0        | 1,3        |
| - Gasto en consumo final de las AA.PP.                           | -2,2        | -4,8        | -8,2        | -6,4       | -3,8       |
| Formación bruta de capital                                       | -5,2        | -9,8        | -2,0        | 1,4        | 3,1        |
| - Variación de existencias (contribución en p.p.)                | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0        | 0,0        |
| Demanda Nacional                                                 | -1,7        | -4,0        | -2,8        | -0,3       | 0,8        |
| Demanda Nacional (contribución al crecimiento del PIB)           | -1,8        | -4,0        | -2,8        | -0,3       | 0,8        |
| Exportación de bienes y servicios                                | 9,0         | 1,6         | 6,0         | 7,1        | 7,7        |
| Importación de bienes y servicios                                | -0,1        | -6,7        | -1,5        | 3,3        | 5,6        |
| Saldo exterior (contribución al crecimiento del PIB)             | 2,5         | 2,5         | 2,3         | 1,5        | 1,1        |
| <b>PIB</b>                                                       | <b>0,7</b>  | <b>-1,5</b> | <b>-0,5</b> | <b>1,2</b> | <b>1,9</b> |
| PIB a precios corrientes: miles de millones de euros             | 1073,4      | 1.060,6     | 1.073,1     | 1.101,4    | 1.140,4    |
| PIB a precios corrientes: % variación                            | 2,1         | -1,2        | 1,2         | 2,6        | 3,5        |
| <b>PRECIOS (% variación)</b>                                     |             |             |             |            |            |
| Deflactor del PIB                                                | 1,4         | 0,3         | 1,6         | 1,5        | 1,7        |
| <b>COSTES LABORALES Y EMPLEO (% variación)</b>                   |             |             |             |            |            |
| Remuneración (coste laboral) por asalariado                      | 0,8         | -1,0        | 1,5         | 0,5        | 0,6        |
| Empleo total (b)                                                 | -1,9        | -3,7        | -0,2        | 1,1        | 1,7        |
| Productividad por ocupado (c)                                    | 2,8         | 2,6         | 0,7         | 1,0        | 1,1        |
| Coste Laboral Unitario (CLU)                                     | -1,9        | -3,5        | 0,8         | -0,5       | -0,5       |
| <i>Pro memoria (datos EPA)</i>                                   |             |             |             |            |            |
| Paro: % población activa                                         | 21,6        | 24,6        | 24,3        | 23,3       | 21,8       |
| miles de personas                                                | 4999,0      | 5.671,1     | 5.598,6     | 5.337,7    | 4.992,6    |
| <b>Sector Público</b>                                            |             |             |             |            |            |
| Cap.(+) / Nec.(-) financiación                                   | -8,9        | -6,3        | -4,5        | -2,8       | -1,9       |
| <b>SECTOR EXTERIOR (%PIB)</b>                                    |             |             |             |            |            |
| Saldo operaciones corrientes con resto del mundo                 | -3,9        | -2,0        | 0,0         | 1,0        | 1,6        |
| Cap.(+) / Nec.(-) financiación frente resto del mundo            | -3,4        | -1,5        | 0,5         | 1,5        | 2,0        |

(a) Hogares e ISFLSH

(b) Empleo EPA

(c) Calculado con PTETC

FUENTE: INE y Ministerio de Economía y Competitividad

**Cuadro 3. Comparación de escenarios macroeconómicos 2012-2013**

| Porcentaje de variación anual, salvo especificación en contrario | CE                            |      | FMI (*)                   |      | OCDE                          |      |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------------|------|---------------------------|------|-------------------------------|------|
|                                                                  | Previsiones de Primavera 2012 |      | Previsiones de abril 2012 |      | Previsiones de Primavera 2012 |      |
|                                                                  | 2012                          | 2013 | 2012                      | 2013 | 2012                          | 2013 |
| 1. -PRODUCTO INTERIOR BRUTO                                      | -1,8                          | -0,3 | -1,8                      | 0,1  | -1,6                          | -0,8 |
| 2. -Gasto en consumo nacional final privado (a)                  | -2,2                          | -1,3 | -0,9                      | 0,6  | -2,9                          | -1,8 |
| 3. -Gasto en consumo final de las AA. PP.                        | -6,9                          | -3,5 | -7,6                      | -2,4 | -7,7                          | -4,5 |
| 4.- Formación bruta de capital fijo                              | -7,9                          | -3,2 | -7,5                      | -1,0 | -9,3                          | -2,4 |
| 5. -Variación de existencias (b)                                 | 0,0                           | 0,0  | 0,0                       | 0,0  | -0,1                          | 0,0  |
| 6. -Exportación de bienes y servicios                            | 3,2                           | 4,7  | 8,7                       | 3,0  | 3,1                           | 5,7  |
| 7. -Importación de bienes y servicios                            | -5,6                          | -0,9 | 2,1                       | 0,8  | -9,2                          | 0,8  |
| 8. -Demanda Nacional (b)                                         | -4,4                          | -2,1 | -                         | -    | -                             | -    |
| 9.- Demanda externa neta (b)                                     | 2,7                           | 1,8  | 1,9                       | 0,4  | 3,7                           | 1,6  |
| Promemoria                                                       | 0,0                           | 0,0  | -                         | -    | -                             | -    |
| 10. - Cap (+) / Nec (-) financiación de la nación (% PIB)        | -1,4                          | -0,4 | -                         | -    | -                             | -    |
| 11. - Deflactor del PIB                                          | 0,9                           | 0,7  | -                         | -    | 0,5                           | 1,4  |
| 12. - Deflactor del consumo privado                              | 0,0                           | 0,0  | -                         | -    | 2,1                           | 2,1  |
| 13. - Empleo total (puestos de trabajo equivalentes)             | -3,7                          | -1,5 | -                         | -    | -                             | -    |
| 14. - Tasa de paro                                               | 24,4                          | 25,1 | 24,2                      | 23,9 | 24,5                          | 25,3 |
| 15. - Coste Laboral Unitario                                     | -1,8                          | -1,1 | -                         | -    | -                             | -    |

(a) Incluye los hogares y las ISFLSH (Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares)

(b) Aportación al crecimiento del PIB

(\*) En el WEO de julio de 2012 se reduce la previsión de crecimiento de 2013 hasta el -0,6%, aunque no se incluye previsión macroeconómica completa

Fuentes: Comisión Europea, FMI y OCDE

Debe tenerse en cuenta que las previsiones de la Comisión Europea no preveían un ajuste como el que se considera en este documento. De incluirlo, el crecimiento previsto para 2013 sería inferior. Lo mismo en buena medida puede decirse de las del FMI.

## 2.4. Posición cíclica de la economía española

En un entorno donde el rango de previsiones económicas es tan amplio, las previsiones de crecimiento potencial están inevitablemente afectadas por análoga incertidumbre.

Partiendo del escenario macroeconómico ilustrado por el cuadro 2, el cuadro 4 describe el resultado del ejercicio de cálculo del crecimiento potencial y el OG, junto con los componentes del primero. La extracción del componente cíclico de la PTF se ha realizado mediante filtro de Kalman, siguiendo la metodología de función de producción de la CE.

Como se aprecia en el cuadro, alcanza un mínimo (-1,4%) en 2013, para recuperarse rápidamente hasta 0,6% en 2015, gracias en buena medida a la batería de reformas estructurales aprobadas por el Gobierno durante los últimos meses. De hecho, aunque ya fuera del horizonte de previsión, el crecimiento potencial se situaría en 2018 ya claramente por encima del 2%, cerrándose el OG a un ritmo superior a 1 p.p. anual a partir de 2012.

Las contribuciones de los distintos factores productivos al crecimiento potencial siguen patrones bien distintos. El capital sigue un perfil bastante estable por su propia dinámica de acumulación, con tasas en el entorno de 0,2 y 0,3% a consecuencia de las tasas negativas de la formación bruta de capital fijo alcanzadas durante los últimos años y, dentro del horizonte contemplado, hasta 2013, si bien a partir de 2015 se sitúa ya en trayectoria de recuperación clara. La aportación del empleo alcanza su mínimo en 2012 y a partir de ese punto va mejorando fuertemente, hasta el punto de que la contribución se equilibra a cero en 2015, circunstancia a la que no es ajena la reciente

reforma del mercado de trabajo. Finalmente la productividad total de los factores, habiendo dejado atrás el pico de los años 2007-2011 dado por la pérdida sustancial de peso de la inversión residencial en el PIB, se recupera paulatinamente hasta alcanzar una tasa de crecimiento de 0,4% en 2015, para proseguir posteriormente su aceleración.

**Cuadro 4. PIB potencial y output gap**

|      | PIB real (tasa %) | Función de Producción. PTF KF (*) |                |                                                 |         |        |
|------|-------------------|-----------------------------------|----------------|-------------------------------------------------|---------|--------|
|      |                   | PIB potencial (tasa %)            | Output gap (%) | Contribuciones al crecimiento del PIB potencial |         |        |
|      |                   |                                   |                | PTF                                             | Capital | Empleo |
| 2004 | 3,3               | 3,3                               | -0,6           | 0,1                                             | 1,6     | 1,6    |
| 2005 | 3,6               | 3,3                               | -0,4           | 0,2                                             | 1,7     | 1,4    |
| 2006 | 4,1               | 3,3                               | 0,4            | 0,4                                             | 1,7     | 1,1    |
| 2007 | 3,5               | 3,2                               | 0,7            | 0,6                                             | 1,7     | 0,9    |
| 2008 | 0,9               | 2,4                               | -0,8           | 0,6                                             | 1,4     | 0,4    |
| 2009 | -3,7              | 0,8                               | -5,3           | 0,6                                             | 0,8     | -0,7   |
| 2010 | -0,1              | 0,2                               | -5,5           | 0,6                                             | 0,6     | -1,0   |
| 2011 | 0,7               | -0,3                              | -4,6           | 0,5                                             | 0,5     | -1,3   |
| 2012 | -1,5              | -1,3                              | -4,7           | 0,3                                             | 0,3     | -1,9   |
| 2013 | -0,5              | -1,4                              | -3,8           | 0,2                                             | 0,2     | -1,8   |
| 2014 | 1,2               | 0,0                               | -2,7           | 0,3                                             | 0,2     | -0,5   |
| 2015 | 1,9               | 0,6                               | -1,4           | 0,4                                             | 0,3     | 0,0    |

(\*) Componente tendencial de la productividad total de los factores calculada mediante filtro de Kalman.  
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

A partir del cálculo del OG, se descompone la senda prevista de déficit de las AAPP en su componente cíclico y ajustado cíclicamente. Como se observa en el cuadro 5, la reducción del déficit ajustado cíclicamente entre 2012 y 2014 se cifra en unos 5,3 p.p., con una media anual por tanto claramente superior a 1,5 p.p. anuales. Una vez superado el umbral de 3% de déficit en 2014, la corrección del déficit prosigue, logrando así la convergencia del sector público hacia su objetivo presupuestario a medio plazo. Es reseñable además que a partir de 2013 las AAPP comienzan a registrar superávits primarios ajustados cíclicamente, lo que resulta una contribución fundamental para proporcionar un punto de inflexión a la trayectoria de la deuda pública en términos del PIB.

**Cuadro 5. Cálculo del saldo ajustado cíclicamente (% del PIB)**

|      | Saldo público | Output gap (% PIB potencial) | Saldo cíclico | Saldo ajustado cíclicamente |
|------|---------------|------------------------------|---------------|-----------------------------|
| 2010 | -9,3          | -5,5                         | -2,4          | -7,0                        |
| 2011 | -8,9          | -4,6                         | -2,0          | -7,0                        |
| 2012 | -6,3          | -4,7                         | -2,0          | -4,3                        |
| 2013 | -4,5          | -3,8                         | -1,6          | -2,9                        |
| 2014 | -2,8          | -2,7                         | -1,1          | -1,7                        |
| 2015 | -1,9          | -1,4                         | -0,6          | -1,3                        |

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

El cuadro 6 recoge la estimación de la tasa de referencia de crecimiento del gasto público, como media de los crecimientos nominales potenciales de 2012, los 4 años posteriores y los 5 años anteriores. En línea con la nueva propuesta metodológica de desarrollo de la LOEPSF, los deflactores utilizados para hacer la conversión de términos reales a nominales son los mínimos valores entre 2% y el deflactor previsto o efectivamente realizado en cada año según la Contabilidad Nacional.

**Cuadro 6. Tasas de referencia del PIB reales y nominales**

|              | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------------|------|------|------|------|
| Tasa real    | 0,5  | 0,4  | 0,4  | 0,5  |
| Tasa nominal | 1,8  | 1,7  | 1,7  | 2,0  |

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

Finalmente, el cuadro 7 muestra el saldo cíclico de los agentes de las AAPP, aplicando las sensibilidades de la nueva metodología que desarrolla la LOEPSF al OG del cuadro 5 (0,27 para AGE + SS y 0,15 para CCAA, aproximadamente). Como se aprecia, la suma de los saldos cíclicos de Administración Central y SS, CCAA y CCLL coincide con el saldo cíclico total de las AAPP que se desprende de la tercera columna del cuadro 5. De acuerdo con el cuadro 7, el AGE + SS reducen su saldo cíclicamente ajustado prácticamente el doble que las CCAA, como corresponde a los valores relativos de sus sensibilidades.

**Cuadro 7. Saldos cíclicos por agentes de las AAPP**

|            | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|------------|------|------|------|------|
| AGE+SS     | -1,3 | -1,0 | -0,7 | -0,4 |
| CCAA       | -0,7 | -0,6 | -0,4 | -0,2 |
| CCLL       | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,0  |
| Total AAPP | -2,0 | -1,6 | -1,1 | -0,6 |

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.