
INFORME DE SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

ESPAÑA

2013

25 de junio de 2013

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN	73
2. ENTORNO ECONÓMICO Y PREVISIONES.....	74
2.1. Novedades recientes en el contexto internacional.....	74
2.2. Evolución reciente de la economía española.....	75
2.3. Escenario macroeconómico 2013-2016.....	77
2.4. Posición cíclica de la economía española	80

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 elabora por segundo año este informe.

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 macroeconómico plurianual que especifica, entre otras variables, la evolución prevista para el Producto Interior Bruto, la brecha de producción, la tasa de referencia de la economía española y el saldo cíclico del conjunto de las Administraciones Públicas, distribuido entre sus subsectores.

Las perspectivas internacionales apuntan a una consolidación del crecimiento en EE.UU. en el año 2013 que se extendería a la Unión Europea en el año 2014. Las perspectivas de paso a un escenario de crecimiento probablemente justifiquen una orientación menos expansiva de la política monetaria en Estados Unidos, que en el medio plazo se extenderá a Europa. Por otra parte, la perspectiva de un retorno en la gran mayoría de los países del área del euro al crecimiento económico debería llevar a una apreciación más favorable de la sostenibilidad de las finanzas públicas y privadas en las economías periféricas y con ellas a una reducción de los diferenciales de tipos de interés entre los distintos miembros del área. Desde un punto de vista doméstico, los indicadores más recientes apuntan de manera creciente a la proximidad de la estabilización tanto de la actividad como del empleo, que podría llegar entre el segundo y el tercer trimestre del año de mantenerse la actual evolución.

Este marco es esencialmente consistente con las previsiones tanto económicas como presupuestarias contenidas en el Programa de Estabilidad 2013-2016, aunque el análisis de riesgos del cuadro macroeconómico habría evolucionado en un sentido positivo. No obstante, se ha optado por mantener la prudencia de las previsiones, manteniendo las tasas de crecimiento del PIB en 2013 y 2014, y corrigiendo al alza las de 2015 y 2016 en tan solo una décima, para reflejar este nuevo equilibrio de riesgos. Desde el punto de vista de composición del crecimiento, no obstante, la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral del primer trimestre a finales de mayo y algunos cambios en las variables que configuran las hipótesis básicas han llevado a pequeñas

revisiones de algunas magnitudes que, hay que subrayar, no suponen modificaciones sustanciales.

2. ENTORNO ECONÓMICO Y PREVISIONES

2.1. Novedades recientes en el contexto internacional

Desde la aprobación del Programa de Estabilidad y Crecimiento de la economía española el pasado día 30 de abril, se han producido relativamente pocos cambios en la economía internacional. Sin embargo, puede llamarse la atención sobre tres de ellos. En primer lugar los cambios que se anticipan en la política monetaria de algunos países. El principal cambio tendría lugar en los Estados Unidos, donde de acuerdo con los anuncios de la Reserva Federal la política de expansión cuantitativa podría estar próxima a un punto de inflexión, lo que ha llevado a un repunte de los rendimientos de la deuda a largo plazo de este país, que se han extendido a buen número de países emergentes y, en menor medida, a Europa, al confirmar la FED que se irá reduciendo paulatinamente la expansión cuantitativa tras su reunión del 19 de junio. Este cambio de orientación estaría parcialmente compensado por los anuncios del Banco de Japón de una política monetaria mucho más expansiva que tuvo como consecuencia importantes salidas de capital del país en mayo y una reducción de tipos en otros países.

El segundo cambio son las señales procedentes de los países emergentes que apuntan a una consolidación de su crecimiento, aunque a un ritmo inferior al anterior a la crisis (China crecería en 2013 entre un 7,8% y un 8% y la India entre un 5,6% y un 5,7%). El Banco Mundial en su reciente informe sobre las perspectivas económicas mundiales de junio de 2013 avanza diversos factores que avalan esta tendencia, entre los que se pueden destacar las elevadas tasas de crecimiento previas a la crisis, una situación cíclica próxima al potencial que limita la expansión, los posibles efectos en estas economías de unos tipos de interés del dólar más elevados y la debilidad de los precios de las materias primas. Respecto a estos últimos, los precios de las materias primas han mantenido en los cinco primeros meses de 2013 niveles en euros generalmente inferiores a los registrados en el último trimestre de 2012. La excepción, con una evolución ligeramente al alza, serían las materias primas industriales distintas de los metales, mientras que la evolución de los productos alimenticios, las materias primas industriales metálicas y el petróleo han registrado precios ligeramente inferiores a los del último trimestre de 2012.

El tercer cambio es la reactivación que se observa en el comercio internacional. De acuerdo con el informe de Perspectivas económicas mundiales publicado en junio por el Banco Mundial, el volumen del comercio internacional estaría creciendo a tasas del orden del 5% intertrimestral anualizado mientras que a finales del año 2012 prácticamente se estancó.

También tras la publicación del Programa de Estabilidad se han conocido las cifras de la Contabilidad Trimestral de la zona euro que registró una contracción de su PIB del 0,2% intertrimestral, al moderarse la caída de la demanda interna hasta el 0,3% y mantenerse la contribución positiva del sector exterior. El resultado trimestral enmascara sin embargo diferencias importantes, con un mejor comportamiento para la economía alemana (con

un crecimiento de 0,1% trimestral) y un retroceso relativamente modesto de Francia (-0,2%). También se han conocido las cifras de los indicadores PMI correspondientes al mes de mayo que presentan una mejora en la mayoría de países, aunque siguen denotando contracción. Los datos de la Contabilidad y los indicadores adelantados confirman los pronósticos de varios organismos internacionales que anticipan una caída media anual del PIB de la zona euro en el entorno del 0,6%, compatible con una mejor evolución del PIB en el segundo semestre, conforme se van suavizando los efectos contractivos sobre la economía de las medidas de consolidación fiscal y de saneamiento del sistema financiero. *En esta línea, los indicadores preliminares PMI del conjunto de la actividad de la zona euro, Alemania y Francia mejoran sensiblemente, y se encuentran próximos a pasar a zona de expansión o ya en expansión, caso de Alemania.* Fuera de la zona euro, la economía de la UE siguió una evolución paralela, aunque con unas tasas de caída menos acentuadas, pasando de un -0,5% a -0,1% trimestral; destacó la mejora operada por el Reino Unido, que registró un avance de 0,3% trimestral cuando en el último trimestre de 2013 había mostrado una caída de la misma magnitud.

Por su parte, en EE. UU. la economía registró en el primer trimestre de 2013 una tasa de crecimiento del 0,6% intertrimestral tras avanzar un 0,1% en el último trimestre del año. La demanda interior privada de consumo e inversión fue la responsable del mayor crecimiento del PIB, si bien se mantiene la orientación restrictiva del gasto público, que en el primer trimestre detrajo ¼ de punto al crecimiento. Por lo que se refiere a los indicadores adelantados, el índice ISM de manufacturas retrocedió en junio mientras que aumentó el de servicios. La previsión de PIB para el año que anticipan las distintas organizaciones internacionales se encuentra en el rango de 1,9 a 2,4%.

En Japón la tasa de crecimiento repuntó con fuerza durante el primer trimestre al calor de las nuevas operaciones de estímulo monetario. De este modo, el PIB pasó de registrar un crecimiento positivo de 0,3% en el cuarto trimestre de 2012 a otro de 1%, con mejoras en la contribución a la tasa trimestral de la demanda nacional (que pasó de 0,4 a 0,6 pp.) pero especialmente de la demanda externa (de -0,1 a 0,4 pp.), en conexión con la depreciación experimentada por el tipo de cambio del yen en el marco de la expansión monetaria. Los principales indicadores adelantados sustentan esta recuperación, con un avance de 4 décimas en el PMI manufacturero entre abril y mayo, mes en el que se alcanzó un nivel de 51,5, indicando con ello el ritmo más rápido de expansión desde agosto de 2011. Las previsiones de crecimiento para 2013 se encuentran en un rango entre 1,4 y 1,6%.

2.2. Evolución reciente de la economía española

La economía española prolongó en 2012 la senda de contracción iniciada en el tercer trimestre de 2011, que constituye el segundo episodio recesivo dentro del período de ajuste iniciado en 2008. Cuando la economía del área euro empezó a ralentizarse en el segundo trimestre de 2011, la economía española siguió a la del conjunto del área aproximadamente un trimestre más tarde. En el año 2012, la economía española ha evolucionado en paralelo con el área del euro a lo largo de su trayectoria descendente y, desde el tercer trimestre de 2012, lo ha hecho con mayor intensidad al no haberse completado

previamente la corrección de los principales desequilibrios macroeconómicos que la aquejaban.

Tal como ha venido sucediendo desde el año 2008, la demanda interna ha tenido una contribución negativa al crecimiento de la economía mientras que el sector exterior ha presentado una contribución positiva. En el año 2012 la aportación del sector exterior ha sido el resultado de una contracción de las importaciones y de un avance de las exportaciones, cuya cuantía ha estado limitada por la caída de la demanda interna del principal destino de la exportación española, el área del euro.

El consumo privado y público y la formación bruta de capital prolongaron en 2012 su contracción y, por consiguiente, también lo hizo la demanda interna. En el caso del consumo privado el aumento del paro, el limitado avance de la remuneración por asalariado, así como diversas medidas fiscales llevaron a que esta variable intensificara su contracción respecto a 2011. Las distintas medidas adoptadas a lo largo de 2012 para reducir el déficit público llevaron a una fuerte reducción del consumo público en términos reales y a otra aún mayor en términos nominales. Finalmente, la caída de la formación bruta de capital fijo refleja tanto la contracción experimentada por el consumo público y privado como las limitaciones de acceso al crédito de las sociedades no financieras, tanto en cantidad como en precio, aunque esta restricción se ha suavizado parcialmente con la decisión del BCE en julio de 2012 de garantizar financiación a las economías periféricas.

La contracción experimentada por el PIB dejó sentir sus efectos en el mercado de trabajo con una pérdida de empleo que situó la tasa de paro para el conjunto del año en el 25%.

La dispar evolución de importaciones y exportaciones determinó que la economía española registrase capacidad de financiación en los dos últimos trimestres de 2012. Sin embargo, para el conjunto del año todavía registró necesidad de financiación (0,2% del PIB) aunque 9,4 puntos inferior a la del año 2007 cuando se situó en el 9,6%.

La Contabilidad Nacional del primer trimestre de 2013 se inserta en la línea de las previsiones del Programa de Estabilidad, que estimaban una contracción del 1,3% en el conjunto del año. De modo similar al resto de la zona euro, los indicadores adelantados señalan una caída de la economía menos intensa en el segundo trimestre del año, que se ha reflejado en una estabilización intermensual del número de cotizantes a la Seguridad Social en el mes de mayo. Por tanto, tal como anticipaban las previsiones del Programa de Estabilidad, la tasa trimestral de caída del segundo trimestre se estima más suave que la del trimestre precedente, para pasar a tomar valores nulos o positivos durante la segunda mitad de 2013.

Los indicadores adelantados avalan también esta tendencia a la estabilización: así el indicador de sentimiento económico de la CE alcanzó su punto más alto desde junio de 2012 (89,8) y los índices PMI de manufacturas y servicios, con niveles de 48,1 y 47,3 respectivamente, volvieron a cotas que no habían alcanzado desde el comienzo de la actual fase recesiva. Por último, el

indicador compuesto adelantado de la OCDE, con un nivel de 101,2 en abril de 2013, también señala el retorno de la expansión de la actividad dentro de un horizonte de entre uno y dos trimestres, no habiéndose registrado un nivel similar desde marzo de 2008.

2.3. Escenario macroeconómico 2013-2016

Las previsiones del Programa de Estabilidad se han revisado ligeramente para tener en cuenta la nueva información que aportan los datos que se van conociendo del año 2013.

El Cuadro 1 que se reproduce más abajo contiene los principales supuestos del nuevo escenario macroeconómico.

Cuadro 1. Hipótesis de la proyección					
	2012	2013 (F)	2014 (F)	2015 (F)	2016 (F)
Tipos de interés a corto plazo (euribor a tres meses)	0,57	0,37	0,67	0,81	1,05
Tipos de interés a largo (deuda pública a 10 años, España)	5,87	4,84	4,51	4,15	3,80
Tipo de cambio (dólares/euro)	1,28	1,32	1,32	1,32	1,32
Crecimiento de los mercados de exportación (volumen)	0,50	1,80	4,70	5,60	6,40
Precio del petróleo (Brent, dólares/barril)	111,80	106,30	102,30	101,40	101,40
(F) Previsión					
Fuentes: Comisión Europea y Ministerio de Economía y Competitividad					

Los tipos de interés del Programa de Estabilidad, tanto a corto como a largo plazo, se han mantenido. Aunque la tendencia de los tipos a largo en el mercado secundario es a la baja, la media de los primeros cinco meses del año (4,8%) coincide con el supuesto realizado. Este hecho, unido a la persistencia de cierta incertidumbre en los mercados, hace que por prudencia se mantenga el nivel supuesto, aunque con mayores riesgos a la baja que en el Programa de Estabilidad. Por lo que respecta al tipo de cambio euro/dólar, este implica un menor grado de apreciación respecto a 2012 que en abril, lo que de alguna forma ya se anticipaba en la evaluación de riesgos del Programa de Estabilidad. El precio del petróleo cuyo nivel se ha reducido en el primer semestre respecto de su media en 2012, de acuerdo con los mercados de futuros, prolongará esta tendencia en los próximos ejercicios. Finalmente, en cuanto al crecimiento de los mercados de exportación, la senda de crecimiento de éstos se sitúa en línea con las estimaciones de la CE en sus previsiones de primavera, con una aceleración algo más marcada después de 2014.

El Cuadro 2, que se ofrece a continuación, describe los rasgos básicos del nuevo escenario macroeconómico que servirá de base a los PGE de 2014.

Cuadro 2. Escenario Macroeconómico 2013-2016

	2013	2014	2015	2016
PIB por componentes de demanda (% variación real)				
Gasto en consumo final nacional	-2,9	-0,8	-0,5	-0,1
- Gasto en consumo final nacional privado (a)	-2,5	0,0	0,5	0,9
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	-4,4	-2,9	-3,8	-3,6
Formación bruta de capital	-6,7	-0,2	2,3	4,3
- Variación de existencias (contribución en p.p.)	0,0	0,0	0,0	0,0
Demanda Nacional	-3,7	-0,6	0,0	0,7
Demanda Nacional (contribución al crecimiento del PIB)	-3,6	-0,6	0,0	0,7
Demanda final	-1,8	1,0	1,9	2,6
Exportación de bienes y servicios	3,8	5,8	6,8	7,4
Importación de bienes y servicios	-3,6	2,7	4,9	6,4
Saldo exterior (contribución al crecimiento del PIB)	2,3	1,2	0,9	0,7
PIB	-1,3	0,5	1,0	1,4
PIB a precios corrientes: miles de millones de euros	1050,8	1071,4	1097,3	1132,4
PIB a precios corrientes: % variación	0,1	2,0	2,4	3,2
PRECIOS (% variación)				
Deflactor del PIB	1,4	1,4	1,5	1,8
COSTES LABORALES Y EMPLEO (% variación)				
Remuneración (coste laboral) por asalariado	0,8	0,3	0,5	0,5
Remuneración (coste laboral) total	-2,7	-0,2	0,8	1,2
Empleo total (b)	-3,4	-0,4	0,4	0,8
Coste Laboral Unitario (CLU)	-1,3	-0,6	-0,1	-0,2
<i>Pro memoria (datos EPA)</i>				
Paro: % población activa	27,1	26,7	25,7	24,7
Sector Público				
Cap.(+) / Nec.(-) financiación	-6,5	-5,8	-4,2	-2,8
SECTOR EXTERIOR (% PIB)				
Saldo operaciones corrientes con resto del mundo	1,4	2,3	2,9	3,2
Cap.(+) / Nec.(-) financiación frente resto del mundo	2,0	2,9	3,5	3,8
(a) Hogares e ISFLSH				
(b) Empleo equivalente a tiempo completo				
Fuentes: INE y Ministerio de Economía y Competitividad				

El escenario macroeconómico prevé que la fase recesiva de la economía española finalice hacia la segunda mitad del año. Este perfil de estabilización de la actividad y ligero repunte se traduce a partir del año 2014 en una recuperación que va ganando ritmo en los años sucesivos. El conjunto del período está marcado por la continuación de los esfuerzos de consolidación fiscal que se traducen en una serie de tasas de crecimiento negativas para el consumo público, que alcanzan hasta el horizonte de la previsión. El resto de las variables de la demanda interna moderan progresivamente sus tasas de caída a lo largo de 2014 y vuelven a experimentar un crecimiento interanual a partir del año 2015. Las necesidades de reducción del endeudamiento pesarán no obstante sobre el gasto privado (consumo de hogares e formación bruta de capital fijo privada), que verá mitigada su expansión en tanto se avanza en este proceso.

Esta paulatina recuperación de la demanda interna afecta al crecimiento de las importaciones que comienzan a recuperarse a partir del año 2014. Pese a esta recuperación de las importaciones, el sector exterior mantiene su contribución positiva al crecimiento del PIB durante todo el período de previsión gracias a la favorable dinámica de las exportaciones, apoyada en continuas ganancias de competitividad (coste y no-coste) y en recuperación

gradual de los principales mercados de exportación, frente a los cuales se pronostica continuarán las ganancias de cuota en volumen y a medio plazo tenderá a estabilizarse la relación real de intercambio. La consecuencia directa de este escenario es la aparición de capacidad de financiación para el conjunto del año 2013 (en 2% del PIB), saldo positivo que se irá ampliando a lo largo del período de la previsión.

Por lo que se refiere al empleo, uno de los efectos que se anticipan de la reforma laboral es la reducción del umbral de creación de empleo y se pone de manifiesto con un aumento de los ocupados EPA ya a partir del año 2015, en media anual, y el año 2014 en tasas trimestrales. La moderación del ritmo de destrucción de empleo que se espera para 2014 y la reducción de la población activa llevan a que la tasa de paro tras alcanzar su máximo en 2013 comience a reducirse en 2014 y siga haciéndolo en años sucesivos.

Las diferencias básicas con el cuadro del Programa de Estabilidad residen en los siguientes aspectos: i) un crecimiento del PIB y el empleo 1 décima mayor en 2015 y 2016, dando lugar a una tasa de paro 1 décima inferior, para equilibrar en mayor medida los riesgos al alza a medio plazo; ii) una mejora de la contribución al crecimiento de la demanda nacional de entre 1 y 2 décimas entre 2013 y 2016; iii) una ligera revisión a la baja de las exportaciones hasta 2015, principalmente como consecuencia del comportamiento de las exportaciones de servicios en el primer trimestre de este año según Contabilidad Nacional y los consiguientes efectos carry-over; iv) un crecimiento entre 1 y dos décimas superior de las importaciones de bienes y servicios entre 2013 y 2016; v) una reducción de 1 décima de la contribución del sector exterior al crecimiento entre 2013 y 2015 y una revisión al alza del saldo por cuenta corriente y la capacidad de financiación de la economía en 2013 (a consecuencia de una evolución prevista más favorable de la relación real de intercambio), compensada por una revisión 1 décima a la baja de estas últimas variables en 2015 y 2016, debido a la menor contribución de la demanda externa; v) una recomposición de los principales elementos del deflactor del PIB, especialmente en 2013 y 2014.

Comentario aparte merece la senda fiscal subyacente al cuadro macroeconómico. El 29 de mayo se publicó el documento en el que la CE detalla su nueva propuesta de senda de Déficit Excesivo para España, contemplando un saldo más negativo en todo el período 2013-2016 pero considerando justificada en lo sustantivo la senda propuesta por España en la última Actualización del Programa de Estabilidad. Este perfil implica que la estrategia del Gobierno español iba más allá de la exigencia estricta de la CE en dos décimas en 2013 y en 3 en 2014. Dada esta situación, se ha optado por adoptar la senda de la nueva Recomendación de Déficit Excesivo aprobada por el ECOFIN de 21 de junio (lo que implica déficits de 6,5% del PIB en 2013, 5,8% en 2014, 4,2% en 2015 y 2,8% en 2016).

Por su parte, el Cuadro 3 refleja las previsiones más recientes publicadas por la CE, el FMI, la OCDE y el Banco de España (BdE), que se han tenido en cuenta para elaborar el escenario del Gobierno.

Cuadro 3. Comparación de escenarios macroeconómicos 2013-2014

Porcentaje de variación anual, salvo especificación en contrario	CE		FMI		OCDE		BdE	
	Previsiones primavera 2013		Previsiones abril 2013		Previsiones Primavera 2013		Previsiones Primavera 2013	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
1. PRODUCTO INTERIOR BRUTO	-1,5	0,9	-1,6	0,7	-1,7	0,4	-1,5	0,4
2. Gasto en consumo final nacional privado (a)	-3,1	-0,1	-3,4	0,5	-3,0	-1,5	-3,0	-0,3
3. Gasto en consumo final de las AA.PP.	-3,7	-0,4	-3,2	1,2	-2,9	-1,4	-4,4	-1,5
4. Formación bruta de capital fijo	-7,6	-1,1	-7,5	-1,7	-9,9	-2,9	-8,1	-0,9
5. Variación de existencias (b)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-
6. Exportación de bienes y servicios	4,1	5,7	3,3	4,2	4,5	6,7	3,8	5,4
7. Importación de bienes y servicios	-4,0	2,0	-4,7	1,5	-3,7	0,8	-4,9	2,0
8. Demanda Nacional (b)	-4,0	-0,4	--	--	--	--	-4,2	-0,6
9. Demanda externa neta (b)	2,6	1,3	2,4	0,9	2,6	2,0	2,8	1,2
Promemoria								
10. Cap(+)/Nec(-) financiación de la nación (% PIB)	2,2	3,5	--	--	--	--	2,5	3,5
11. Deflactor del PIB	1,6	1,0	0,9	1,2	0,7	0,4	-	-
12. Deflactor del consumo privado	1,7	1,0	--	--	--	--	1,9	0,9
13. Empleo total (puestos de trabajo equivalentes)	-3,4	0,0	--	--	--	--	-3,8	-0,6
14. Tasa de Paro	27,0	26,4	27,0	26,5	27,3	28,0	27,1	26,8
15. Coste Laboral Unitario	-0,6	-0,8	--	--	--	--	-0,7	-1,3
16. Déficit Público (% PIB)	-6,5	-7,0	-6,6	-6,9	-6,9	-6,4	-6,0	-5,9

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

(b) Aportación al crecimiento del PIB

Fuentes: Comisión Europea, FMI, OCDE y BdE.

Hay que destacar que la comparación de este escenario macroeconómico con la práctica totalidad de las previsiones y otros organismos se ve obstaculizada por el hecho de que casi todos ellos (excepto la OCDE) parten del supuesto de *no policy change*, esto es, elaboran la previsión de 2014 en adelante con políticas fiscales inalteradas o, en el caso del Banco de España, consideran un grado de ajuste fiscal inferior al comprometido en el Programa de Estabilidad. La OCDE ha realizado una definición de su escenario más próxima a la de este cuadro y, si bien en 2013 mantiene una divergencia de 4 décimas a la baja en la tasa de crecimiento del PIB, en 2014 ésta se reduce a 1 décima. Las diferencias en el déficit público entre el cuadro de PGE y el de OCDE se explican íntegramente por las diferentes tasas de crecimiento nominales del PIB y especialmente por las amplias discrepancias en el crecimiento de los deflactores del PIB y algunos de sus componentes principales.

2.4. Posición cíclica de la economía española

Con objeto de analizar la situación cíclica de la economía española, el presente informe proporciona estimaciones del producto potencial y de la brecha entre la producción efectiva y la potencial (output gap), siguiendo la metodología de la función de producción utilizada por la Comisión Europea (CE) y acordada en el seno del Grupo de Trabajo del Output Gap (OGWG) para la elaboración de los Programas de Estabilidad. Al igual que en la última Actualización del Programa de Estabilidad 2013-2016, se ha incorporado un cambio estadístico consistente en la utilización de las proyecciones de población de corto plazo publicadas por el INE en noviembre de 2012, por ser estas más recientes que las publicadas por EUROSTAT. Además, como ya se hizo en el Programa de Estabilidad, se ha contrastado el método oficial de cálculo del crecimiento potencial con una variante metodológica con el fin de obtener estimaciones más precisas y consistentes con la situación cíclica que atraviesa la economía española.

En concreto, se ha usado una especificación forward-looking de la curva de Phillips para calcular la NAWRU, frente al actual modelo de expectativas estáticas (backward-looking) de la Comisión Europea que proporciona estimaciones altamente procíclicas. Así, la Comisión Europea en sus previsiones de primavera de 2013 estimaba un crecimiento potencial medio para la economía española del -0,8% en el período 2013-2016, derivado en gran medida de la abultada NAWRU que supera el 27% al final del período.

Los Cuadros 4 y 4 Bis recogen las tasas de crecimiento observadas y previstas para el PIB real, así como el PIB potencial estimado hasta 2016 y las aportaciones al crecimiento de sus principales componentes. El Cuadro 4 se basa en el método alternativo de cálculo de la NAWRU, mientras que el 4 Bis refleja el método oficial de la CE basado en expectativas estáticas en el proceso de formación de salarios.

Como se aprecia en el Cuadro 4, el PIB potencial disminuye en todo el período de previsión, un 0,3% en media anual los tres primeros años y un 0,2% en 2016, evolución contractiva que se explica por la detracción al crecimiento del factor trabajo y la aportación menos positiva de la Productividad Total de los Factores (PTF) y del capital. A su vez, el comportamiento del factor trabajo refleja el incremento de la tasa de paro estructural y la reducción de la población en edad de trabajar consecuencia del descenso de los flujos netos migratorios. No obstante, es preciso destacar que los efectos del final de la crisis sobre el paro estructural operan, por la propia metodología básica de la CE, con cierto desfase temporal, lo que hace prever una prolongación del incremento de la NAWRU durante todo el período de previsión. Como consecuencia, la brecha de producción o output gap seguirá registrando valores negativos en los próximos años, alcanzando en 2013 la máxima diferencia entre potencial y efectivo y reduciéndose a partir de 2014 hasta situarse próxima al -5% al final del horizonte de previsión.

Cuadro 4. PIB potencial y output gap (1)						
	PIB real (tasa %)	Función de Producción				
		PIB potencial (tasa %)	Output gap (%)	Contribuciones al crecimiento potencial		
				PTF	Capital	Empleo
2005	3,6	3,4	2,5	0,2	1,6	1,5
2006	4,1	3,5	3,1	0,4	1,7	1,3
2007	3,5	3,6	3,0	0,6	1,7	1,3
2008	0,9	3,0	0,8	0,7	1,4	0,9
2009	-3,7	1,7	-4,5	0,7	0,8	0,2
2010	-0,3	1,2	-5,9	0,7	0,6	-0,1
2011	0,4	0,8	-6,3	0,6	0,4	-0,3
2012	-1,4	0,1	-7,7	0,5	0,2	-0,6
2013	-1,3	-0,3	-8,6	0,3	0,1	-0,7
2014	0,5	-0,3	-7,8	0,2	0,1	-0,6
2015	1,0	-0,3	-6,6	0,2	0,1	-0,6
2016	1,4	-0,2	-5,1	0,2	0,2	-0,5

(1) NAWRU calculada con Curva de Phillips forward-looking
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Con el método vigente de la CE (Cuadro 4 Bis), el PIB potencial se reduce más intensamente que con el método alternativo, observando tasas anuales del -0,8% en 2013 y 2014 y algo menos negativas en los dos años siguientes. Esta evolución más contractiva del output potencial se explica por la mayor detracción al crecimiento del factor trabajo, derivada a su vez de la elevada tasa de paro estructural. A resultas de un crecimiento potencial más alisado, el output gap es mayor en el método de cálculo alternativo y tarda más en cerrarse, aunque ello es lógico si tenemos también en cuenta que sobre el crecimiento a medio plazo penden los condicionantes del desapalancamiento privado y la consolidación fiscal pública, por lo que una duración del ciclo más prolongada en este contexto cobra mayor sentido que si se tratara de una fluctuación típica.

Cuadro 4Bis. PIB potencial y output gap (1)						
	PIB real (tasa %)	Función de Producción				
		PIB potencial (tasa %)	Output gap (%)	Contribuciones al crecimiento potencial		
				PTF	Capital	Empleo
2005	3,6	3,3	2,0	0,2	1,6	1,4
2006	4,1	3,3	2,7	0,4	1,7	1,2
2007	3,5	3,4	2,8	0,6	1,7	1,1
2008	0,9	2,8	0,9	0,7	1,4	0,7
2009	-3,7	1,3	-4,1	0,7	0,8	-0,2
2010	-0,3	0,8	-5,2	0,7	0,6	-0,5
2011	0,4	0,3	-5,1	0,6	0,4	-0,7
2012	-1,4	-0,4	-6,0	0,5	0,2	-1,1
2013	-1,3	-0,8	-6,5	0,3	0,1	-1,2
2014	0,5	-0,8	-5,2	0,2	0,1	-1,1
2015	1,0	-0,7	-3,6	0,2	0,1	-1,0
2016	1,4	-0,6	-1,7	0,2	0,2	-0,9

(1) NAWRU calculada con Curva de Phillips *backward-looking*
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

A partir del cálculo del output gap, se ha descompuesto la senda prevista de déficit público en sus componentes cíclico y cíclicamente ajustado. Como se observa en los Cuadros 5 y 5 Bis, el método derivado del cálculo alternativo de la NAWRU, al caracterizarse por una senda más suave de crecimiento potencial, implica una diferencia apreciable de los saldos cíclicamente ajustados respecto a los obtenidos con el método oficial de la Comisión. Así, en 2013 el saldo cíclicamente ajustado de las AAPP se sitúa en el -2,4% del PIB de acuerdo a la estimación alternativa y en el -3,4% con el método de la CE, ampliándose esta diferencia a medida que se avanza en el periodo de previsión.

Cuadro 5. Cálculo del saldo ajustado cíclicamente
(% del PIB salvo indicación en contrario)

	Saldo público	Output gap (1)	Saldo cíclico	Saldo cíclicamente ajustado (2)
2011	-9,4	-6,3	-3,0	-6,4
2012	-10,6	-7,7	-3,7	-7,0
2013	-6,5	-8,6	-4,1	-2,4
2014	-5,8	-7,8	-3,7	-2,1
2015	-4,2	-6,6	-3,2	-1,1
2016	-2,8	-5,1	-2,5	-0,3

(1) NAWRU calculada con Curva de Phillips *forward-looking*

(2) Por tratarse de déficit ajustado cíclicamente y no déficit estructural, no se descuentan medidas one-off

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Cuadro 5Bis. Cálculo del saldo ajustado cíclicamente
(% del PIB salvo indicación en contrario)

	Saldo público	Output gap (1)	Saldo cíclico	Saldo cíclicamente ajustado (2)
2011	-9,4	-5,1	-2,4	-7,0
2012	-10,6	-6,0	-2,9	-7,7
2013	-6,5	-6,5	-3,1	-3,4
2014	-5,8	-5,2	-2,5	-3,3
2015	-4,2	-3,6	-1,7	-2,5
2016	-2,8	-1,7	-0,8	-1,9

(1) NAWRU calculada con Curva de Phillips *backward-looking*

(2) Por tratarse de déficit ajustado cíclicamente y no déficit estructural, no se descuentan medidas one-off

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El Cuadro 6 recoge la estimación de la tasa de referencia de crecimiento del gasto público, calculado para cada año como media de los crecimientos nominales potenciales de dicho año, los 5 anteriores y los 4 posteriores. Los crecimientos potenciales se han basado en el método alternativo (*forward-looking*) de estimación de la NAWRU, aplicando a partir de 2017 la metodología $t+10$ de cálculo del PIB potencial propuesta y estudiada en el seno del Grupo de Trabajo del Output Gap.

En línea con la propuesta metodológica de desarrollo de la LOEPSF, los deflatores utilizados para hacer la conversión de términos reales a nominales se corresponden con los valores menores entre el 2% y la tasa del deflactor del PIB prevista o efectivamente realizada cada año según la Contabilidad Nacional.

Cuadro 6. Tasas de referencia del PIB reales y nominales

Tanto por ciento	2013	2014	2015	2016
Tasa de referencia real (1)	0,6	0,4	0,3	0,4
Tasa de referencia nominal	1,7	1,5	1,7	1,9

(1) NAWRU calculada con Curva de Phillips *forward-looking*

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las tasas de referencia real y nominal obtenidas con el método alternativo para el cálculo de la NAWRU son superiores en tres o cuatro décimas a las calculadas con el método oficial de la CE (ver Cuadro 6 Bis).

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

Tanto por ciento	2013	2014	2015	2016
Tasa de referencia real (1)	0,2	0,0	0,0	0,1
Tasa de referencia nominal	1,3	1,1	1,3	1,6

(1) NAWRU calculada con Curva de Phillips *backward-looking*

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Finalmente, los Cuadros 7 y 7 Bis muestran el saldo cíclico de los diferentes agentes de las AAPP obtenidos al aplicar las semielasticidades de la metodología que desarrolla la LOEPSF al output gap de los Cuadros 5 y 5 Bis (0,30 para la Administración General del Estado y Seguridad Social (AGE + SS) y 0,18 para las Comunidades Autónomas (CCAA)). Entre 2013 y 2016 la reducción del déficit cíclico de la AGE + SS es casi el doble que la de las CCAA, como corresponde a la relación entre los valores de sus sensibilidades.

Cuadro 7. Saldos cíclicos por agentes de las AAPP (1)

	2013	2014	2015	2016
Estado y Seguridad Social	-2,6	-2,3	-2,0	-1,5
Comunidades Autónomas	-1,5	-1,4	-1,2	-0,9
Corporaciones Locales	0,0	0,0	0,0	0,0
Total Administraciones Públicas	-4,1	-3,7	-3,2	-2,5

(1) NAWRU calculada con Curva de Phillips *forward-looking*

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Cuadro 7Bis. Saldos cíclicos por agentes de las AAPP (1)

	2013	2014	2015	2016
Estado y Seguridad Social	-1,9	-1,6	-1,1	-0,5
Comunidades Autónomas	-1,2	-0,9	-0,7	-0,3
Corporaciones Locales	0,0	0,0	0,0	0,0
Total Administraciones Públicas	-3,1	-2,5	-1,7	-0,8

(1) NAWRU calculada con Curva de Phillips *backward-looking*

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad