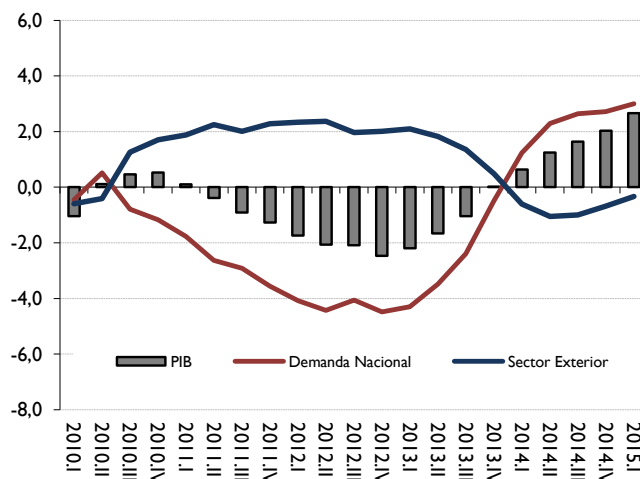


LA ECONOMÍA ESPAÑOLA SE ACELERA EN EL PRIMER TRIMESTRE DEBIDO AL BUEN COMPORTAMIENTO DE TODOS SUS COMPONENTES

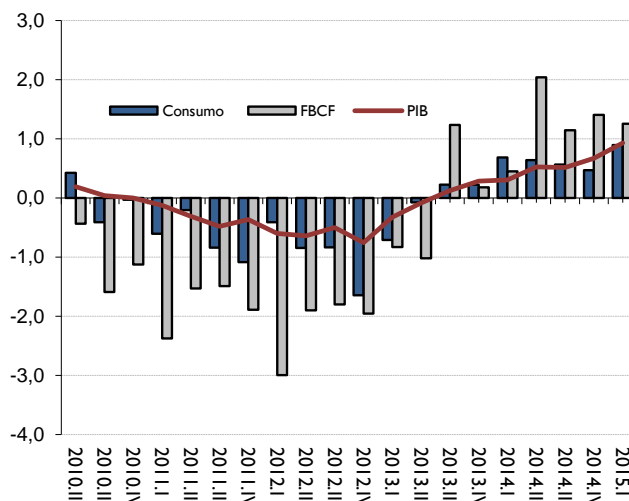
- **La economía española se acelera en el primer trimestre de 2015, con un aumento del PIB del 0,9%** respecto al trimestre anterior, consolidando su recuperación. En términos interanuales, **el PIB alcanza una tasa positiva del 2,7%** en el primer trimestre, frente al 2,0% del cuarto de 2014.
- **Todos los componentes del PIB aumentan en este periodo.** Dentro de la **demanda interna**, sobresale el avance de la formación bruta de capital fijo, tanto en construcción como en equipo, mientras que el consumo de las familias modera su ritmo de crecimiento.
- **El crecimiento se equilibra más entre demanda interna y sector exterior.** La demanda interna aporta 3,0 puntos porcentuales al PIB y el sector exterior muestra una aportación menos negativa (-0,3 puntos porcentuales).
- **Las exportaciones registran un notable avance y,** aunque las importaciones también crecen, lo hacen en menor medida.
- **Todas las ramas de actividad presentan crecimientos** positivos, excepto actividades financieras y de seguros, destacando el avance de la industria manufacturera y de la construcción.
- La economía **consolida la creación de empleo**, iniciada en el segundo trimestre de 2014, con una aceleración de la tasa interanual hasta el 2,8%, el más elevado desde 2007.
- La **remuneración por asalariado** repuntó de forma notable en el primer trimestre, hasta situar su ritmo de crecimiento en el 0,9%. Sin embargo, parte de esta aceleración se debe a la devolución en enero de este año del 25% de la paga extra de diciembre de 2012 de los empleados públicos que fue suprimida. Así, según las estimaciones de CEOE, en el sector público la remuneración por asalariado aumentó un 2,8%, mientras que en el sector privado el crecimiento fue del 0,3%.
- El **coste laboral unitario** aumentó un 1,0%, abandonando así la senda de descensos. Este sería el segundo incremento del CLU desde 2010, cuando comenzó a disminuir.
- La **productividad por trabajador** continuó disminuyendo en el primer trimestre (-0,1%), aunque de forma menos intensa que en el último trimestre de 2014.
- El **deflactor del PIB vuelve a registrar tasas positivas** (0,5%) tras un año de caídas.

APORTACIÓN AL PIB POR COMPONENTES (puntos porcentuales)



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral. INE.

EVOLUCIÓN DEL CONSUMO Y DE LA INVERSIÓN (tasas intertrimestrales)



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral. INE.

En el primer trimestre de 2015, el PIB de la economía acelera su avance trimestral hasta el 0,9% frente al 0,7% del trimestre anterior, con lo que se consolida la recuperación. En términos interanuales la tasa alcanza un 2,7%.

La contribución al crecimiento de la demanda nacional ha sido de 3,0 puntos porcentuales (frente a los 2,7 p.p. del trimestre anterior) y la demanda exterior reduce su aportación negativa desde 0,7 p.p a 0,3 p.p.

Demanda: la demanda interna se acelera

Dentro del componente de demanda nacional, destaca el vigor de la inversión, tanto en su componente de construcción como de equipo, que alcanzan tasas intertrimestrales del 1,5% y del 1,4%, respectivamente. La mejora de las expectativas para la economía española en general, junto con unas condiciones de financiación menos restrictivas, han permitido que la inversión empresarial siga pujante y que se reactive la compra de vivienda.

El consumo de las familias se desacelera hasta el 0,7%, desde el 0,9% del trimestre anterior, si bien su tasa interanual se sitúa en ritmos anteriores a la crisis (3,5%). La positiva evolución del empleo, junto con los bajos tipos de interés y la ganancia de poder adquisitivo derivada de la caída de la inflación, son los factores que apoyan que el consumo siga avanzando a buen ritmo. En cualquier caso, esta ligera desaceleración resulta positiva en cuanto que los hogares deben seguir disminuyendo su endeudamiento, lo que es difícil de compatibilizar con un gasto en consumo muy dinámico.

El consumo público, que venía reduciendo su nivel de gasto durante los últimos trimestres, de nuevo, tal y como ya ocurrió en 2014, repunta en el primer trimestre del año, posiblemente por la realización de pagos que se venían retrasando del año anterior. Habrá que vigilar su evolución de cara al cumplimiento del objetivo de déficit público.

En lo que respecta al sector exterior, tanto las exportaciones como las importaciones han registrado avances trimestrales, aunque el crecimiento de las exportaciones ha sido mayor debido al empuje tanto de los bienes como de los servicios. Esto ha permitido reducir la aportación negativa del sector exterior.

Oferta: La industria y la construcción lideran el crecimiento sectorial

Por el lado de la oferta, todos los sectores a excepción de las actividades financieras y de seguros registran avances intertrimestrales, destacando el dinamismo de las ramas industriales y de construcción.

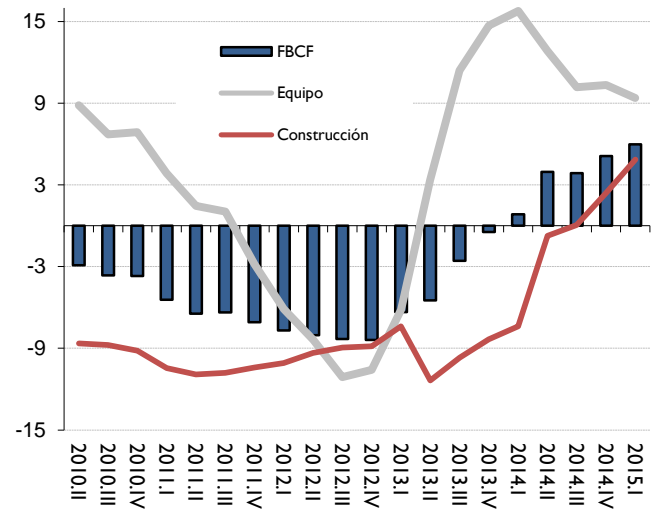
Así, las ramas industriales, que han registrado un avance trimestral del 1,8% sitúa su tasa interanual en el 2,7%, un 2,8% en el caso de la industria manufacturera. El mayor crecimiento de la inversión en España y de las exportaciones están apoyando esta aceleración de la actividad industrial.

La notable aceleración de la construcción durante los últimos trimestres la sitúa como el sector más dinámico de la

| PIB. Demanda. Volumen encadenado 2010 | | | | | | |
|---------------------------------------|------|------|------|------|------|------|
| (Tasas de variación interanual) | | | | | | |
| | 2013 | 2014 | 2T14 | 3T14 | 4T14 | 1T15 |
| PIB | -1,2 | 1,4 | 1,2 | 1,6 | 2,0 | 2,7 |
| Consumo | -2,4 | 1,8 | 1,8 | 2,1 | 2,4 | 2,6 |
| Familias | -2,3 | 2,4 | 2,3 | 2,8 | 3,4 | 3,5 |
| AA.PP. | -2,9 | 0,1 | 0,3 | 0,3 | -0,5 | 0,1 |
| FBCF | -3,8 | 3,4 | 3,9 | 3,9 | 5,1 | 6,0 |
| Activos Fijos materiales | -4,2 | 3,6 | 4,3 | 3,9 | 5,5 | 6,7 |
| Construcción | -9,2 | -1,5 | -0,7 | 0,1 | 2,4 | 4,9 |
| Equipo | 5,6 | 12,2 | 12,9 | 10,2 | 10,3 | 9,4 |
| Activos Fijos inmateriales | -1,3 | 2,5 | 1,7 | 3,4 | 3,1 | 2,0 |
| Demanda Nac. (aport.) | 1,4 | 2,2 | 2,3 | 2,6 | 2,7 | 3,0 |
| Saldo exterior (aport.) | -2,7 | -0,8 | -1,1 | -1,0 | -0,7 | -0,3 |
| Exportaciones | 4,3 | 4,2 | 1,0 | 4,5 | 4,7 | 5,7 |
| Importaciones | -0,5 | 7,6 | 4,9 | 8,6 | 7,7 | 7,4 |

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral. INE

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN (tasas interanuales)



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral. INE.

economía con un avance del 5,8% interanual, tras registrar un crecimiento intertrimestral del 1,4%. La recuperación de la demanda inversora en construcción en vivienda, pero fundamentalmente en otras construcciones, está permitiendo reactivar este sector. No obstante, hay que tener en cuenta que la recuperación parte de niveles mínimos tras el fuerte ajuste en el periodo de crisis.

El sector servicios continúa registrando crecimientos trimestrales moderados (0,6%), lo que le permite anotar tasas anuales superiores al 2%. A ello ha contribuido la mejor evolución del consumo interno y del de los no residentes, reflejándose en la rama de comercio, transporte y hostelería. También se aprecia una mejora en las ramas relacionadas con actividades profesionales e información y comunicaciones. Sin embargo, las actividades financieras y de seguros mantienen su evolución contractiva derivada de la reestructuración que está sufriendo el sector en los últimos años.

Empleo y productividad: la economía acelera la creación de empleo en términos interanuales

Según la CNTR, en el primer trimestre de 2015 la economía española continuó consolidando la senda de creación de empleo iniciada en el segundo trimestre de 2014, y alcanzó una tasa de variación interanual del 2,8%, lo que supone el dato más elevado desde 2007. Así, en un año se han creado unos 458.000 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo. Estos resultados están en línea con los correspondientes a la EPA.

En términos intertrimestrales, el empleo según la CNTR, corregido de efectos estacionales y de calendario, continuó creciendo por quinto trimestre consecutivo, y de forma más intensa que en el trimestre anterior, y aumentó en 127.300 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo. En términos brutos, se produjo una caída de 49.700 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, ya que el primer trimestre suele ser desfavorable para el mercado laboral, si bien hay que tener en cuenta que este descenso fue muy inferior al que también se registró en el mismo periodo de 2014.

Volviendo a las cifras corregidas de efectos estacionales y de calendario, todos los grandes sectores registraron un comportamiento más favorable en el primer trimestre, a excepción de las ramas primarias, que intensificaron el ritmo de caída del empleo. La construcción, que comenzó a crear empleo en el último trimestre de 2014, ha sido el sector con mayor dinamismo en el primer trimestre de 2015, con un incremento interanual del 9,7%. Por su parte, la industria ha acelerado el ritmo de creación de empleo, hasta el 3,5%. Mientras, el sector servicios ha sido el sector con una aceleración menos intensa de la ocupación, con un incremento interanual del 2,7%, destacando aquí el impulso de la rama Actividades profesionales, científicas y técnicas, donde el empleo creció un 6,6%.

En el primer trimestre se ha producido un fuerte repunte de la remuneración por asalariado, que pasó de una tasa interanual negativa, del -0,5%, a un incremento positivo, del 0,9%. Sin embargo, parte de esta notable aceleración se debe a la devolución en enero del 25% de la paga extra de diciembre de 2012 de los empleados públicos que fue

| PIB. Oferta. Volumen encadenado 2010 | | | | | | |
|--------------------------------------|------|------|------|------|------|------|
| (Tasas de variación interanual) | | | | | | |
| | 2013 | 2014 | 2T14 | 3T14 | 4T14 | 1T15 |
| PIB | -1,2 | 1,4 | 1,2 | 1,6 | 2,0 | 2,7 |
| VAB Agric. y pesca | 15,6 | 3,3 | 1,6 | 5,3 | -3,4 | -2,6 |
| VAB Industria | -1,8 | 1,5 | 1,9 | 1,5 | 2,1 | 2,7 |
| Industria manufact. | -1,1 | 2,3 | 2,4 | 2,3 | 3,0 | 2,8 |
| VAB Construcción | -8,1 | -1,2 | -1,7 | 0,0 | 3,4 | 5,8 |
| VAB Servicios | -1,0 | 1,6 | 1,4 | 1,7 | 2,3 | 2,6 |
| Comer., transp. y hostelería | -0,7 | 2,8 | 2,6 | 3,0 | 3,7 | 4,3 |
| Inform. y comunicaciones | -2,8 | 1,6 | 0,8 | 2,0 | 2,4 | 2,4 |
| Act. financieras y seguros | -7,8 | -5,5 | -5,3 | -5,4 | -4,6 | -4,5 |
| Activ. inmobiliarias | 1,1 | 2,0 | 1,9 | 2,5 | 2,3 | 2,0 |
| Activ. prof., científ. y técn. | -1,1 | 2,6 | 2,0 | 2,3 | 4,8 | 5,8 |
| AAPP, sanidad y educación | -1,3 | 0,5 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 1,2 |
| Act. artís., recreativ. y otros | 1,5 | 2,9 | 2,4 | 2,5 | 3,0 | 2,7 |
| Imp. netos s/productos | -1,5 | 0,6 | 0,5 | 1,1 | 1,0 | 2,4 |

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral. INE.

| Empleo | | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (PTETC) | | | | | | |
| (Tasas de variación interanual) | | | | | | |
| | 2013 | 2014 | 2T14 | 3T14 | 4T14 | 1T15 |
| Total | 16350,9 | 16540,0 | 16502,9 | 16586,3 | 16700,7 | 16828,0 |
| T. Variación | -3,3 | 1,2 | 1,0 | 1,7 | 2,4 | 2,8 |
| Agricultura | -0,9 | 0,0 | -1,4 | -2,8 | -4,1 | -5,8 |
| Industria | -4,6 | 0,4 | -0,4 | 2,1 | 2,9 | 3,5 |
| Manufacturas | -4,5 | 0,5 | -0,3 | 2,1 | 2,9 | 3,5 |
| Construcción | -12,3 | -2,6 | -4,0 | 0,0 | 3,3 | 9,7 |
| Servicios | -2,4 | 1,6 | 1,8 | 1,9 | 2,6 | 2,7 |
| Comer., transp. y hostel. | -2,1 | 1,5 | 1,8 | 1,9 | 2,3 | 3,1 |
| Inform. y comunicaciones | -2,9 | 0,0 | -0,6 | 1,6 | 2,0 | 2,3 |
| Act. financieras y seguros | -3,0 | -2,7 | -2,8 | -2,8 | -2,4 | -2,1 |
| Activ. inmobiliarias | -4,8 | 4,2 | 6,6 | 2,8 | 1,7 | 1,9 |
| Activ. prof., científ. y técn. | -3,2 | 2,7 | 3,5 | 2,8 | 5,9 | 6,6 |
| AAPP, sanidad y educación | -2,8 | 1,7 | 1,6 | 2,0 | 1,8 | 1,0 |
| Act. artís., recreativ. y otros | -0,7 | 2,2 | 1,4 | 2,2 | 3,5 | 1,5 |

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral. INE

suprimida. Según las estimaciones del Servicio de Estudios de CEOE, en la rama más próxima a lo que sería el sector público¹ la remuneración por asalariado creció un 2,8% en el primer trimestre, frente al descenso del -0,8% en el último trimestre de 2014. En cambio, en el agregado del sector privado², la remuneración por asalariado también repuntó, pero con mucha menos intensidad, al pasar de una tasa interanual del -0,3% en el último cuarto de 2014 a un 0,3% en el primer trimestre de 2015.

Por sectores, hay que destacar la heterogeneidad existente, ya que mientras en la agricultura y en la construcción la remuneración por asalariado disminuyó, en la industria y en los servicios se registró un aumento.

La productividad aparente por trabajador (en términos de puestos de trabajo equivalente a tiempo completo) continuó disminuyendo en el primer trimestre (-0,1%), aunque de forma menos intensa que en el último trimestre de 2014. Esto se debe a que en los tres primeros meses de 2015, la aceleración del PIB fue mayor que la también registrada por el empleo.

Además, el repunte de la remuneración por asalariado ha llevado al coste laboral unitario (CLU) a crecer en tasa interanual, un 1,0%, abandonando así la senda de descensos. De hecho, este sería el segundo incremento del CLU desde 2010, cuando comenzó a disminuir. El otro incremento fue el del último trimestre de 2013 y se produjo por un efecto comparación con 2012, cuando fue suprimida la paga extra de los empleados públicos.

Previsiones

Con este comienzo de año, las perspectivas para 2015 son optimistas, pudiendo alcanzar el PIB crecimientos en el entorno del 3%. En esta evolución más favorable jugará un papel principal la demanda interna que presentará tasas de crecimiento notables, mientras que la contribución del sector exterior será ligeramente negativa. En todo caso, se anticipa un crecimiento más equilibrado en 2015, no solo por el lado de la demanda sino también por el lado de la oferta, donde la mayoría de las ramas de actividad tendrán una aportación positiva al crecimiento.

| Productividad y costes laborales | | | | | | |
|--|------|------|------|------|------|------|
| (Tasas de variación interanual) | | | | | | |
| | 2013 | 2014 | 2T14 | 3T14 | 4T14 | 1T15 |
| Productividad por trabajador | 2,1 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | -0,4 | -0,1 |
| Remuneración de los asalariados | -2,3 | 1,3 | 1,5 | 1,8 | 2,4 | 4,1 |
| Remuneración por asalariado | 1,7 | -0,2 | 0,0 | -0,3 | -0,5 | 0,9 |
| Coste laboral unitario | -0,4 | -0,4 | -0,3 | -0,3 | -0,1 | 1,0 |

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral. INE y Servicio de Estudios CEOE

| Remuneración por asalariado por sectores | | | | | | |
|--|------|------|------|------|------|------|
| (Tasas de variación interanual) | | | | | | |
| | 2013 | 2014 | 2T14 | 3T14 | 4T14 | 1T15 |
| Total | 1,7 | -0,2 | 0,0 | -0,3 | -0,5 | 0,9 |
| Agricultura | 0,3 | 0,0 | -0,1 | -0,5 | 0,4 | -0,2 |
| Industria | 1,8 | 1,4 | 1,9 | 1,1 | 1,3 | 0,3 |
| Manufacturas | 1,5 | 1,5 | 1,9 | 1,2 | 1,5 | 0,4 |
| Construcción | 1,1 | 0,1 | -0,6 | 0,4 | 0,5 | -1,6 |
| Servicios | 1,8 | -0,5 | -0,3 | -0,7 | -1,1 | 0,9 |
| Comer., transp. y hostelería | -0,3 | -0,1 | 0,4 | -0,3 | -0,5 | 0,5 |
| Inform. y comunicaciones | 1,7 | -0,5 | -1,5 | -1,0 | -2,5 | 0,2 |
| Act. financieras y seguros | 4,7 | 1,0 | 3,9 | -2,0 | -1,6 | 0,7 |
| Activ. inmobiliarias | 0,8 | -4,3 | -5,7 | -4,3 | -2,8 | 0,8 |
| Activ. prof., científ. y técn. | 1,0 | 0,2 | 0,3 | 0,4 | -0,5 | 0,2 |
| AAPP, sanidad y educación | 3,3 | -0,6 | -0,9 | -0,4 | -0,8 | 2,8 |
| Act. artís., recreativ. y otros | 3,5 | -0,2 | 0,9 | -0,5 | 0,0 | 0,1 |

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral. INE y Servicio de Estudios CEOE

¹ El sector público se ha aproximado por la rama Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, educación, sanidad y servicios sociales.

² En este caso, el sector privado se ha aproximado por el agregado de la economía a excepción de la rama Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, educación, sanidad y servicios sociales.