

COYUNTURA, ECONÓMICA de Cantabria

Demanda

Análisis Sectorial

Precios y Costes

Mercado de Trabajo

Sector Público

Síntesis

- > Los indicadores de actividad más recientes disponibles para el tercer trimestre exhiben un comportamiento algo menos expansivo que el observado en el segundo. Esto es coherente con un escenario de recuperación frágil, en un contexto europeo incierto. El sector exterior mantiene una significativa aportación.
- > La tasa interanual del IPC se reduce hasta el -0,6 por ciento, si bien la inflación subyacente retorna a positivo. El precio de la vivienda avanza hacia la estabilización. Los costes laborales exhiben el tercer incremento interanual consecutivo, y se distancian de la dinámica nacional.
- > Los registros laborales de septiembre siguen la pauta estacional característica de estas series, si bien la tendencia de fondo es de recuperación.
- > El FMI y la OCDE mejoran levemente sus previsiones para España, mientras que corrigen a la baja las de las principales economías del mundo, centrando su preocupación en la Zona Euro. El Gobierno de España actualiza el cuadro macroeconómico al alza, aunque por debajo de las expectativas generadas antes del verano.

Para más información:

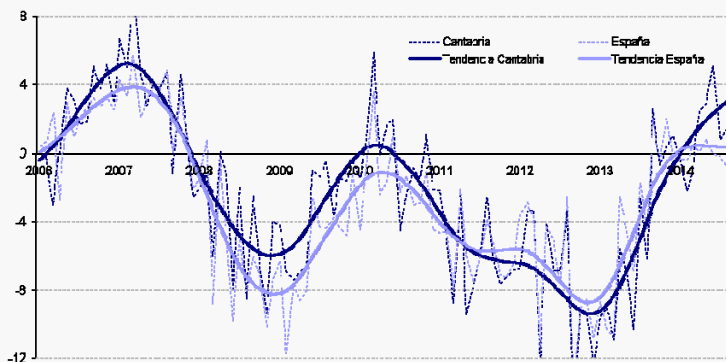
Unidad de Programación Económica
 Ana Benito Gutiérrez
 Carmen de la Riva Riancho
 C/ Hernán Cortés Nº9 39003
 Tel. 942 20 75 30 / 75 22
 informacioneconomica@cantabria.es



Demanda: Consumo, Inversión y Demanda Externa

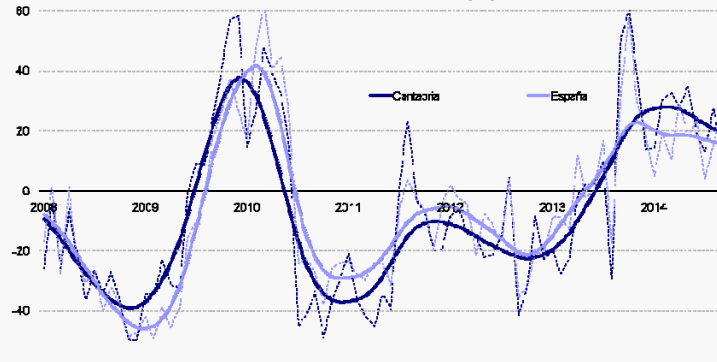
Entre los indicadores cuantitativos del consumo privado, Cantabria fue en agosto la segunda comunidad autónoma donde más se incrementaron las ventas minoristas, con datos del INE. La tasa interanual a precios constantes se situó en el 1,4 por ciento (-0,9 por ciento en España), con un diferencial de ocho décimas respecto al dato previo, y fuerte impulso del consumo alimenticio. Además de nuestra región, sólo Canarias (3,7 por ciento), Comunidad Valenciana (0,8 por ciento) y Extremadura (0,3 por ciento) se posicionaron en positivo. En media de lo que va de año, las ventas al por menor se acrecentaron un 1,2 por ciento, un punto y dos décimas más que en el conjunto del país. Por su parte, y con el dato de septiembre, las matriculaciones de turismos cerraron el sexto trimestre consecutivo con un crecimiento interanual, y acumulan en los primeros nueve meses del ejercicio 2014 un alza del 23,3 por ciento (16,8 por ciento en España).

ICM a Precios Constantes
Tasas de variación anual (%)



Fuente: INE y elaboración propia.

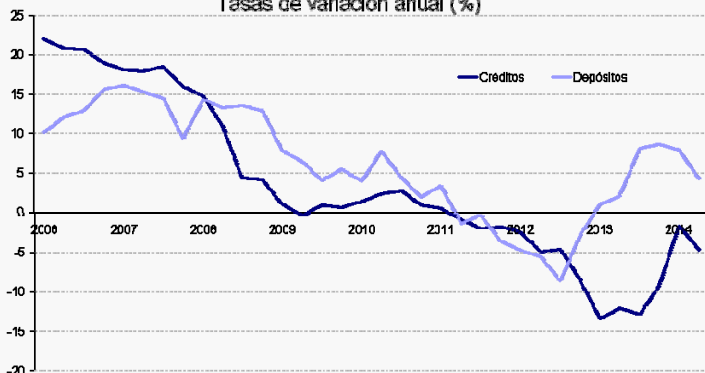
Matriculación de Turismos
Tasas de variación anual (%)



Fuente: DGT.

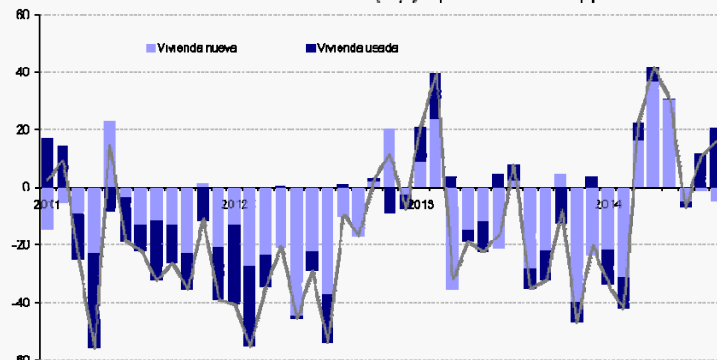
En cuanto al resto de indicadores de la demanda privada, el consumo de productos petrolíferos anotó hasta julio un descenso del 1,5 por ciento tomando como referencia igual periodo del pasado ejercicio, proceder condicionado por los fueloleos. Asimismo, según la estadística del INE del mes de julio, Cantabria exhibió la mayor reducción interanual del importe de los efectos de comercio impagados (-55,5 por ciento). El porcentaje que este montante representaba sobre la cuantía de los vencimientos se situaba en el 1,9 por ciento, no lejos del dato nacional. Para finalizar, cabe aludir, como ya se ha hecho en informes anteriores, al incremento en la recaudación tributaria derivada del IVA (48,3 por ciento hasta agosto), según la Agencia Tributaria.

Créditos y Depósitos
Tasas de variación anual (%)



Fuente: Banco de España.

Compraventa de Viviendas
Tasas de variación anual (%) y aportaciones en pp.



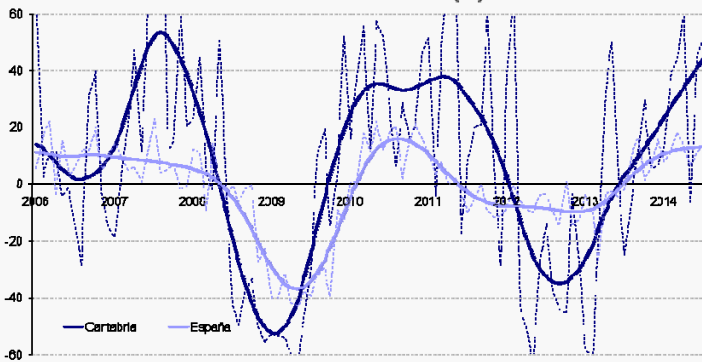
Fuente: INE.



De cara a la evolución futura de la actividad se exponen los últimos datos disponibles del sistema financiero. A fecha de junio de 2014, el Banco de España cifraba un pasivo de 13.334,5 millones de euros, inferior en un 4,8 por ciento al observado hace un año (-5,9 por ciento en España). El volumen de créditos, que había atenuado de forma significativa su contracción, rompe esta pauta, proceder atribuible al sector privado (-4,1 por ciento). Por su parte, el montante de depósitos, un total de 12.260,6 millones de euros, mitigó su avance, con una tasa interanual del 4,3 por ciento (8,0 por ciento previo), si bien cumple año y medio en positivo. Esta dinámica se mantiene distanciada de la nacional (1,3 por ciento), y tuvo una distribución equitativa por tipo de imposición. Como resultado, a fecha de análisis se adeudaba un 8,8 por ciento más de lo ahorrado, porcentaje inferior a la media (19,2 por ciento), y que se ha reducido más de diez puntos porcentuales en el último año, por el positivo ajuste que han realizado familias y empresas, cercanas ya al equilibrio.

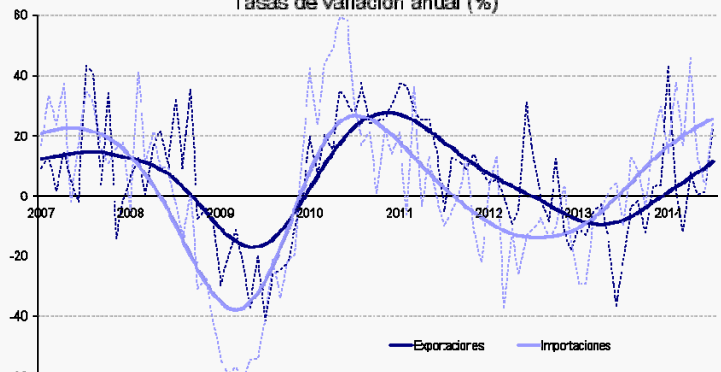
La evolución reciente de los indicadores de la inversión en construcción apunta el final del proceso de absorción de los desequilibrios. La compraventa de vivienda, según el INE, creció en agosto un 15,9 por ciento interanual. El balance acumulado arrojaba una minoración del 3,5 por ciento (-3,0 por ciento en España), común en todos los segmentos, si bien la vivienda libre se aproxima a las cifras de hace un año. Al tiempo, el Ministerio de Fomento publicó la información trimestral relativa a transacciones inmobiliarias. En el primer semestre esta estadística exhibe un incremento del 38,3 por ciento (26,8 por ciento en España), que se asienta en la evolución del mercado libre con dos o más años de antigüedad (25,5 puntos porcentuales de aportación). En la misma línea, la formalización de hipotecas sobre viviendas registró, con el dato de julio, su tercer incremento interanual consecutivo tanto en número como en importe (64,8 y 87,2 por ciento, respectivamente). No obstante, la comparativa se realiza con un mínimo de la serie disponible (con datos desde 2004).

Importaciones de Bienes de Equipo
Tasas de variación anual (%)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio y elaboración propia.

Comercio Exterior
Tasas de variación anual (%)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

Desde la vertiente de la inversión productiva, las importaciones de bienes de equipo crecieron hasta julio un 33,3 por ciento respecto a igual periodo del pasado ejercicio (11,6 por ciento en España), con lo que aportaron 5,9 puntos porcentuales al incremento de las importaciones. Por su parte, las matriculaciones de vehículos de carga progresaron hasta septiembre un 7,4 por ciento, si bien en el tercer trimestre se observó un decrecimiento del 14,7 por ciento, el primero desde el inicio de 2013.

Relativo a la demanda externa, los flujos comerciales siguen exhibiendo un significativo dinamismo. Las exportaciones (1.535,9 millones de euros) progresaron en los primeros siete meses del ejercicio un 8,1 por ciento respecto a igual periodo del ejercicio anterior. Este avance, muy superior al observado a nivel nacional (1,6 por ciento), donde se anotó una tasa negativa en el segundo trimestre, se asienta fundamentalmente en el proceder favorable de las ventas exteriores de bienes de equipo (7,0 puntos porcentuales). Por su parte, las importaciones (1.114,35 millones de euros) avanzaron un 21,1 por ciento, como ya ocurriera en el análisis del mes pasado, un máximo en el contexto autonómico (6,5 por ciento en España). Como resultado, se computó un superávit comercial de 421,53 millones de euros, un 15,7 por ciento interanual inferior, y la tasa de cobertura se situó en el 139,3 por ciento (91,1 por ciento en España).

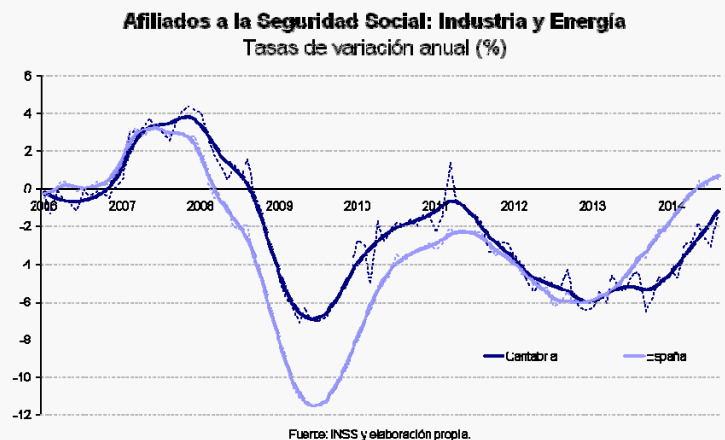
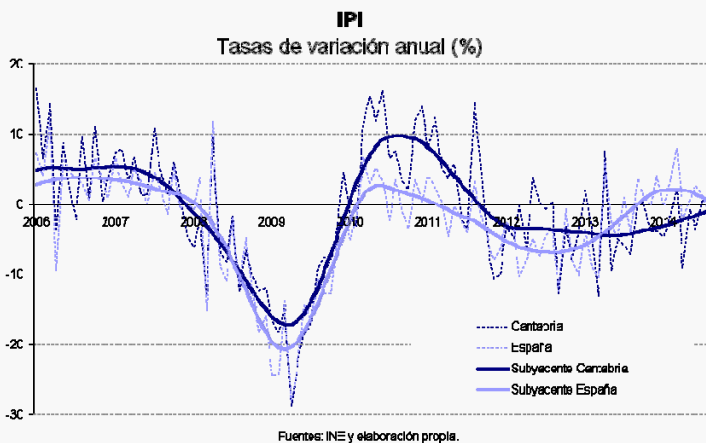


Análisis Sectorial

> Industria

La producción industrial se incrementó en agosto tres décimas respecto a igual mes del ejercicio anterior, tasa cuatro décimas inferior a la observada en julio. Esta evolución estuvo asociada al proceder de los bienes intermedios (4,1 por ciento) y de los bienes de equipo (11,9 por ciento), que compensó el comportamiento contractivo de los bienes de consumo no duradero (-10,2 por ciento). En España, la serie original del IPI experimentó un decrecimiento interanual del 1,8 por ciento, 2,9 puntos inferior al observado previamente (0,6 por ciento si se eliminan los efectos estacionales y de calendario). Además de en Cantabria, este índice ostentó un aumento interanual en otras cuatro comunidades autónomas. Relativo a la evolución del crecimiento mensual de la tendencia, ésta se mantiene en terreno positivo, e incluso evidencia una ligera aceleración, mientras que en el ámbito nacional ha retornado a tasas negativas.

La facturación y los pedidos industriales evidenciaron en el mes de julio una evolución expansiva. El Índice de Cifras de Negocios en la Industria del INE creció un 5,8 por ciento respecto al mismo mes de 2013, segunda tasa positiva consecutiva, que se erigió en el ámbito autonómico como el quinto mayor incremento (1,3 por ciento en promedio). No obstante, en lo que va de año, este indicador se contrajo seis décimas frente al aumento medio del 0,7 por ciento. En la misma línea, las entradas de pedidos, indicador adelantado que también publica el INE, subieron un 9,9 por ciento, más de siete puntos por encima del proceder conjunto del país (2,8 por ciento), y acumulaban en lo que va de año un ascenso del 6,0 por ciento (2,4 por ciento en España). Por último, el número de afiliados medios a la Seguridad Social, que en julio había intensificado levemente su corrección interanual, volvió a mostrar una pauta de atenuación (-1,5 por ciento en agosto). El comportamiento nacional evidencia tasas positivas desde el pasado mes de mayo.



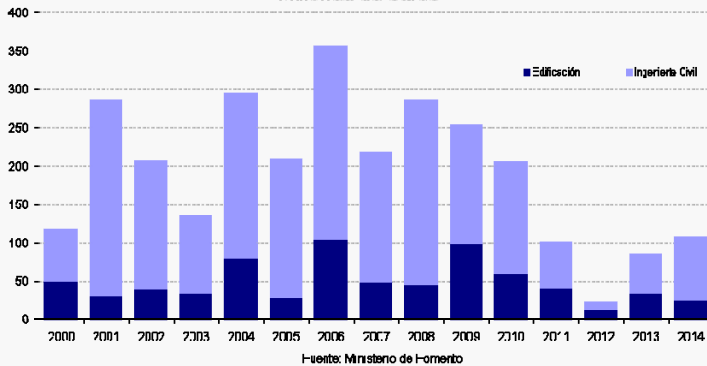
> Construcción

Según los datos publicados por el Ministerio de Fomento, la licitación oficial en construcción para el periodo enero-julio de 2014 fue de 107.325 miles de euros, cómputo un 24,8 por ciento superior respecto al acumulado en igual periodo del ejercicio anterior. Este incremento se originó en las obras de ingeniería civil (83.311 miles de euros), siendo su distribución por ente contratante prácticamente equitativa. Asimismo, el número de afiliados a la Seguridad Social mantuvo en agosto su evolución interanual en cifras de julio (-0,9 por ciento), después de haber ostentado incrementos en mayo y junio. Este proceder no se distancia de la dinámica nacional (-0,3 por ciento). Con datos hasta julio del Ministerio de Fomento, el número de certificados de fin de obra redujo de forma

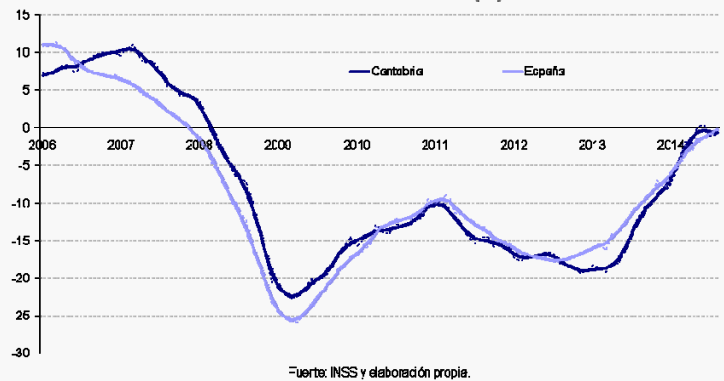


significativa su corrección interanual en el segundo trimestre, con lo que el balance en lo que va de año arrojaba una minoración del 8,0 por ciento (-15,3 por ciento en España). En lo que respecta a los indicadores adelantados, los visados de obra nueva crecieron un 50,0 por ciento respecto a igual periodo del ejercicio anterior, con un destacable impulso en el segundo trimestre y un buen dato de julio.

**Licitación Administraciones Públicas:
Acumulado Enero-Julio**
Millones de euros



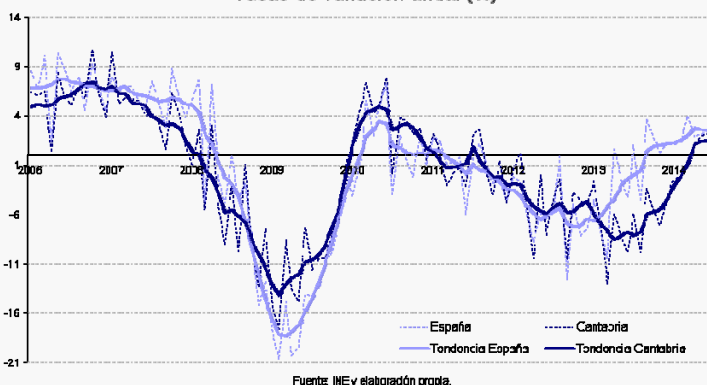
Afiliados a la Seguridad Social: Construcción
Tasas de variación anual (%)



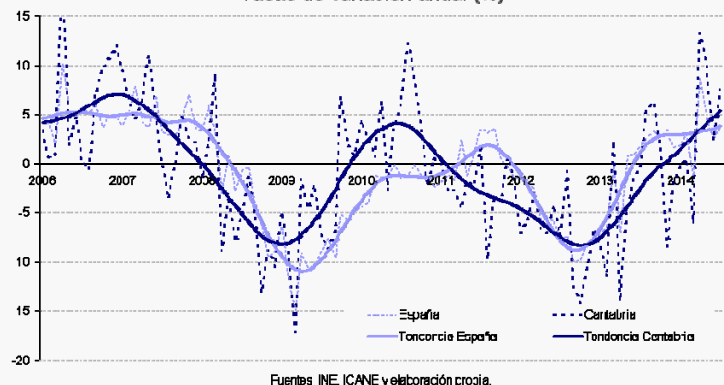
> Servicios

Según los últimos datos publicados por el INE, la cifra de negocios del sector servicios de mercado (IAS) exhibió en julio el cuarto incremento interanual consecutivo (0,7 por ciento), inferior, eso sí, a las tasas observadas en mayo y junio (2,0 y 2,1 por ciento, respectivamente). Este proceder estuvo vinculado a las actividades comerciales, que evidenciaron una atenuación, mientras que la hostelería siguió ostentando un significativo dinamismo. La observación de la tendencia, que en los últimos meses había manifestado un proceso de convergencia con la dinámica nacional, muestra cierta ralentización.

IAS
Tasas de variación anual (%)



IAS Hostelería
Tasas de variación anual (%)



Los indicadores de turismo revelan cierta debilidad. Las pernoctaciones hoteleras decrecieron en agosto un 3,7 por ciento interanual, según la Encuesta de Coyuntura Turística Hotelera del INE. Este descenso, que contrasta con el incremento medio advertido (2,7 por ciento), fue común tanto en el segmento de residentes como de extranjeros (-4,0 y -1,8 por ciento), y se produjo en paralelo a una caída del número de viajeros (-3,1 por ciento). Asimismo, el grado de ocupación por plaza fue del 69,4 por ciento. Estos resultados se produjeron en un contexto deflacionista de los precios hoteleros (-0,2 por ciento). Por su parte, la tarifa media diaria se situó en 79,7 euros, y experimentó un incremento interanual del 2,2 por ciento (4,7 por ciento en España), mientras que el ingreso por habitación



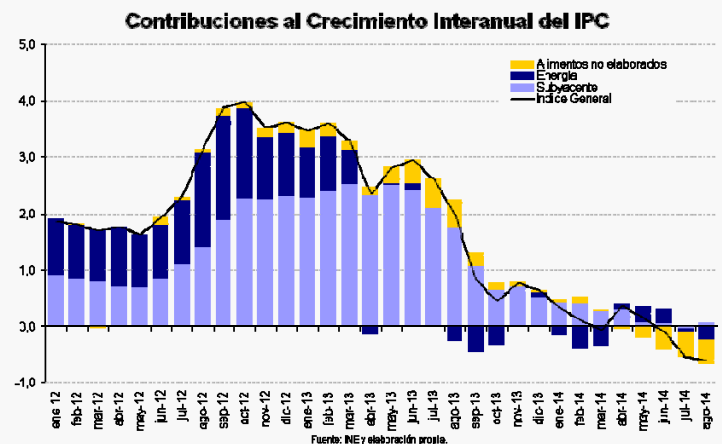
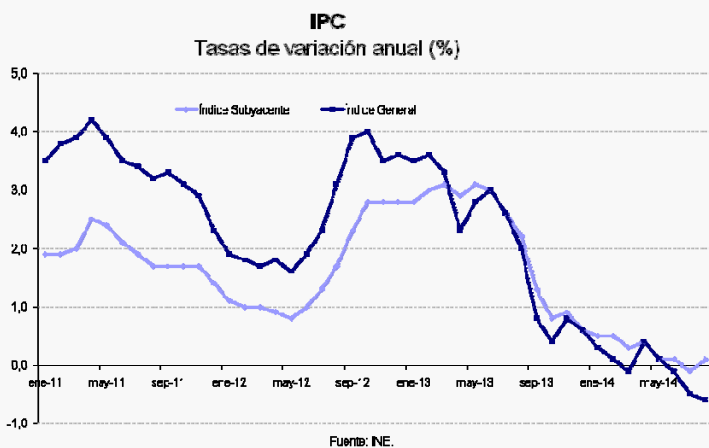
disponible fue de 55,2 euros, lo que revela un repunte del 1,2 por ciento (8,2 por ciento). El balance acumulado arroja una caída del 1,8 por ciento en el número de visitantes, y un incremento del 1,3 por ciento en las estancias, con un destacable impulso del segmento de extranjeros. La información de las encuestas de alojamientos extrahoteleros, que también publica el INE, son más favorables: en agosto aunque cayó el número de visitantes, se incrementaron las estancias. En el acumulado, suben tanto los turistas (0,3 por ciento), como las pernoctaciones (9,2 por ciento).

En el ámbito del transporte, sin datos de AENA o el Puerto de Santander, el flujo de mercancías por carretera creció en tasa interanual por tercer trimestre consecutivo. De enero a junio de 2014, según la estadística del Ministerio de Fomento, se cuantificaron 15.977 toneladas frente a las 10.357 de igual periodo de 2013, es decir, hubo un incremento del 54,3 por ciento (7,7 por ciento en España). No obstante, la comparativa se realiza con un periodo en el que se alcanzó un mínimo en la serie disponible.

Finalmente, el número de afiliados a la Seguridad Social en la rama de servicios avanzó un 1,9 por ciento interanual en agosto. Este resultado supone una atenuación de los registros previos, proceder que se observa desde mayo, y que se deriva tanto de las actividades de mercado como de no mercado.

Precios y Costes

Conforme a los datos publicados por el INE, la variación interanual del Índice de Precios al Consumo (IPC) se situó en agosto en el -0,6 por ciento (-0,5 por ciento en España), una décima por debajo de la tasa observada en julio. Esta corrección estuvo nuevamente vinculada al grupo de transporte (-0,126 de repercusión). La variación interanual del índice sin alimentos no elaborados ni productos energéticos, inflación subyacente, que cayó en julio, repuntó dos décimas, hasta situarse en el 0,1 por ciento (0,0 por ciento en España). Tomando como referencia los datos del mes previo, los precios de consumo subieron dos décimas tanto en Cantabria como en el ámbito nacional.

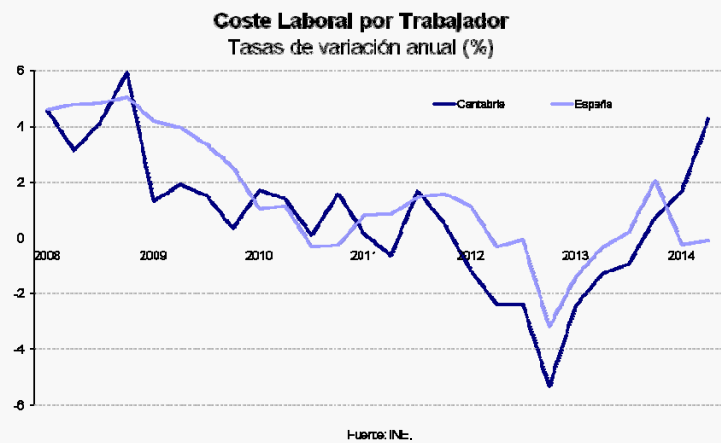
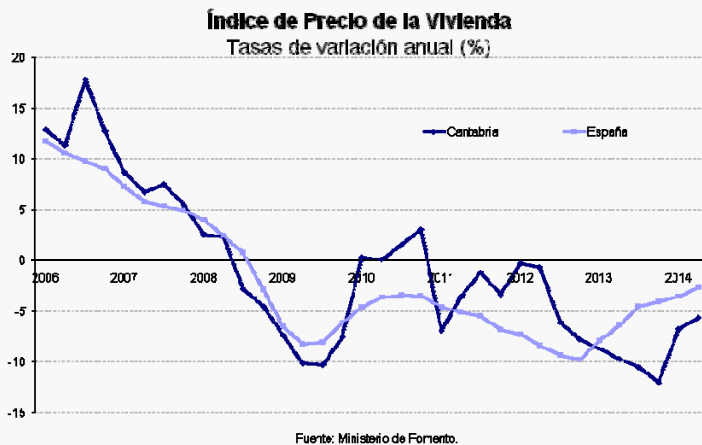


Respecto a los precios industriales a salida de fábrica, la tasa de variación anual del IPRI en el mes de agosto repuntó tres décimas, hasta estabilizarse en niveles de hace un año (-0,6 por ciento en España). Los bienes de consumo siguieron presionando al alza, la rama de energía continuó lastrando los precios, en tanto que bienes de equipo y bienes intermedios moderaron su dinámica contractiva.



Según la estadística que publica el Ministerio de Fomento, con datos de tasaciones, el índice general de precios de vivienda, que incluye tanto la vivienda libre como la protegida, registró en el segundo trimestre de 2014 una variación interanual del -5,6 por ciento y trimestral del 1,5 por ciento (-2,7 y 0,0 por ciento en España, respectivamente). Como puede observarse en el gráfico adjunto, este indicador evidencia una moderación en la corrección interanual, y avanza hacia la estabilidad. Desde su máximo, alcanzado en el tercer trimestre de 2007, la vivienda libre acumula una caída del 28,0 por ciento.

Por último, y en el ámbito de los costes laborales, la Encuesta Trimestral de Costes Laborales del INE exhibió en el segundo trimestre de 2014 el tercer incremento interanual consecutivo del coste total por trabajador (2.357,8 euros). Este repunte del 4,3 por ciento ocasionó, como puede observarse en el gráfico, que la divergencia con el proceder nacional se acrecentara (-0,1 por ciento). El coste salarial (1.744,01 euros) contribuyó en tres puntos porcentuales a este avance, mientras que los otros costes (613,9 euros) aportaron la variación restante, con origen a partes iguales en las percepciones no salariales (70,1 euros) y las cotizaciones obligatorias (556,8 euros). Sectorialmente, se advierten incrementos en todas las grandes ramas.



Mercado de Trabajo

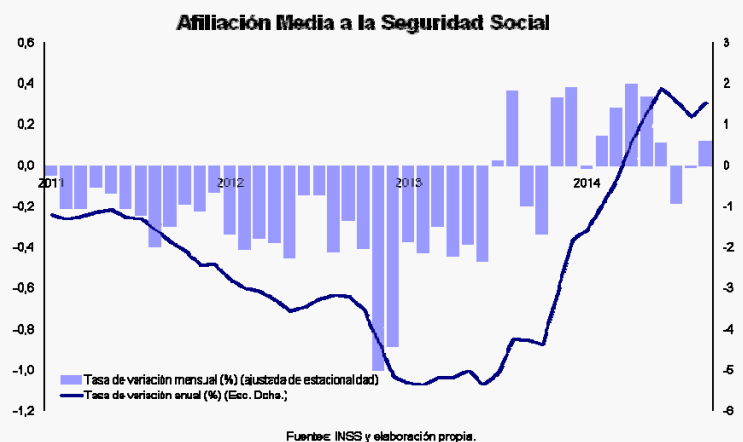
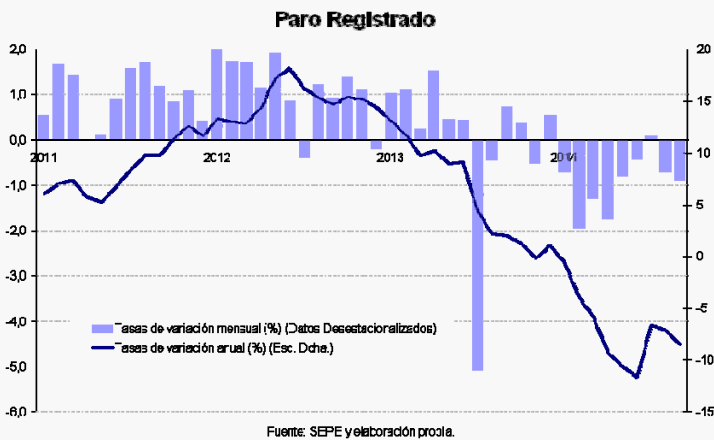
El paro registrado, siguiendo el comportamiento estacional característico, subió en el mes de septiembre en 1.599 efectivos, un 3,49 por ciento en términos relativos, hasta situarse en 47.458 personas. Esto puso fin a siete meses consecutivos de descensos, si bien el aumento observado fue el menor en un mes similar desde 2007. En el contexto nacional, solo Baleares sobrepasó este repunte, más de tres puntos superior al promedio (0,45 por ciento). Desde la perspectiva sectorial, y a consecuencia del fin de los contratos estivales, este proceder estuvo vinculado al aumento del desempleo en los servicios. En cuanto al análisis por sexos, siete de cada diez nuevos desempleados fueron mujeres. En los últimos doce meses, la variación interanual volvió a acentuar su línea correctiva, hasta el -8,50 por ciento (-5,86 por ciento en España).

En el mes objeto de análisis se registraron 18.184 contratos, 1.945 más que en agosto, lo que supuso en términos relativos una tasa del 11,98 por ciento (43,99 por ciento en España). En comparativa interanual se pudo observar, asimismo, un incremento (23,16 por ciento), que fue en términos relativos el tercero de mayor magnitud del país (17,38 por ciento), y común tanto entre la contratación indefinida como en la temporal.

Por último, la media mensual de afiliados a la Seguridad Social se situó en 201.420 personas, tras registrar un decrecimiento de 3.614 efectivos respecto al mes anterior (-1,76 por ciento). No obstante, con datos corregidos de efectos estacionales creció la ocupación. En España se apuntó en términos brutos, por el contrario, un leve

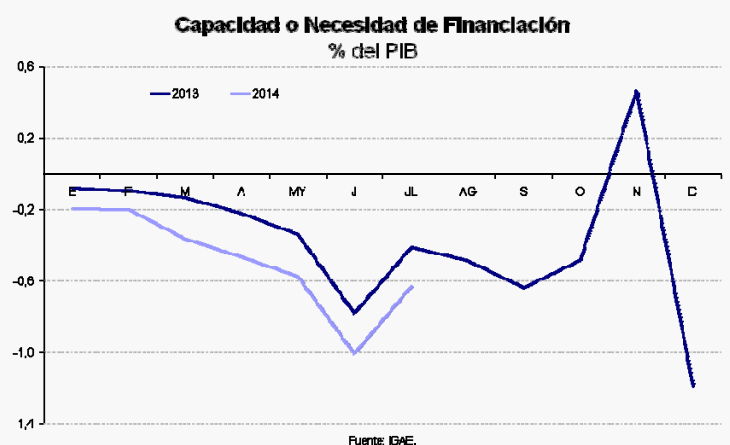
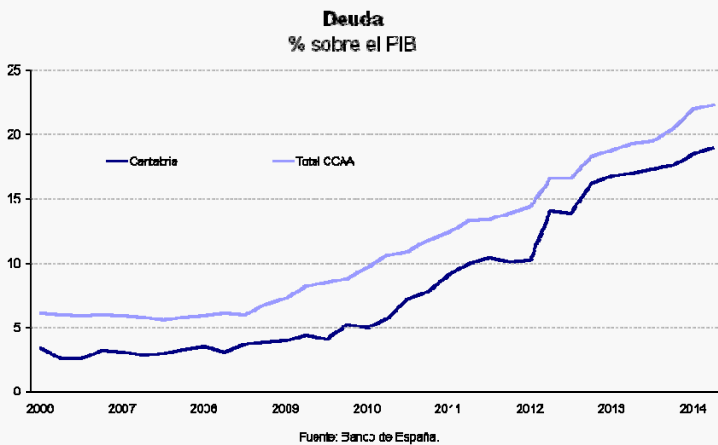


repunte (0,07 por ciento). La tasa interanual se aceleró hasta el 1,52 por ciento (2,18 por ciento en España), lo que arrojó un aumento de 3.019 personas en el último año.



Sector Público

Según los datos publicados por el Banco de España siguiendo el protocolo del déficit excesivo, la deuda pública de Cantabria en el segundo trimestre del año se cuantificaba en 2.356,3 millones de euros. Este cómputo, un 11,6 por ciento interanual superior, supuso un incremento del 3,0 por ciento entre abril y junio (68 millones de euros). En términos de PIB representaba el 19,0 por ciento, más de tres puntos por debajo de la media autonómica (22,3 por ciento). Por su parte, el pasivo de las empresas públicas, que se redujo seis décimas en los tres últimos meses, ascendía a 39.617 miles de euros (un 0,3 por ciento del PIB). Los instrumentos de financiación negociados con el Estado, Mecanismo de Pago a Proveedores y Fondo de Liquidez Autonómica, representaban un 36,8 por ciento del pasivo total.



La necesidad de financiación de Cantabria en el mes de julio, es decir, el déficit en términos de contabilidad nacional, ascendió a 81 millones de euros, montante que en términos de PIB supuso un -0,63 por ciento. En igual periodo de 2013 este saldo era negativo de 52 millones de euros (-0,41 por ciento del PIB). Las Comunidades Autónomas en conjunto registraron un desequilibrio en sus cuentas de 10.475 millones de euros, un 1,0 ciento del PIB, con un diferencial de 0,22 puntos porcentuales respecto a hace un año. La necesidad de financiación



conjunta de la Administración Central, los Fondos de la Seguridad Social y la Administración Regional era de 41.203 millones de euros, cómputo que equivalía al 3,87 por ciento del PIB, y que implicó una reducción de 0,53 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año anterior.

Síntesis Nacional e Internacional

Una vez publicados los resultados macroeconómicos del segundo trimestre de 2014, estas han sido semanas de transición a la espera de la materialización de las medidas adoptadas por el BCE. Por el momento se ha anunciado que el programa de compra de activos se iniciará en octubre y que durará dos años, si bien esta institución sigue sin dar una cifra concreta. Asimismo, en la primera de las dos subastas condicionadas de liquidez (TLTRO) se adjudicaron 82.600 millones de euros. Al otro lado del Atlántico, la Fed mantiene el ritmo de reducción de los estímulos monetarios, a los que, previsiblemente, pondrá fin en octubre. No obstante, revisó ligeramente a la baja su horquilla de previsiones de crecimiento.

La OCDE constata que la economía global sigue expandiéndose a un ritmo “moderado y desigual” y considera que en la mayoría de las economías se mantendrá una “moderada expansión”, pese a la revisión a la baja de sus previsiones. Centra su preocupación en la Zona Euro, que crecerá este año un 0,8 por ciento, cuatro décimas menos de lo estimado en mayo, mientras que para 2015 ha recortado sus cifras del 1,7 al 1,1 por ciento. Aunque esta corrección se ha producido en los tres países para los que desglosa datos, Alemania, Francia e Italia, cabe recalcar la observada para este último, que se contraerá cuatro décimas. En el caso de Estados Unidos ha rebajado en cinco y cuatro décimas sus estimaciones, hasta el 2,1 y 3,1 por ciento, respectivamente, mientras que no efectuó modificaciones para China (7,4 y 7,3 por ciento), y revisó drásticamente a la baja las de Brasil (0,3 y 1,4 por ciento).

En su informe bianual, sin embargo, mejora levemente sus previsiones para España, con un alza del PIB del 1,2 por ciento en el ejercicio en curso y del 1,6 por ciento para 2015 (1,0 y 1,5 por ciento con anterioridad). No obstante, advierte que “la recuperación aún es débil”. En cuanto al desempleo, la tasa bajará en el presente ejercicio al 24,6 por ciento, y se reducirá al 23,6 por ciento en 2015. Relativo al avance de los precios, considera que “existe riesgo de deflación”.

Siguiendo esta misma línea, el FMI constata que la economía mundial se está frenando, por lo que recortó a principios de octubre en una y dos décimas, respectivamente, las previsiones para el ejercicio en curso y el año que viene, hasta el 3,3 y 3,8 por ciento. Dentro de las economías avanzadas, Japón (0,9 y 0,8 por ciento) y la Zona Euro (0,8 y 1,3 por ciento) sufrieron sendas revisiones a la baja, mientras que para Estados Unidos (2,2 y 3,1 por ciento) esta institución se mostró más optimista que en la actualización de julio. Dentro de la Zona Euro, principal foco de este estancamiento, Alemania crecerá un 1,4 por ciento en 2014, lo que supone una severa corrección de medio punto. Además, el escenario de 2015 no evidencia recuperación, con una tasa del 1,5 por ciento. Francia (0,4 y 1,0 por ciento) e Italia (-0,2 y 0,8 por ciento) también han visto empeorar sus cifras. Para España, de forma contrapuesta, ambas revisiones se han realizado al alza, en una décima en ambos casos, hasta el 1,3 y 1,7 por ciento, respectivamente, a causa de una mejora en las condiciones de financiación y en la confianza. Las economías emergentes o en desarrollo tampoco se libran de un deterioro, con tasas del 4,4 y 5,0 por ciento (4,5 y 5,2 por ciento, respectivamente, en el mes de julio), con el punto de mira de esta institución sobre América Latina, con un crecimiento previsto (1,3 por ciento) que ha caído a la mitad en seis meses.

Por su parte, el Consejo de Ministros aprobó el pasado 26 de septiembre, junto al Proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2015, el escenario macroeconómico 2014-2015. El parón de la economía europea ha ocasionado una revisión inferior a la que se aspiraba al inicio del verano. Para el ejercicio en curso se espera un crecimiento del 1,3 por ciento, una décima por encima de la última previsión realizada, y un 2,0 por ciento para 2015, dos décimas superior. Este escenario considera una mejoría tanto del consumo privado (2,0 y 2,1 por



ciento, respectivamente) como de la formación bruta de capital fijo (7,0 y 6,0 por ciento), mientras que el saldo exterior detraerá una décima en 2014 y aportará dos décimas el siguiente ejercicio. La tasa de paro caerá en 2015 hasta el 22,9 por ciento. Las cuentas para el próximo ejercicio tendrán un límite de gasto no financiero de 129.060 millones de euros, lo que representa una corrección del 3,2 por ciento respecto a 2014. El déficit máximo del conjunto de las Administraciones Públicas se fija en el 4,2 por ciento.

ESCENARIO MACROECONÓMICO 2014-2017

Variación en porcentaje sobre el mismo periodo del año anterior, salvo indicación en contrario
26/09/2014

	2013	2014	2015
Gasto en consumo final nacional privado (a)	-2,3	2,0	2,1
Gasto en consumo final de las AA.PP.	-2,9	0,2	-1,0
Formación bruta de capital fijo	-3,7	1,5	4,4
Bienes de equipo y otros productos	3,4	7,0	6,0
Construcción	-9,2	-3,3	3,1
Demanda nacional (contribución al crecimiento del PIB)	-2,7	1,4	1,8
Exportación de bienes y servicios	4,3	3,6	5,2
Importación de bienes y servicios	-0,5	4,4	5,0
Saldo exterior (contribución al crecimiento del PIB)	1,4	-0,1	0,2
PIB Real	-1,2	1,3	2,0
Deflactor del consumo privado	0,9	0,2	0,6
Empleo total (b)	-3,3	0,7	1,4
Tasa de paro (% de población activa)	26,1	24,7	22,9
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación frente al resto del mundo (% del PIB)	2,1	1,5	1,7
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de las AAPP (*)	1,4	0,9	1,1

(a) Hogares e ISFLSH.

(b) Empleo equivalente a tiempo completo.

(*) El saldo de las AAPP de 2013 no incluye la ayuda financiera.

FUENTES: INE y Ministerio de Economía y Competitividad.

Fecha de cierre: 08.10.14