

ESPAÑA

La demanda interna, protagonista del crecimiento

- Continúa la aportación positiva de la demanda interna (creció un 0,6% respecto al II trimestre) en un contexto de mejora de los niveles de confianza, progresiva normalización de las condiciones financieras y prolongación de la mejora del mercado laboral.
- La formación bruta de capital ha ganado dinamismo (creció un 1,5%) de la mano de la inversión en construcción, que avanzó un 0,9%, impulsada por el componente no residencial. El BdE prevé que esta tendencia se sostenga en el tiempo. La inversión en bienes de equipo moderó su crecimiento, lo que obedece a una caída en la inversión en el sector de transporte e industrial.
- El coste del crédito descendió en todos los segmentos salvo en los préstamos a hogares, cuya evolución es más volátil. No obstante, los tipos de interés bancarios continúan elevados teniendo en cuenta el tono expansivo de la política monetaria. La financiación de hogares y empresas continúa cayendo (-4,5% en términos interanuales) si bien hay datos para el optimismo: aumentaron las nuevas operaciones en casi todos los segmentos gracias a mejores condiciones de acceso al crédito y a una mayor demanda de fondos.

Sector Exterior

- Vuelta a la necesidad de financiación aunque en cifras moderadas, lo que obedece a la reducción del superávit de la balanza de bienes y servicios (cayó un 35% entre enero y julio) así como a la ampliación del déficit de la balanza de rentas. El saldo conjunto de las balanzas por cuenta corriente y de capital registró un déficit de 2,6 mill. € entre enero y julio, frente al superávit de 9,7 mill. € en el mismo periodo de 2013.
- El saldo comercial registró en enero-agosto de 2014 un déficit de 16.481 mill. €, casi el doble que el del mismo periodo de 2013. Las exportaciones crecieron solo un 0,9%, frente a las importaciones que lo hicieron un 5,8%. El superávit comercial con la Unión Europea se redujo un 36,9% y con UEM un 48,3%.
- La contribución de la demanda externa neta al PIB ha sido ligeramente negativa en los dos últimos trimestres, después de cinco años de contribución positiva. El avance de las exportaciones de bienes se vio penalizado por la pérdida de dinamismo de la zona del euro, al tiempo que las importaciones crecen más rápido, debido a la recuperación de la demanda interna.

	España	Zona Euro	Ultimo dato
Crec. PIB intertrim	0,5	0	II T.14
Tasa desemp.	23,67	11,5	III T.14
IPCA	-0,2%	0,3%	Sep-14
Déficit Pbco (%PIB)**	-5,6*	-2,5	Prev. 2014
Deuda Pbca (%PIB)**	100,2	96	Prev. 2014
B. Pagos c/c (%PIB)**	1,4	2,9	Prev. 2014

* Excluido el coste de reestructuración del sistema financiero

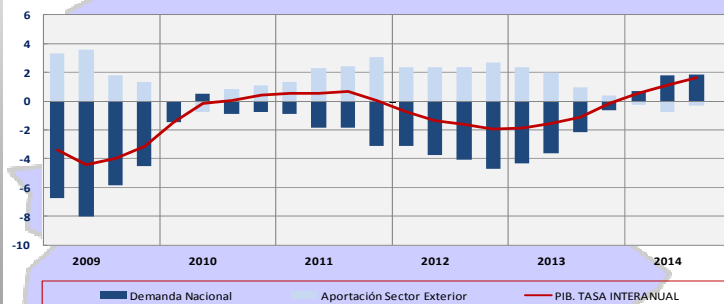
** Previsiones Comisión Europea, primavera 2014

COYUNTURA ECONÓMICA (III Trimestre 2014)

SE PROLONGA LA RECUPERACIÓN...

- El crecimiento del PIB en el tercer trimestre de 2014 ha sido del 0,5% respecto al anterior, lo que implica el quinto trimestre consecutivo de crecimiento intertrimestral y sitúa la tasa interanual en el 1,6% (frente al 1,1% del segundo trimestre).
- La recuperación obedece al impulso de la demanda interna (avanzó un 0,6% respecto al segundo trimestre) mientras que la demanda externa tuvo una aportación ligeramente negativa al crecimiento.

Aportaciones al crecimiento del PIB



EUROPA: SE DEBILITA LA RECUPERACIÓN

- Estancamiento en el segundo trimestre, tras solo cuatro trimestres de crecimiento muy débil. Las perspectivas para el resto del año son poco optimistas (previsión del 0,8% para la Eurozona). La inversión no llega a recuperarse, debilitada por la caída de la confianza empresarial, y la demanda externa ha perdido fuelle por la debilidad del comercio mundial. Por países, las grandes potencias decepcionaron: Alemania registró una contracción (-0,2%), Italia una caída de la actividad por segundo trimestre consecutivo (-0,2%) y Francia prolongó la atonía (0%). El resto de países registraron un crecimiento muy moderado.
- El recrudecimiento de las tensiones geopolíticas y sus efectos sobre algunos socios, los episodios de tensión financiera registrados en octubre y la tendencia decreciente de la inflación (muy por debajo del objetivo del 2%) representan claras amenazas al crecimiento.
- El BCE adoptó nuevas medidas para reforzar el carácter expansivo de la política monetaria y facilitar la concesión de crédito: recortó el tipo de interés hasta el 0,05% y fijó los de la facilidad marginal de depósito y de crédito en el -0,2% y en el 0,3%, lo que agota el margen de maniobra de la política monetaria convencional. En el terreno no convencional se anunciaron dos nuevos programas de adquisición de valores privados (bonos bancarios garantizados y bonos de titulización de activos).

El mercado laboral mantiene la senda de mejora...

- La EPA ha registrado un aumento de la ocupación del 0,87% respecto al trimestre anterior (0,36% en términos desestacionalizados). El paro disminuyó en 195.200 personas, el mayor descenso en un tercer trimestre de toda la serie histórica. La cifra total de desempleados está en 5,428 millones, lo que supone un 23,67% de la población activa. No obstante, el número de activos disminuyó este trimestre en 44.200, lo que se debe al descenso de la población activa extranjera por flujos migratorios.
- Las afiliaciones a la Seguridad Social aumentaron un 2% en tasa interanual, cinco décimas más que en el II Trim. El número de contratos indefinidos ha crecido en los últimos 12 meses pero su peso continúa siendo muy bajo: representa solo el 7,4 % de las nuevas contrataciones.
- El IPC de septiembre se ha situado en el -0,2% (tres décimas más que en agosto) y por noveno mes consecutivo está por debajo del promedio de la UEM. Este descenso en precios se debe sobre todo a los componentes más volátiles (energía y alimentos no elaborados).

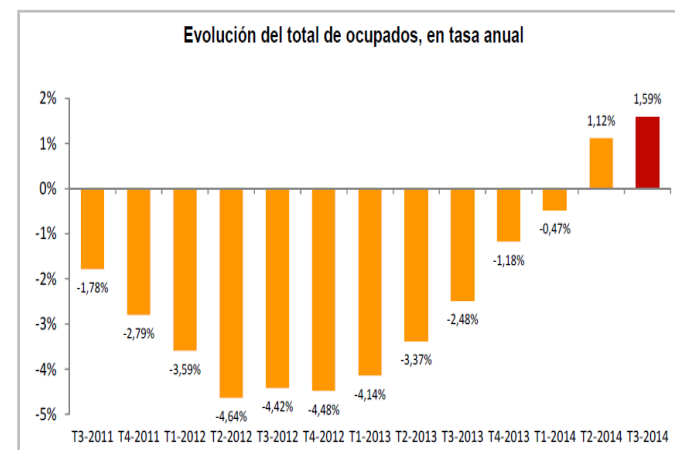
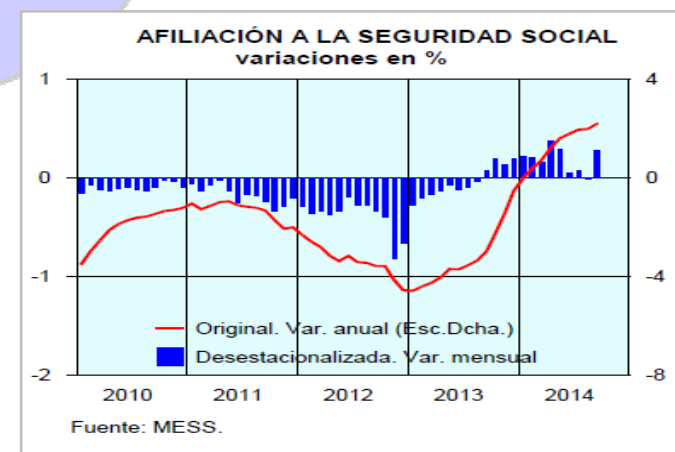
Caen los costes de financiación del sector público

- Se cierra el primer semestre (último dato disponible) con un déficit público del 3,4% del PIB (frente a un 3,7% en el mismo periodo de 2013) gracias tanto al aumento de los ingresos (1,6% en tasa interanual) como a una moderación en el avance de los gastos (0,4%).
- La deuda pública ha cerrado en el 96,4% del PIB. El endeudamiento público se ha triplicado desde que comenzó la crisis económica, y ha pasado de suponer un 36,3% del PIB en 2007 a acercarse al 100% actualmente.
- El descenso en los costes de financiación permitió que la carga financiera se mantuviera en el 3,4% del PIB. El coste de emitir bonos ha marcado nuevamente mínimos históricos: en octubre se han colocado bonos a 10 años con un interés próximo al 2%.

PRODUCCIÓN Y EMPLEO
Tasas de variación interanual



INDICADOR Variaciones interanuales en porcentaje, salvo indicación en contrario	Fuente	2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	2014 ⁽²⁾	Penúltimo dato	Último dato	Periodo último dato
DATOS ECONOMÍA GENERAL							
Crecimiento PIB	INE	-1,60	-1,20	0,80	1,20	1,60	III Trim.2014
Demanda nacional - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	-4,10	-2,70	1,30	1,80	1,90	III Trim.2014
Demanda externa - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	2,50	1,50	-0,50	-0,70	-0,30	III Trim.2014
Indicador Sintético de Actividad	MEH	-1,5	0,1	1,7	1,7	1,8	II Trim.2014
Consumo privado	INE	-2,80	-2,00	2,00	1,70	2,30	II Trim.2014
FBCF en maquinaria y bienes de equipo	Bde	-3,90	2,20	9,85	11,00	8,70	II Trim.2014
FBCF construcción	Bde	-9,70	-9,60	-8,60	-3,40	-8,70	II Trim.2014
PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e)	Markit Ecs Ltd	43,80	48,30	55,30	56,90	55,30	sep-14
Exportaciones de bienes y servicios	Bde	2,10	4,90	4,55	7,40	1,70	II Trim.2014
Importaciones de bienes y servicios	INE	-5,70	0,40	6,25	8,60	3,90	II Trim.2014
Saldo de la balanza por cuenta corriente (% del PIB)	Bde	-1,07	0,80	-	-0,90	0,00	II Trim.2014
Índice de precios de consumo (IPC) (Datos fin de período)	BdE	2,40	1,40	-	-0,50	-0,20	sep-14
MERCADO LABORAL							
Tasa Desempleo (EPA) media del período	BdE	24,8	26,1	25,2	24,47	23,67	II Trim.2014
Afiliados Seguridad Social (media mensual)	Ministerio Empleo	-3,4	-3,3	1,3	2	2,2	sep-14
CLU	MEH	-3,00	-1,60	-0,45	-0,90	0,00	II Trim.2014
SECTOR PÚBLICO							
Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB) (excluye restruct S Financ)	MEH	-7,00	6,62	-	-3,08	-3,26	ago-14
Ayuda a entidades de Crédito	MEH	-3,60	0,46	-	n.d	n.d	-
TOTAL Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB)	MEH	-10,60	7,08	-	n.d	n.d	-
Deuda pública según PDE (Fin de período % PIB)	BDE	86,00	92,10	96,40	95,10	96,40	II Trim.2014
Tipo deuda pública 10 años	BDE	5,85	4,56	2,95	2,26	2,20	sep-14
Diferencial 10 años España - Alemania (pp)	BDE	4,28	2,93	1,55	1,24	1,20	sep-14
SECTOR FINANCIERO							
Credito nuevo a empresas y familias *	BDE	-8,90	-19,00	-7,10	-6,40	-2,90	ago-14
Morosidad, en porcentaje sobre total crédito- Datos final período	BDE	10,44%	13,62%	-	13,15%	13,25%	ago-14
Efectos Comerciales Impagados (% s/vencidos)	INE	3,70	3,00	2,19	2,00	2,00	ago-14
CONSTRUCCIÓN							
Precio Vivienda libre	Ministerio Fomento	-8,70	-5,80	-3,30	-3,80	-2,90	II Trim.2014
Viviendas a Construir. Visados.	Ministerio Fomento	-39,90	-20,30	1,80	8,90	17,50	jul-14
Crédito nuevo a hogares para compra de vivienda	BdE	-13,90	-32,30	17,70	17,60	-3,40	ago-14
Compraventa de Viviendas	INE	-11,50	-1,90	-2,90	10,70	-1,10	ago-14
Consumo aparente de cemento	OFICEMEN	-33,50	-20,10	-2,00	5,00	-3,20	ago-14
Afiliados a la S. Social (construcción, media diaria)	M. Empleo	-17,00	-12,20	-2,70	-0,40	-0,20	sep-14
INDUSTRIA							
IPI, filtrado de calendario	INE	-6,70	-1,60	1,70	0,80	0,60	ago-14
Entrada de pedidos industriales	Ministerio Industria	-37,00	-30,60	-17,30	-13,20	-13,50	sep-14
Cifra de negocios de la industria*	INE y FUNCAS	-4,80	-3,40	2,00	2,00	2,30	ago-14
SERVICIOS							
Índice de cifra de negocios servicios (precios corrientes)	INE	-6,20	-2,00	2,30	2,30	2,50	ago-14
Matriculación turismos	DGT	-12,10	4,10	16,80	15,30	27,00	sep-14
Afiliados a la S.Social en sector servicios*	Ministerio Empleo	-2,20	-1,50	2,10	2,60	2,80	sep-14
OTROS INDICADORES							
Indicador Sentimiento Económico (nivel, media=100)	Eurostat	88,80	93,20	102,40	103,50	104,00	sep-14
Sociedades creadas (var.anual) **	INE	2,70	2,40	-0,50	-1,20	-10,20	ago-14
Concursos disueltas (var.anual) **	INE	14,10	-10,90	-14,20	-15,60	-14,00	ago-14
Ventas al por menor (ICM) deflact, ajust por días hábiles*	INE	-7,40	-3,90	0,20	-0,30	0,90	ago-14



(1) Media del periodo (2) Media del periodo para el que se dispone de datos
*El dato de 2011 corresponde a la media del periodo 1983-2010
** El dato de 2013 es la tasa anual acumulada