

### MODERADA DESACELERACIÓN...

- El crecimiento intertrimestral del PIB en el segundo trimestre de 2016 ha sido del 0,7% (una décima por debajo del primero). Se trata del duodécimo trimestre consecutivo de crecimiento intertrimestral y supone una tasa interanual del 3,1%. El crecimiento estimado para el conjunto del año es del 2,7% y del 2,3% para 2017, al perder fuerza factores transitorios, como la bajada del precio del petróleo o los estímulos presupuestarios del último año, al tiempo que la fragilidad de los emergentes y la atonía del mercado europeo pueden penalizar las exportaciones.
- La demanda interna, especialmente el consumo privado, continúa siendo el principal motor de crecimiento.

### El gasto privado impulsa el crecimiento

- La demanda interna continúa siendo el principal impulsor de la actividad, con una aportación del 0,6 al crecimiento intertrimestral. La demanda externa cambia la dinámica del trimestre anterior, cuando su contribución al crecimiento fue negativa (-0,3%), a una aportación neutra o ligeramente positiva (+0,1%) este trimestre.
- El aumento del gasto privado obedece a la mejora de las condiciones financieras y a la favorable evolución del mercado de trabajo.
- El crecimiento de la inversión empresarial se ha ralentizado levemente. La construcción residencial continúa recuperándose (con un repunte de las compraventas de viviendas), al tiempo que algunos indicadores, como el consumo de cemento o las afiliaciones a la Seguridad Social en la rama de ingeniería civil, sugieren cierta desaceleración de la obra pública.

### Sector Exterior

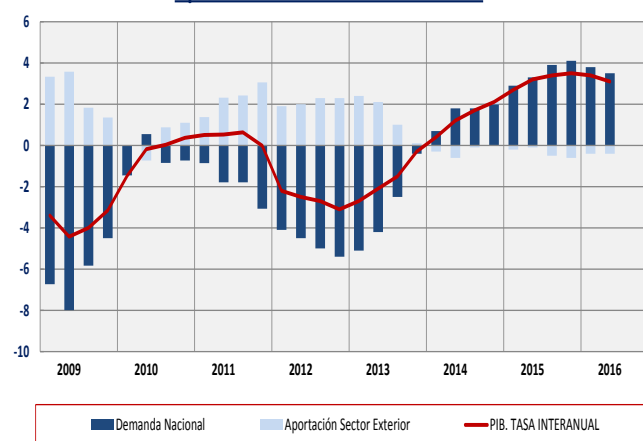
- La balanza por cuenta corriente cerró el primer trimestre (últimos datos disponibles) con un ligero déficit (-1.141 mill.€; -0,4% del PIB) que, al no compensarse por el superávit de la cuenta de capital, supone la vuelta a la necesidad de financiación (400 mill.€). Este deterioro responde al aumento del déficit en la balanza comercial (-4.700 mill.€).
- El saldo no energético arrojó un déficit de 987,4 mill.€, que contrasta con el superávit de 1.358,5 mill.€ registrado en el mismo periodo de 2015. El déficit energético se redujo un 42,5%, hasta 3.956,1 mill.€ (déficit de 6.882,5 mill.€ en el primer trimestre de 2015).
- Las exportaciones dirigidas a la Unión Europea en el primer trimestre (67,7% del total) aumentaron un 3,9% interanual; las dirigidas a destinos extracomunitarios disminuyeron un 6,8% interanual.

	España	Zona Euro	Ultimo dato
Crec. PIB intertrim.	0,8	0,6	I T.16
Tasa desemp.	19,8	10,1	May-16
IPCA	-0,9%	0,1%	Jun-16
Déficit Pbco (%PIB)**	-3,9*	-1,9	Prev. 2016
Deuda Pbca (%PIB)**	100,3	92,2	Prev. 2016
B. Pagos c/c (%PIB)**	1,5	3,7	Prev. 2016

\*Excluido el coste de reestructuración del sistema financiero

\*\*Previsiones Comisión Europea, primavera 2016

### Aportaciones al crecimiento del PIB



### La tasa de paro continúa cayendo...

- La evolución de la afiliación en el segundo trimestre mejora respecto al trimestre anterior (+55.491 mensual de media frente a +38.752 en el 1T16). El comercio y el turismo protagonizan esta creación de empleo.
- El paro se redujo en junio por cuarto mes consecutivo, con lo que el paro total se sitúa ligeramente por debajo de 3,77 millones, un 19,8%, la cifra más baja desde septiembre de 2009. Como viene siendo habitual gran parte de la contratación de junio es estacional: tan solo el 7,7% de nuevos contratos fueron indefinidos.
- El IPC se situó en junio en el -0,8%, dos décimas mayor que la registrada el mes anterior, gracias a la subida de los precios de los carburantes y lubricantes y a una menor caída en el precio de la vivienda. La tasa de variación anual de la inflación subyacente disminuye una décima, hasta el 0,6%.

### Sector público

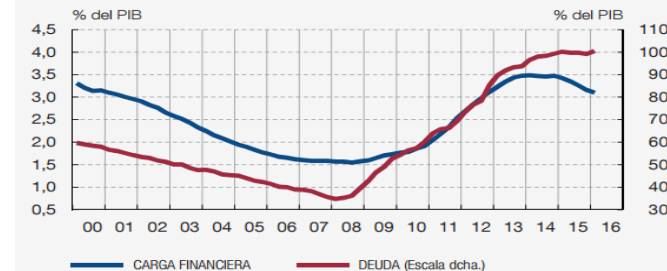
- Déficit público del -2,08% del PIB en mayo de 2016, ligeramente por encima del registrado en mayo de 2015 (-2,04). El objetivo para el conjunto del año es del -3,6% pero la Comisión Europea pronostica que se incumplirá (-3,9%). Posible sanción a España por el incumplimiento en 2015 (-5,1%, frente a un objetivo del -4,2%), que puede alcanzar hasta un 0,2% del PIB y que estará acompañada de la congelación de parte de los fondos europeos que le corresponden para 2017.
- La deuda pública ha superado el umbral del 100% del PIB (100,5% en I trimestre). La deuda se ha triplicado desde el inicio de la crisis, desde el mínimo del 35,5% en 2007. Predominio de la deuda a medio y largo plazo (más de dos tercios de la deuda total).

### EUROPA. Crisis política e incertidumbre

- La Eurozona creció un 0,6% en el primer trimestre de la mano de la demanda interna, con crecimientos del consumo y de la inversión del 0,6% y 0,8% respectivamente, que compensaron la aportación negativa de la demanda externa.
- El resultado favorable del referéndum sobre la salida de Reino Unido de la UE abre una etapa de fuerte incertidumbre sobre la futura relación del país con el bloque comunitario y los efectos que su salida tendrá a nivel regional y global. Se prevé una rebaja de las perspectivas de crecimiento de la UE por parte del FMI (actualmente en el 1,4% para este año).
- El Banco Central Europeo ha reiterado que inyectará la liquidez que sea necesaria para garantizar la estabilidad de los precios y la estabilidad financiera en la Eurozona. En las dos semanas previas a la consulta, el volumen de compras de activos ascendió a 41.700 mill. €, con lo que el balance ha alcanzado el récord de 3,13 billones de euros.

### CARGA FINANCIERA POR INTERESES Y RATIO DE DEUDA

Datos acumulados de cuatro trimestres



INDICADOR Variaciones interanuales en porcentaje, salvo indicación en contrario	Fuente	2013 <sup>(1)</sup>	2014 <sup>(1)</sup>	2015 <sup>(2)</sup>	Penúltimo dato	Último dato	Periodo último dato
<b>DATOS ECONOMÍA GENERAL</b>							
Crecimiento PIB	INE	-1,70	1,40	3,20	3,40	3,10	II Trim.2016
Demanda nacional - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	-3,10	1,60	3,70	3,80	3,50	II Trim.2016
Demanda externa - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	1,40	-0,30	-0,50	-0,40	-0,40	II Trim.2016
Indicador Sintético de Actividad	BdE	0,6	2,6	2,90	2,9	2,6	II Trim.2016
Consumo privado	INE	-3,00	1,20	3,10	3,50	3,70	I Trim.2016
FBCF en maquinaria y bienes de equipo	Bde	4,00	10,60	10,20	10,90	9,80	I Trim.2016
FBCF construcción	Bde	-7,10	-0,20	5,30	4,60	3,10	I Trim.2016
PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e)	Markit Ecs Ltd	48,30	55,10	56,80	54,80	55,70	jun-16
Exportaciones de bienes y servicios	Bde	4,30	5,10	5,40	5,30	3,70	I Trim.2016
Importaciones de bienes y servicios	INE	-0,30	6,40	7,50	7,70	5,40	I Trim.2016
Saldo de la balanza por cuenta corriente (% del PIB)	Bde	1,40	1,00	1,40	-0,40	-0,40	I Trim.2016
Índice de precios de consumo (IPC) (Datos fin de periodo)	BdE	1,40	-0,20	-0,50	-1,00	-0,80	jun-16
<b>MERCADO LABORAL</b>							
Tasa Desempleo (EPA) media del periodo	BdE	26,1	24,4	22,1	20,90	21,00	I Trim.2016
Afiliados Seguridad Social (media mensual)	Ministerio Empleo	-3,3	1,6	3,3	2,60	3	jun-16
CLU	MEH	-0,20	-0,80	0,60	0,40	-0,50	I Trim.2016
<b>SECTOR PÚBLICO</b>							
Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB) (excluye restruct S Financ)	MEH	-6,30	-5,79	-5,16	-1,25	-2,08	may-16
Ayuda a entidades de Crédito	MEH	-0,78	-0,10	-0,08	nd	nd	may-16
TOTAL Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB)	MEH	-7,08	-5,89	-5,24	nd	nd	may-16
Deuda pública según PDE (Fin de periodo % PIB)	BDE	92,10	97,70	99,00	99,20	100,50	I Trim.2016
Tipo deuda pública 10 años	BDE	4,56	2,72	1,74	1,57	1,48	jun-16
Diferencial 10 años España - Alemania (pp)	BDE	2,93	1,48	1,23	1,40	1,46	jun-16
<b>SECTOR FINANCIERO</b>							
Credito nuevo a empresas y familias	BDE	-19,00	-6,20	-1,40	-2,10	-1,70	may-16
Morosidad, en porcentaje sobre total crédito- Datos final periodo	BDE	11,82%	13,15%	11,25%	9,99%	9,91%	abr-16
Efectos Comerciales Impagados (% s/vencidos)	INE	3,00	2,10	1,80	1,70	1,90	dic-15
<b>CONSTRUCCIÓN</b>							
Precio Vivienda libre	Ministerio Fomento	-5,80	-2,40	1,60	1,80	2,40	I Trim.2016
Viviendas a Construir. Visados.	Ministerio Fomento	-20,30	2,20	42,60	100,10	11,30	abr-16
Crédito nuevo a hogares para compra de vivienda	BdE	-32,30	23,50	32,30	100,30	33,40	may-16
Compraventa de Viviendas	INE	-1,90	2,10	11,50	29,00	23,60	may-16
Consumo aparente de cemento	OFICEMEN	-20,70	0,00	5,90	-3,30	-7,50	may-16
Afiliados a la S. Social (construcción, media diaria)	M. Empleo	-12,20	-1,70	4,70	1,60	2,40	jun-16
<b>INDUSTRIA</b>							
IPI, filtrado de calendario	INE	-1,50	1,30	3,40	2,70	0,90	may-16
Entrada de pedidos industriales	Ministerio Industria	-32,40	-15,60	-4,30	-5,40	-6,00	jun-16
Cifra de negocios de la industria	INE y FUNCAS	-3,40	1,40	1,50	1,30	0,30	abr-16
<b>SERVICIOS</b>							
Índice de cifra de negocios servicios (precios corrientes)	INE	-2,00	2,60	4,80	4,40	3,50	abr-16
Matriculación turismos	DGT	4,10	18,80	22,90	23,80	22,20	may-16
Afiliados a la S.Social en sector servicios	Ministerio Empleo	-1,50	2,30	3,60	3,00	3,30	jun-16
<b>OTROS INDICADORES</b>							
Indicador Sentimiento Económico (nivel, media=100)	Eurostat	92,90	102,40	108,80	105,70	106,50	jun-16
Sociedades creadas (var.anual) *	INE	2,40	0,80	0,50	14,80	9,30	may-16
Concursos disueltas (var.anual) *	INE	-10,90	-11,90	-5,40	6,50	-0,80	may-16
Ventas al por menor (ICM) deflact, ajust por días hábiles	INE	-3,90	1,10	3,60	4,20	2,20	may-16

<sup>(1)</sup> Media del periodo <sup>(2)</sup> Media del periodo para el que se dispone de datos  
\* El dato de 2013 es la tasa anual acumulada

