

- Crecimiento intertrimestral del 0,7%, sostenido por la demanda interna. Aportación nula de la demanda exterior al crecimiento.
- Necesidad de financiación frente al exterior en el primer trimestre, propiciada por factores coyunturales. Se espera que para final de año la economía española registre capacidad de financiación frente al resto del mundo.

Continúa el crecimiento de la demanda interna

- Se mantiene el ritmo de crecimiento de los tres últimos trimestres (0,7%) con una aportación de la demanda nacional de siete décimas, mientras la externa se ha tornado nula. Buen comportamiento del consumo privado (tasa de variación intertrimestral del 0,6%) gracias a la creación continuada de empleo y al mantenimiento de las condiciones de financiación favorables. Mejora de los indicadores de confianza de los consumidores (1,2% en mayo) y del comercio al por menor (1,4% en el mes de abril).
- Continúa el desapalancamiento de los hogares. El ratio de endeudamiento en relación con la renta bruta disponible de los hogares (RBD) cae hasta el 98,9% gracias al incremento de las rentas salariales (3,5%) y a la revalorización del patrimonio inmobiliario de las familias, lo que aumenta las rentas no salariales.
- Continúa la tendencia alcista del precio de la vivienda. La inversión residencial aumenta un 1,5% en el segundo trimestre gracias a la relajación de los criterios de concesión de crédito para la adquisición de vivienda.
- Aceleración de la expansión empresarial en el segundo trimestre, especialmente de la industria y la energía, que se refleja en el aumento del Índice de Producción Industrial (incremento del 1,6% interanual en el mes de mayo) y de la inversión empresarial en bienes de equipo (1% intertrimestral).

Necesidad de financiación frente al exterior

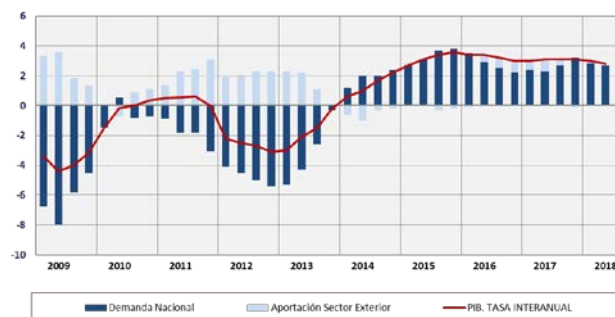
- Los mayores precios del petróleo están provocando un aumento del déficit de la balanza energética (un 30,7% mayor). Como consecuencia, el déficit comercial está aumentando y la balanza por cuenta corriente correspondiente al primer cuatrimestre registra déficit (-2.838 mill.€) en contraste con el superávit del mismo periodo de 2017 (578 mill.€).
- La economía española generó una necesidad de financiación frente al exterior de 1.403 mill.€ en el mismo periodo, aunque se espera que para el conjunto del año vuelva a registrarse capacidad de financiación. La ratio de la deuda externa bruta sobre el PIB se redujo 2,4 puntos entre el primer trimestre de 2017 y el mismo periodo de 2018, hasta el 166,7% del PIB (1,96 bill.€).
- Las exportaciones han crecido un 2,8% entre enero y mayo de 2018, con relación al mismo periodo del año anterior. Las importaciones experimentaron un avance del 4,42%. Repunte de los ingresos por turismo en el mes de mayo 1,8% frente al -3,7% observado en el mes anterior.

	España	Zona Euro	Último dato
Crec. PIB intertrim.	0,7	0,4	I T.18
Tasa desemp.	16,8	8,5	II T.18
IPCA	2,1%	2%	Junio 2018
Déficit Pbco (%PIB)**	-0,32*	-0,9	I T.18
Deuda Pbca (%PIB)**	98,8	86,7	I T.18
B. Pagos c/c (%PIB)*	1,8	3,9	I T.18

*Excluido el coste de reestructuración del sistema financiero

**Datos Zona Euro para 2017

Aportaciones al crecimiento del PIB



EUROPA: ritmo de crecimiento sostenido

- Moderación de la actividad económica del área del euro en el primer trimestre de 2018. El PIB de la zona euro registró un crecimiento del 0,4% frente al 0,7% del periodo anterior. Existen factores transitorios que explican la desaceleración, como las adversas condiciones climáticas, que afectaron a la productividad en Francia y Alemania; la apreciación que sufrió el euro en 2017, cuyo efecto se habría retrasado o el incremento de la incertidumbre política en Italia.
- Los primeros datos del segundo trimestre apuntan a una prolongación de esta situación como resultado del incremento de las tensiones comerciales entre EE.UU. y la UE.
- Ralentización generalizada por países, salvo en el caso de España (0,7%). La desaceleración fue más acusada en Alemania y Francia (0,3% y 0,2%, respectivamente) que en Italia y Países Bajos.
- Aumento de la inflación (1,9% en mayo) impulsada por la escalada del precio de la energía. La inflación subyacente no termina de despuntar (1,3%) pese a que se espera que los incrementos salariales pactados en determinados países se trasladen al nivel general de precios en el medio plazo.
- El BCE ha anunciado el comienzo del proceso de normalización de la política monetaria. Si se mantienen las actuales previsiones de inflación, el próximo mes de diciembre pondrá fin al programa de compra de activos. Entre septiembre y diciembre reducirá el volumen de compra hasta los 15.000 mill.€ mensuales, frente a los 30.000 mill.€ actuales. Se prevé que realice la primera subida de tipos en el verano de 2019.

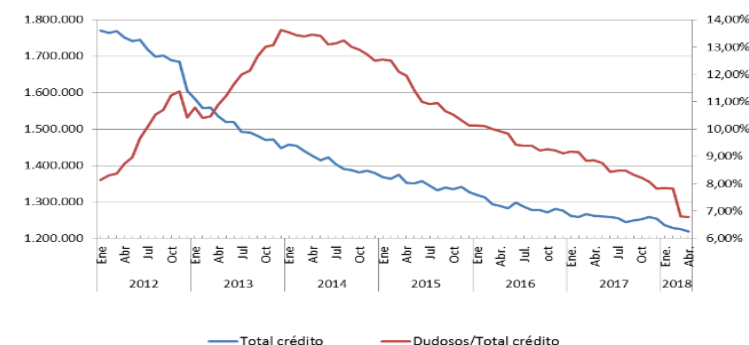
La creación de empleo mantiene su dinamismo

- Ligero alza de la tasa de paro en el primer trimestre de 2018 (16,7% frente al 16,5% registrado a finales de 2017). En el segundo trimestre se mantiene el incremento de la generación de empleo.
- La afiliación a la Seguridad Social superó los 19 millones en el mes de junio. Destaca la creación de empleo en construcción y agricultura, mientras que en el sector servicios se registró una leve desaceleración. La contratación indefinida presentó un notable aumento por segundo trimestre consecutivo. De hecho, los contratos indefinidos representaron el 73% de los nuevos afiliados en el mes de junio.
- Ligero incremento salarial en el primer trimestre de 2018. Los costes laborales unitarios aumentaron por primera vez desde 2015: también lo hace la productividad por trabajador (2 décimas frente al trimestre previo, hasta el 0,4%). El incremento salarial medio pactado para 2018 se sitúa en el 1,6%.
- La inflación se aceleró en el mes de mayo hasta el 2,1%, como consecuencia del aumento del precio de la energía, los servicios y la alimentación. La inflación subyacente (indicador mucho menos volátil que excluye los precios de la energía y los alimentos) registró un incremento del 1,1%. De acuerdo con el indicador adelantado para el mes de junio se mantiene la tendencia ascendente de los precios (crecimiento del 2,3% interanual).

El déficit continúa en descenso

- El déficit de las AA.PP en el primer trimestre del año registró un descenso del 26% respecto al mismo periodo del año anterior, situándose en el 0,33% del PIB (3.980 mill.€). Hasta el mes de mayo el déficit del Estado se sitúa en un 1,19% del PIB, un 8,2% menor al acumulado hasta mayo de 2017.
- La Deuda de las AA.PP alcanzó la cifra de 1.150.897 mill.€, en abril, un 3,3% más que el año anterior. En relación al PIB, supone un 98,8%, 9 décimas por debajo que en 2017 como consecuencia del fuerte avance que ha experimentado el PIB en el último año.

Tasa de morosidad y crédito bancario

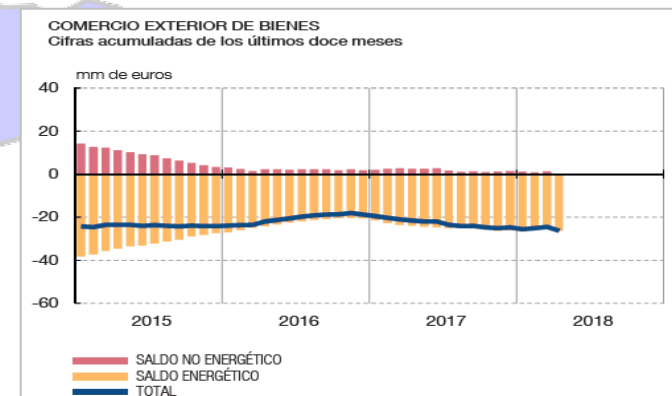


INDICADOR <i>Variaciones interanuales en porcentaje, salvo indicación en contrario</i>	Fuente	2015 ⁽¹⁾	2016 ⁽¹⁾	2017 ⁽²⁾	Penúltimo dato	Último dato	Periodo último dato
DATOS ECONOMÍA GENERAL							
Crecimiento PIB	INE	3,40	3,30	3,10	3,00	2,80	II Trim 2018
Demanda nacional - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	3,30	2,50	2,80	2,80	2,70	II Trim 2018
Demanda externa - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	-0,10	0,70	0,30	0,20	0,00	II Trim 2018
Indicador Sintético de Actividad	BdE	3,20	3,10	3,10	3,0	2,9	II Trim 2018
Consumo privado	INE	3,00	3,00	2,40	2,50	2,80	I Trim 2018
FBCF en maquinaria y bienes de equipo	Bde	11,50	5,00	6,20	7,90	2,30	I Trim 2018
FBCF construcción	Bde	3,80	2,40	4,60	4,80	4,70	I Trim 2018
PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e)	Markit Ecs Ltd	56,70	54,90	56,20	54,40	53,40	may-18
Exportaciones de bienes y servicios	Bde	4,20	4,80	5,00	4,40	3,20	I Trim 2018
Importaciones de bienes y servicios	Bde	5,90	2,70	4,70	5,20	2,80	I Trim 2018
Saldo de la balanza por cuenta corriente (% del PIB)	Bde	1,10	2,20	1,90	2,10	2,00	I Trim 2018
Índice de precios de consumo (IPC) (Media anual)	BdE	-0,50	-0,20	2,00	2,10	2,30	jun-18
MERCADO LABORAL							
Tasa Desempleo (EPA) media del periodo	BdE	22,1	19,6	17,2	16,50	16,70	I Trim 2018
Afiliados Seguridad Social (media mensual)	Ministerio Empleo	3,2	3	3,6	3,10	3,1	jun-18
CLU	MEH	0,20	-0,60	-0,10	0,00	0,10	I Trim 2018
Productividad por trabajador	INE	0,30	0,30	0,20	0,20	0,30	I Trim 2018
Índice de Tendencia de Competitividad (ITC)	MEH	98,70	98,90	98,40	97,60	98,10	mar-18
SECTOR PÚBLICO							
Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB) (excluye restruct S Financ)*	MEH	-5,23	-4,30	-3,10	-3,10	-0,33	abr-18
Ayuda a entidades de Crédito	MEH	-0,05	-0,21	-0,01	-0,21	0,01	abr-18
TOTAL Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB)	MEH	-5,28	-4,51	-3,11	-3,10	-0,32	abr-18
Deuda pública según PDE (Fin de periodo % PIB)	BDE	99,80	99,00	98,30	98,30	98,80	I Trim 2018
Tipo deuda pública 10 años	BDE	1,75	1,39	1,58	1,46	1,31	jul-18
Diferencial 10 años España - Alemania (pp)	BDE	1,21	1,25	1,20	1,06	0,99	jul-18
SECTOR FINANCIERO							
Credito nuevo a empresas y familias	BDE	12,20	-13,90	5,80	22,80	16,30	may-18
Morosidad, en porcentaje sobre total crédito- Datos final periodo	BDE	11,25%	9,67%	7,81%	6,80%	6,77%	abr-18
Préstamos y créditos a empresas hasta 1 mill.euros	BDE	3,80	3,20	2,90	2,70	2,50	may-18
CONSTRUCCIÓN							
Precio Vivienda libre	Ministerio Fomento	1,10	1,90	2,40	2,70	3,10	IV Trim 2017
	Ministerio Fomento	42,60	29,00	24,80	17,50	32,30	abr-18
Viviendas a Construir. Visados.	BdE	32,30	5,00	3,60	59,30	16,20	may-18
Crédito nuevo a hogares para compra de vivienda	INE	11,50	14,00	14,60	-3,10	29,70	may-18
Compraventa de Viviendas	OFICEMEN	6,10	-3,60	11,00	5,20	5,40	ago-17
Consumo aparente de cemento	M. Empleo	6,30	3,90	6,20	6,40	6,60	may-18
INDUSTRIA							
IPI, filtrado de calendario	INE	3,40	1,90	3,20	2,70	1,50	II Trim 2018
Cartera de pedidos industriales	Ministerio Industria	-4,30	-5,30	2,10	6,30	1,10	jun-18
Cífra de negocios de la industria	INE y FUNCAS	1,50	1,20	5,50	3,20	4,50	abr-18
SERVICIOS							
Índice de cifra de negocios servicios (precios corrientes)	INE	4,80	4,40	6,60	6,80	3,40	abr-18
Matriculación turismos	DGT	22,90	10,90	7,70	12,30	8,00	jun-18
Afiliados a la S.Social en sector servicios	Ministerio Empleo	3,90	3,80	3,80	3,30	3,40	may-18
OTROS INDICADORES							
Indicador Sentimiento Económico (nivel, media=100)	Eurostat	108,70	106,30	108,60	109,40	109,40	jun-18
Sociedades creadas (var.anual)	INE	0,50	-0,51	1,50	0,70	1,00	may-18
Concursos disueltas (var.anual)	INE	-5,10	2,20	1,60	-0,70	-3,40	I Trim 2018
Ventas al por menor (ICM) deflact, ajust por días hábiles	INE	3,60	3,60	0,80	0,10	-0,40	may-18

⁽¹⁾ Media del periodo ⁽²⁾ Media del periodo para el que se dispone de datos
* El dato a fecha de octubre de 2016 no incluye el saldo de las corporaciones locales.

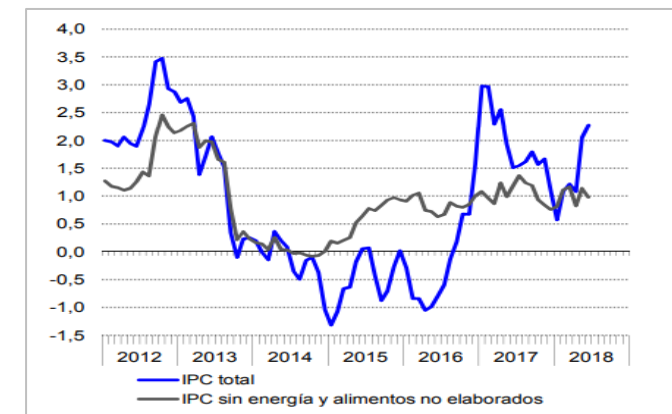


Fuente: BdE



Fuente: BdE

IPC



Fuente: INE