

- Desaceleración de la economía española en el II trimestre de 2019 (0,5% frente al 0,7% del período anterior). Aún presenta signos de resistencia frente a la desaceleración más pronunciada de la zona euro.
- Deterioro de la balanza por cuenta corriente por la ralentización del comercio internacional.

### Persiste el dinamismo de la demanda interna

- El dinamismo de la demanda interna sostiene el crecimiento de la economía española en el segundo trimestre, en un contexto de incertidumbre y debilidad del comercio mundial. La demanda externa continúa incrementado su aportación al PIB (aumento de cinco décimas frente al período anterior).
- El consumo privado y la inversión en construcción, favorecidos por el incremento de la renta de las familias (en línea con la creación de empleo) y unas favorables condiciones financieras representan los principales componentes de la demanda interna. Continúa fortaleciéndose la situación patrimonial de las familias a medida que disminuye su ratio de endeudamiento.
- Se mantiene el fuerte avance del consumo interno (incremento intertrimestral 0,55%) apoyado en el buen comportamiento del crédito para familias que, a pesar de todo, se ha moderado ligeramente (9,8% en el mes de mayo frente al 11,9% en el mes anterior). La reducida tasa de ahorro de las familias junto a esta ligera desaceleración apuntan a un menor dinamismo del consumo en los próximos meses.
- La inversión residencial mantiene el comportamiento favorable de los últimos meses. Repuntan de forma moderada pero continuada los visados de obra nueva, mientras que la evolución del crédito destinado a esta partida se mantiene en el mismo nivel que en el primer trimestre (2,4%), Crece tanto la compraventa como los precios, que continúan mostrando gran disparidad geográfica.

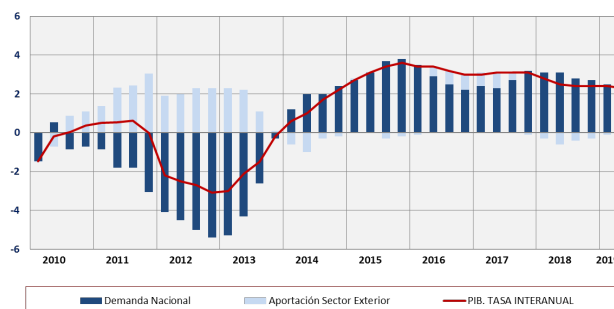
### Vuelta al déficit por cuenta corriente

- Deterioro del saldo de la balanza por cuenta corriente en los primeros cinco meses del año (déficit de 3.257 mill.€ frente al superávit de 114 mill.€ del año anterior). Esto se debe a un menor superávit de la balanza de bienes y servicios y a un mayor déficit en la balanza de rentas.
- La balanza turística mantiene la tendencia positiva que se observa desde finales de 2018, con un saldo positivo de 13.479 mill.€. Esto responde a un incremento tanto del gasto medio por turista como a una recuperación de la entrada de turistas extranjeros.
- Atonía generalizada de las exportaciones (1,2% en el segundo trimestre), que responde a la tendencia mundial de desaceleración comercial. Además, la reciente caída del precio del petróleo se ha visto reflejada en una caída también en valor de las compras al extranjero.
- En el acumulado de los cinco primeros meses del año la economía española registró una necesidad de financiación de 1.963 mill.€, frente a la capacidad de financiación de 1.296 mill.€ del mismo período del año anterior.

	España	Zona Euro*	Último dato
<b>Crec. PIB intertrim.</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>II T.19</b>
<b>Tasa desemp.</b>	<b>14,02%</b>	<b>7,5</b>	<b>II T.19</b>
<b>IPCA</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,4%</b>	<b>I T.19</b>
<b>Déficit Pbco (%PIB)</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>I T.19</b>
<b>Deuda Pbca (%PIB)**</b>	<b>97,2</b>	<b>85,9</b>	<b>I T.19</b>
<b>B. Pagos c/c (%PIB)**</b>	<b>-1,6</b>	<b>2,8</b>	<b>I T.19</b>

\*Datos Zona Euro a I Trimestre 2019

Aportaciones al crecimiento del PIB



■ Demanda Nacional ■ Aportación Sector Exterior ■ PIB, TASA INTERANUAL

### EUROPA: de nuevo en desaceleración

- Caída del crecimiento de la zona euro tras el inesperado repunte que se observó en el primer trimestre (0,2% frente al 0,4% en el trimestre anterior) en un contexto de elevada incertidumbre. Por países, Francia se mantiene en el 0,3% e Italia se estanca. No se conocen aún los datos de Alemania, pero todo apunta a una posible desaceleración.
- La tasa de paro de la zona euro se situó en el 7,5% en enero de 2019, un nivel que no se observaba desde el inicio de la crisis financiera en 2008. Existe una gran disparidad por países, con Grecia en el 17,6% y Alemania en el 3,1%.
- La inflación de la zona euro sigue por debajo del objetivo del BCE. El indicador adelantado sitúa los precios en el 1,1% para el mes de julio. Gran inquietud en los mercados financieros tras la llegada al poder del nuevo primer ministro británico por la posibilidad de que se produzca un Brexit sin acuerdo.
- Cambio de orientación de la política monetaria. La Fed realizó el primer recorte de tipos desde el año 2008 (hasta la franja del 2 al 2,25%). El BCE puso sobre la mesa la posibilidad de que se retomara el programa de compra de activos, que inyectó 2,6 billones de € entre 2015 y 2018. Se espera que anuncie una nueva batería de medidas para la próxima reunión.

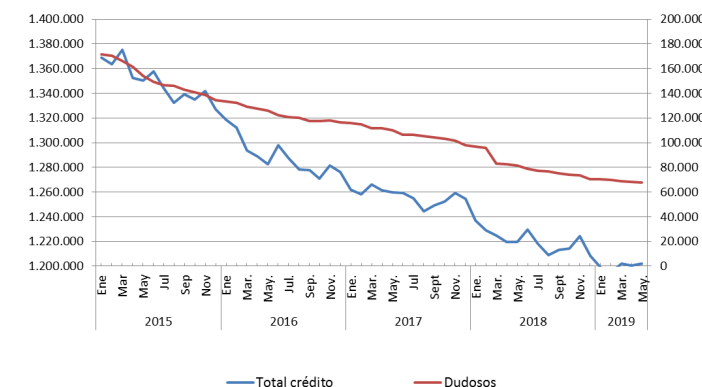
### La creación de empleo se modera

- Ralentización del ritmo de creación de empleo. La cifra de ocupados asciende un 2,4% interanual, ocho décimas menos que en el trimestre anterior. La tasa de paro sigue disminuyendo y cerró el segundo trimestre en el 14,02%, un nivel similar al cuarto trimestre de 2008.
- El número de afiliaciones a la Seguridad Social alcanzó en junio el máximo de la serie histórica (19,5 millones) como consecuencia de la inclusión de los nuevos funcionarios en el Régimen General de la Seguridad Social y la firma de convenios especiales entre la Seguridad Social y los cuidadores no profesionales.
- Continúa la debilidad de la inflación. El nivel de precios de la economía española se situó en torno al 1% en el primer trimestre y el IPC de julio sitúa su variación anual en el 0,5%, tasa que, si se confirma, supondrá un incremento de una décima respecto a la del mes anterior.

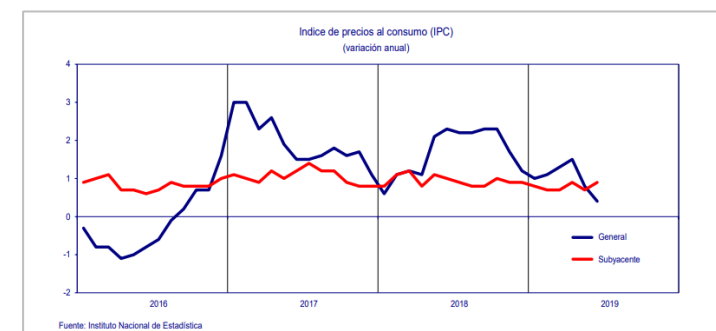
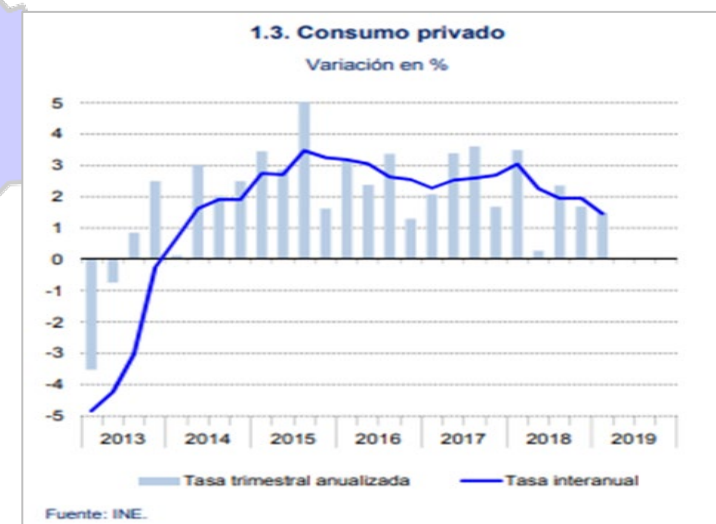
### Ligera reducción del déficit público

- Se reduce el déficit público en el primer trimestre del 2019 hasta el 0,29% del PIB (equivalente a 3.695 mill.€), ligeramente inferior al del mismo período del año anterior (3.695 mill.€). Orientación incierta de la política fiscal como consecuencia del fracaso en la formación de Gobierno y la posibilidad de nuevas elecciones.
- La ratio de deuda sobre PIB de las AA.PP se situó en el primer trimestre de 2019 en el 98,7%, superior a la del primer trimestre de 2014 (98,1%), a pesar del robusto crecimiento económico que se ha registrado desde entonces. Se estima que, de mantenerse el contexto actual de reducidos tipos de interés, la deuda de las AA.PP se estabilizaría por debajo del 60% del PIB para el año 2035. No obstante, de mantenerse el déficit estructural de la Seguridad Social, se volvería a observar una tendencia creciente de la deuda.

### Tasa de morosidad y crédito bancario



<b>INDICADOR</b> <i>Variaciones interanuales en porcentaje, salvo indicación en contrario</i>	<b>Fuente</b>	<b>2016</b>	<b>2017<sup>(1)</sup></b>	<b>2018<sup>(2)</sup></b>	<b>Penúltimo dato</b>	<b>Último dato</b>	<b>Periodo último dato</b>
<b>DATOS ECONOMÍA GENERAL</b>							
Crecimiento PIB	MINCOTUR	3,20	3,00	2,60	2,40	2,30	II Trim 2019
Demanda nacional - aportación al crec del PIB, en p.p	MINCOTUR	2,60	2,90	2,90	2,50	1,60	II Trim 2020
Demanda externa - aportación al crec del PIB, en p.p	MINCOTUR	0,60	0,10	-0,30	-0,20	0,70	II Trim 2021
Indicador Sintético de Actividad	MINCOTUR	3,20	3,10	2,50	2,3	2,4	I Trim 2019
Consumo privado	MINCOTUR	2,90	2,50	2,30	1,90	1,50	I Trim 2019
FBCF en maquinaria y bienes de equipo	Bde	5,20	6,00	5,40	2,80	7,30	I Trim 2019
FBCF construcción	Bde	1,10	4,60	6,20	6,30	4,30	I Trim 2019
PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e)	Markit Ecs Ltd	54,90	56,20	54,60	52,10	52,10	jun-19
Exportaciones de bienes y servicios	INE	5,20	5,20	2,30	1,00	0,00	I Trim 2019
Importaciones de bienes y servicios	INE	2,90	5,60	3,50	1,70	-0,50	I Trim 2019
Saldo de la balanza por cuenta corriente (% del PIB)	Bde	2,40	2,20	1,50	0,90	0,30	I Trim 2019
Índice de precios de consumo (IPC) (Media anual)	BdE	-0,20	2,00	1,70	0,80	0,40	jun-19
<b>MERCADO LABORAL</b>							
Tasa Desempleo (EPA) media del periodo	BdE	19,6	17,2	15,30	14,60	14,00	I Trim 2019
Afiliados Seguridad Social (media mensual)	Ministerio Empleo	3	3,6	3,10	2,80	2,7	jun-19
CLU	Bde	-0,60	0,20	1,00	1,30	2,10	I Trim 2019
Productividad por trabajador	Bde	0,10	0,10	0,10	1,10	1,60	I Trim 2019
Índice de Tendencia de Competitividad (ITC)*	MINCOTUR	98,00	98,80	98,90	98,90	98,00	mar-19
<b>SECTOR PÚBLICO</b>							
Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB) (excluye restruct S Financ)	MINHAP	-4,30	-3,10	-1,49	-1,49	-1,50	I Trim 2019
Ayuda a entidades de Crédito	MINHAP	-0,21	-0,01	0,00	0,00	0,00	I Trim 2019
TOTAL Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB)	MINCOTUR	-4,51	-3,11	-1,49	-1,49	-1,50	I Trim 2019
Deuda pública según PDE (Fin de periodo % PIB)	MINCOTUR	99,00	98,10	97,20	97,10	98,70	I Trim 2019
Tipo deuda pública 10 años	BDE	1,39	1,58	1,44	1,08	0,51	jun-19
Diferencial 10 años España - Alemania (pp)	BDE	125	120	98	98	77	jun-19
<b>SECTOR FINANCIERO</b>							
Credito nuevo a empresas y familias	BDE	-13,90	5,80	8,9	1,90	-5,10	I Trim 2019
Morosidad, en porcentaje sobre total crédito- Datos final periodo	BDE	9,58%	8,55%	6,59%	5,81%	5,64%	may-19
Préstamos y créditos a empresas hasta 1 mill.euros	BDE	3,20	2,90	2,2	5,70	2,50	jun-19
<b>CONSTRUCCIÓN</b>							
Precio Vivienda libre	Ministerio Fomento	1,90	2,40	3,40	3,90	4,40	I Trim 2019
Viviendas a Construir. Visados.	Ministerio Fomento	29,00	31,10	23,60	22,60	23,30	I Trim 2019
Crédito nuevo a hogares para compra de vivienda	M. Fomento	5,00	3,60	12,80	6,60	7,40	I Trim 2019
Compraventa de Viviendas	INE	14,00	15,40	10,20	7,50	3,70	may-19
Afiliados a la S. Social (construcción, media diaria)	BdE	3,90	8,80	8,60	7,00	5,90	II Trim 2019
<b>INDUSTRIA</b>							
IPI, filtrado de calendario	INE	1,80	3,20	0,30	-2,80	-0,10	I Trim 2019
Cartera de pedidos industriales	BdE	-5,30	1,80	0,30	-5,90	-2,70	II Trim 2019
Cifra de negocios de la industria	INE y FUNCAS	1,20	4,20	1,40	-1,70	1,60	I Trim 2019
<b>SERVICIOS</b>							
Índice de cifra de negocios servicios (precios corrientes)	INE	4,40	6,60	5,80	4,60	5,00	I Trim 2019
Matriculación turismos	BdE	10,90	7,70	7,00	-6,90	-4,80	II Trim 2019
Afiliados a la S.Social en sector servicios	Ministerio Empleo	3,80	4,40	3,90	3,00	3,00	II Trim 2019
<b>OTROS INDICADORES</b>							
Indicador Sentimiento Económico (nivel, media=100)	Eurostat	106,00	108,30	105,20	105,40	104,80	jun-19
Sociedades creadas (var.anual)	INE	-0,51	1,50	-4,40	-4,40	-2,80	may-19
Concursos disueltas (var.anual)	INE	2,20	1,60	-	11,90	6,90	may-19
Ventas al por menor (ICM) deflact, ajust por días hábiles	INE	3,60	0,80	0,70	1,40	1,40	I Trim 2019



(1) Media del periodo (2) Media del periodo para el que se dispone de datos  
\* Calculado con IPCs frente a la UE-28