

ESPAÑA

La demanda interna: motor de crecimiento

- La demanda interna mantiene su dinamismo (con una aportación de 1,1 p.p al crecimiento) si bien sus componentes se han desacelerado ligeramente de la mano de la caída en los niveles de confianza de los agentes, que tienen peores perspectivas futuras del desempleo y la evolución económica general.
- El gasto de los hogares ha venido impulsado por el menor pago por intereses y por el aumento de la renta real disponible, favorecida por la caída del precio del crudo y la rebaja impositiva.
- La pujanza de la demanda final ha impulsado la actividad inversora. Destaca especialmente la inversión en bienes de equipo (ha crecido por encima del 7% los dos primeros trimestres). El precio de los nuevos créditos a empresas hasta un millón de € (segmento de las pymes) cayó 18 puntos básicos entre marzo y julio y las de mayor tamaño 15 puntos básicos.
- Se mantiene la recuperación de la inversión residencial, con un mayor dinamismo de los visados de obra nueva. Las transacciones aumentaron en julio un 10,7% respecto al año 2014, si bien todavía predominan las ventas de viviendas usadas. Tras seis trimestres seguidos de crecimiento del VAB en la construcción, todavía es inferior al máximo pre-crisis en más de un 40%.

Sector Exterior

- Superávit por cuenta corriente de 3.100 mill.€ en el segundo trimestre de 2015, superior a los 200 mill.€ del mismo periodo de 2014, debido al menor déficit de rentas corrientes y transferencias (por la caída del pago de rentas de inversión), y, en menor medida, al aumento del superávit de la balanza de servicios.
- A pesar de la caída del precio del crudo (lo que redujo el déficit energético), el déficit de la balanza de bienes aumentó. Ello responde al fuerte aumento de las importaciones que condujo a una caída del superávit de bienes no energéticos. Contribución negativa del sector exterior al crecimiento en 0,3 puntos básicos.

	España	Zona Euro	Último dato
Crec. PIB intertrim	1,0	0,4	I T.15
Tasa desemp.	22,2	11	Jul-15
IPCA	-0,5%	0,1%	Ago-15
Déficit Pbco (% PIB) **	-4,5*	-2	Prev. 2015
Deuda Pbca (% PIB)**	100,4	94	Prev. 2015
B. Pagos c/c (% PIB)**	1,2	3,5	Prev. 2015

*Excluido el coste de reestructuración del sistema financiero

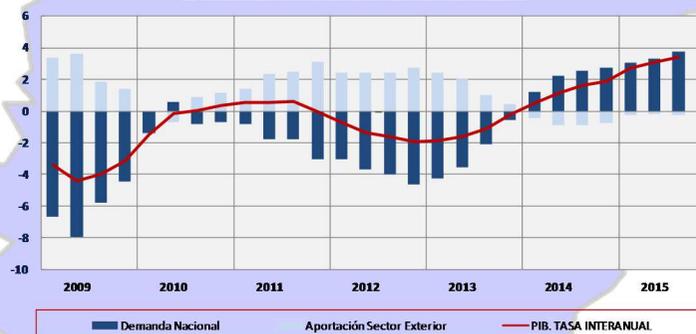
** Previsiones Comisión Europea, primavera 2015

COYUNTURA ECONÓMICA (III Trimestre 2015)

MODERACIÓN DEL CRECIMIENTO...

- El crecimiento intertrimestral del PIB en el tercer trimestre ha sido del 0,8% (dos décimas por debajo del registrado entre abril y junio). Se trata del noveno trimestre consecutivo de crecimiento intertrimestral y supone una tasa interanual del 3,4%. El crecimiento estimado para el conjunto del año se mantiene el 3,1%.
- La recuperación obedece nuevamente al impulso de la demanda interna. La externa contribuyó negativamente al crecimiento.

Aportaciones al crecimiento del PIB



EUROPA y la tragedia griega

- Crecimiento débil en el segundo trimestre (0,4%). Pese al impulso de las medidas de política económica (expansión monetaria del BCE y un tono más neutral de la política fiscal), al abaratamiento del precio del crudo y a la mejora del mercado laboral, la inversión no llega a recuperarse. Además, el deterioro de las perspectivas de crecimiento de China y otros emergentes dificultan que el sector exterior compense la debilidad de la demanda interna. Revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento.
- Nuevo retroceso de la inflación debido a la débil demanda interna (0,1%). La ausencia de tensiones de precios y costes y el bajo precio de la energía hacen prever que el IAPC se mantenga en niveles muy moderados en el corto plazo.
- En julio se aprobó el tercer plan de ayuda a Grecia, por un importe de 86.000 mill.€ y un periodo de tres años a cambio de un duro programa de ajuste. Entre las medidas destacan la creación de un fondo soberano independiente de riqueza (que se emplearán para recapitalizar bancos y reducir la deuda), nuevas leyes sobre préstamos morosos en manos de los bancos, la desregulación del mercado del gas natural y una reforma de calado del sistema de pensiones.

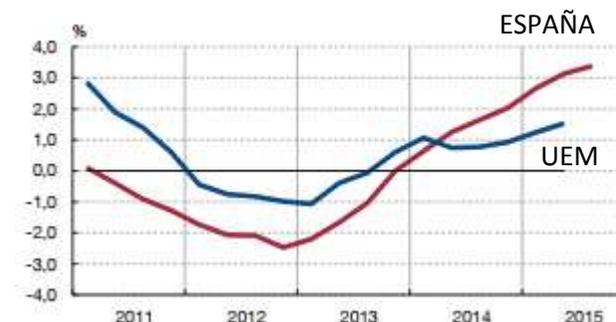
Continúa creciendo el empleo...

- Los datos de la Seguridad Social de septiembre reflejan un aumento de 8.916 afiliados, un ligerísimo aumento respecto a agosto y un 3,17% en el último año. El paro, en cambio, ha aumentado en septiembre en 26.087 parados, como es tradicional al concluir los contratos temporales del verano.
- Descenso de la tasa de paro (22,37%, 1,4 puntos menos que en el trimestre anterior y 2,1 puntos que en el segundo trimestre de 2014) según los datos de la EPA del II trimestre. El empleo ha crecido en 513.500 personas en los 12 últimos meses. El 38% de los asalariados contratados en los últimos 12 meses fueron con contratos temporales.
- El indicador adelantado del IPC sitúa su variación anual en el -0,9% en septiembre, cinco décimas inferior a la registrada en agosto. Este descenso se explica, principalmente, por la bajada de los precios de la electricidad y los carburantes (gasoil y gasolina).

Se reduce la deuda pública

- Las últimas cifras publicadas reflejan un déficit público del 2,2% entre enero y mayo, dos décimas inferior al del mismo periodo de 2014. El objetivo para el conjunto del año es de un déficit del 4,2% del PIB y del 2,8% del PIB en 2016.
- La deuda pública se situó en el 96,5% del PIB en julio (1,04 bill.€), 1,2 p.p por debajo de la del mes anterior. En los últimos 12 meses ha aumentado un 3,36%, lo que supone 751€ más por habitante. El objetivo del Gobierno para todo el año es una deuda del 98,7%.
- En cambio, el coste se está reduciendo. La rentabilidad a diez años de la deuda pública se redujo en el tercer trimestre 32 p.b., situándose en el 2%, y su diferencial con respecto a la referencia alemana cayó 19 p.b., hasta los 137 p.b.

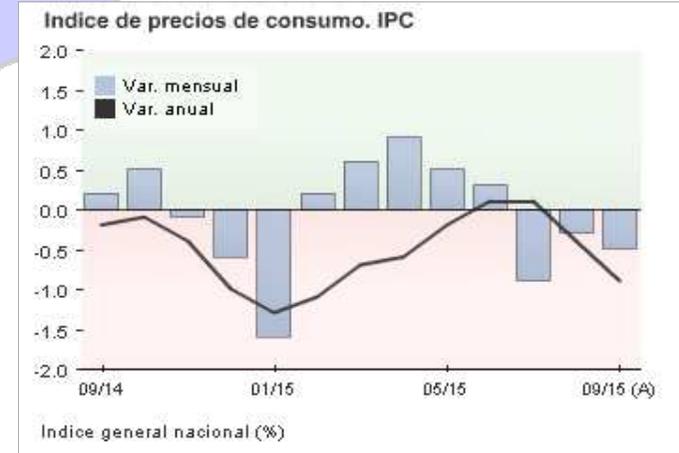
PRODUCTO INTERIOR BRUTO



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	1,40	3,10	3,40	III Trim.2015
Demanda nacional - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	-4,10	-2,70	2,10	3,30	3,70	III Trim.2015
Demanda externa - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	2,50	1,40	-0,70	-0,20	-0,30	III Trim.2015
Indicador Sintético de Actividad	BdE	-1,5	0,6	2,7	2,9	3,3	III Trim.2015
Consumo privado	INE	-2,80	-2,30	2,40	3,10	3,10	III Trim.2015
FBCF en maquinaria y bienes de equipo	Bde	-9,10	5,30	12,20	9,60	9,20	II Trim.2015
FBCF construcción	Bde	-9,30	-9,20	-1,50	5,00	5,10	II Trim.2015
PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e)	Markit Ecs Ltd	43,80	48,30	55,10	58,30	58,80	ago-15
Exportaciones de bienes y servicios	Bde	1,20	4,30	4,20	7,80	8,90	ago-15
Importaciones de bienes y servicios	INE	-6,30	-0,50	7,60	9,80	6,40	ago-15
Saldo de la balanza por cuenta corriente (% del PIB)	Bde	-1,07	1,40	-0,70	-0,40	1,60	II Trim.2015
Índice de precios de consumo (IPC) (Datos fin de periodo)	BdE	2,40	1,40	-0,20	0,10	-0,40	ago-15
MERCADO LABORAL							
Tasa Desempleo (EPA) media del periodo	BdE	24,8	26,1	24,4	23,10	22,40	II Trim.2015
Afiliados Seguridad Social (media mensual)	Ministerio Empleo	-3,4	-3,3	1,6	3,5	3,3	ago-15
CLU	MEH	-3,00	-0,40	-0,40	0,90	-0,10	II Trim.2015
SECTOR PÚBLICO							
Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB) (excluye restruct S Financ)	MEH	-7,00	-6,30	-5,50	-0,88	-2,13	II Trim.2015
Ayuda a entidades de Crédito	MEH	-3,60	13,38	-	n.d	n.d	-
TOTAL Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB)	MEH	-10,60	7,08	-	n.d	-	-
Deuda pública según PDE (Fin de periodo % PIB)	BDE	86,00	92,10	97,70	98,00	97,70	II Trim.2015
Tipo deuda pública 10 años	BDE	5,85	4,56	2,72	2,11	1,95	ago-15
Diferencial 10 años España - Alemania (pp)	BDE	4,28	2,93	1,48	1,35	1,29	ago-15
SECTOR FINANCIERO							
Credito nuevo a empresas y familias *	BDE	-8,90	-19,00	-6,20	13,30	45,50	jul-15
Morosidad, en porcentaje sobre total crédito- Datos final periodo	BDE	9,71%	11,82%	13,15%	11,00%	10,93%	jul-15
Efectos Comerciales Impagados (% s/vencidos)	INE	3,70	3,00	2,10	1,70	1,70	jul-15
CONSTRUCCIÓN							
Precio Vivienda libre	Ministerio Fomento	-8,70	-5,80	-2,40	-0,10	1,20	II Trim.2015
Viviendas a Construir. Visados.	Ministerio Fomento	-39,90	-20,30	2,20	30,70	27,20	jul-15
Crédito nuevo a hogares para compra de vivienda	BdE	-13,90	-32,30	23,50	24,20	71,30	jul-15
Compraventa de Viviendas	INE	-11,50	-1,90	2,10	17,00	13,90	jul-15
Consumo aparente de cemento	OFICEMEN	-33,50	-20,70	0,00	5,70	2,20	ago-15
Afiliados a la S. Social (construcción, media diaria)	M. Empleo	-17,00	-12,20	-1,70	5,50	5,40	jul-15
INDUSTRIA							
IPI, filtrado de calendario	INE	-6,70	-1,50	1,30	4,80	5,60	jul-15
Entrada de pedidos industriales	Ministerio Industria	-37,00	-30,60	-16,80	-5,10	-3,90	ago-15
Cifra de negocios de la industria*	INE y FUNCAS	-2,10	-3,40	1,50	3,10	3,00	jul-15
SERVICIOS							
Índice de cifra de negocios servicios (precios corrientes)	INE	-6,20	-2,00	2,60	6,10	5,90	jul-15
Matriculación turismos	DGT	-12,10	4,10	18,80	25,00	25,10	jun-15
Afiliados a la S.Social en sector servicios*	Ministerio Empleo	-2,20	-1,50	2,30	3,80	3,50	ago-15
OTROS INDICADORES							
Indicador Sentimiento Económico (nivel, media=100)	Eurostat	88,80	92,90	102,80	108,70	110,40	jun-15
Sociedades creadas (var.anual) **	INE	2,70	2,40	0,80	9,60	1,40	jul-15
Concursos disueltas (var.anual) **	INE	14,10	-10,90	-11,90	0,90	-8,70	jul-15
Ventas al por menor (ICM) deflact, ajust por días hábiles*	INE	-7,40	-3,90	1,10	96,70	89,40	ago-15



⁽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