

MODERACIÓN DEL CRECIMIENTO...

- El crecimiento intertrimestral del PIB en el tercer trimestre de 2016 ha sido del 0,7% (una décima menos que en los cuatro trimestres anteriores). Se trata del decimotercer trimestre consecutivo de crecimiento intertrimestral y supone una tasa interanual del 3,2%. El crecimiento estimado para el conjunto del año es del 3,2% pero será menor en 2017, del 2,3%, al perder fuerza factores favorables al crecimiento, como la bajada del precio del petróleo y la depreciación del euro, así como debido a una posible desaceleración de las exportaciones ligada, en buena medida, a la incertidumbre generada por el Brexit.
- La demanda interna continúa siendo el principal motor de crecimiento.

Vientos de cola con menor fuerza

- La demanda interna continúa siendo el principal impulsor de la actividad; las ventas exteriores registran un menor dinamismo que en el trimestre anterior.
- La expansión del gasto privado se prolonga (crecimiento del 0,9%) gracias a la creación sostenida de empleo y el tono holgado de las condiciones financieras.
- La inversión residencial prosigue su recuperación, con un elevado dinamismo de los visados de obra nueva (crecieron más de un 80%). La de bienes de equipo ha mantenido un tono expansivo si bien se aprecia cierta desaceleración al tiempo que el gasto empresarial se enfría en línea con la demanda final.

Sector Exterior

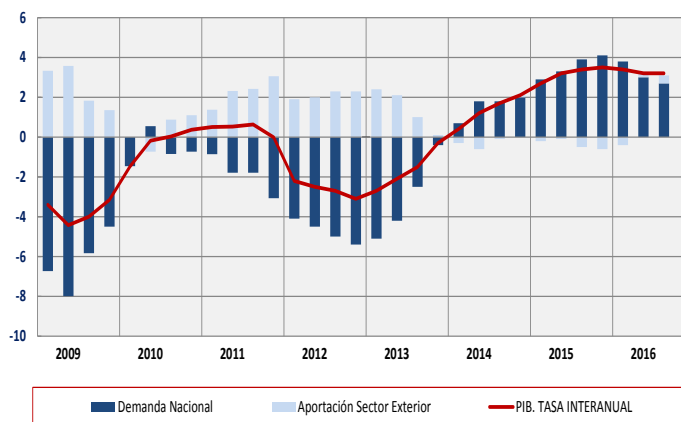
- La balanza por cuenta corriente cerró el segundo trimestre (dato acumulado de enero a junio) con un ligero superávit (6.300 mill.€, 1,1% del PIB) que sumado al superávit de la cuenta de capital, supone una capacidad de financiación (8.100 mill.€). Esta mejora responde al aumento del superávit de la balanza de bienes y servicios (14.600 mill.€ frente a 10.900 mill.€ en los primeros seis meses de 2015).
- El saldo no energético arrojó un superávit de 1.013,6 mill.€ (superávit de 3.493,3 mill.€ en enero-julio de 2015), mientras que el déficit energético se redujo un 42,3%, favorecido por la sustancial caída de los precios de la energía.
- Las exportaciones de bienes crecieron un 0,5% en los siete primeros meses hasta los 149.407 mill.€, máximo histórico de la serie para el acumulado de un mes de julio. Este avance contrasta con los retrocesos registrados por el conjunto de la Zona Euro (-1,4%) y por la Unión Europea (-2,0%). Las importaciones, por su parte, cayeron un 2,3%, hasta 157.843 mill.€, lo que supone un déficit comercial un 34,5% inferior que el registrado en el mismo periodo de 2015.

	España	Zona Euro	Último dato
Crec. PIB intertrim.	0,8	0,3	II T.16
Tasa desemp.	19,6	10,1	Jul-16
IPCA	-0,3%	0,2%	ago-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



EUROPA: Elevada incertidumbre

- El crecimiento de la Eurozona se redujo tres décimas en el segundo trimestre, hasta el 0,3% intertrimestral, tras registrar el consumo (principal motor de crecimiento) una notable ralentización. Además, también se frenó la recuperación de la inversión. Por el contrario, la aportación de la demanda externa fue muy positiva gracias al avance de las exportaciones, impulsadas por la depreciación del euro así como por la desaceleración de las importaciones.
- Por el momento, el resultado favorable del referéndum sobre la salida de Reino Unido de la UE ha tenido un efecto limitado sobre las perspectivas económicas de la UEM. Las previsiones del BCE se mantienen en el 1,7% para este año y 1,6% para 2017 si bien con mayores riesgos derivados de la incertidumbre de la salida de un socio tan relevante.
- El Banco Central Europeo no ha modificado las medidas de estímulo monetario en la reunión del 8 de septiembre: mantuvo los tipos de interés en el 0% y seguirá comprando deuda a un ritmo de 80.000 millones al mes al menos hasta marzo de 2017.

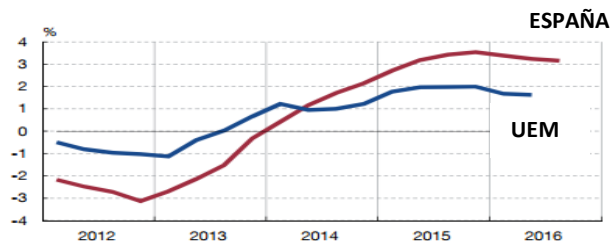
Aumenta el número de afiliados

- El paro registrado en el mes de septiembre aumentó en 22.801 personas respecto al mes anterior y el número total de parados se sitúa en 3.720.297. La EPA del segundo trimestre cerró con una tasa del 20% y un aumento de los asalariados de 252.700, de los que 34,2% firmaron un contrato indefinido y 65,8% temporal. España es el segundo país de la UE con mayor tasa de paro tras Grecia (23,4).
- La afiliación a la Seguridad Social ha crecido en septiembre en 12.025 (un 3,04%) y sitúa el número total de adscritos al sistema en 17.712.021 ocupados. Se trata del segundo mejor incremento en un mes de septiembre de toda la serie histórica (que se inició en 2006).
- El IPC se situó en junio en el -0,1% en agosto, frente al -0,8% en junio, evolución muy condicionada por la menor caída de los precios de los bienes energéticos. La inflación subyacente alcanzó el 1,1% como resultado del repunte de los precios relacionados con el sector turístico.

Sector público, déficit al alza

- Déficit público del -3,1% del PIB en julio de 2016. El objetivo para este año es del -4,6% y del -3,1% para 2017, si bien todas las previsiones apuntan a que cerrará este año en el -4,9%. Se ha aprobado el tipo mínimo del 23% en los pagos fraccionados del impuesto sobre sociedades a empresas que facturan más de 10 mill.€, aún pendiente de convalidación por el Congreso de los Diputados.
- La deuda pública asciende a 1.106.693 mill.€ (un 0,9% más que el trimestre anterior) si bien el avance del PIB ha permitido que el ratio en relación al PIB caiga marginalmente al 100,5% del PIB. Predominio de la deuda a medio y largo plazo (más de dos tercios de la deuda total).

PRODUCTO INTERIOR BRUTO



INDICADOR <i>Variaciones interanuales en porcentaje, salvo indicación en contrario</i>	Fuente	2013 ⁽¹⁾	2014 ⁽¹⁾	2015 ⁽²⁾	Penúltimo dato	Último dato	Periodo último dato
DATOS ECONOMÍA GENERAL							
Crecimiento PIB	INE	-1,70	1,40	3,20	3,20	3,20	III Trim.2016
Demanda nacional - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	-3,10	1,60	3,70	3,00	2,70	III Trim.2016
Demanda externa - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	1,40	-0,30	-0,50	0,20	0,40	III Trim.2016
Indicador Sintético de Actividad	BdE	0,6	2,6	2,90	3,9	4,1	III Trim.2016
Consumo privado	INE	-3,00	1,20	3,10	3,70	3,60	III Trim.2016
FBCF en maquinaria y bienes de equipo	Bde	4,00	10,60	10,20	9,30	7,80	II Trim.2016
FBCF construcción	Bde	-7,10	-0,20	5,30	3,10	2,10	II Trim.2016
PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e)	Markit Ecs Ltd	48,30	55,10	56,80	53,70	54,80	ago-16
Exportaciones de bienes y servicios	Bde	4,30	5,10	5,40	3,80	6,80	II Trim.2016
Importaciones de bienes y servicios	INE	-0,30	6,40	7,50	5,40	6,60	II Trim.2016
Saldo de la balanza por cuenta corriente (% del PIB)	Bde	1,40	1,00	1,40	-0,40	2,60	II Trim.2016
Índice de precios de consumo (IPC) (Datos fin de periodo)	BdE	1,40	-0,20	-0,50	-0,60	-0,10	ago-16
MERCADO LABORAL							
Tasa Desempleo (EPA) media del periodo	BdE	26,1	24,4	22,1	20,40	20,00	II Trim.2016
Afiliados Seguridad Social (media mensual)	Ministerio Empleo	-3,3	1,6	3,3	3,10	3,04	sep-16
CLU	MEH	-0,20	-0,80	0,60	-0,20	0,40	II Trim.2016
SECTOR PÚBLICO							
Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB) (excluye restruct S Financ)	MEH	-6,30	-5,79	-5,16	-1,90	-2,66	jul-16
Ayuda a entidades de Crédito	MEH	-0,78	-0,10	-0,08	nd	nd	
TOTAL Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB)	MEH	-7,08	-5,89	-5,24	nd	nd	
Deuda pública según PDE (Fin de periodo % PIB)	BDE	92,10	97,70	99,00	100,60	100,50	II Trim.2016
Tipo deuda pública 10 años	BDE	4,56	2,72	1,74	1,17	1,01	ago-16
Diferencial 10 años España - Alemania (pp)	BDE	2,93	1,48	1,23	1,26	1,09	ago-16
SECTOR FINANCIERO							
Credito nuevo a empresas y familias	BDE	-19,00	-6,20	-1,40	-1,10	-1,40	jul-16
Morosidad, en porcentaje sobre total crédito- Datos final periodo	BDE	11,82%	13,15%	11,25%	9,44%	9,39%	jul-16
Préstamos y créditos a empresas hasta 1 mill.euros	BDE	3,00	2,10	1,80	3,20	3,30	ago-16
CONSTRUCCIÓN							
Precio Vivienda libre	Ministerio Fomento	-5,80	-2,40	1,60	2,40	2,00	II Trim.2016
Viviendas a Construir. Visados.	Ministerio Fomento	-20,30	2,20	42,60	11,30	83,90	may-16
Crédito nuevo a hogares para compra de vivienda	BdE	-32,30	23,50	32,30	15,90	-23,00	jul-16
Compraventa de Viviendas	INE	-1,90	2,10	11,50	19,40	1,10	jul-16
Consumo aparente de cemento	OFICEMEN	-20,70	0,00	5,90	-10,60	3,20	ago-16
Afiliados a la S. Social (construcción, media diaria)	M. Empleo	-12,20	-1,70	4,70	2,50	2,60	ago-16
INDUSTRIA							
IPI, filtrado de calendario	INE	-1,50	1,30	3,40	0,70	0,40	jul-16
Entrada de pedidos industriales	Ministerio Industria	-32,40	-15,60	-4,30	-5,50	-6,20	ago-16
Cifra de negocios de la industria	INE y FUNCAS	-3,40	1,40	1,50	0,00	-2,20	jul-16
SERVICIOS							
Índice de cifra de negocios servicios (precios corrientes)	INE	-2,00	2,60	4,80	4,50	4,60	jul-15
Matriculación turismos	DGT	4,10	18,80	22,90	5,70	15,20	ago-16
Afiliados a la S.Social en sector servicios	Ministerio Empleo	-1,50	2,30	3,60	3,40	3,40	ago-16
OTROS INDICADORES							
Indicador Sentimiento Económico (nivel, media=100)	Eurostat	92,90	102,40	108,80	106,00	104,50	ago-16
Sociudades creadas (var.anual) *	INE	2,40	0,80	0,50	12,70	1,70	jul-16
Concursos disueltas (var.anual) *	INE	-10,90	-11,90	-5,40	1,70	-6,60	jul-16
Ventas al por menor (ICM) deflact, ajust por días hábiles	INE	-3,90	1,10	3,60	5,70	5,10	jul-16

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

