CESCE
El valor del crédito

ESPAÑA

COYUNTURA ECONÓMICA
(III Trimestre 2017)

Octubre 2017
LB

CONTINÚA EN LA SENDA DEL CRECIMIENTO

- **El crecimiento del PIB en el tercer trimestre de 2017 ha sido del 0,8%, una décima inferior que el trimestre anterior. Con este se alcanzan dos años de crecimiento económico consecutivo en España. Las previsiones lo sitúan en el 3,1% en 2017.**
- **La demanda nacional se ha incrementado una décima respecto al segundo trimestre y continúa siendo el principal motor de crecimiento.**

Demanda interna como motor económico

- El dinamismo económico se basa en la demanda interna que supone 2,5 pp del crecimiento del PIB mientras que la externa aporta 0,6 pp.
- Leve moderación del gasto de los hogares. El aumento del consumo privado se ha reducido una décima en el tercer trimestre pero continúa registrando una tasa positiva (0,6%). La inversión residencial ha experimentado una ligera desaceleración respecto el dato registrado en el mes de junio.
- Descenso del crédito en 0,3 puntos porcentuales frente al trimestre anterior, lo que supone un retroceso interanual del 1,4%. Cae el crédito para la adquisición de vivienda nueva (-2,8%) mientras que crece el crédito al consumo (4,6%). El ratio de endeudamiento de las familias continúa siendo muy elevado (100% de la renta bruta disponible) pero la morosidad se redujo en julio al 8,47% de los créditos.
- Los precios de vivienda libre continúan creciendo por undécimo trimestre consecutivo a una tasa del 5,6%. La inversión en bienes de equipo se ha incrementado un 1,5% respecto a lo observado en el trimestre anterior y continúa el desapalancamiento empresarial.

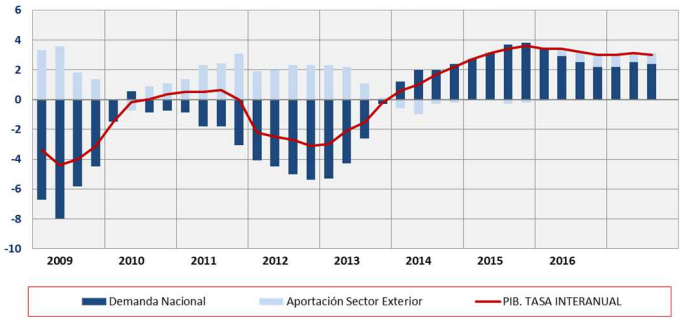
Sector Exterior

- La balanza por cuenta corriente registró nuevo avance un gracias al incremento del saldo de la balanza de bienes y servicios (18.595 mill.€) al crecer las importaciones por debajo de las exportaciones.
- El déficit comercial de bienes energéticos se incrementó un 42,6% en línea con la evolución del precio del petróleo importado que se encareció un 32,2% respecto al año anterior. La balanza de servicios turísticos acumuló en el período de enero hasta julio un saldo positivo de 18.595 mill €, gracias al incremento tanto del número de turistas (12% mayor que en 2016) y como del gasto por turista (un 15,7% mayor).
- El saldo por cuenta corriente y de capital acumulado hasta julio asciende a 7.725 mill.€, lo que equivale a una capacidad de financiación de la economía del 2% del PIB.

	España	Zona Euro	Ultimo dato
Crec. PIB intertrim.	0,8	0,6	III T.17
Tasa desemp.	17,2	9,1	Jul-17
IPCA	1,6%	1,5%	Ago-17
Déficit Pbco (%PIB) **	-2,1*	-1,4	Prev. 2017
Deuda Pbca (%PIB)**	100,1	90,3	Prev. 2017
B. Pagos c/c (%PIB)**	1,8	3,0	Prev. 2017

*Excluido el coste de reestructuración del sistema financiero
**Previsiones Comisión Europea, primavera 2017

Aportaciones al crecimiento del PIB



EUROPA: consolidación de la recuperación

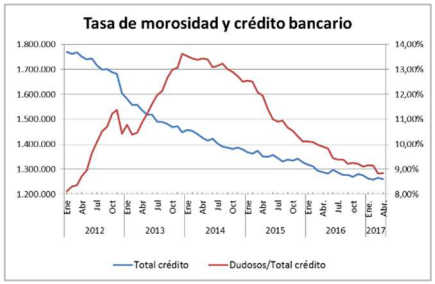
- El PIB de la zona euro mostró un crecimiento del 0,6% en el segundo trimestre, una décima más que el período anterior. Las condiciones financieras favorables, el crecimiento del empleo y el aumento de la renta disponible de los hogares favorecieron un mayor consumo público y privado y un incremento de la inversión.
- Crecimiento estable y generalizado en las principales economías: España (0,8%), Alemania (0,6%), Francia (0,5%) e Italia (0,4%).
- Mayor estabilidad de la inflación (1,5% en agosto) tras la volatilidad registrada durante el trimestre anterior. Los bajos costes laborales unitarios y la apreciación del euro en el mercado de divisas dificultan un mayor crecimiento del nivel de precios.
- En la reunión de septiembre el BCE decidió continuar con la política monetaria acomodaticia y mantuvo los tipos de interés sin cambios (0% para las operaciones de financiación, 0,25% y -0,40% para las facilidades marginales de crédito y depósito respectivamente) y anunció que mantendría estos niveles una vez finalice el programa de adquisición de activos (APP). Además, en el marco del APP, continuarán las adquisiciones mensuales de 60.000 mill.€ hasta diciembre de 2017 o hasta que la inflación vuelva a un nivel coherente con el objetivo a medio plazo (2%).

Evolución favorable de la creación de empleo

- La EPA del segundo trimestre registró una tasa del 17,2%., lo que supone un descenso de casi un punto porcentual respecto al trimestre anterior y sitúa el número total de parados en 3.914.300. La creación de empleo en el segundo trimestre mostró un crecimiento del 2,8% con respecto los datos del 2016. Los indicadores más recientes apuntan a una desaceleración del empleo en el tercer trimestre.
- El número de ocupados aumentó en 375.000 personas en este período, lo que supone un 0,85% más respecto al trimestre anterior en términos desestacionalizados. El empleo repuntó en todos los sectores especialmente en industrial (5,6% interanual) y agricultura (9,5% interanual, 0,5pp respecto el trimestre anterior) y servicios (1,7%).
- Continúa el buen ritmo de afiliación a la Seguridad Social con un crecimiento interanual del 3,8% en el segundo trimestre. Sin embargo, los datos más recientes apuntan a una reducción en el número de inscritos como consecuencia del fin de la temporada estival.
- La tasa de variación interanual del IPC aumentó hasta el 1,6% en el mes de agosto, lo que supone una décima más que los dos meses anteriores debido a la aceleración de los precios energéticos y de los alimentos elaborados.

Continúa la reducción del déficit

- El déficit público en el segundo trimestre ascendió al 2,1% del PIB, es decir un punto porcentual menos que en 2016. En el marco del Programa de Estabilidad del 2017 continúa la consolidación presupuestaria cuyo objetivo es situar el déficit en el 3,3% del PIB a cierre de ejercicio.
- La deuda pública en el segundo trimestre del 2017 alcanzó el 100% del PIB (1.137 billones de €). Pese a que, en términos absolutos ha aumentado, en relación al PIB el endeudamiento es menor que hace un año cuando suponía el 100,5% el PIB, por el buen dinamismo económico. El objetivo del gobierno es terminar el año con un nivel de endeudamiento equivalente al 98,8% del PIB.

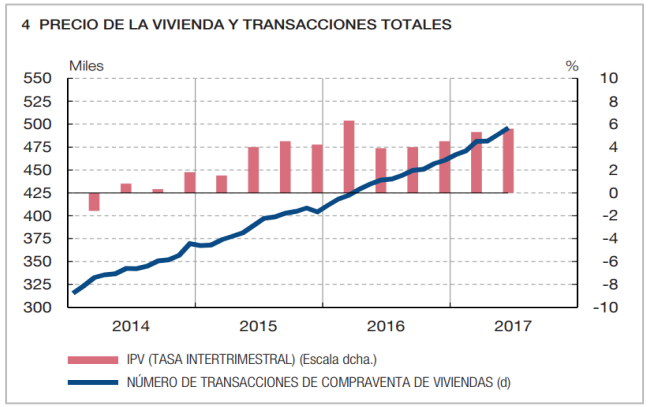


Conforme a su carácter confidencial (o reservado) y de uso interno, la información contenida en esta Ficha refleja exclusivamente comentarios y apreciaciones propias de esta Compañía, y no puede ser utilizada ni reproducida, en modo alguno, por segundas o terceras personas ajenas a los Servicios de la misma. CESCE declina cualquier tipo y grado de responsabilidad por el uso indebido de esta Ficha. La propiedad de CESCE sobre el contenido de esta Ficha está amparada por las normas vigentes reguladoras de la propiedad intelectual. La circulación, distribución o entrega por parte de CESCE de esta Ficha en cualquier ámbito exterior a la Compañía tendrá mero carácter de información o divulgación ocasional.

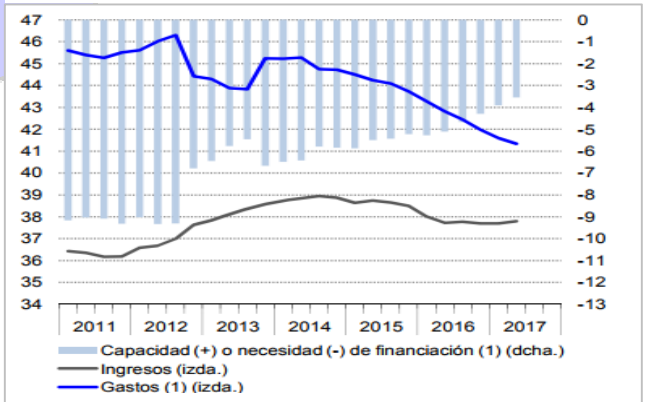
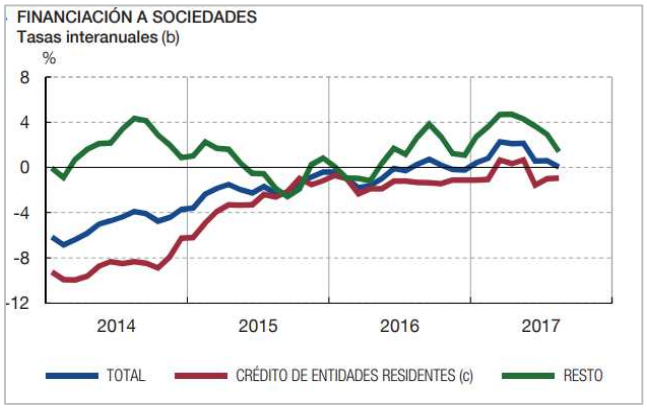
CESCE
El valor del crédito

INDICADOR Variaciones interanuales en porcentaje, salvo indicación en contrario	Fuente	2014 (1)	2015 (1)	2016 (2)	Penúltimo dato	Último dato	Periodo último dato
DATOS ECONOMÍA GENERAL							
Crecimiento PIB	INE	1,40	3,20	3,20	3,10	3,10	III Trim. 2017
Demanda nacional - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	1,60	3,30	2,80	2,40	2,50	III Trim. 2017
Demanda externa - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	-0,30	-0,10	0,50	0,70	0,60	III Trim. 2017
Indicador Sintético de Actividad	BdE	2,6	3,20	2,90	3,2	3,2	II Trim.2017
Consumo privado	INE	1,60	2,90	3,20	2,50	2,40	II Trim.2017
FBCF en maquinaria y bienes de equipo	Bde	8,30	8,90	5,00	5,50	4,10	II Trim.2017
FBCF construcción	Bde	1,20	4,90	1,90	2,90	3,00	II Trim.2017
PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e)	Markit Ecs Ltd	55,10	56,70	53,10	54,00	52,40	ago-17
Exportaciones de bienes y servicios	Bde	4,20	4,90	4,40	7,30	4,50	II Trim.2017
Importaciones de bienes y servicios	INE	6,50	5,60	3,30	5,70	2,80	II Trim.2017
Saldo de la balanza por cuenta corriente (% del PIB)	Bde	1,10	1,10	1,90	1,90	1,80	II Trim.2017
Índice de precios de consumo (IPC) (Datos fin de periodo)	BdE	-0,20	-0,50	-0,20	1,60	1,80	sep-17
MERCADO LABORAL							
Tasa Desempleo (EPA) media del periodo	BdE	24,4	22,1	19,6	18,10	17,20	II Trim.2017
Afiliados Seguridad Social (media mensual)	Ministerio Empleo	1,5	3,2	3,1	3,70	3,6	ago-17
CLU	MEH	-0,30	0,20	-0,40	0,00	-0,40	II Trim.2017
SECTOR PÚBLICO							
Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB) (excluye restruct S Financ)*	MEH	-5,79	-5,08	-4,90	-0,50	-2,10	II Trim.2017
Ayuda a entidades de Crédito	MEH	-0,10	-0,08	-0,21	-0,21	-0,21	II Trim.2017
TOTAL Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB)	MEH	-5,89	-5,16	-4,30	-0,40	-2,31	II Trim.2017
Deuda pública según PDE (Fin de periodo % PIB)	BDE	97,70	99,80	99,00	100,10	100,00	II Trim.2017
Tipo deuda pública 10 años	BDE	2,72	1,75	1,39	1,46	1,48	sep-17
Diferencial 10 años España - Alemania (pp)	BDE	1,48	1,21	1,25	1,04	1,10	sep-17
SECTOR FINANCIERO							
Credito nuevo a empresas y familias	BDE	-6,20	12,20	-13,90	12,10	9,30	ago-17
Morosidad, en porcentaje sobre total crédito- Datos final periodo	BDE	13,15%	11,25%	9,67%	8,43%	8,47%	jul-17
Préstamos y créditos a empresas hasta 1 mill.euros	BDE	2,10	3,80	3,20	3,10	2,80	ago-17
CONSTRUCCIÓN							
Precio Vivienda libre	Ministerio Fomento	-2,40	1,10	1,90	2,20	1,60	II Trim.2017
Viviendas a Construir. Visados.	Ministerio Fomento	2,20	42,60	29,00	80,80	28,50	jul-17
Crédito nuevo a hogares para compra de vivienda	BdE	23,50	32,30	5,00	21,00	30,40	ago-17
Compraventa de Viviendas	INE	2,10	11,50	14,00	19,30	16,80	jul-17
Consumo aparente de cemento	OFICEMEN	0,00	6,10	-3,60	-2,30	15,30	may-17
Afiliados a la S. Social (construcción, media diaria)	M. Empleo	-1,70	4,70	2,60	6,30	5,80	ago-17
INDUSTRIA							
IPI, filtrado de calendario	INE	1,30	3,40	1,90	2,60	1,70	jul-17
Entrada de pedidos industriales	Ministerio Industria	-15,60	-5,40	-5,40	-3,40	2,50	sep-17
Cifra de negocios de la industria	INE y FUNCAS	1,40	1,50	1,20	3,30	3,20	jul-17
SERVICIOS							
Índice de cifra de negocios servicios (precios corrientes)	INE	2,60	4,80	4,40	6,50	4,40	jul-17
Matriculación turismos	DGT	18,80	22,90	10,90	2,50	13,00	ago-17
Afiliados a la S.Social en sector servicios	Ministerio Empleo	2,30	3,60	3,40	3,90	3,70	ago-17
OTROS INDICADORES							
Indicador Sentimiento Económico (nivel, media=100)	Eurostat	102,40	108,70	106,30	107,90	109,30	ago-17
Sociedades creadas (var.anual)	INE	0,80	0,50	-0,51	-10,30	-9,40	jul-17
Concursos disueltas (var.anual)	INE	-11,90	-5,40	-10,07	-2,70	2,10	jul-17
Ventas al por menor (ICM) deflact, ajust por días hábiles	INE	0,90	3,60	3,50	1,20	1,60	ago-17

(1) Media del periodo (2) Media del periodo para el que se dispone de datos



DÉFICIT PÚBLICO (TOTAL AA.PP)



Fuente: IGAE (Excl. ayudas a las entidades de crédito)