

- Se estabiliza el ritmo de crecimiento intertrimestral de la economía española en el 0,4%, sostenido por el avance del consumo interno.
- El mercado laboral se ralentiza como consecuencia del enfriamiento económico.

Moderación generalizada

- La actividad económica da señales de pérdida de dinamismo de, aunque aún muestra una notable resistencia frente al enfriamiento generalizado de la zona euro. El crecimiento se sostiene gracias al buen comportamiento de la demanda interna (aporte 1,8 pp al PIB interanual) que compensa la caída de la demanda externa (0,2pp), mucho más afectada por la caída de los intercambios comerciales. Los indicadores cualitativos adelantados para este periodo apuntan a un crecimiento más moderado de la actividad global para España (en septiembre el PMI compuesto se situó en el 51,7, casi un punto por debajo del nivel del mes anterior).
- El consumo privado y la inversión se mantienen como los principales componentes de la demanda nacional. Sorprende el comportamiento del consumo de los hogares (crecimiento interanual del 1,5%), mientras la inversión mantiene un crecimiento más débil. Previsible pérdida de dinamismo en los próximos periodos, a tenor del deterioro de los indicadores de coyuntura (Indicador de Confianza del Consumidor que cerró el tercer trimestre en -5,8 y continuará en caída en el cuarto trimestre).
- Destaca el indicador de la compraventa de viviendas, que en el mes de agosto se desplomó un 21% respecto al mismo período del año anterior. Caen también los indicadores relacionados con la concesión de crédito nuevo (0,4% en septiembre, frente al 5,5% que registró en 2018) fundamentalmente los préstamos hipotecarios (incremento de apenas el 0,2%) y el crédito concedido a empresas, que descienden por segundo mes consecutivo. La morosidad, por su parte, continúa disminuyendo hasta situarse en el 5,24% del total del crédito, un nivel similar al de 2009.

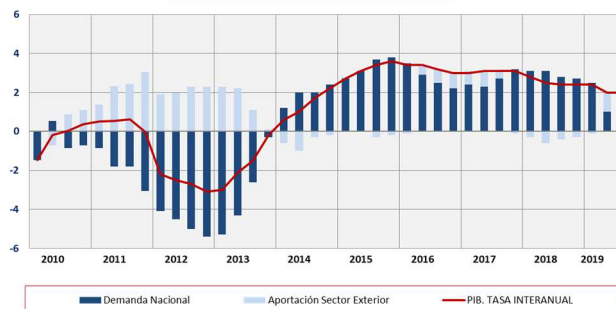
La deuda externa mantiene su tendencia creciente

- Menor capacidad de financiación de la economía española en el acumulado hasta agosto respecto a 2018. La balanza por cuenta corriente modera su posición superavitaria (15.130 mill.€) como resultado de un superávit de la balanza comercial más reducido y un mayor déficit de la de rentas.
- Deterioro del déficit comercial en agosto tras la mejora transitoria del mes anterior debido al empeoramiento del comercio energético. Caen las exportaciones en agosto (-5,4%) mientras suben las importaciones (2,8%). El sector turístico se mantiene estable durante los primeros 9 meses del año. Leve incremento del superávit turístico respecto al año anterior (34.037 mill.€). En septiembre pese a que cae la llegada de turistas (0,2% interanual) aumenta el gasto medio que realizan. Cataluña se sitúa como primer destino de los turistas internacionales (concentra el 22,6% del total).
- La deuda exterior bruta cerró el segundo trimestre en 2.101 bill.€ (equivalente al 171,6% del PIB frente al 168,6% que registraba en el mismo período de 2018).

	España	Zona Euro*	Último dato
Crec. PIB intertrim.	0,4	0,2	III T.19
Tasa desemp.	13,9%	7,5	III T.19
IPCA	0,3%	1,3%	III T.19
Déficit Pbco (%PIB)	-2,1	-0,1	II T.19
Deuda Pbca (%PIB)**	98,9	86,4	II T.19
B. Pagos c/c (%PIB)**	1,8	1,9	II T.19

*Datos Zona Euro a Mayo 2019

Aportaciones al crecimiento del PIB



EUROPA acusa la guerra comercial

- Enfriamiento generalizado de la economía en un contexto de elevada incertidumbre. Persisten los factores de riesgo que pueden perjudicar al crecimiento económico (un posible Brexit sin acuerdo, una mayor desaceleración de China o una escalada arancelaria). Recorte de estimaciones de crecimiento para la eurozona (1,1% para 2019 y 1% en 2020), el menor ritmo desde 2009.
- Por países, todo apunta a una contracción de Alemania en el tercer trimestre lastrada por las tensiones comerciales; leve desaceleración de Francia (0,2% frente al 0,3% del trimestre anterior) y la actividad en Italia se mantiene próxima al estancamiento (0,1%). Retroceso del 0,2% en Reino Unido por la incertidumbre del Brexit.
- La política monetaria mantiene su carácter expansivo para tratar de frenar el debilitamiento de la economía. La Fed ha recortado en tres ocasiones los tipos de interés en 2019 y ha comunicado que pretende retomar la adquisición de reservas y engordar así su balance. El BCE adoptó una serie de medidas orientadas a aumentar el grado de acomodación monetaria (situó el tipo de interés de facilidad de depósito hasta el -0,5% y amplió el período durante el cual espera que los tipos de interés permanezcan en mínimos).
- Se reducen posibilidades de que se produzca un Brexit sin acuerdo. La UE y reino Unido llegaron a un nuevo Acuerdo de Salida que Westminster apoyó a la vez que obligaba al primer ministro a pedir un nuevo aplazamiento. Previsible salida ordenada de Reino Unido antes del 31 de enero tras la celebración de elecciones en diciembre de 2019 que se espera que permitan desbloquear la situación política del país.

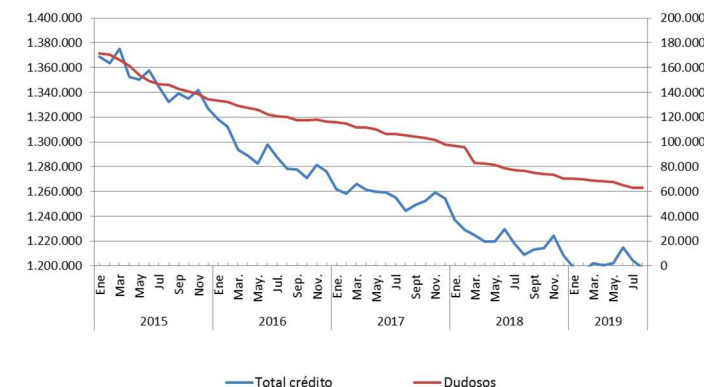
Frenazo en el mercado laboral

- Ralentización de la creación de empleo. Incremento de 98.000 personas en la cifra de paro registrado para el mes de octubre, el mayor aumento desde 2012. La tasa de paro cerró el tercer trimestre en el 13,92%, una reducción de apenas una décima respecto el periodo anterior.
- Aumento de 106.541 personas en el número de afiliados a la Seguridad Social, lo que supone el segundo mejor dato del mes de octubre, solo superado por octubre de 2018. Destaca la afiliación en el sector educativo, que muestra un comportamiento cada vez más estacional.
- Persiste la atonía generalizada de los precios. En septiembre el aumento de la inflación fue del 0,1%, el menor avance de los últimos tres años. Los menores precios energéticos explican este comportamiento.

La deuda pública, en máximos

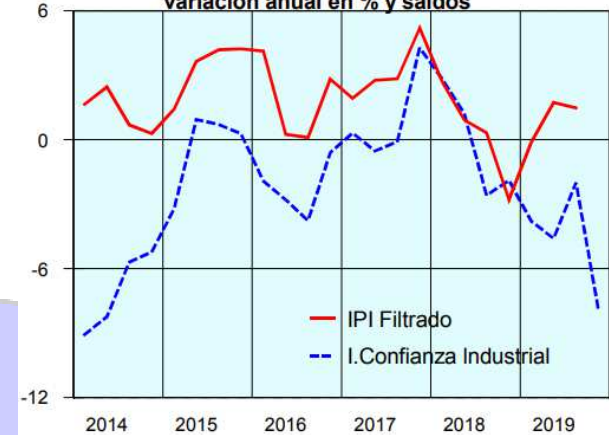
- Notable incremento del desequilibrio fiscal. El desajuste de las cuentas públicas cerró el segundo trimestre en el 2,14% del PIB, casi tres décimas más que el mismo período de 2018. Este aumento responde al carácter expansivo de la política fiscal que está llevando a cabo el Ejecutivo, en concreto aumentan las transferencias (corrientes y de capital) como la devolución del gravamen de la prestación de maternidad y paternidad entre 2014 y 2017 y el aumento de la remuneración de los funcionarios.
- La deuda del conjunto de las AA.PP se mantuvo en máximos en términos absolutos en el segundo trimestre de 2019, con 1,21 billones de euros. En términos relativos se situó en el 98,9% del PIB. Dado que existe una notable concentración de las emisiones en los primeros meses del año, se prevé que se mantendrá en torno a esta cifra hasta finales de año (el objetivo del programa de estabilidad del Gobierno sitúa la deuda pública en el 95,8% del PIB para 2019).

Tasa de morosidad y crédito bancario

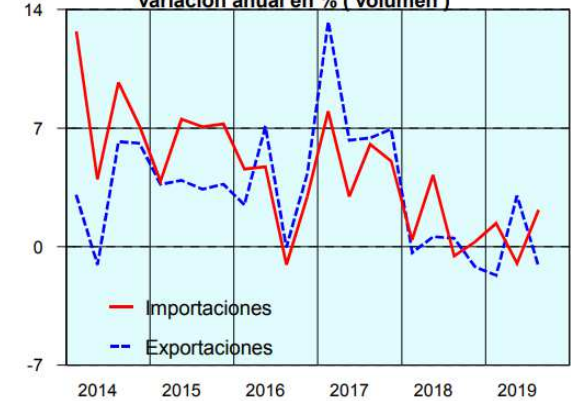


INDICADOR Variaciones interanuales en porcentaje, salvo indicación en contrario	Fuente	2016	2017⁽¹⁾	2018⁽²⁾	Penúltimo dato	Último dato	Periodo último dato
DATOS ECONOMÍA GENERAL							
Crecimiento PIB	MINCOTUR	3,20	3,00	2,60	2,00	2,00	III Trim 2019
Demanda nacional - aportación al crec del PIB, en p.p	MINCOTUR	2,60	2,90	2,90	1,00	1,80	III Trim 2019
Demanda externa - aportación al crec del PIB, en p.p	MINCOTUR	0,60	0,10	-0,30	1,00	0,20	III Trim 2019
Indicador Sintético de Actividad	MINCOTUR	3,20	3,10	2,50	2,2	2,3	III Trim 2019
Consumo privado	MINCOTUR	2,90	2,50	2,30	0,60	1,50	III Trim 2019
FBCF en maquinaria y bienes de equipo	Bde	5,20	6,00	5,40	-2,20	5,60	III Trim 2019
FBCF construcción	Bde	1,10	4,60	6,20	2,90	-0,70	III Trim 2019
PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e)	Markit Ecs Ltd	54,90	56,20	54,60	52,60	51,70	sep-19
Exportaciones de bienes y servicios	INE	5,20	5,20	2,30	2,20	2,30	III Trim 2019
Importaciones de bienes y servicios	INE	2,90	5,60	3,50	-0,70	2,00	III Trim 2019
Saldo de la balanza por cuenta corriente (% del PIB)	Bde	2,40	2,20	1,50	1,60	1,80	II Trim 2019
Índice de precios de consumo (IPC) (Media anual)	BdE	-0,20	2,00	1,70	0,90	0,30	III Trim 2019
MERCADO LABORAL							
Tasa Desempleo (EPA) media del periodo	BdE	19,6	17,2	15,30	14,00	13,90	III Trim 2019
Afiliados Seguridad Social (media mensual)	Ministerio Empleo	3	3,6	3,10	2,50	2,4	sep-19
CLU	Bde	-0,60	0,20	1,00	2,10	2,10	II Trim 2019
Productividad por trabajador	Bde	0,10	0,10	0,10	-0,40	-0,20	II Trim 2019
Índice de Tendencia de Competitividad (ITC)*	MINCOTUR	98,00	98,80	98,90	98,00	97,90	jun-19
SECTOR PÚBLICO							
Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB) (excluye restruct S Financ)	MINHAP	-4,30	-3,10	-1,49	-0,30	-2,10	ago-19
Ayuda a entidades de Crédito	MINHAP	-0,21	-0,01	0,00	0,00	0,00	II Trim 2019
TOTAL Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB)	MINCOTUR	-4,51	-3,11	-1,49	-0,30	-2,10	II Trim 2019
Deuda pública según PDE (Fin de periodo % PIB)	MINCOTUR	99,00	98,10	97,20	98,90	98,90	II Trim 2019
Tipo deuda pública 10 años	BDE	1,39	1,58	1,44	0,21	0,31	oct-19
Diferencial 10 años España - Alemania (pp)	BDE	125	120	98	77	67	oct-19
SECTOR FINANCIERO							
Credito nuevo a empresas y familias	BDE	-13,90	5,80	8,9	-2,90	2,20	III Trim 2019
Morosidad, en porcentaje sobre total crédito- Datos final periodo	BDE	9,58%	8,55%	6,59%	5,64%	5,24%	ago-19
Préstamos y créditos a empresas hasta 1 mill.euros	BDE	3,20	2,90	2,2	2,60	2,70	III Trim 2019
CONSTRUCCIÓN							
Precio Vivienda libre	Ministerio Fomento	1,90	2,40	3,40	4,40	3,10	II Trim 2019
Viviendas a Construir. Visados.	Ministerio Fomento	29,00	31,10	23,60	23,30	21,10	II Trim 2019
Crédito nuevo a hogares para compra de vivienda	M. Fomento	5,00	3,60	12,80	-4,40	-7,90	III Trim 2019
Compraventa de Viviendas	INE	14,00	15,40	10,20	3,80	-21,10	ago-19
Afiliados a la S. Social (construcción, media diaria)	BdE	3,90	8,80	8,60	5,90	4,40	III Trim 2019
INDUSTRIA							
IPI, filtrado de calendario	INE	1,80	3,20	0,30	1,10	2,00	ago-19
Cartera de pedidos industriales	BdE	-5,30	1,80	0,30	-7,10	-13,60	oct-19
Cifra de negocios de la industria	INE y FUNCAS	1,20	4,20	1,40	0,20	0,60	II Trim 2019
SERVICIOS							
Índice de cifra de negocios servicios (precios corrientes)	INE	4,40	6,60	5,80	5,00	5,10	II Trim 2019
Matriculación turismos	BdE	10,90	7,70	7,00	-4,80	-11,40	III Trim 2019
Afiliados a la S.Social en sector servicios	Ministerio Empleo	3,80	4,40	3,90	3,00	2,70	III Trim 2019
OTROS INDICADORES							
Indicador Sentimiento Económico (nivel, media=100)	Eurostat	106,00	108,30	105,20	104,20	101,20	oct-19
Sociedades creadas (var.anual)	INE	-0,51	1,50	-4,40	-2,80	-8,60	oct-19
Concursos disueltas (var.anual)	INE	2,20	1,60	-	6,90	-9,90	oct-19
Ventas al por menor (ICM) deflact, ajust por días hábiles	INE	3,60	0,80	0,70	1,30	1,50	III Trim 2019

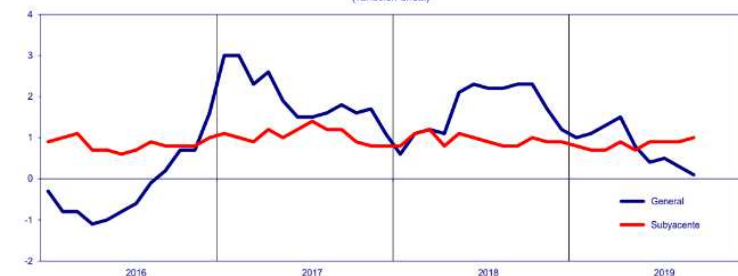
I PROD. INDUSTRIAL E I. CONFIANZA INDUSTRIAL
variación anual en % y saldos



IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES. ADUANAS
variación anual en % (volumen)



Índice de precios al consumo (IPC)
(variación anual)



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