

TRES AÑOS DE CRECIMIENTO...

- El crecimiento intertrimestral del PIB en el cuarto trimestre de 2016 ha sido del 0,7% (al igual que en el anterior). Se trata del decimocuarto trimestre consecutivo de crecimiento, y supone una tasa interanual del 3%.
- La demanda interna continúa siendo el principal motor de crecimiento, destacando la aportación del consumo privado.

El gasto privado impulsa el crecimiento

- La demanda interna continúa siendo el principal impulsor de la actividad, con una aportación de 2,4 p.p al crecimiento interanual.
- El gasto privado se mantiene (crecimiento del 0,6%) gracias a la creación sostenida de empleo y el tono laxo de las condiciones financieras. La mejora de los índices de confianza de los consumidores y los servicios y del PMI de bienes de consumo confirman esta tendencia.
- Ligera aceleración de la inversión residencial, con un elevado dinamismo de los visados de obra nueva y creación de empleo en el sector. La inversión de bienes de equipo ha crecido un 1% frente al trimestre anterior.

Sector Exterior

- La balanza por cuenta corriente registró entre enero y octubre un superávit récord (el mayor en 56 años) de 15.640 mill.€, un 62,5% más que en el mismo periodo de 2015. Esta mejora responde al efecto combinado de un menor déficit en la balanza comercial y un aumento del superávit en la balanza de servicios.
- Capacidad de financiación en el tercer trimestre (7.569 mill.€; 2,8% del PIB trimestral) superior en 440 millones a la registrada en el mismo periodo de 2015.
- Las exportaciones de bienes ascendieron a 210.292 mill.€ entre enero y octubre, un 0,9% más que en el mismo periodo de 2015 y máximo histórico de la serie para el periodo. Las importaciones cayeron un 1,6%, hasta 225.352 mill.€. Como resultado, el déficit comercial de los diez primeros meses se situó en 15.060 mill.€, 26,6% menos que en el mismo periodo de 2015. Las exportaciones españolas evolucionaron mejor que las de la zona euro y la Unión Europea.

	España	Zona Euro	Último dato
Crec. PIB intertrim.	0,7	0,3	III T.16
Tasa desemp.	19,2	9,8	Oct-16
IPCA	0,7%	0,6%	Nov-16
Déficit Pbco (%PIB) **	-4,6*	-1,8	Prev. 2016
Deuda Pbca (%PIB)**	99,5	91,6	Prev. 2016
B. Pagos c/c (%PIB)**	1,7	3,7	Prev. 2016

*Excluido el coste de reestructuración del sistema financiero

**Previsiones Comisión Europea, otoño 2016

Aportaciones al crecimiento del PIB



EUROPA: se mantienen los estímulos monetarios

- El crecimiento de la Eurozona mantuvo el mismo ritmo que el trimestre anterior (0,3%), si bien la composición cambió: el consumo vuelve a ganar tracción tras la debilidad en el segundo trimestre y la aportación del sector exterior pasó a ser negativa, debido al crecimiento casi nulo de las exportaciones y a un aumento moderado de las importaciones. Los indicadores más recientes sugieren una aceleración de la actividad económica en el área del euro en los meses finales del año.
- Comportamiento heterogéneo entre países: crecimiento elevado en España y Holanda, moderado en Alemania y cierta recuperación en Italia y Francia, tras el estancamiento del segundo trimestre.
- El BCE decidió en diciembre continuar con el programa de compras de activos al ritmo actual de 80.000 mill.€ de euros mensuales hasta finales de marzo de 2017, y ampliar su vigencia nueve meses más, a un ritmo mensual de compras de 60.000 mill.€, hasta finales del año próximo y, en cualquier caso, hasta que la inflación retome una senda coherente, con el objetivo de medio plazo de estabilidad de precios. También se decidió mantener inalterados los tipos de interés.

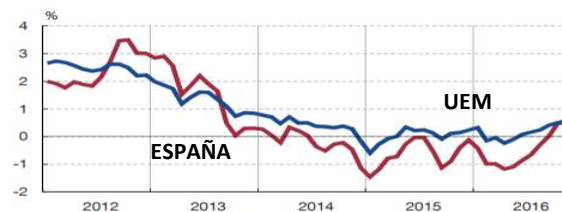
El año cierra con mejoras en el empleo

- Cuarto año consecutivo de caída interanual del paro registrado. Fuerte reducción en diciembre, tras cuatro meses de subidas, gracias a la contratación de la campaña navideña.
- La EPA del tercer trimestre cerró con una tasa del 18,9%, el nivel más reducido desde el último trimestre de 2009. El número de ocupados ha crecido en 226.500 personas respecto al anterior, gracias al empuje del sector servicios (responsable de casi el 80% de este aumento), especialmente el turismo. La tasa de temporalidad (26,96%) es la más alta desde finales de 2008.
- La afiliación a la Seguridad Social ha crecido en diciembre en 68.531 personas (un 0,34%) y sitúa el número total de adscritos en 17.849.055 ocupados. En términos anuales, el aumento de 540.655 personas (3,12%) en el mejor resultado de la década.
- El IPC subió un 0,6% en diciembre respecto al mes anterior y se elevó nueve décimas en tasa interanual, hasta el 1,6%. Es la cuarta tasa positiva consecutiva y el nivel más alto desde junio de 2013. Este aumento obedece al encarecimiento de las gasolinas y la electricidad, entre otros.

Deuda pública en máximos históricos

- Déficit público del -2,88% del PIB en octubre de 2016, sin incluir a las corporaciones locales (-3,33% en 2015), gracias al fuerte ajuste de la Administración regional, que ha reducido su déficit un 71,7%. El objetivo para este año es del -4,6% y del -3,1% para 2017. En diciembre se aprobó una modificación del Impuesto de Sociedades y el incremento de los llamados impuestos especiales, con una recaudación adicional estimada de 4.800 mill.€.
- La deuda pública asciende a 1.106.693 mill.€, (0,12% por encima del trimestre anterior) lo que representa un 100,3% del PIB. Predominio de la deuda a medio y largo plazo (más de dos tercios de la deuda total). Muy bajo coste de financiación, ya que el BCE ha adquirido casi la mitad de la nueva deuda emitida.

ÍNDICES ARMONIZADOS DE PRECIOS DE CONSUMO



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	3,30	3,20	3,00	IV Trim.2016
Demanda nacional - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	1,60	3,70	3,00	2,60	2,40	IV Trim.2016
Demanda externa - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	-0,30	-0,50	0,40	0,60	0,60	IV Trim.2016
Indicador Sintético de Actividad	BdE	2,6	2,90	2,70	2,7	2,5	IV Trim.2016
Consumo privado	INE	1,20	2,90	3,00	3,20	2,80	III Trim.2016
FBCF en maquinaria y bienes de equipo	Bde	8,30	8,90	n.d	6,20	5,00	III Trim.2016
FBCF construcción	Bde	1,20	4,90	n.d	2,00	2,00	III Trim.2016
PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e)	Markit Ecs Ltd	55,10	56,70	54,80	54,40	55,20	nov-16
Exportaciones de bienes y servicios	Bde	4,20	4,90	n.d	6,40	2,80	III Trim.2016
Importaciones de bienes y servicios	INE	6,50	5,60	n.d	5,10	0,90	III Trim.2016
Saldo de la balanza por cuenta corriente (% del PIB)	Bde	1,00	1,40	1,70	-0,20	2,60	II Trim.2016
Índice de precios de consumo (IPC) (Datos fin de período)	BdE	-0,20	-0,50	-0,40	0,70	0,70	nov-16
MERCADO LABORAL							
Tasa Desempleo (EPA) media del periodo	BdE	24,4	22,1	20	20,00	19,30	III Trim.2016
Afiliados Seguridad Social (media mensual)	Ministerio Empleo	1,6	3,3	3,1	3,50	3,3	sep-16
CLU	MEH	-0,80	0,20	-0,20	-0,30	-0,10	III Trim.2016
SECTOR PÚBLICO							
Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB) (excluye restruct S Financ)*	MEH	-5,79	-5,16	-2,68	-3,11	-2,68	oct-16
Ayuda a entidades de Crédito	MEH	-0,10	-0,08	-0,20	-0,19	-0,20	oct-16
TOTAL Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB)	MEH	-5,89	-5,24	-2,88	-3,30	-2,88	oct-16
Deuda pública según PDE (Fin de periodo % PIB)	BDE	97,70	99,80	100,30	101,00	100,30	III Trim.2016
Tipo deuda pública 10 años	BDE	2,72	1,74	1,39	1,07	1,43	nov-16
Diferencial 10 años España - Alemania (pp)	BDE	1,48	1,23	1,27	1,04	1,19	nov-16
SECTOR FINANCIERO							
Credito nuevo a empresas y familias	BDE	-6,20	12,20	-14,10	-18,00	-14,50	oct-16
Morosidad, en porcentaje sobre total crédito- Datos final periodo	BDE	13,15%	11,25%	9,67%	9,21%	9,27%	oct-16
Préstamos y créditos a empresas hasta 1 mill.euros	BDE	2,10	3,80	3,20	2,90	3,30	oct-16
CONSTRUCCIÓN							
Precio Vivienda libre	Ministerio Fomento	-2,40	1,10	2,00	2,00	1,60	III Trim.2016
Viviendas a Construir. Visados.	Ministerio Fomento	2,20	42,60	32,60	15,50	11,00	sep-16
Crédito nuevo a hogares para compra de vivienda	BdE	23,50	32,30	7,80	-16,20	-7,70	oct-16
Compraventa de Viviendas	INE	2,10	11,50	13,90	13,20	6,50	oct-16
Consumo aparente de cemento	OFICEMEN	0,00	6,10	-3,00	-7,20	0,60	nov-16
Afiliados a la S. Social (construcción, media diaria)	M. Empleo	-1,70	4,70	2,60	3,30	3,40	nov-16
INDUSTRIA							
IPI, filtrado de calendario	INE	1,30	3,40	1,70	0,50	0,30	oct-16
Entrada de pedidos industriales	Ministerio Industria	-15,60	-5,40	-5,60	-6,50	-3,30	nov-16
Cifra de negocios de la industria	INE y FUNCAS	1,40	1,50	0,40	0,30	2,30	oct-16
SERVICIOS							
Índice de cifra de negocios servicios (precios corrientes)	INE	2,60	4,80	3,90	4,20	4,10	oct-16
Matriculación turismos	DGT	18,80	22,90	12,60	3,90	14,20	nov-16
Afiliados a la S.Social en sector servicios	Ministerio Empleo	2,30	3,60	3,40	3,70	3,70	nov-16
OTROS INDICADORES							
Indicador Sentimiento Económico (nivel, media=100)	Eurostat	102,40	108,80	106,50	107,60	108,40	nov-16
Sociedades creadas (var.anual) *	INE	0,80	0,50	9,20	5,20	-4,20	oct-16
Concursos disueltas (var.anual) *	INE	-11,90	-5,40	1,60	-4,00	0,90	oct-16
Ventas al por menor (ICM) deflact, ajust por días hábiles	INE	1,10	3,60	3,80	3,20	2,20	oct-16

⁽¹⁾ Media del periodo ⁽²⁾ Media del periodo para el que se dispone de datos
* El dato a fecha de octubre de 2016 no incluye el saldo de las corporaciones locales.

