

- Se mantiene el ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre (0,8%). El PIB crece un 3,1% en el 2017, lo que supone el cuarto año consecutivo de crecimiento positivo.
- El déficit público asciende al 1,5% del PIB en el tercer trimestre. Se prevé cumplir con el objetivo de déficit marcado por la Comisión Europea (3,1% del PIB en 2017) y que en 2018 España abandone el Procedimiento de Déficit Excesivo abierto en 2009.

### Demanda interna como motor económico

- Se mantiene el dinamismo de la economía en el último trimestre del año. Se espera un crecimiento del PIB de 3,1% para el conjunto del 2017, en el que 2,6 pp corresponden a la demanda interna impulsada por el incremento en la renta disponible de las familias, resultado de la intensa creación de empleo y las condiciones financieras favorables.
- El crecimiento del gasto de los hogares se mantiene constante como en los trimestres anteriores (0,6%). Sigue aumentando la inversión en vivienda (aceleración del 1,7% en el cuarto trimestre) al igual que su precio (6,7% interanual hasta el mes de octubre). Progresiva reducción del endeudamiento de las familias (99,8% de la renta disponible) por el aumento de la renta disponible y la caída del crédito, aún en tasas negativas (-1% hasta octubre).
- Buen comportamiento de la actividad empresarial, especialmente en la rama industrial. PMI compuesto de actividad global iguala los niveles de 2007 (55,4 en diciembre). Buen dato del Índice de Producción Industrial en octubre (crecimiento del 4,2% respecto al 2016) a pesar de su discreta evolución durante el año. Incremento del 2% de la inversión en bienes de equipo apoyado por la mejora en el acceso al crédito de las empresas españolas.
- La incertidumbre política generada por la crisis en Cataluña se refleja en la caída del 3,9% del consumo minorista y en la menor llegada de turistas en el mes de octubre (5% inferior al nivel de 2016). Las expectativas para el último trimestre de 2017 (0,9%) y el primero de 2018 (0,8%) mejoran por la previsión de normalización política.

### Moderación del superávit exterior

- Capacidad de financiación de 15.375 mill.€ acumulada hasta el mes de octubre. La balanza por cuenta corriente registra un superávit de 14.125 millones (2% del PIB), inferior al nivel de 2016 por el incremento del déficit comercial (2.511 mill.€) debido tanto al componente no energético, cuyo déficit casi se triplicó, como al componente energético, que aumentó un 16%.
- Aumentan tanto las exportaciones (11,2%) como las importaciones (13,2%) en el mes de octubre. Continúa el cambio de tendencia en los ingresos por turismo registrado en el trimestre anterior: aumentan tanto la llegada de turistas, que alcanza un récord histórico (incremento del 11,5% en el trimestre), como el gasto por turista.
- Entrada de capital de 7.406 mill.€ en el mes de octubre gracias a la entrada de 15.213 mill.€ de "otra inversión" que compensa las salidas de inversión en cartera, directa y derivados financieros.

	España	Zona Euro	Ultimo dato
Crec. PIB intertrim.	0,8	0,6	IV T.17
Tasa desemp.	16,4	8,8	Dic-17
IPCA	1,7%	1,5%	Dic-17
Déficit Pbco (%PIB)**	-1,46*	-1,2	Nov. 2017
Deuda Pbca (%PIB)**	98,7	89,1	Nov. 2017
B. Pagos c/c (%PIB)**	2	3,2	Oct. 2017

\*Excluido el coste de reestructuración del sistema financiero

\*\*Datos Zona Euro para el segundo trimestre 2017

Aportaciones al crecimiento del PIB



### EUROPA: se mantiene la expansión

- Continúa la política monetaria acomodaticia en la Eurozona. Se estima un crecimiento del 2,4% para el conjunto del 2017, que se ve reflejada también en la importante creación de empleo (tasa de paro en el 8,8%). Lideran Alemania y España (crecimiento del 0,8%), seguidos de Italia y Holanda con tasas del 0,4%.
- La demanda interna sigue siendo el principal motor de crecimiento. La demanda externa aporta solamente una décima al crecimiento del tercer trimestre, tras un comportamiento errático durante el primer semestre.
- El dinamismo de la economía sigue sin reflejarse en la inflación (estable en el 1,5% en el cuarto trimestre) y en los costes salariales. De hecho, la inflación subyacente (excluida energía y alimentos) descendió hasta el 1,1% y se mantendrá alrededor de ese nivel en 2018, lejos del objetivo del 2% del BCE.
- Comienza la reducción del programa de adquisición de activos del BCE. La compra de activos se reduce un 50% (30.000 millones mensuales) hasta septiembre de 2018. Los tipos de interés se mantuvieron inalterados tras la reunión de diciembre (0% para las operaciones de financiación, 0,25% y -0,40% para las facilidades marginales de crédito y depósito respectivamente).
- Avances en el fortalecimiento de la Unión Bancaria. Se propone la creación de un Fondo Común de Garantía de Depósitos que no contempla la mutualización de los riesgos y de un Fondo Monetario Europeo que asumiría las funciones de prestamista de última instancia y de control de los déficits públicos de los Estados miembros.

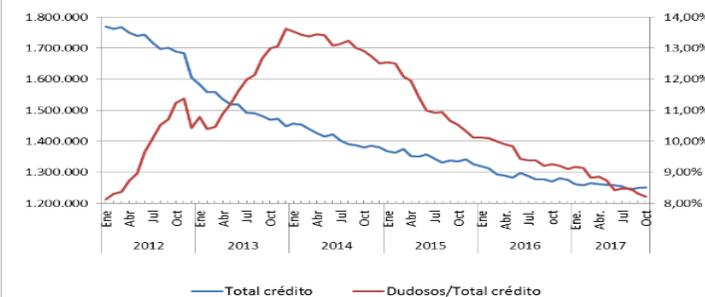
### Intensa creación de empleo

- La tasa de paro alcanzó el 16,4% en el tercer trimestre, el nivel más bajo desde 2008. Preocupa el elevado nivel de paro juvenil (26,4%) y la temporalidad, que continúa alrededor del 27%.
- Cuarto año consecutivo de aumento de afiliación a la Seguridad Social (611.146 personas).
- La creación de empleo se ha traducido en un aumento del coste laboral (0,4% en el tercer trimestre) y del salarial (0,3% para el mismo período). Sin embargo, los costes laborales unitarios continúan en descenso (caen en -0,2% en el tercer trimestre). La caída del CLU se refleja en una mejora de la competitividad por trabajador (incremento del Índice de Tendencia de Competitividad del 1,7%) en el tercer trimestre frente al resto de la UE.
- Aumento del 1,7% del IPC en el mes de noviembre. Aceleración en los precios del transporte y la vivienda, derivados del incremento de los precios del crudo (carburante y calefacciones) que aumentaron un 6% interanual. El IPC adelantado apunta a una inflación del 1,2% para el mes de diciembre.

### Continúa la reducción del déficit

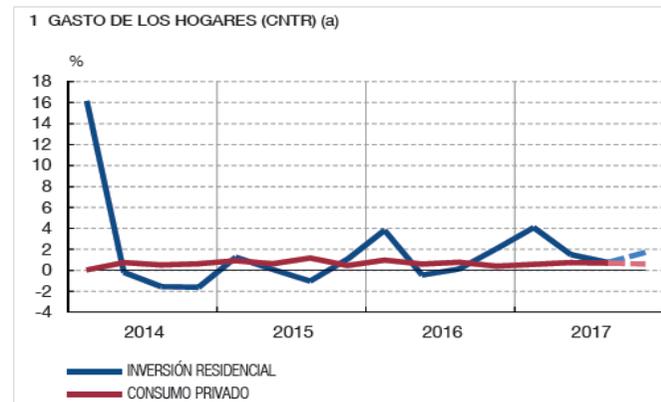
- Por segundo año consecutivo España cumplirá con el objetivo de déficit fijado por la Comisión Europea (3,1% del PIB en 2017). En noviembre el déficit de las Administraciones Públicas (incluyendo la asistencia financiera) ascendió al 1,5% del PIB, un 45,7% menos que en 2016, gracias al superávit registrado por las Corporaciones Locales (el resto de AA.PP. presentaron déficit).
- Progresiva reducción de la deuda pública en el tercer trimestre hasta el 98,7% del PIB (1,136 billones de €) gracias al crecimiento económico y al mantenimiento de la política de consolidación fiscal.

Tasa de morosidad y crédito bancario



INDICADOR Variaciones interanuales en porcentaje, salvo indicación en contrario	Fuente	2014 <sup>(1)</sup>	2015 <sup>(1)</sup>	2016 <sup>(2)</sup>	Penúltimo dato	Último dato	Periodo último dato
<b>DATOS ECONOMÍA GENERAL</b>							
Crecimiento PIB	INE	1,40	3,20	3,20	3,10	3,20	IV Trim. 2017
Demanda nacional - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	1,60	3,30	2,80	2,70	3,00	IV Trim. 2017
Demanda externa - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	-0,30	-0,10	0,50	0,40	0,20	IV Trim. 2017
Indicador Sintético de Actividad	BdE	2,6	3,20	3,10	3,2	3,1	III Trim. 2017
Consumo privado	INE	1,60	2,90	3,20	2,40	2,60	IV Trim. 2017
FBCF en maquinaria y bienes de equipo	Bde	8,30	8,90	4,20	3,60	6,00	III Trim. 2017
FBCF construcción	Bde	1,20	4,90	2,40	4,00	4,90	III Trim. 2017
PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e)	Markit Ecs Ltd	55,10	56,70	54,90	55,10	55,20	nov-17
Exportaciones de bienes y servicios	Bde	4,20	4,90	4,80	4,40	4,90	III Trim. 2017
Importaciones de bienes y servicios	INE	6,50	5,60	2,70	2,30	4,00	III Trim. 2017
Saldo de la balanza por cuenta corriente (% del PIB)	Bde	1,10	1,10	2,20	2,00	1,30	III Trim. 2017
Índice de precios de consumo (IPC) (Datos fin de periodo)	BdE	-0,20	-0,50	-0,20	1,60	1,70	nov-17
<b>MERCADO LABORAL</b>							
Tasa Desempleo (EPA) media del periodo	BdE	24,4	22,1	19,6	17,20	16,80	III Trim. 2017
Afiliados Seguridad Social (media mensual)	Ministerio Empleo	1,5	3,2	3,1	3,60	3,7	nov-17
CLU	MEH	-0,30	0,20	-0,60	-0,40	-0,20	III Trim. 2017
Productividad por trabajador	INE	0,20	0,20	0,25	0,20	0,30	III Trim. 2017
Índice de Tendencia de Competitividad (ITC)	MEH	99,20	98,70	98,90	97,70	98,2	sep. 2017
<b>SECTOR PÚBLICO</b>							
Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB) (excluye restruct S Financ)*	MEH	-5,79	-5,08	-4,90	-2,32	-1,97	sep-17
Ayuda a entidades de Crédito	MEH	-0,10	-0,08	-0,21	-0,21	-0,03	III Trim. 2017
TOTAL Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB)	MEH	-5,89	-5,16	-4,30	-2,10	-1,50	III Trim. 2017
Deuda pública según PDE (Fin de periodo % PIB)	BDE	97,70	99,80	99,00	99,80	98,70	III Trim. 2017
Tipo deuda pública 10 años	BDE	2,72	1,75	1,39	1,49	1,41	dic-17
Diferencial 10 años España - Alemania (pp)	BDE	1,48	1,21	1,25	1,18	1,10	dic-17
<b>SECTOR FINANCIERO</b>							
Credito nuevo a empresas y familias	BDE	-6,20	12,20	-13,90	5,70	8,50	oct-17
Morosidad, en porcentaje sobre total crédito- Datos final periodo	BDE	13,15%	11,25%	9,67%	8,47%	8,22%	oct-17
Préstamos y créditos a empresas hasta 1 mill.euros	BDE	2,10	3,80	3,20	2,80	3,10	oct-17
<b>CONSTRUCCIÓN</b>							
Precio Vivienda libre	Ministerio Fomento	-2,40	1,10	1,90	1,60	2,70	III Trim. 2017
Viviendas a Construir. Visados.	Ministerio Fomento	2,20	42,60	29,00	39,00	23,50	sep-17
Crédito nuevo a hogares para compra de vivienda	BdE	23,50	32,30	5,00	8,70	7,50	oct-17
Compraventa de Viviendas	INE	2,10	11,50	14,00	11,00	25,70	oct-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	6,80	7,10	nov-17
<b>INDUSTRIA</b>							
IPI, filtrado de calendario	INE	1,30	3,40	1,90	3,40	4,20	oct-17
Entrada de pedidos industriales	Ministerio Industria	-15,60	-5,40	-5,40	5,00	7,10	nov-17
Cifra de negocios de la industria	INE y FUNCAS	1,40	1,50	1,20	8,50	5,50	oct-17
<b>SERVICIOS</b>							
Índice de cifra de negocios servicios (precios corrientes)	INE	2,60	4,80	4,40	7,40	4,60	oct-17
Matriculación turismos	DGT	18,80	22,90	10,90	13,70	12,40	nov-17
Afiliados a la S.Social en sector servicios	Ministerio Empleo	2,30	3,60	3,40	3,90	3,80	nov-17
<b>OTROS INDICADORES</b>							
Indicador Sentimiento Económico (nivel, media=100)	Eurostat	102,40	108,70	106,30	110,20	110,80	nov-17
Sociedades creadas (var.anual)	INE	0,80	0,50	-0,51	-9,40	1,50	oct-17
Concursos disueltas (var.anual)	INE	-11,90	-5,40	-10,07	2,10	-2,30	oct-17
Ventas al por menor (ICM) deflact, ajust por días hábiles	INE	0,90	3,60	3,60	2,50	-1,10	oct-17

<sup>(1)</sup> Media del periodo <sup>(2)</sup> Media del periodo para el que se dispone de datos



### PIB y productividad



Fuente: INE