

# NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: 8 al 12 de julio de 2019

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

EE.UU.

**La economía estadounidense mantiene su dinamismo, aunque el crecimiento está expuesto a un panorama de riesgos crecientes.** El PIB aumentó en el primer trimestre el 3,1% interanual, frente al 2,2% del trimestre anterior gracias al repunte del gasto público y privado y al crecimiento de las exportaciones. Estos buenos resultados se ven claramente reflejados en su mercado laboral. En el mes de junio, en EE.UU. se crearon 224.000 empleos, muy por encima del ritmo de los últimos meses que en media se situaron en 175.000. De esta forma, **la tasa de paro se mantiene próxima a mínimos desde los años 60, el 3,7%. De hecho, en una decena de Estados la tasa de desempleo se situó por debajo del 3%** y tan sólo 3 de ellos contaban con una tasa igual o superior al 5%. Ver tabla 1.

No obstante, **las perspectivas sobre la evolución del PIB advierten de una moderación en su ritmo de crecimiento. Según el FMI, el PIB de EE.UU. se situará en el 2,3% en 2019 y en el 1,9% en el año 2020**, como consecuencia de la ralentización del crecimiento mundial, el fin de los efectos del impulso fiscal en forma de rebajas fiscales y aumento del gasto público, así como las tensiones geopolíticas y comerciales a nivel global. Esta semana, **Trump ha ordenado investigar si la 'tasa Google' que ha sido aprobada por el Gobierno francés, podría llegar a afectar a las empresas estadounidenses**, lo que se considera un primer paso para tomar represalias contra Francia mediante la imposición de aranceles.

**Este contexto ha sido el que ha servido al presidente de la Reserva Federal (Fed) a adelantar una próxima bajada de tipos.** Jerome Powell ha dejado claro que la voluntad de la Fed es actuar de la manera más apropiada para sostener el crecimiento de la economía estadounidense. Ha destacado el riesgo de que la inflación se mantenga débil durante un periodo de tiempo más prolongado de lo deseado. De hecho, en **el mes de junio, la tasa anual de la inflación estadounidense cayó dos décimas desde mayo, hasta el 1,6% anual.** De esta forma, el consenso del mercado espera que la Fed lleve a cabo una bajada de tipos de 25 puntos básicos en su próxima reunión del 31 de julio, desde el 2,25% fijado en la actualidad. Ver gráfico 2.

Europa

**En línea con la Fed, el Banco Central Europeo ha adelantado que existe consenso en el Consejo para aplicar de nuevo estímulos monetarios**, entre los que se barajan reactivar el programa de compra de activos, rebajar las tasas o retrasar las previsiones de subida de tipos. La continuidad de la política monetaria expansiva responde a unas perspectivas de inflación por debajo del objetivo y a un crecimiento de la actividad más débil, acorde con un cambio en la fase del ciclo económico.

Así, **las expectativas de desaceleración se mantienen para el viejo continente, tal y como ha reflejado La Comisión Europea (CE) en sus previsiones provisionales de verano. La CE espera que la**

**economía europea prolongue su crecimiento a lo largo de 2019, pero a un menor ritmo, del orden del 1,2% interanual para la eurozona y del 1,4% para la Unión Europea (UE).** Las perspectivas para el

comercio y la inversión continúan empañadas por el proteccionismo y la incertidumbre, lo que podría afectar a su vez al mercado de trabajo y al consumo privado. Por ello, las previsiones para 2020 han sido rebajadas en una décima en los países del euro hasta el 1,4 % y mantenidas en el 1,6 % para la UE.

Entre las principales economías europeas, destaca **la revisión al alza de las previsiones de la CE para España, que ha añadido dos décimas a su estimación de primavera para 2019 hasta 2,3%**, prácticamente el doble que el crecimiento proyectado para la zona euro, dado que el crecimiento de España intertrimestral, del 0,7%, fue mayor de lo esperado. Para 2020, Bruselas mantiene el crecimiento en el 1,9%.

Pese al buen ritmo que presenta la economía española, los desequilibrios en materia presupuestaria permanecen, **por lo que los ministros de Economía y Finanzas de la Unión Europea (Ecofin) han pedido a España ajustes estructurales por valor de 7.800 millones euros en 2020** ante el riesgo de desviación significativa con respecto al ajuste presupuestario requerido de no producirse cambios. Además, el Ecofin ha remarcado que España incumplirá los requisitos del Pacto de Estabilidad y Crecimiento en materia de deuda tanto este año como en 2020, por lo que insta a adoptar las medidas necesarias.

Europa

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

La modesta evolución de los precios al que aluden los bancos centrales se ha constatado esta semana tras la publicación del **índice de precios de consumo (IPC) para España, cuyo crecimiento interanual se situó en el 0,4% en junio, una tasa cuatro décimas inferior a la de mayo** y la más baja desde septiembre de 2016, debido al impacto del precio de la energía. El transporte no varió en junio, casi dos puntos por debajo de la tasa de mayo, debido a la caída de los precios de los carburantes. También la bajada de los precios de la electricidad y los combustibles lastraron la tasa de la vivienda, que, tras experimentar un descenso de más de un punto, cayó el 1,5%. **Eliminando la influencia de la energía, el avance de la inflación subyacente sigue siendo leve, del orden del 0,9%**. Ver gráfico 4.

IPC

**La confianza del consumidor subió 5,4 puntos en junio en relación al mes anterior, hasta situarse en 102,3 puntos, su nivel más alto desde agosto de 2018.** De este modo, la confianza de los consumidores supera por primera vez en diez meses los 100 puntos, con lo que la percepción de los consumidores se considera positiva. Este notable avance del índice se debe a la evolución positiva de sus dos componentes: el índice de situación actual creció en 6,7 puntos, hasta los 96 puntos, mientras que la valoración de las expectativas es más positiva y alcanza los 108,6 puntos.

Consumidor

**La compraventa de viviendas continúa exhibiendo en los últimos meses una desaceleración de sus ritmos de crecimiento acumulados.** De esta manera, tras inscribirse en los registros de la propiedad más de 47 mil compraventas de viviendas en mayo, **en términos acumulados de doce meses el crecimiento interanual es del 5,3%**. Esta tasa es la más baja desde diciembre de 2014. Ver gráfico 5.

Inmobiliario

## AGENDA

- 15 de julio: publicación de las **Cuentas Financieras** de la economía española (1T 2019).
- 25 de julio: publicación de la **Encuesta de Población Activa** (2T 2019),
- 25 de julio: reunión del **Consejo de Gobierno** del Banco Central Europeo sobre política monetaria.
- 30 de julio: reunión del **Comité Federal de Mercado Abierto** relativa a la **política monetaria** de la Fed.
- 31 de julio: publicación del avance de **Contabilidad Nacional Trimestral** (2T 2019).
- 2 de agosto: publicación de la **afiliación a la Seguridad Social** y **paro registrado** (julio 2019).

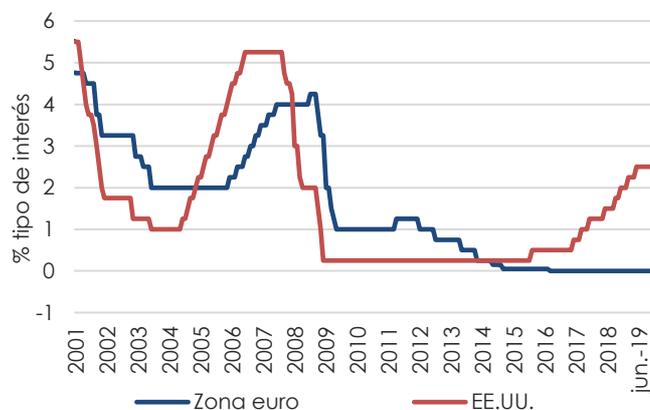
## EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

TABLA 1. TOP 10 ESTADOS SEGÚN TASAS DE PARO.

	Estado	Tasa de paro (may. 2019)
1	Vermont	2,1
2	Dakota del Norte	2,3
3	Iowa	2,4
4	New Hampshire	2,4
5	Hawaii	2,8
6	Idaho	2,8
7	Wisconsin	2,8
8	Dakota del Sur	2,9
9	Utah	2,9
10	Massachusetts	3,0

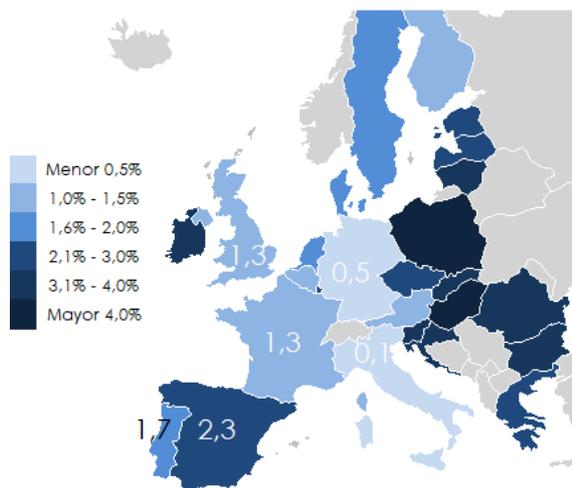
Fuente: Bureau of Labor Statistics, Equipo Económico

GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN TIPOS INTERÉS OFICIALES.



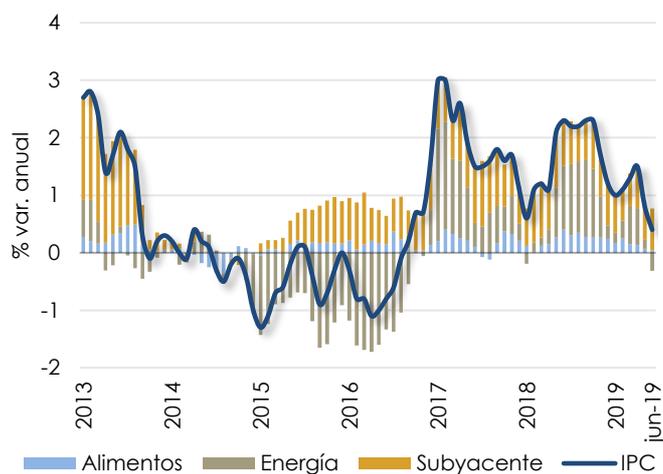
Fuente: Banco Central Europeo, Reserva Federal, Equipo Económico

GRÁFICO 3. PREVISIONES DE CRECIMIENTO 2019.



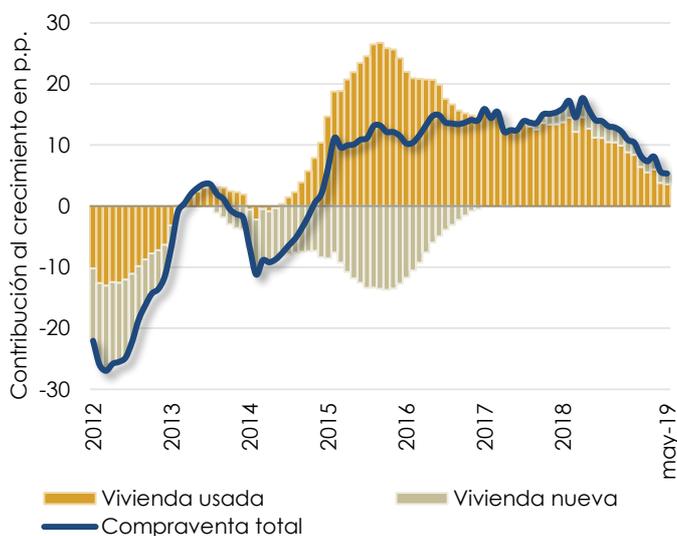
Fuente: Comisión Europea, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. INDICE DE PRECIOS DE CONSUMO.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. COMPRAVENTA DE VIVIENDAS.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	9.280	9.401	-1,3%	-4,7%
FTSE 100	7.509	7.603	-1,2%	-2,4%
S&P 500	2.933	2.973	-1,3%	4,8%
Divisas				
EUR/USD	1,126	1,126	0,0%	-3,2%
EUR/GBP	0,898	0,897	0,1%	1,4%
EUR/JPY	122,072	121,653	0,3%	-6,8%
Bonos 10 años				
España	0,49%	0,25%	96,0%	-61,4%
Alemania	-0,26%	-0,40%	-35,0%	-197,7%
EE.UU.	2,12%	1,95%	8,7%	-25,4%
Materias primas				
Barril Brent	66,79	63,18	5,7%	-9,6%