

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 16 al 20 de septiembre de 2019

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Crecimiento económico en España

El ritmo de desaceleración del crecimiento de la economía española fue en 2018 más intenso de lo estimado hasta el momento. Así, la última revisión estadística de las series de Contabilidad Nacional Anual realizada por el Instituto Nacional de Estadística (INE) ha puesto de manifiesto que **el Producto Interior Bruto (PIB) habría crecido dos décimas menos que el estimado previamente por la institución, situándose ahora para 2018 en el 2,4% con respecto al año anterior.** Ver gráfico 1.

Si bien **las últimas previsiones de crecimiento realizadas por los analistas que componen el panel de FUNCAS** no contemplan en sus cálculos los cambios realizados en la Contabilidad Nacional, la estimación del consenso se sitúa para este año una décima por debajo de sus previsiones anteriores del mes de julio. En media, los **panelistas esperan que el crecimiento de la producción agregada se sitúe en el presente ejercicio en el 2,2% y en el 1,9% en 2020.**

No obstante, existen destacados riesgos que pueden hacer que el ritmo de crecimiento flexione con mayor intensidad a la baja. A nivel nacional, **la falta de acuerdo para formar Gobierno** ha derivado en una nueva convocatoria de elecciones el próximo mes de noviembre. En el terreno económico, el perjuicio proveniente de la falta de acuerdo político no sólo **está generando un contexto de mayor incertidumbre**, poco favorable para los proyectos de inversión en el largo plazo, sino que **además, continúa impidiendo la materialización de las reformas estructurales** que requiere una economía como la española, en los límites de su potencial de crecimiento. Se compromete así su evolución en el medio y largo plazo. En el ámbito internacional, **la amenaza de un Brexit duro, la guerra comercial entre EE.UU. y China y la debilidad del crecimiento alemán** se erigen como las principales amenazas no sólo para España sino a nivel global.

P. Monetaria

Tras un nuevo impulso a la política monetaria expansiva por parte del Banco Central Europeo (BCE), esta semana ha sido el turno de **la Reserva Federal (Fed), que ha decidido llevar a cabo la segunda bajada de los tipos de interés en tan sólo dos meses.** Así, **el nuevo recorte del 0,25% sitúa los tipos en el rango del 1,75% y el 2,0%.** Ver gráfico 2. A pesar de que el organismo se reafirma en la fortaleza que exhibe la economía estadounidense, se aprecia una debilitación de la inversión empresarial y las exportaciones, atribuido, fundamentalmente, a las incertidumbres generadas por la guerra comercial.

Mientras tanto, **el Banco de Japón (BoJ) ha optado por mantener su tasa de interés de referencia a corto y medio plazo del -0,1%** para los depósitos de los bancos, y un control de la curva de rendimientos para mantener en torno al 0% los tipos a largo plazo además de continuar con su

programa de compra masiva de activos de manera flexible para que el remanente se incremente a un ritmo anual de 80 billones de yenes.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Deuda

Los bajos tipos de interés de los que disfruta la zona del euro desde hace unos años ha fomentado el endeudamiento de determinados sectores institucionales, como consecuencia de un coste de la deuda excepcionalmente bajo. Así, **la deuda de las administraciones públicas repuntó el 3,0% anual hasta situarse en 1,19 billones de euros en julio, equivalente al 97,6% del PIB**. Por administraciones, la deuda del Estado creció el 3,3% hasta los 1,05 billones de euros; la de las CC.AA. aumentó el 2,6% (299.504 millones) y la de la Seguridad Social el 43% (49.944 millones). Por la contra, las corporaciones locales redujeron su endeudamiento el 8,0% interanual, hasta los 2.292 millones.

Automóvil

Desde 2018 el sector del automóvil se viene enfrentando a una importante incertidumbre que derivada, entre otros, de los mensajes sobre las nuevas regulaciones medioambientales. Como consecuencia, **en la Unión Europea, la matriculación de vehículos durante los ocho primeros meses de 2019 alcanzó los 10,8 millones de unidades, lo que representa una caída del 3,2% interanual**. Alemania, responsable del 23% de las matriculaciones de la UE, experimentó un exiguo repunte, del orden del 0,9% anual en este periodo, mientras que en España la caída alcanzó el 9,2%. Ver gráfico 3.

Petróleo

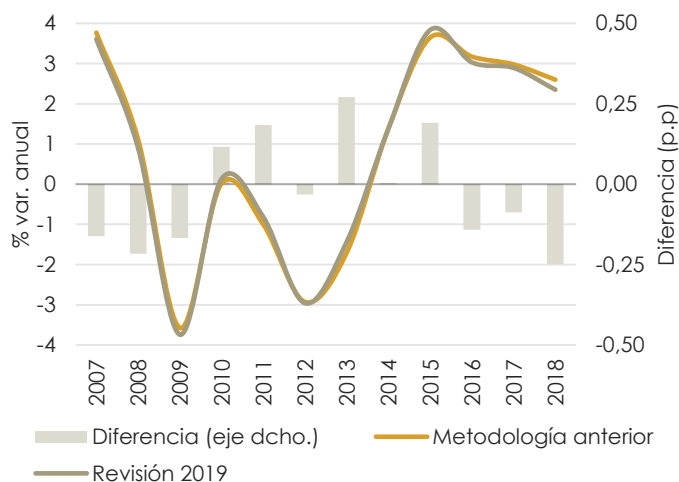
En el ámbito internacional, han aumentado las turbulencias en el mercado del petróleo tras el ataque a la principal refinería en Arabia Saudí. **El precio del barril de Brent se ha situado esta semana cerca de los 69 dólares, su mayor nivel desde mayo de este año**. Ver gráfico 4. De este modo, los precios del crudo aumentaron el 12% desde los ataques ocurridos en pasado sábado. La elevada dependencia energética de la economía española, por encima del 70%, podría derivar en un aumento significativo de los costes de producción en muchos de los sectores productivos y, por ende, en los precios.

AGENDA

- 26 de septiembre: el Banco de España publica los datos de la **Balanza de Pagos** y la **Posición Inversora Internacional Neta** (2T 2019).
- 30 de septiembre: publicación de la **Contabilidad Nacional Trimestral** y la **tasa de ahorro de los hogares** (2T 2019).
- 2 de octubre: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social** (septiembre 2019).
- 11 de octubre: publicación del dato de **IPC de septiembre**.
- 15 de octubre: publicación de las **cuentas financieras** de la economía española (2T 2019).
- 17 y 18 de octubre: reunión del **Consejo Europeo**.

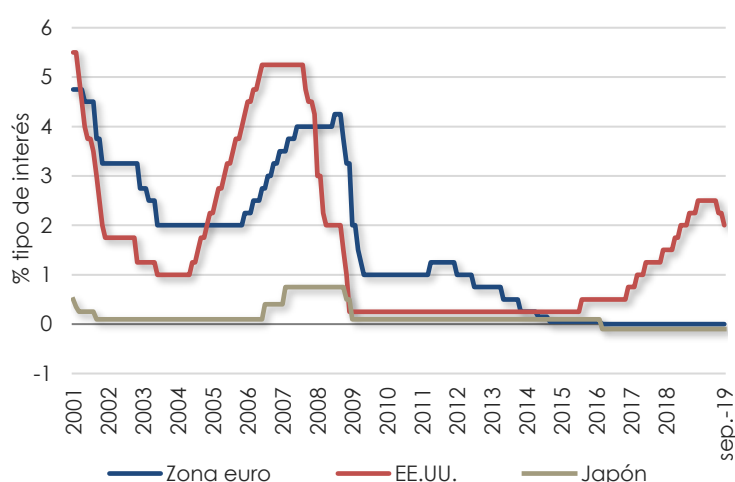
EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

GRÁFICO 1. CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES DEL INE.



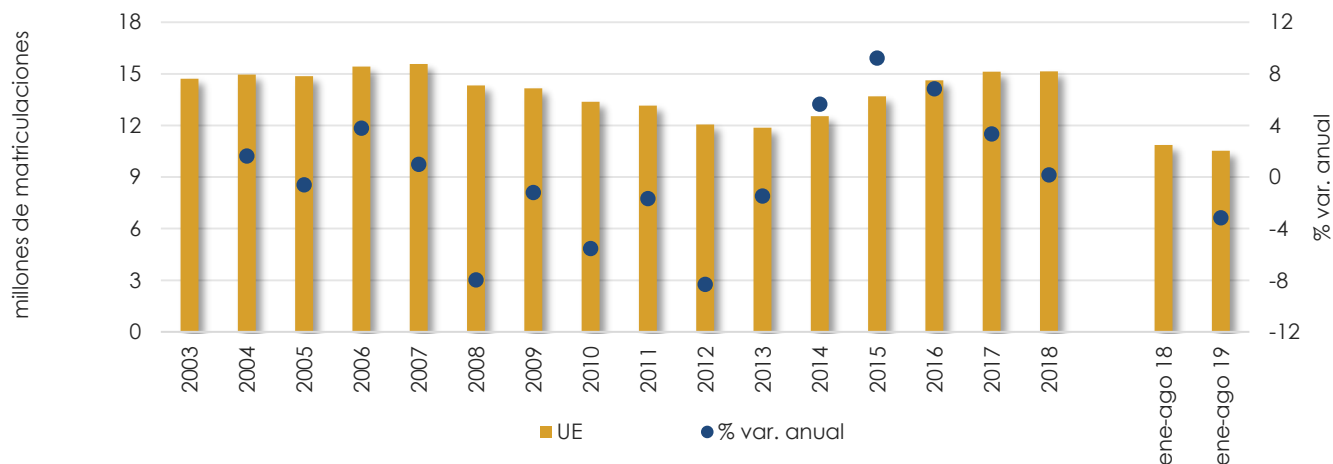
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. TIPOS DE INTERÉS OFICIALES.



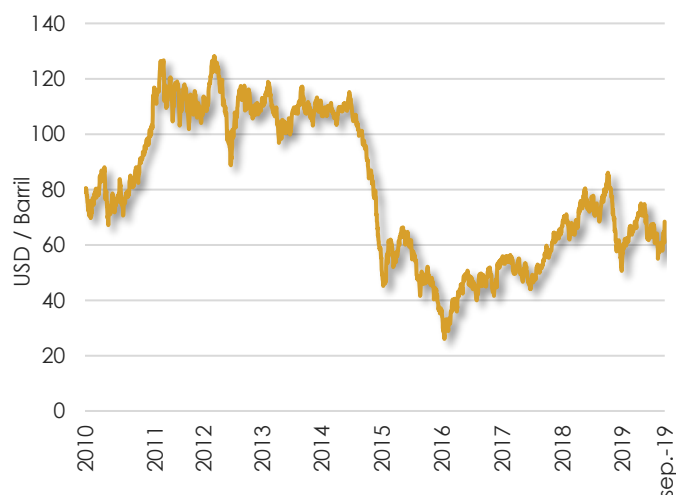
Fuente: BCE, Fed, BoJ, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. MATRICULACIONES DE TURISMOS EN EUROPA.



Fuente: ACEA, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL BARRIL BRENT.



Fuente: US Energy Information Administration, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	9.136	8.992	1,6%	-5,2%
FTSE 100	7.356	7.271	1,2%	-1,1%
S&P 500	3.006	2.937	2,3%	2,6%
Divisas				
EUR/USD	1,105	1,103	0,2%	-6,2%
EUR/GBP	0,881	0,897	-1,7%	-1,3%
EUR/JPY	119,311	118,009	1,1%	-10,2%
Bonos 10 años				
España	0,27%	0,25%	8,0%	-82,2%
Alemania	-0,51%	-0,60%	-15,0%	-210,9%
EE.UU.	1,78%	1,57%	13,4%	-42,2%
Materias primas				
Barril Brent	64,83	60,45	7,2%	-18,3%