

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 23 al 27 de septiembre de 2019

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Crecimiento economía española y capacidad de financiación

Las últimas proyecciones macroeconómicas del Banco de España (BdE) publicadas esta semana suponen una importante corrección a la baja respecto de sus previsiones anteriores. El organismo sitúa el avance medio del Producto Interior Bruto (PIB) en el 2,0% en 2019 y en el 1,7% y el 1,6% en cada uno de los dos años siguientes, respectivamente cuatro, dos y una décima menos que sus estimaciones anteriores. El recorte responde a dos factores fundamentales: por un lado, **a la última revisión estadística de las series de Contabilidad Nacional Anual** realizada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), que reducen dos décimas el crecimiento de la actividad económica en el pasado ejercicio y sitúan la tasa hasta junio en el 2,1%, 0,2 puntos por debajo de la serie anterior; por otro lado, **el BdE considera la pérdida de vigor de la demanda interna** que revelan los datos más recientes como consecuencia del **aumento de la incertidumbre**, tanto a nivel internacional como nacional, que ejercen un efecto moderador del nivel de gasto de empresas y familias más intenso que el anticipado hace tres meses.

Más optimista que el regulador bancario se ha mostrado la agencia de calificación crediticia S&P Global Ratings, al estimar que el crecimiento del PIB de España se sitúe en el 2,2% en 2019, y que se desacelerará en 2020 y 2021 hasta el 1,8% y el 1,7% respectivamente, superando siempre la media de la zona euro. La recuperación del crecimiento económico, mucho más equilibrado en la actualidad, y la mejor posición presupuestaria han sido los factores que **han llevado a la agencia a elevar la nota de solvencia de la deuda soberana a largo plazo de España de 'A-' a 'A', con perspectiva estable.**

Además, señala que la restauración de la competitividad de la economía ha llevado a un reequilibrio significativo hacia la demanda externa, como se refleja en los **superávits constantes de la cuenta corriente desde 2013**. De hecho, la posición acreedora se mantiene este ejercicio, ya que la **capacidad de financiación española** alcanzó un **superávit de 9.897 millones de euros en el segundo trimestre de 2019 gracias**, fundamentalmente, al superávit de la cuenta corriente con un saldo positivo de 8.574 millones. No obstante, se hace patente la progresiva reducción de la capacidad de financiación de la economía española, en **términos acumulados de cuatro trimestres equivalió al 2,2% del PIB frente 2,4% de 2018**. Ver gráfico 2.

El superávit por cuenta corriente ha contribuido a la reducción de la posición inversora internacional neta (PIIN), que en el segundo trimestre del año presentó un saldo negativo de 978 miles de millones de euros, equivalente al **79,7% del PIB**. En el primer trimestre, la PIIN había sido del 80,6% del PIB. Por su parte, **la deuda externa bruta se situó en 2.101 miles de millones de euros (equivalentes al 171,3%**

del PIB) en el segundo trimestre de 2019, por encima del 169,8% del PIB que alcanzó tres meses antes. Ver gráfico 3.

Al aumento en la capacidad de financiación de la economía española ha contribuido la favorable evolución del intercambio de servicios con el resto del mundo. De hecho, atendiendo a los datos de la balanza de pagos proporcionados por el Banco de España para el primer semestre del año, el saldo de **la balanza de servicios arrojó un saldo positivo del orden del 28.200 millones de euros**, prácticamente estable respecto al mismo periodo de 2018. Dentro de la misma, **el turismo y los viajes volvieron a posicionarse como una importante fuente de ingresos netos de la economía española, con un superávit de cerca de 21.300 millones de euros.** El resto correspondió al superávit de los servicios no turísticos, donde destacaron el superávit en servicios de transporte (2.700 millones, el 22% más) y en telecomunicaciones, informática e información (2.8000 millones, el 8% superior).

El buen comportamiento de la balanza de servicios ha ayudado a compensar el déficit de la balanza comercial de bienes. De acuerdo con los datos del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, publicados con mayor frecuencia y desglose sectorial que los correspondientes a los servicios, **el déficit de la balanza comercial de bienes se ha reducido el 3,6% en los siete primeros meses del año hasta 17.198 millones de euros.** Entre enero y julio, **las exportaciones españolas de mercancías crecieron el 2%**, hasta los 172.695 millones. Así, y pese a la incertidumbre que ensombrece el comercio internacional a causa de las tensiones proteccionistas, las exportaciones españolas han marcado un máximo histórico para ese periodo. Mientras, **las importaciones repuntaron el 1,5%**, hasta los 189.893 millones, cifra también récord.

Por sectores, **cabe destacar la gran dependencia energética de nuestro país, ya que el saldo comercial deficitario de productos relacionados con la energía alcanzó los 13.963 millones de euros**, pese a haber caído el 3,5% anual. Los mayores superávits se dieron en los sectores de **alimentación, bebidas y tabaco** (8.539 millones, el 20% mayor) y en el sector del **automóvil**. Si bien, **las exportaciones del sector automotriz cayeron el 4,3% anual entre enero y julio**, reduciendo el habitual superávit comercial del sector el 21% hasta los 2.436 millones. Ver gráfico 4.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

En cuanto a la actividad en el ámbito sectorial, **la cifra de negocios del sector industrial continúa en una senda moderada, en julio, creció 0,2% interanual**, un punto más que en junio. En parte, tal aumento se debe al mejor comportamiento de los pedidos, que aumentaron el 0,8%, una décima más que en el mes anterior. Destacan los pedidos de bienes de consumo, que crecieron el 2,9%.

Por su parte, **el sector servicios registró un aumento de su facturación del 4,0% en julio en relación al mismo mes de 2018**, en la serie corregida, tasa es tres décimas superior a la de junio. Encadena así cerca de seis años de aumentos interanuales.

Por último, destaca **el comercio minorista, cuyas ventas aumentaron el 3,2% en agosto respecto al mismo mes de 2018**, en su serie corregida. Así, la facturación del comercio minorista encadena once meses consecutivos de incrementos interanuales. El índice sin incluir estaciones de servicio y corregido registró una variación anual del 3,3%. **Por su parte, la ocupación en el sector del comercio minorista creció el 1,1% interanual en agosto**, encadenando 64 meses consecutivos de ascensos. Ver gráfico 5.

El sector bancario español continúa beneficiándose de la paulatina reducción de la tasa de morosidad, equivalente al porcentaje de créditos impagados con respecto al saldo total concedido. La tasa **volvió a caer en julio de 2019, hasta el 5,23%**, desde el 5,36% del mes anterior **y se situó en su nivel más bajo desde diciembre de 2009**. Así, al tiempo que los impagos bajaron a 63.000 millones de euros, la cantidad más baja desde diciembre de 2008, el crédito concedido a familias y empresas también se redujo, hasta 1,204 billones de euros.

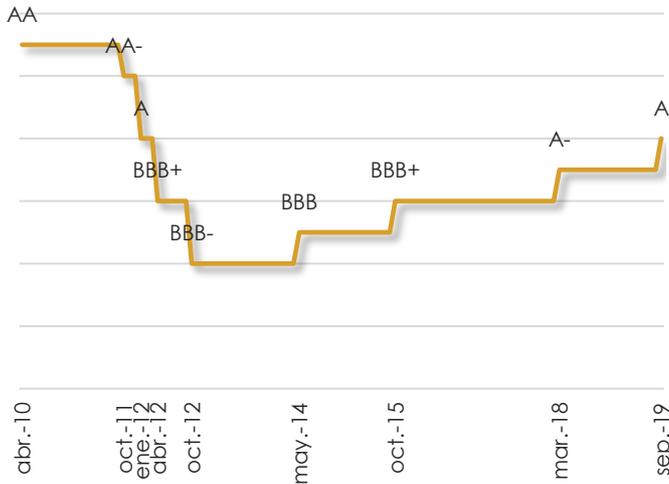
En paralelo, el volumen de depósitos bancarios aumenta, en parte, ante la incertidumbre tanto global como nacional. **De esta forma, las entidades financieras que operan en España custodiaban un volumen de 834.500 millones de euros en depósitos de las familias e instituciones sin ánimo de lucro (ISFLSH) en agosto de 2019**, volumen el 6,2% superior en términos anuales. Por otro lado, los depósitos de las empresas no financieras en manos de la banca crecieron el 5,6% anual hasta los 253.400 millones de euros.

AGENDA

- 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**.
- 24 de octubre: publicación de la **Encuesta de Población Activa** (3T 2019) y reunión del consejo de gobierno del **BCE**.
- 10 de noviembre: de nuevo, **Elecciones Generales** en España.

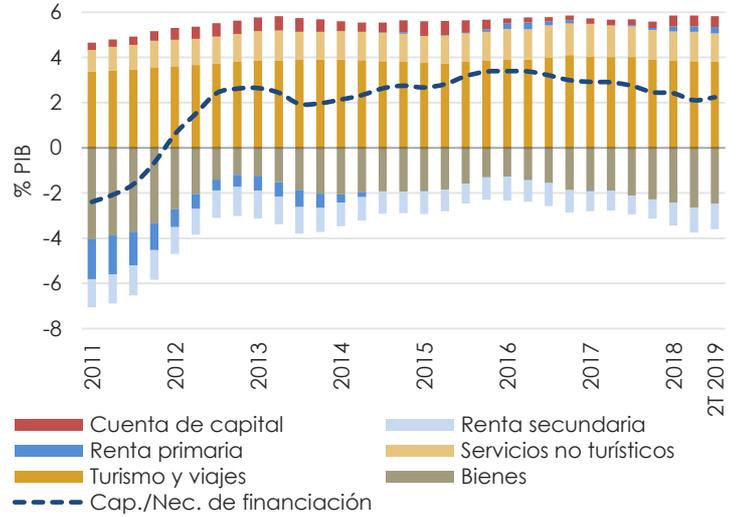
EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

GRÁFICO 1. EVOLUCIÓN DEL RÁTING DE ESPAÑA S&P.



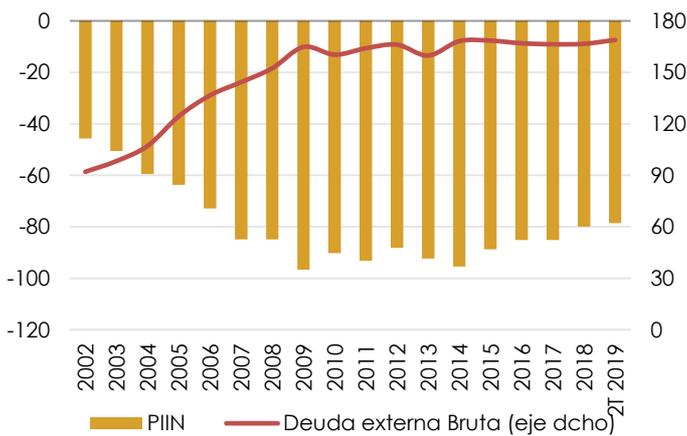
Fuente: S&P, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIACIÓN.



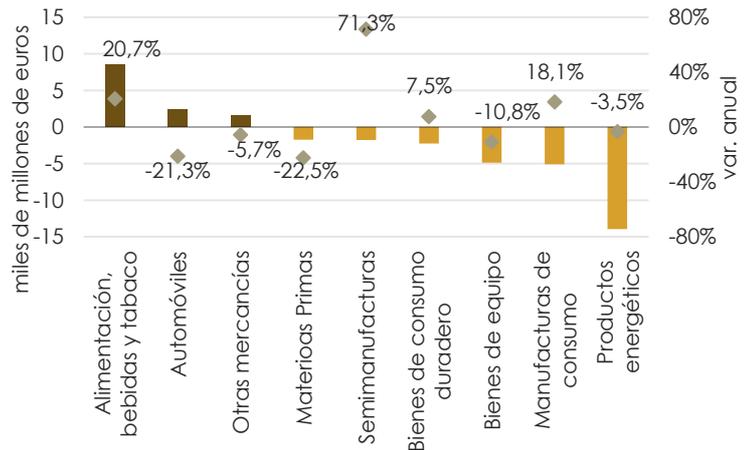
Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. PIIN Y DEUDA EXTERNA BRUTA.



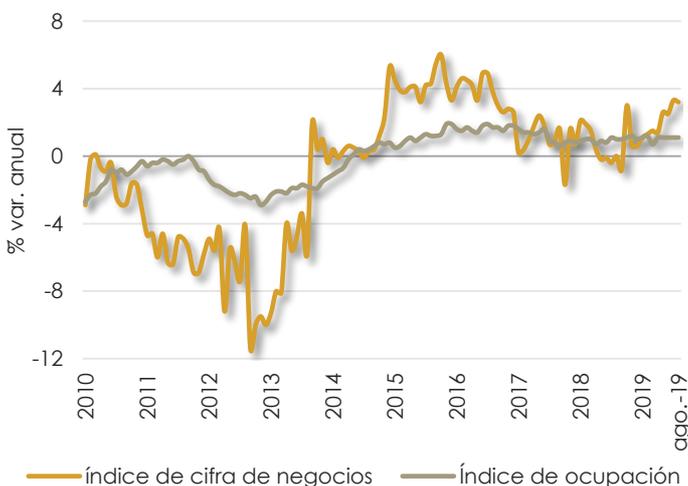
Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. SALDO COMERCIAL POR SECTORES.



Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. INDICE DE COMERCIO MINORISTA.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. sem anal	var. anual
Ibex 35	9.129	9.136	-0,1%	-5,3%
FTSE 100	7.351	7.356	-0,1%	-1,2%
S&P 500	2.984	3.006	-0,7%	1,8%
Divisas				
EUR/USD	1,095	1,105	-0,9%	-7,0%
EUR/GBP	0,886	0,881	0,6%	-0,7%
EUR/JPY	117,964	119,311	-1,1%	-11,2%
Bonos 10 años				
España	0,17%	0,27%	-37,0%	-88,8%
Alemania	-0,58%	-0,51%	13,7%	-226,1%
EE.UU.	1,69%	1,78%	-5,1%	-45,1%
Materias primas				
Barril Brent	62,60	64,83	-3,4%	-21,1%