

NOTA ECONÓMICA

30 de agosto de 2019

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Turismo en España

La campaña de verano de 2019 ha arrojado resultados positivos para el sector turístico durante los primeros meses estivales, aunque lo hace a un ritmo cada vez más moderado. Según los últimos datos del Instituto Nacional de Estadística (INE) **el número de pernoctaciones en establecimiento hoteleros superó los 43,2 millones en julio lo que supuso un incremento del 1,1% en términos interanuales**. Cabe destacar, sin embargo, que **el aumento de las pernoctaciones en este tipo de establecimientos se ha concentrado en el sector residente** cuyo incremento en julio fue del 4,6% en relación al mismo mes del año anterior, superando los 119 millones de pernoctaciones en los últimos 12 meses (ver gráfico 1). **Por otro lado, las pernoctaciones hoteleras por parte de no residentes**, que concentran más del 60% de la demanda, **cayeron en julio el 0,6%** debido, principalmente, a la contracción de las pernoctaciones de viajeros alemanes que, como consecuencia del cambio en las preferencias de estos últimos hacia otros destinos como Túnez, Turquía o Grecia, se redujeron el 11,6%.

Las Islas Baleares y Canarias han sido los destinos más afectados por la reducción de la demanda turística de extranjeros al experimentar contracciones interanuales del 1,6% y del 4,4% respectivamente en julio del presente ejercicio. No obstante, el grado de ocupación alcanzó en julio el 87,1% y el 77,7% respectivamente.

Por el contrario, las pernoctaciones en alojamientos turísticos extra hoteleros, a saber, apartamentos, campings, alojamientos de turismo rural y albergues, **descendieron en julio el 0,5%** en relación al mismo mes de 2018 hasta situarse en 19,7 millones. Siguiendo el patrón de los establecimientos hoteleros, mientras que el número de pernoctaciones en alojamientos extra hoteleros por parte de residentes creció en términos interanuales el 0,9% el de no residentes cayó el 1,7%. Por tipo de alojamiento, **tan sólo las pernoctaciones en alojamientos de turismo rural presentaron un incremento anual del 4,6% en julio**.

Economía Internacional

En el ámbito internacional, los últimos datos macroeconómicos confirman la ralentización del crecimiento de algunas de las principales economías. En Europa, **la economía alemana es la que más se ha resentido**. Su PIB cayó una décima en el segundo trimestre del año, tras diez años de crecimiento prácticamente continuo. A pesar de que la demanda interna sigue mostrando fortaleza, la crisis de la industria germana, más expuesta a los mercados exteriores, está haciendo mella en la producción agregada. El ritmo de crecimiento de Francia alcanzó, por su parte, el 0,3% respecto al primer trimestre del año, mientras que **la actividad de la economía italiana se estancó en el segundo trimestre del año**. La producción agregada de España y Portugal mostraba un mayor dinamismo que

sus socios alcanzando variaciones intertrimestrales del 0,5%. Fuera de la región del euro, el PIB de Reino Unido se contrajo desde abril hasta junio el 0,2%. Ver gráfico 3.

Y es que lejos de suavizarse las tensiones que amenazaban el crecimiento económico mundial, **durante el verano se han intensificado los riesgos que dibujan un contexto internacional mucho más inestable en el medio plazo.** Por un lado, no solo continúa el bloqueo del Brexit tras el rechazo del nuevo gobierno al acuerdo actual y la posición de Europa de no reabrirlo sino que además, durante esta semana y a petición del primer ministro Boris Johnson, **se ha puesto fin al periodo de sesiones del Parlamento que concluirá su actividad el 6 de septiembre y no se reanudará hasta el 14 de octubre,** lo que impedirá a la cámara controlar las acciones del Ejecutivo. **Dado que la prórroga que aceptaron los Estados de la UE expira el 31 de octubre, cada vez es más probable que el Brexit se materialice sin acuerdo.**

Por otro lado, durante el verano se agudizaron las tensiones comerciales entre EE.UU. y China. Tras la decisión de EE.UU. adoptada durante el mes de agosto de aumentar los aranceles a la producción procedente de China por valor de 300.000 millones de dólares, Pekín anunciaba la imposición de un gravamen más alto, del 10% en lugar del 5%, a productos estadounidenses por valor de 75.000 millones de dólares que entraría en vigor a partir septiembre, en una primera fase, y más tarde en diciembre en un segundo tramo. Las autoridades chinas advertían además, de la recuperación de tasas arancelarias de hasta el 25% a los automóviles de EE.UU. No obstante, las autoridades chinas han expresado su voluntad de resolver los conflictos entre ambos países a través del diálogo, lo que disipa el temor a nuevas represalias chinas como la derivada de una depreciación acusada de su divisa que afectaría negativamente a las exportaciones europeas.

En este caso, no ha desaparecido el riesgo para el sector del automóvil de afrontar, a partir de noviembre, la imposición de mayores aranceles a la producción dirigida a Estados Unidos. En otro orden, **Francia ha conseguido evitar la imposición de gravámenes al vino francés que EE.UU. amenazaba con implementar como represalia al impuesto del 3% aprobado por el gobierno francés a las grandes compañías tecnológicas, con una facturación superior a los 750 millones de euros anuales e ingresos de al menos 25 millones de euros en territorio galo.** Así, el ejecutivo francés se comprometía a reembolsar a las multinacionales afectadas la diferencia entre lo recaudado y el canon que finalmente establezca el nuevo esquema fiscal internacional en el que trabaja la OCDE, cuya implementación está previsto que se produzca a finales de 2020.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

IPC

El Índice de Precios de Consumo (IPC) adelantado se ha situado en agosto en el 0,3% en tasa interanual, lo que supone una disminución de dos décimas en relación al incremento que los precios alcanzaron en julio. En tasa intermensual, los precios registran una contracción del -0,1%. Por su parte, la variación anual del Índice de Precios al Consumo Armonizado (IPCA) se ha situado en agosto en el 0,4% lo que implica una caída del 0,1% con respecto al mes de julio. Ver gráfico 2.

El **Índice de Producción Industrial corregido de efectos estacionales y de calendario exhibía en junio una variación interanual del 1,8%**. La variación mensual del Índice de Producción Industrial fue del -0,2% si se eliminan los efectos estacionales y de calendario. En términos interanuales la producción industrial no creció de forma homogénea en el territorio nacional. Mientras que los mayores incrementos se produjeron en la Comunidad de Madrid (6,1%), Comunidad Foral de Navarra (4,1%) y Región de Murcia (3,5%) los mayores descensos los acusaban Canarias (-9,5%), las Islas Baleares (-7,8%) y Galicia (-6,3%).

El **Índice General de Cifra de Negocios Empresarial corregido de efectos estacionales y de calendario continúa con la senda de moderación del crecimiento, presentó en junio un aumento del 2,9% respecto al mismo mes del año anterior** y se sitúa cuatro décimas por debajo de la cifra alcanzada en el mes de mayo. **El índice registró tasas positivas de crecimiento en todos los sectores** a excepción del sector de las industrias extractivas y manufacturera en el que el índice mostró una contracción del 0,7% en términos interanuales.

El **Índice General del Comercio Minorista (ICM) corregido de efectos estacionales y de calendario presentó en julio una variación del 3,2% respecto al mismo mes del año anterior**. Esta tasa es siete décimas superior a la registrada en junio. La serie original del ICM a precios constantes registra una variación anual del 4,7%, lo que supone 4,3 puntos por encima de la tasa del mes anterior. Por tipo de producto, las ventas minoristas de alimentación crecieron el 1,3% anual mientras que la partida que recoge el resto de productos aumentaron el 4,0% en relación al mismo mes del año anterior.

El número de hipotecas constituidas sobre viviendas fue de 29.900 en junio de 2019 lo que representa un 2,5% menos que en junio de 2018. **Desde enero hasta junio, sin embargo, se han constituido 192.300 nuevas hipotecas sobre viviendas frente a las 174.000 en el mismo periodo del año anterior**. Por su parte, **el importe medio de las hipotecas fue en junio de 119.964 euros lo que supone un descenso interanual del 3,7%**. Ver gráfico 5.

La capacidad de financiación de la economía española alcanzó los 2.300 millones de euros en junio lo que supone un aumento de 1.800 millones de euros en relación al mismo mes del año anterior. En términos acumulados en doce meses, los saldos de las cuentas corriente y de capital alcanzaron los 14.700 millones de euros lo que representa una caída de 2.700 millones de euros con respecto al mismo periodo de 2018. **Cabe destacar, sin embargo, que desde enero hasta junio el saldo de la cuenta corriente muestra un saldo deficitario de 1.200 millones de euros frente al superávit de 1.600 millones alcanzado entre enero y junio de 2018**. Esto se debe a que el saldo negativo de las rentas primarias y secundarias superó al saldo superavitario de la cuenta de bienes y servicios.

La inflación anual de la Zona euro se ha mantenido estable en el 1% en el mes de agosto atendiendo a las primeras estimaciones de Eurostat.

La debilidad de la industria en Europa se ha reflejado en **el índice de producción industrial**. Así, la producción industrial en la zona euro **experimentó una contracción del 2,6% en el mes de junio en comparación con el dato de junio de 2018**. La caída más significativa la ha experimentado la

industria alemana con una reducción del 6,2% en relación al mismo mes del año anterior. Ver gráfico 4.

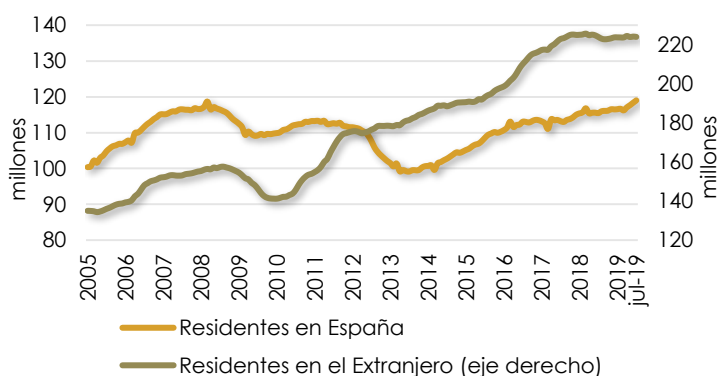
La primera estimación de la balanza comercial de bienes apunta a una disminución de las exportaciones de la zona del euro al resto del mundo del 4,7% en junio comparación con el mismo mes del año anterior hasta situarse en los 189.900 millones de euros. Por otro lado, **las importaciones de bienes del resto del mundo fueron de 169.300 millones lo que representa una caída del 4.1% en comparación con junio de 2018**. Como resultado, la zona del euro registró un superávit de 20.600 millones. Por su parte, el comercio entre los países que conforman la región de la moneda única se contrajo el 6,6% en tasa interanual. **No obstante, en términos acumulados desde enero hasta junio tanto las exportaciones como las importaciones de bienes al resto del mundo experimentaron un crecimiento interanual del 3,2% y el 3,7% respectivamente.**

AGENDA

- 2 de septiembre: publicación de los datos de **Gasto Turístico** y del **Movimiento Turístico en Fronteras**. Julio 2019.
- 10 de septiembre: Índice de Coste Laboral Armonizado. Segundo trimestre de 2019.
- 16 de septiembre: publicación de la **Contabilidad Nacional de España**. Serie 1995-2018.
- 12 de septiembre: reunión del **Consejo de Gobierno del BCE** relativa a la política monetaria.

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

GRÁFICO 1. PERNOCTACIONES HOTELERAS.



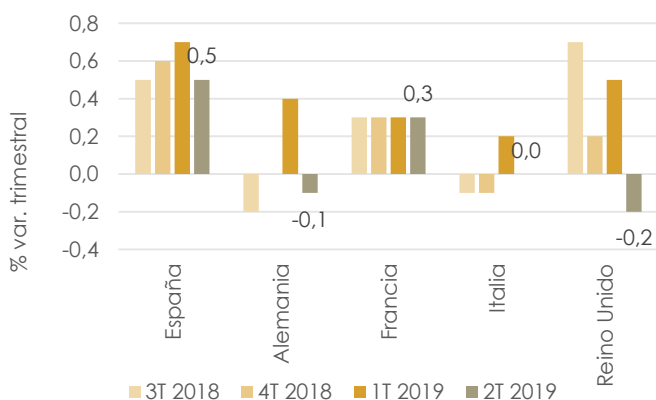
Fuente: INE, Ee.

GRÁFICO 2. IPC.



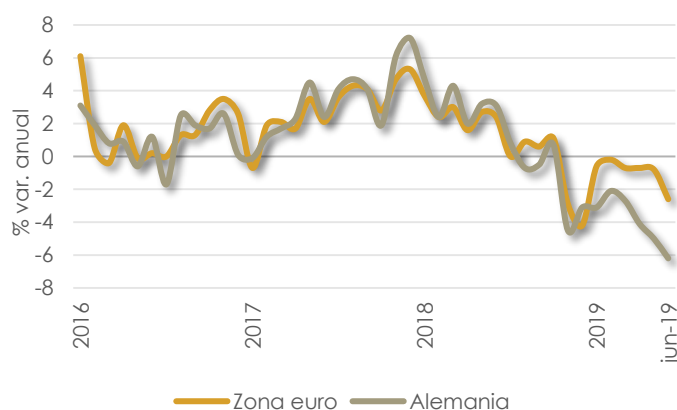
Fuente: INE, Ee.

GRÁFICO 3. PIB PRINCIPALES PAÍSES EUROPA.



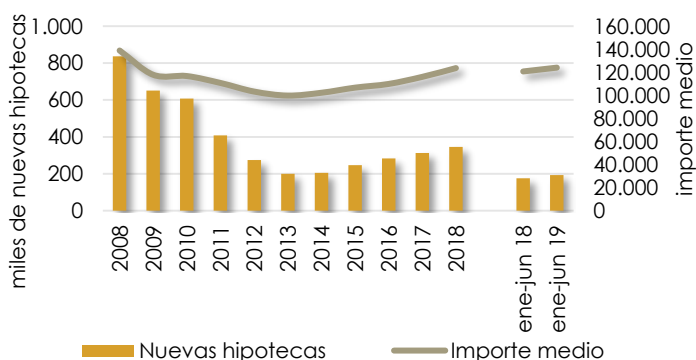
Fuente: Eurostat, Ee.

GRÁFICO 4. IPI ZONA EURO ALEMANIA.



Fuente: Eurostat, Ee.

GRÁFICO 5. HIPOTECAS E IMPORTE MEDIO.



Fuente: INE, Ee.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	8.794	8.783	0.1%	-6.4%
FTSE 100	7.184	7.095	1.3%	-4.1%
S&P 500	2.925	2.847	2.7%	0.8%
	Divisas			
EUR/USD	1,107	1,107	0.1%	-5.1%
EUR/GBP	0,905	0,905	0.1%	0.9%
EUR/JPY	117,680	117,790	-0.1%	-9.0%
	Bonos 10 años			
España	0,12%	0,14%	-14,3%	-91,8%
Alemania	-0,69%	-0,68%	1,5%	-297,1%
EE.UU.	1,52%	1,53%	-0,7%	-46,6%
	Materias prima			
Barril Brent	60,49	59,67	1,4%	-22,1%