

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 21 al 25 de octubre de 2019

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Mercado de trabajo

Los últimos datos de la **Encuesta de Población Activa (EPA)** correspondientes al tercer trimestre de 2019 ponen de manifiesto una **mayor ralentización en la creación de empleo, apuntando de esta forma también a la continuidad de la moderación del PIB.**

Si bien la **ocupación** ha aumentado en **346.300 personas en los últimos 12 meses**, hasta situarse en **19.874.300 personas**, su tasa de **crecimiento interanual del 1,8% representa su cota más baja desde el año 2013**. A nivel regional, **tres Comunidades Autónomas destruyeron empleo en el último año**: Canarias (18.100 ocupados menos), Principado de Asturias (-8.300) y las Islas Baleares (-1.900). Respecto al trimestre anterior, casi la mitad de la ocupación adicional (69.400 personas) se debió al sector público (34.200 personas).

Por su parte, **la población activa ha crecido en 234.700 personas en el último año**, con una tasa de variación anual del 1,0%, y se sitúa en 23.088.700 personas activas en el mercado de trabajo. Sigue así la positiva tendencia ascendente desde comienzos del año pasado.

Como resultado, **el número de desempleados fue de 3.214.400 personas**, lo que supuso una **reducción del 3,4% en relación al tercer trimestre de 2018**. De esta forma, **la tasa de paro se situó en el 13,9%**, 0,6 puntos menos que el tercer trimestre de 2018, **pero aún muy elevada si se tiene en cuenta la desaceleración actual del ciclo económico**. Ver gráfico 1. Del mismo modo, la EPA ha revelado que el número de hogares que tienen **todos sus miembros en paro** aumentó en el tercer trimestre de 2019, hasta un total de **1.010.000 hogares**.

Cuentas públicas

La Comisión Europea (CE) ha advertido al Gobierno del riesgo de incumplimiento de los objetivos de déficit público, establecidos para 2019 y 2020 en el 2,0% y en el 1,7%, respectivamente, según contemplada el Plan Presupuestario 2020 remitido a Bruselas la semana pasada.

El Plan diseñado sobre un **escenario inercial en materia de ingresos**, no incluía el aumento recaudatorio derivado de la implementación de medidas fiscales que sí incluía el fallido proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2019, como la tasa Google o el gravamen a las transacciones financieras. Sin embargo, **sí recogió determinadas medidas de incremento del gasto**, como la subida de las pensiones y los sueldos de los funcionarios, por considerar que se llevaría a cabo en cualquier de los escenarios. En este caso, el análisis llevado a cabo por la Comisión apunta a un incremento del gasto del 3,8% frente al 0,9% que la autoridad europea estima necesario para que pueda cumplir con sus compromisos, y a una corrección del déficit estructural, es decir, el que no incluye las necesidades de financiación asociadas al ciclo económico, del 0,1% del PIB, frente al

0,65% requerido. En este último caso, **el ajuste presupuestario que debería llevarse a cabo para cumplir con el objetivo alcanzaría los 6.500 millones de euros.**

El desvío de los objetivos de déficit redundaría, así mismo, en el incumplimiento de los objetivos de deuda pública fijados para el presente y el próximo ejercicio en términos de PIB en el 95,9% y en el 94,6%. Según los últimos datos del Banco de España, **el endeudamiento de las administraciones públicas aumentó en agosto el 3,0% en términos interanuales, hasta los 1,20 billones de euros, con lo que se sitúa en el entorno del 97,4% del PIB.** Ver gráfico 2. **El aumento más significativo se focalizó en las administraciones de la Seguridad Social, que creció el 46,8% en agosto,** fruto de los nuevos préstamos concedidos por el Estado para el abono de las pensiones, situándose en el máximo histórico de 51.193 millones de euros. Por su parte, la deuda del conjunto de las Comunidades Autónomas creció en agosto el 2,6% interanual hasta alcanzar los 298.540 millones.

En la misma línea, la deuda comercial de las Comunidades Autónomas se situó en agosto en los 4.360,9 millones de euros lo que supone un crecimiento del 9,4% en términos interanuales. Este hecho ha motivado un ligero **aumento del Periodo Medio de Pago (PMP) de 0,95 días hasta alcanzar los 40,17 días.** Ver Tabla 1. Mientras, **las Entidades Locales presentaron un plazo de pago a proveedores de 78,11 días en agosto, lo que implica 10,92 días más que en julio de 2019.**

La liquidez de las Comunidades Autónomas podría mejorar tras la **convalidación en el Congreso de los Diputados del Real Decreto-ley 13/2019, de 11 de octubre, por el que se regula la actualización extraordinaria de las entregas a cuenta para el año 2019** de las Comunidades Autónomas de régimen común y de las Entidades Locales, en situación de prórroga presupuestaria. Así, las Comunidades recibirán 4.682 millones de euros y las EE.LL., 821 millones. Los pagos se realizarán junto a las transferencias mensuales del sistema de financiación hasta final de año.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

En línea con el descenso de la actividad evidenciado por la EPA, en el sector financiero ha tenido lugar una **reducción de la demanda de crédito en el tercer trimestre de 2019, lo que no ocurría desde mediados de 2013**. Así, según la **Encuesta sobre Préstamos Bancarios del Banco de España**, la demanda de crédito por parte de **empresas** se redujo en España durante el tercer trimestre, tanto de pymes como de empresas de mayor tamaño. El impulso de los bajos tipos de interés se ha visto superado por las menores inversiones en capital fijo, del mayor uso de préstamos de otras entidades y de fuentes de financiación no bancaria. En el caso de los **hogares**, también se redujo la demanda de crédito para la adquisición de vivienda lo cual se explica, mayoritariamente, por una menor confianza de los consumidores respecto a la situación económica y la regulación. Por último, durante el tercer trimestre también descendió la demanda del crédito al consumo, al tiempo que se endurecieron los criterios de concesión.

La Encuesta prevé que la demanda de crédito siga cayendo en el caso de las empresas para el trimestre en curso. Por el contrario, estima que aumentarán las solicitudes de financiación para la adquisición de vivienda y se estabilizará la de consumo y otros fines.

En el sector industrial también se aprecia una tendencia negativa causada, en parte, por la desaceleración económica tanto española como de su entorno. En concreto, **el Índice General de Cifra de Negocios en la Industria corregido de estacionalidad y calendario, retrocedió el 0,6% interanual en agosto**, un punto menos que en julio. Por destino de los bienes, los índices corregidos presentaron tasas anuales positivas en tres de los cinco sectores analizados. Entre ellos destaca el aumento de bienes de equipo (4,1%) y la caída de la energía (-14,4%). **Mientras, la entrada de pedidos en la industria retrocedió el 1,9% en la serie corregida**, tasa 2,8 puntos inferior a la del mes anterior.

Mientras tanto, el sector de la construcción parece permanecer robusto pese a la mayor incertidumbre. Tanto es así que **el consumo de cemento alcanzó 1,16 millones de toneladas en septiembre, lo que supone un incremento del 2,6%** respecto al año anterior y el volumen máximo para este mes en los tres últimos años. La demanda de cemento acumula así un crecimiento del 8,5% en el conjunto de los nueve primeros meses del año, cuando se consumieron 10,9 millones de toneladas.

Más alentadores son los indicadores presentados en el sector terciario. **El Índice General de Cifra de Negocios Empresarial corregido de efectos estacionales y de calendario presentó en agosto una variación del 1,6%** respecto al mismo mes del año anterior. Fueron los sectores del **comercio (1,6%) y los servicios no financieros de mercado (4,4%)** los que compensaron las tasas negativas que mostraron las industrias extractivas y manufactureras (-0,6%) y el suministro de agua y energía eléctrica (-3,7%). Ver Gráfico 3.

Además, **el conjunto del sector servicios registró un aumento de su facturación del 2,7% interanual, en su serie corregida, el pasado mes de agosto**. Pese a ser un buen dato, este es su menor ritmo de crecimiento en tres años. Por sectores, destacan los aumentos de las actividades profesionales, científicas y técnicas (5,7%) y las administrativas y servicios auxiliares (5,4%). El único sector que ha caído fue la venta y reparación de vehículos y motocicletas (-19,3%), en línea con la caída de producción de estos bienes.

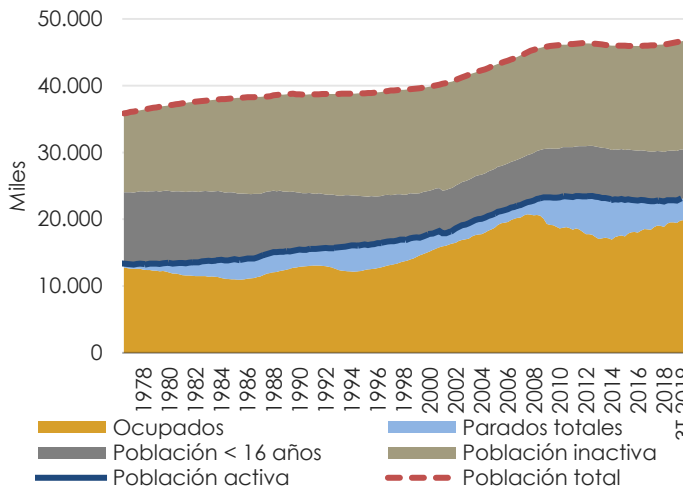
AGENDA

- 29 y 30 de octubre: reunión del **Comité de Mercado Abierto** de la **Reserva Federal**.
- 31 de octubre: avance de la **Contabilidad Nacional** Trimestral (3T 2019).
- 5 de noviembre: afiliación a la **Seguridad Social y paro** registrado (oct-19).
- 10 de noviembre: de nuevo, **Elecciones Generales** en España.
- 22 de noviembre: publicación del **Periodo Medio de Pago** a Proveedores de las AA.PP. y **ejecución presupuestaria** de las CC.AA. (sep-19).
- 12 de diciembre: reunión sobre política monetaria del **Banco Central Europeo**.
- 12-13 de diciembre: reunión del **Consejo Europeo**.



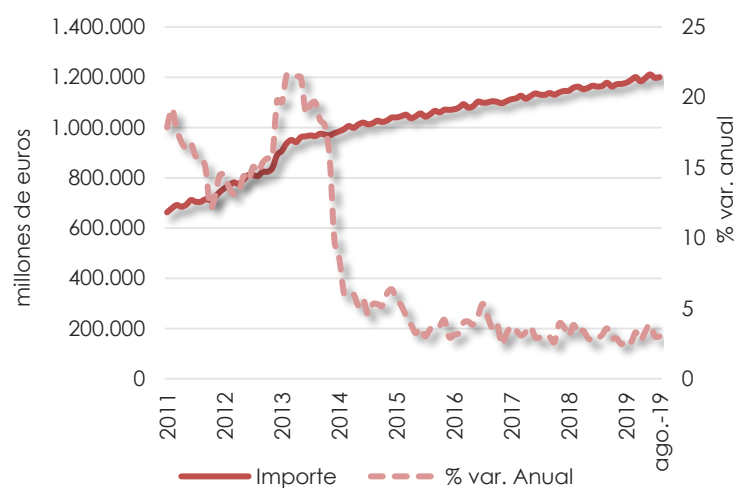
EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

GRÁFICO 1. ESTRUCTURA DEL MERCADO LABORAL.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA DE LAS AA.PP.



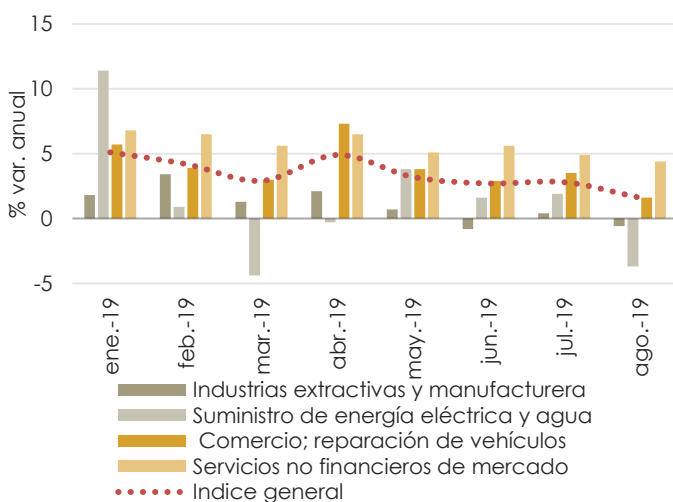
Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

TABLA 1. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES (PMP) DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS.

Días	2014		2015				2016				2017				2018				2019							
	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
Galicia	11	21	18	14	27	29	22	17	19	26	5	1	13	5	(9)	11	14	17	24	23	16	14	15	14	17	19
Canarias	7	15	19	8	10	3	9	4	24	22	3	11	19	4	17	21	23	24	28	36	34	19	19	15	17	19
Andalucía	47	45	60	44	62	42	31	21	17	13	5	(4)	7	(3)	(4)	20	22	22	26	23	15	17	17	18	17	20
País Vasco	4	(5)	(2)	(3)	4	(1)	3	(2)	1	(10)	(7)	(9)	0	(10)	(8)	21	24	18	23	20	21	20	20	23	22	22
Asturias	26	16	14	13	22	19	9	11	17	20	3	5	10	1	4	27	27	24	30	22	19	24	22	24	25	25
Castilla y León	29	44	76	2	23	35	59	95	64	4	5	5	16	3	4	28	36	24	24	28	19	22	24	24	26	26
C.F. de Navarra	(6)	(10)	(7)	(5)	(2)	(10)	(4)	(5)	(3)	(10)	(3)	2	(3)	(6)	(3)	26	30	23	26	23	23	26	25	24	24	26
Aragón	78	84	117	70	91	100	89	66	17	21	17	15	15	8	21	30	33	24	36	31	27	30	29	30	31	31
Extremadura	72	81	101	91	113	98	105	88	19	17	12	16	21	11	20	49	38	32	48	41	21	22	22	26	28	32
Total CC.AA.	43	51	60	41	55	53	43	46	41	29	21	21	27	12	14	33	39	30	37	35	33	35	34	36	39	40
Madrid	46	58	52	62	40	38	39	50	70	26	16	24	29	6	(0)	22	29	26	24	25	24	22	26	31	37	43
Cataluña	43	48	45	40	62	59	32	38	29	29	27	25	27	18	25	46	48	34	42	39	40	42	43	46	52	43
La Rioja	27	26	23	5	20	18	15	18	21	15	14	13	24	14	22	34	40	24	40	43	40	41	43	40	41	45
Islas Baleares	57	36	54	60	70	70	56	72	74	41	26	20	23	18	15	31	46	49	47	50	34	45	51	29	41	48
Valencia	74	82	99	38	71	76	67	64	59	56	46	44	57	28	32	47	62	36	52	47	52	55	49	53	49	53
Castilla-La Mancha	33	36	43	16	28	28	23	22	19	20	13	8	7	15	24	28	40	38	41	43	51	56	27	34	45	57
Cantabria	26	28	20	37	33	36	40	34	39	42	59	42	27	42	18	37	65	77	88	92	25	31	41	50	58	71
Región de Murcia	65	59	50	47	83	90	74	82	48	77	54	50	54	30	31	32	29	35	48	36	32	42	43	51	58	76

Fuente: Ministerio de Hacienda, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. INDICE DE CIFRA DE NEGOCIOS EMPRESARIAL.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	9.391	9.340	0,5%	8,5%
FTSE 100	7.328	7.182	2,0%	6,5%
S&P 500	3.004	2.989	0,5%	11,1%
Divisas				
EUR/USD	1,113	1,107	0,5%	-2,1%
EUR/GBP	0,862	0,864	-0,3%	-2,9%
EUR/JPY	120,940	120,927	0,0%	-4,9%
Bonos 10 años				
España	0,24%	0,23%	4,3%	-85,0%
Alemania	-0,40%	-0,40%	0,0%	-211,1%
EE.UU.	1,77%	1,76%	0,6%	-42,7%
Materias primas				
Baril Brent	61,52	59,87	2,8%	-19,3%