

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 28 al 31 de octubre de 2019

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Crecimiento económico

Los datos más recientes sobre la actividad económica española confirman su clara y paulatina moderación, aunque siempre con un crecimiento diferencial positivo respecto a la media de la Unión Europea. El avance de la **Contabilidad Nacional Trimestral** publicado por el Instituto Nacional de Estadística (INE) apunta a un **aumento del Producto Interior Bruto (PIB) en el tercer trimestre del año del 2,0% en términos interanuales** (ver gráfico 1) y del **0,4% en términos intertrimestrales**.

Tanto el consumo como la inversión han contribuido a apuntalar la demanda interna con una aportación de 1,8 puntos porcentuales, tras la moderación experimentada en el segundo trimestre del año. Así, **el consumo de los hogares**, que representa más del 50% del PIB, **augmentó el 1,5% interanual frente al 0,6% del trimestre anterior**. Ese dinamismo del gasto privado se ha visto también reflejado en las **ventas del comercio minorista**, que **augmentaron en septiembre del presente ejercicio el 3,4% respecto al mes de septiembre del pasado ejercicio** en su serie corregida de los efectos de calendario. Esta tasa, que se encuentra una décima por encima de la de agosto representa el mayor incremento en más de tres años. Ver gráfico 2. Por su parte, **la tasa de crecimiento interanual de la inversión se situó en el 2,3%, tras el aumento interanual del 1,2% registrado en el segundo trimestre**.

Por su parte, las ventas de la producción interior hacia el resto del mundo mostraron un repunte del 2,3% en relación al tercer trimestre de 2018, mientras que las importaciones crecieron el 2,0% interanual. De este modo, **la demanda externa contribuyó con 0,2 puntos porcentuales al crecimiento de la producción agregada**.

Desde el punto de vista de la oferta, **el valor añadido bruto de las ramas industriales aumentó el 1,8%** respecto al mismo trimestre de 2018, entre las que destaca la industria manufacturera que mostró un aumento del 1,2%, lo que supone 1,5 puntos más que la del trimestre precedente. Por su parte, **el valor de la producción tanto del sector de la construcción como la del sector servicios aumentó el 2,4% en términos interanuales mientras que las ramas agrícolas crecieron el 0,1%**.

Política monetaria

La desaceleración del crecimiento económico en las principales economías desarrolladas, el exiguo crecimiento de los precios y el recrudecimiento de los riesgos geopolíticos han llevado a que **las principales autoridades bancarias continúen con la política monetaria expansiva**. Esta semana, ha sido el turno de la Reserva Federal (Fed). El regulador bancario estadounidense reconoce la fortaleza del mercado de trabajo y señala que la actividad económica prolonga su dinamismo. No obstante, **las menores tasas de crecimiento del PIB y la debilidad de la inversión empresarial y de las exportaciones han inducido a la Fed a aplicar la tercera reducción en menos de un año de los tipos de interés oficiales, de un cuarto de punto, hasta establecerlos en el rango del 1,5% y del 1,75%**.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

IPC

Esta semana se ha conocido del dato avance del Índice Precios de Consumo (IPC) de octubre, que ha constatado la débil senda de crecimiento en la que se encuentran los precios. **De esta forma, el IPC se ha mantenido estable en octubre al marcar una tasa interanual del 0,1%, al igual que en septiembre.** Se trata del nivel más bajo desde agosto de 2016. En los últimos meses la moderación de los precios ha sido la tónica habitual. En abril, el IPC se situó en el 1,5% y desde entonces, salvo en julio, no ha parado de menguar hasta septiembre. Ver gráfico 3.

Recaudación Tributaria

En el ámbito de los ingresos tributarios, se aprecia una desaceleración de forma análoga a la experimentada por el ritmo de la actividad, si bien también sigue en territorio claramente positivo. De esta forma, **el total de los ingresos tributarios acumulados entre enero y septiembre en términos homogéneos** -eliminando el efecto de las diferencias asociadas a las devoluciones tributarias-, **crecieron el 3,5% interanual**, ligeramente por debajo de la tasa de variación acumulada hasta agosto. **Con respecto al año pasado, la caída es mayor, ya que hasta septiembre de 2018 el crecimiento había sido del 5,3%.**

La recaudación del IRPF aumentó el 6,0% en términos homogéneos acumulados, frente al 8,0% del mismo periodo del año pasado. Mientras, la cifra homogénea acumulada hasta septiembre del **Impuesto sobre Sociedades fue del 4,4%**, cinco décimas por debajo del dato de 2018, y los ingresos en concepto de Impuesto sobre el Valor Añadido (**IVA**) **aumentaron el 2,5%** hasta septiembre (4,1% en entre enero y septiembre de 2018). Por su parte, los **Impuestos Especiales crecieron el 4,7%**, acelerando por tanto el crecimiento mostrado hasta septiembre de 2018, del 0,1%. Ver Tabla 1.

Hipotecas

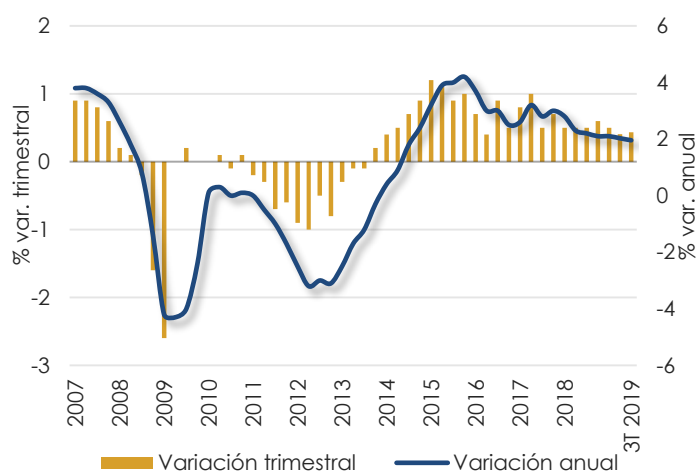
Por último, **el número de hipotecas constituidas sobre viviendas se situó en 20.385 el pasado mes de agosto**, cifra el 29,9% inferior a la del mismo mes de 2018 y la más baja desde octubre de 2016. No obstante, **entre enero y agosto el número de hipotecas ha crecido el 5,0%**. El importe medio de las hipotecas sobre viviendas creció el 5,0% anual en septiembre, hasta los 128.501 euros, mientras que el capital prestado retrocedió el 26,4%, hasta los 2.619 millones de euros. Ver gráfico 4.

AGENDA

- 5 de noviembre: afiliación a la **Seguridad Social** y **paro registrado** (oct-19).
- 10 de noviembre: **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** y **Elecciones Generales** en Reino Unido
- 12-13 de diciembre: reunión del **Consejo Europeo**.

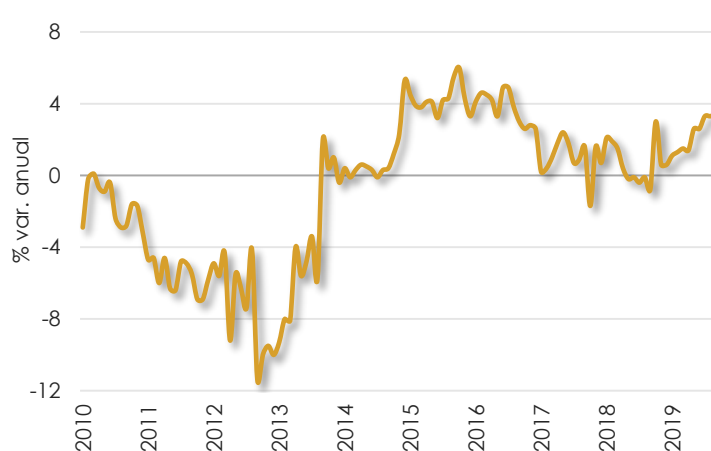
EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

GRÁFICO 1. CRECIMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. CIFRA DE NEGOCIOS DEL COMERCIO MINORISTA.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. INDICE DE PRECIOS DE CONSUMO. AVANCE.



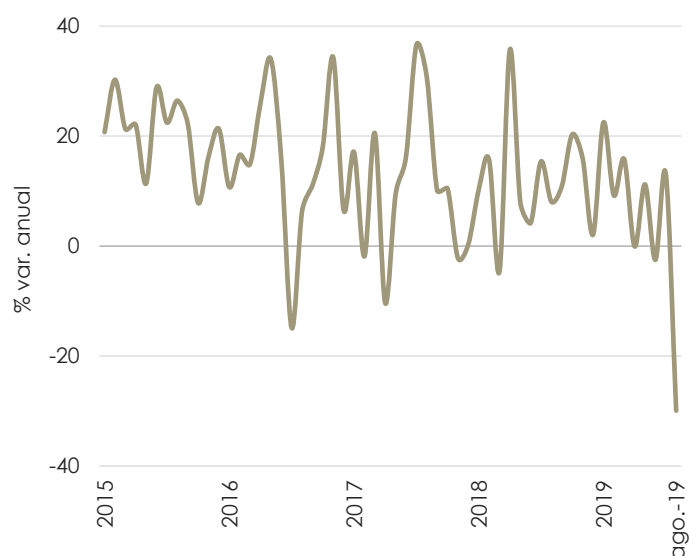
Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 1. RECAUDACIÓN TRIBUTARIA.

IMPUESTOS	PORCENTAJES DE VARIACIÓN DE LOS INGRESOS TRIBUTARIOS									
	Ingresos TOTALES (%)			Ingresos HOMOGÉNEOS (%)						
	2019			Histórico		2019			Histórico	
	Info AGOSTO	Info SEPT.	Dif. SEPT. r/ AGOSTO	2017	2018	Info AGOSTO	Info SEPT.	Dif. SEPT. r/ AGOSTO	2017	2018
Todos	2,1	2,2	0,1	4,1	7,6	3,8	3,5	-0,3	6,3	6,0
IRPF	4,3	4,1	-0,2	6,4	7,6	6,1	6,0	-0,1	7,1	7,6
IS	-2,9	-3,2	-0,3	6,8	7,3	5,1	4,4	-0,7	2,6	12,8
IVA	1,9	2,4	0,5	1,3	10,3	3,2	2,5	-0,7	8,6	3,6
IIEE	5,6	5,1	-0,5	2,2	1,1	5,2	4,7	-0,5	1,3	0,9

Fuente: Ministerio de Hacienda, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. HIPOTECAS SOBRE VIVIENDAS.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. sem anal	var. anual
Ibex 35	9.272	9.391	-1,3%	4,2%
FTSE 100	7.265	7.328	-0,9%	1,7%
S&P 500	3.046	3.004	1,4%	13,6%
Dólares				
EUR/USD	1,116	1,113	0,2%	-1,6%
EUR/GBP	0,861	0,862	-0,1%	-3,1%
EUR/JPY	120,704	120,940	-0,2%	-6,0%
Bonos 10 años				
España	0,23%	0,24%	-4,2%	-85,4%
Alemania	-0,41%	-0,40%	2,5%	-205,1%
EE.UU.	1,74%	1,77%	-1,7%	-44,8%
Materias primas				
Barril Brent	60,36	61,52	-1,9%	-16,4%