



NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 9 al 13 de diciembre de 2019

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Política monetaria

La desaceleración del crecimiento en Europa viene siendo más notable que en otras áreas geográficas, pero podría haber tocado suelo. Por un lado, la producción europea está más expuesta a las crecientes barreras comerciales dado el elevado grado de apertura comercial europeo, del orden del 35% del PIB y, por otro lado, determinados cambios regulatorios y tecnológicos han afectado directamente a su producción industrial. Así, **el Producto Interior Bruto (PIB) en el tercer trimestre de 2019 se situó en la zona del euro en el 1,2% en términos interanuales.**

En esta línea, **el Banco Central Europeo (BCE)** estima que el contexto de menor crecimiento económico en la zona del euro se prolongará durante los próximos años, de forma que **prevé un crecimiento del PIB para la zona euro del 1,2% y del 1,1% para 2019 y 2020 respectivamente.** Además, mantiene que se prolongará la atonía de los precios, cuya previsión sitúa los niveles de inflación ligeramente por encima del 1,0% durante los dos próximos años. Sin embargo, la autoridad monetaria es ahora menos pesimista, ya que **percibe síntomas de que la ralentización del crecimiento se estabiliza como consecuencia de la relajación de las tensiones comerciales y de la incertidumbre asociada con el Brexit.** A esto último va a contribuir sin duda, tras las elecciones ayer en el Reino Unido, la obtención de una clara mayoría absoluta del partido conservador, en favor de llevar a cabo el Brexit cuanto antes en 2020.

Este es el contexto que ha enmarcado la decisión de esta semana del **Consejo de Gobierno del BCE sobre la política monetaria**, con su nueva presidenta al frente, Christine Lagarde. Como resultado, **los tipos de interés** aplicables a las operaciones principales de financiación, la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito **se mantendrán sin variación** en el 0,0 %, el 0,25 % y el -0,5 %, respectivamente. Además, **continuarán las adquisiciones en el marco del programa de compra de activos, que se reanudaron en noviembre a un ritmo mensual de 20.000 millones.**

En paralelo, **la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos ha decidido mantener los tipos de interés de referencia en el rango de entre el 1,5% y el 1,75% en el que se sitúan desde octubre.** A pesar de que los precios han experimentado su mayor crecimiento en noviembre desde hace un año, situándose en el 2% en términos interanuales, la Fed no ha optado por subir los tipos porque afirma que **la tasa de paro actual, del 3,5% no genera tanta inflación como en ciclos anteriores.**



Gran parte de América Latina está presentando este año malos resultados económicos, arrastrada por el menor crecimiento global e importantes movimientos de contestación social en varios países.

Para Argentina, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima una fuerte contracción de su PIB, del orden incluso del -3%. No obstante, **el futuro económico de Argentina se ha vuelto aún más incierto esta semana tras el anuncio del nuevo Gobierno sobre que el país se encuentra en una situación de quiebra virtual ante la imposibilidad de hacer frente a los pagos exigidos por su deuda externa que en el segundo trimestre de 2019 se situaba en el entorno de los 283.500 millones de dólares** (ver gráfico 2). Argentina ha renunciado al plan de asistencia financiera del orden de 56.300 millones otorgado por el FMI al que se había sometido el año anterior.

Por el contrario, y a pesar de que el contexto internacional es más desfavorable, los últimos datos revelan la mejoría de la primera economía de la región. **En Brasil, la agenda de reformas del Gobierno**, como la de la seguridad social, la del marco tributario y la relacionada con la apertura comercial, **junto con la reducción de los tipos de interés por parte del Banco Central de Brasil** (situándolos en el mínimo histórico del 4,5%) y su intención de continuar con la política monetaria expansiva, **han contribuido a la mejora de la confianza de los hogares y de las empresas, y por tanto de la actividad**. Así, se espera que la economía brasileña pueda crecer al 2,0% en 2020.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

El **Índice de Coste Laboral Armonizado (ICLA)** que marca el coste por hora trabajada **repuntó el 2,5% en el tercer trimestre en términos interanuales**, en la serie corregida, frente al incremento interanual del 3,3% que experimentó en el segundo trimestre. Con este repunte **el coste por hora trabajada encadena once trimestres consecutivos de alzas interanuales**. Por sectores, destaca la gran subida del coste laboral de las actividades inmobiliarias (5,0%) y de las artísticas, recreativas y de entretenimiento (4,5%).

El incremento del coste laboral **ha avanzado en paralelo a las subidas salariales por convenio**. De esta forma, **la subida salarial media pactada en los convenios colectivos registrados en los once primeros meses del año se aceleró hasta el 2,31%**, por encima del alza salarial registrada un año antes (1,70%). Debido a la modesta evolución de la inflación interanual, **los salarios han ganado terreno a los precios, con la consiguiente ganancia de poder adquisitivo de los hogares**. Ver gráfico 3.

En el sector inmobiliario, continúa la tendencia a la baja en la transmisión de vivienda. Así, la **compraventa de viviendas ha experimentado un descenso del 1,5% en tasa interanual**, hasta un total de 42.825 operaciones. Acumula así tres meses consecutivos de retrocesos, el cual se debe a la disminución de las operaciones sobre viviendas usadas del 1,8%, hasta 34.897 transacciones, y al descenso del 0,1% en la compraventa de viviendas nuevas, hasta 7.928 operaciones. Entre enero y octubre, la compraventa ha caído el 3,1% en términos interanuales. Ver gráfico 4.



Los datos de nacimientos y defunciones ponen de manifiesto el agravamiento de la crisis demográfica que atraviesa España. **Entre enero y junio de este año en España solo han nacido 170.074 niños, lo que supone la cifra más baja desde que existen registros** y equivale a una **caída del 6,2%** en comparación interanual. Mientras que en el primer semestre han muerto 215.478 personas, el 5,4% menos, lo que arroja un **saldo vegetativo negativo de 45.404 personas**, una cifra que consolida la caída natural de población iniciada en 2015. Ver gráfico 5.

AGENDA

- 17 y 19 de diciembre: primera y segunda **votación de investidura para la Presidencia del Gobierno**.
- 30 de diciembre: publicación datos definitivos de la **Contabilidad Nacional Trimestral** (3T 2019).
- 14 y 15 de enero: celebración de la X edición del **Spain Investor's Day (SID)**
- 19 de enero: reunión del Consejo de Gobierno del **Banco Central Europeo**.
- 28 de enero: publicación de la **Encuesta de Población Activa** (4T 2019).
- 28 y 29 de enero: reunión del Comité de Mercado Abierto de la **Reserva Federal**.

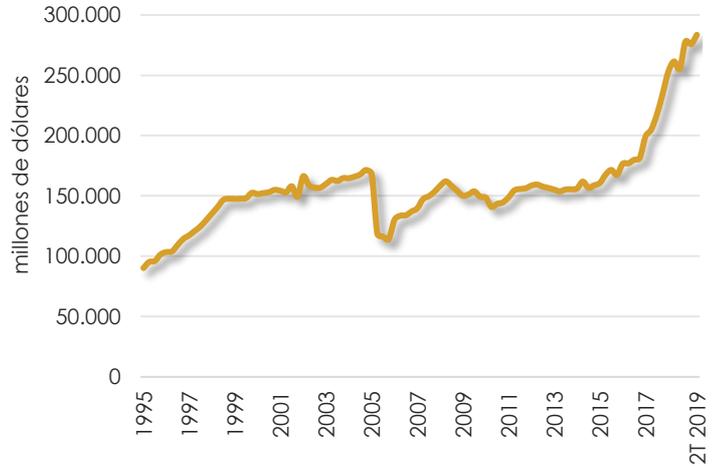
EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

GRÁFICO 1. EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS.



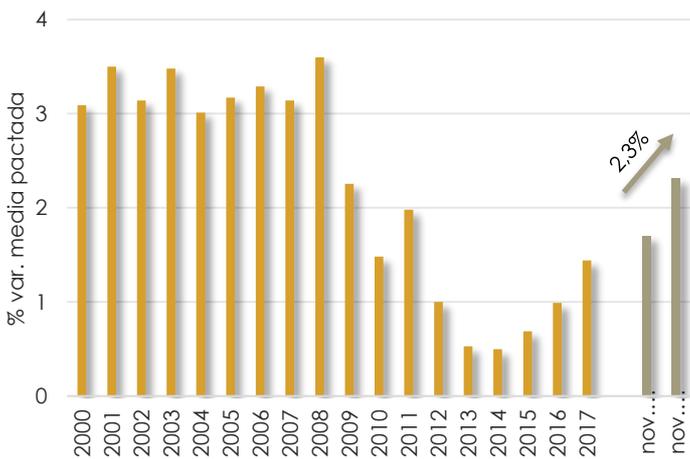
Fuente: BCE, Fed, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. DEUDA EXTERNA ARGENTINA.



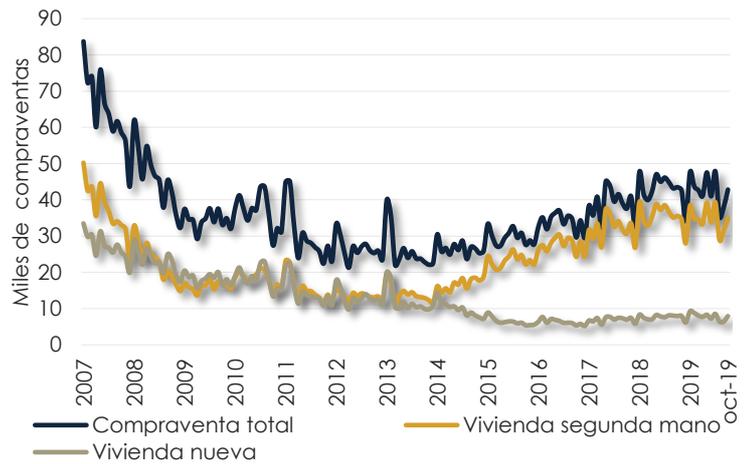
Fuente: INDEC, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. EVOLUCIÓN DEL COSTE LABORAL.



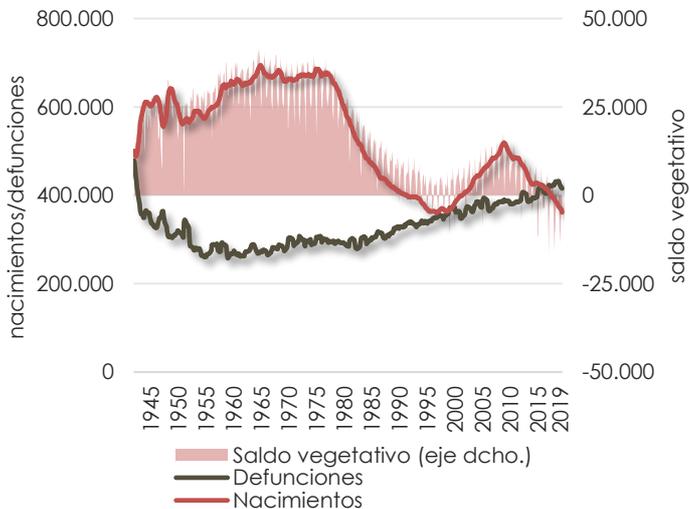
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. COMPRAVENTA DE VIVIENDAS.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. MOVIMIENTO NATURAL DE POBLACIÓN.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	9.468	9.270	2,1%	7,3%
FTSE 100	7.273	7.188	1,2%	6,7%
S&P 500	3.141	3.112	0,9%	18,5%
Divisas				
EUR/USD	1,113	1,109	0,4%	-1,5%
EUR/GBP	0,843	0,844	-0,1%	-6,1%
EUR/JPY	120,850	120,646	0,2%	-5,8%
Bonos 10 años				
España	0,45%	0,44%	2,3%	-68,3%
Alemania	-0,26%	-0,32%	-18,8%	-200,0%
EE.UU.	1,90%	1,78%	6,7%	-34,0%
Materias primas				
Barril Brent	64,50	63,04	2,3%	5,4%