

Signos de desaceleración de la economía española

• PIB

En el 2T 2018, la economía española creció un 0,6%, una décima menos que en el 1T, y un 2,7% interanual, tras avanzar por encima del 3% los 3 últimos años. Esta evolución se explica por la desaceleración del consumo privado (+0,2% vs. 0,6% promedio en 2017) y la caída de las exportaciones (-1%), factor que resta 2 décimas al crecimiento.

• Gran consumo y ventas minoristas

En el primer semestre de 2018, el sector del gran consumo retrocedió por primera vez desde 2014 (-0,9% vs. +1,8% en el mismo periodo de 2017). Si bien, la facturación avanzó un 3% apoyada por el alza de los precios (+3,9% vs. 1,2% en el primer semestre de 2017).

Adicionalmente, en julio las ventas minoristas a precios constantes cayeron un 0,4% interanual (-0,1% en junio), explicado en parte por la pérdida de poder adquisitivo ante el repunte de la inflación.

• Enfriamiento en el mercado de trabajo

En agosto, principalmente por el fin de la temporada estival, la Seguridad Social perdió 202.996 afiliados respecto a julio (-1,07%), hasta alcanzar 18.839.814 afiliados. Se trata del peor dato de un mes de agosto desde 2008, aunque se mantiene la tendencia de los últimos 4 años con un incremento interanual del 2,9%.

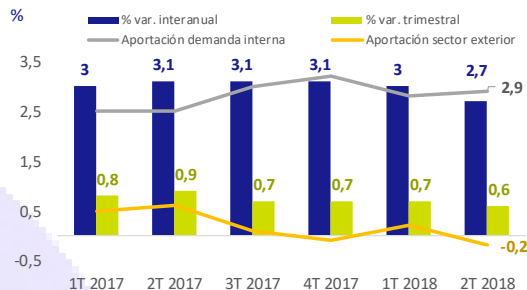
Por su parte, el paro también registró la mayor subida en un mes de agosto desde 2011, aumentando en 47.047 personas hasta 3.182.068 (un 5,92% menos en términos interanuales).

IPC adelantado (INE)

En agosto, la variación interanual del IPC se mantuvo en el 2,2%, principalmente por la subida de los precios de la electricidad.

Por cuarto mes consecutivo, el IPC armonizado supera la media de la Eurozona (2%), con efectos negativos sobre la competitividad de la economía española.

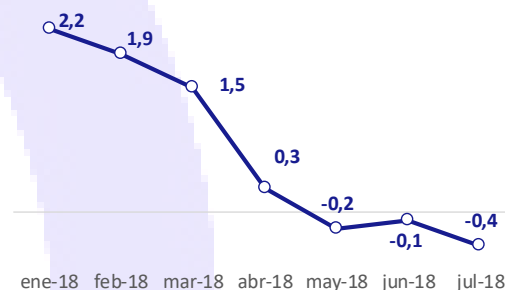
Evolución PIB 2T 2018



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de INE, 2018

Índice General del Comercio Minorista

Cifras de julio a precios constantes, % variación interanual



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de INE, 2018

• Turismo

En julio, llegaron a España 9,98 millones de visitantes internacionales, un 4,9% menos interanual, representando la mayor caída desde abril de 2010. Este dato se explica principalmente por:

- La menor inestabilidad geopolítica en Turquía, Túnez y Egipto.
- Los primeros indicios de desaceleración en las principales economías emisoras de turistas como Reino Unido, Francia y Alemania.
- Las buenas condiciones meteorológicas en el Norte de Europa.

Evolución del IPC armonizado

% var. interanual



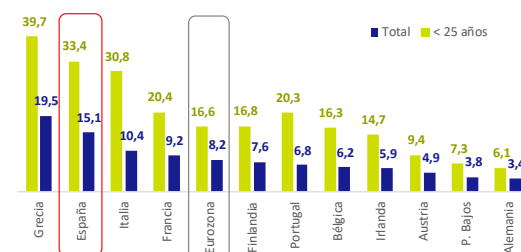
Fuente: Círculo de Empresarios a partir de INE, 2018

Desempleo Eurozona (Eurostat)

En julio, la tasa de paro de la Eurozona se mantuvo en el 8,2% de la población activa, 0,9 pp por debajo en términos interanuales, su menor nivel desde noviembre de 2008.

Grecia y España siguen registrando tasas muy elevadas, mientras que en Alemania y Países Bajos se sitúan por debajo del 4%.

Desempleo principales economías Eurozona, julio 2018
% población activa



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Eurostat, 2018

Divisas mercados emergentes

Los desequilibrios macroeconómicos de Argentina y Turquía (elevados niveles de deuda e inflación) se han acentuado por la depreciación de sus divisas desde principios de año en un 51,1% y un 43,1%, respectivamente.

En Argentina, la inestabilidad financiera ha obligado a su Banco Central a elevar los tipos de interés hasta el 60%. Además, Mauricio Macri ha anunciado una senda de consolidación fiscal destinada a alcanzar el equilibrio presupuestario en 2019 y un superávit del 1% en 2020.

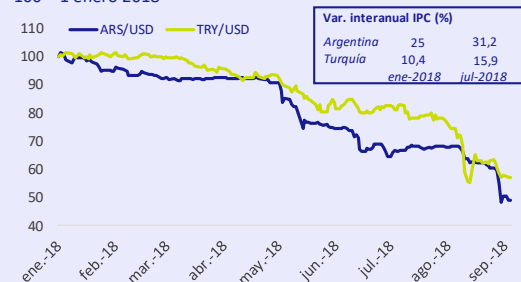
Entre las medidas de este plan destacan:

- La reducción de la inversión pública (0,7 puntos de PIB).
- La eliminación de subsidios (0,5 puntos).
- El recorte en remuneraciones y gastos operativos públicos (0,2 puntos).
- La imposición de aranceles a los sectores exportadores más beneficiados con la depreciación del peso, como es el caso del agroalimentario.

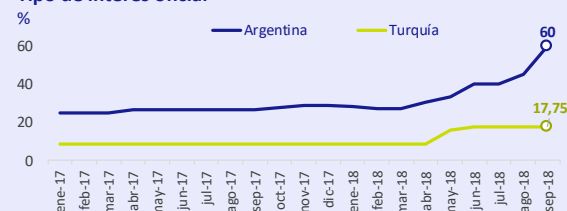
En Turquía, la fuerte depreciación de la lira ha acelerado, por encima de lo esperado, el crecimiento de la inflación subyacente, situándose en un 17,2% interanual en agosto (15,1% en julio) y más de 2 veces por encima del límite superior de la banda objetivo definida por su Banco Central (3-7%).

Evolución tipo de cambio divisas emergentes

100 = 1 enero 2018



Tipo de interés oficial



Fuentes: Círculo de Empresarios a partir de Banco Central de Turquía (TCMB), Banco Central de Argentina e INDEC, 2018

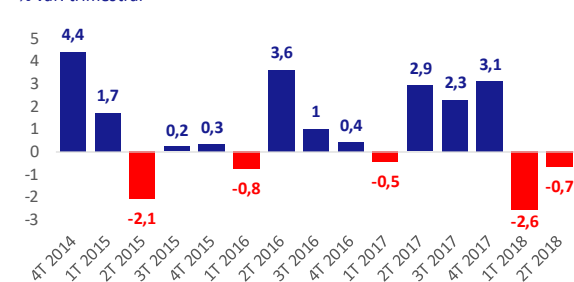
Economía Sudáfrica

En el 2T, el crecimiento económico de Sudáfrica retrocedió un 0,7%, acumulando dos trimestres de contracción. Por primera vez desde 2009, la segunda economía del continente africano entra en recesión¹, lo que ha acentuado la pérdida de valor del rand, con una depreciación acumulada superior al 19,8% frente al dólar en lo que va de año.

¹ Se considera recesión técnica 2 trimestres consecutivos de contracción del PIB

Evolución PIB

% var. trimestral



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Statistics South Africa, 2018