

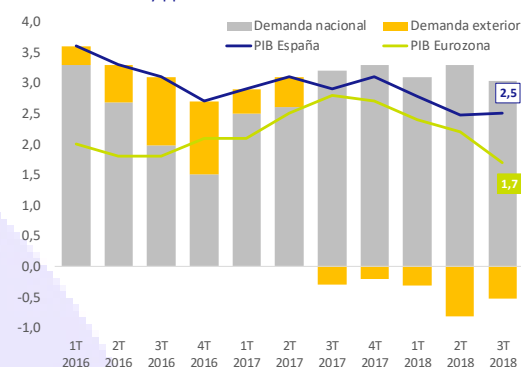
Crecimiento del PIB (INE)

En el 3T 2018, el crecimiento interanual del PIB español se mantuvo estable en un 2,5% (0,6% respecto al 2T 2018), con una contribución de la demanda nacional de 3 puntos y, por quinto trimestre consecutivo, una aportación negativa del sector exterior (-0,5 puntos).

La economía española crece con un diferencial de 8 décimas por encima de la Eurozona, que ha registrado una moderación más acusada de su crecimiento al avanzar un 1,7% en el 3T 2018 (2,2% 3T 2017).

Evolución PIB España y Eurozona. Aportación demanda interna y sector exterior

% variación anual y pp



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de INE y Eurostat, 2018

Paro y empleo (M^e Empleo e INE)

En octubre, el paro registrado en la Seguridad Social cayó un 6,12% interanual, 212.323 parados menos, hasta 3.254.703, su nivel más bajo en 9 años. Las afiliaciones avanzaron un 3,05% hasta un total de 18.993.073 (+562.544 interanual).

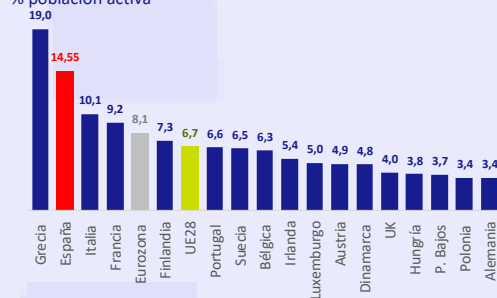
La EPA del 3T 2018 refleja que en los últimos 12 meses la tasa de paro se redujo 1,8 puntos hasta 14,55% (3,33 millones de desempleados), el menor registro desde el 4T 2008, manteniéndose 6,45 pp por encima de la media de la Eurozona (8,1%).

Por su parte, la creación de empleo se ralentizó 3 décimas hasta el 2,5% interanual,

con 478.800 ocupados más, hasta 19,53 millones, la cifra más alta desde 2008. Así, desde mínimos de 2014, los ocupados han aumentado en 2,58 millones, 1,23 millones por debajo del máximo pre-crisis.

Tasa de paro Eurozona

% población activa



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de INE y Eurostat, 2018

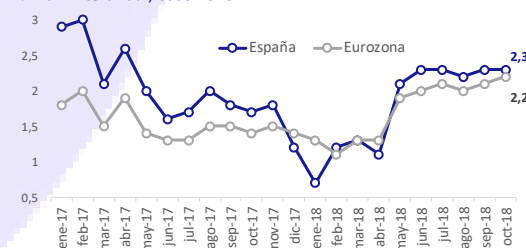
Inflación (INE)

En octubre, el IPC armonizado adelantado en España avanzó un 2,3% interanual, principalmente por la subida de precios del gas.

Así, la inflación española se mantiene desde mayo por encima de la de la Eurozona (2,2% octubre).

Evolución del IPCA, España y Eurozona

% var. interanual, base 2015



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de INE y Eurostat, 2018

Turismo (Frontur y Egatur, INE)

Hasta el 3T 2018, visitaron España 66,2 millones de turistas que realizaron un gasto un 2,5% superior al del mismo periodo de 2017 (71.773 millones €).

Los tres principales países emisores, Reino Unido, Francia y Alemania, representaron el 50,45% del total de turistas y el 42,3% del gasto.

Top 3 países emisores hasta 3T 2018

Millones y % var. anual

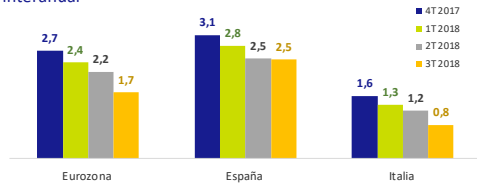
	Turistas	% var. anual	Gasto	% var. anual	
1	Reino Unido	14,9	-3	14.619	2
2	Francia	9,4	0,6	6.194	5,5
3	Alemania	9,1	-5,4	9.544	-3

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de INE, 2018

Economía italiana

La economía italiana se estancó en el 3T 2018 (0% trimestral) y avanzó un 0,8% interanual.

Evolución del PIB % interanual



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Eurostat, 2018

En este contexto, el Gobierno italiano, en el plan presupuestario enviado a la Comisión Europea, ha aumentado en 1,6 pp su previsión de déficit para 2019 hasta el 2,4% del PIB lo que, unido a las previsiones de crecimiento (1,2% en 2018 y 1% en 2019), dificulta la corrección de su elevada deuda pública (130% del PIB).

Cuentas públicas brasileñas

Brasil registró en 2017 un déficit del 7,8% del PIB y una deuda del 84%, cifras superiores a la media de los países emergentes, frente a los niveles de 2013 (3% y 60,2% del PIB, respectivamente).

Esta situación se explica fundamentalmente por el incremento del gasto público, siendo un 80% del mismo estructural y un 40% de la Seguridad Social. A su vez, según estimaciones del FMI, el gasto en pensiones crecerá del 13% del PIB en 2017 al 18% en 2030 y al 26% en 2050, explicado no por una

Economía de Australia

Australia registra 27 años de crecimiento consecutivo, acumulando desde 1991 un avance del PIB casi 3 veces superior al de Alemania y de la renta media 4 veces superior al de EEUU.

Actualmente, su deuda pública asciende al 41% del PIB, menos de la mitad que en Reino Unido, y el gasto público total representa un 36,9% del PIB.

Por su parte, el gasto público en pensiones* (4,3% del PIB) supone la mitad de la media de la OCDE (8,2%), principalmente apoyado por el diseño del sistema con capitalización privada obligatoria y por su

*Último dato disponible

Objetivos de déficit público



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de CaixaBank, 2018

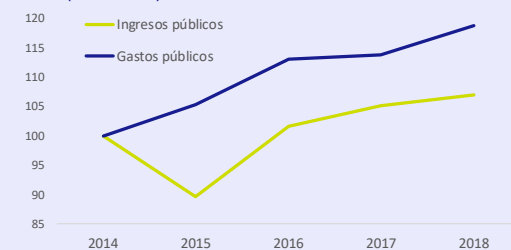
La incertidumbre presupuestaria ha situado su prima de riesgo en torno a los 300 puntos básicos, casi el doble que a principios de 2018 (157,5 pb).

Por su parte, las agencias de calificación han reaccionado a los riesgos de la nueva senda presupuestaria:

- S&P: mantiene la nota crediticia soberana de Italia en BBB, rebajando la perspectiva de estable a negativa
- Moody's: rebaja la calificación de Baa2 a Baa3, a un escalón del bono basura, manteniendo la perspectiva estable.

situación demográfica adversa, sino principalmente por la generosidad del sistema en el que no existe edad mínima de jubilación y cuenta con tasas de reemplazo elevadas.

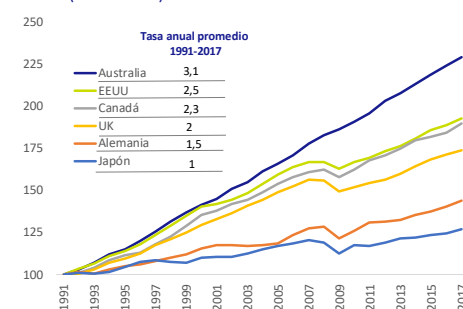
Evolución de los ingresos y los gastos públicos de Brasil (Índice (100 = 2014))



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de FMI, 2018

política migratoria. El 29% de la población total australiana (24,7 millones) procede de otros países, fundamentalmente asiáticos, cifra que duplica la de EEUU.

Evolución del PIB real 1991-2017 (Índice (100 = 1991))



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de FMI, 2018

Así está... la Economía es una publicación del "Círculo de Empresarios" elaborada por su Departamento de Economía, que contiene informaciones y opiniones de fuentes consideradas fiables. El "Círculo de Empresarios" no garantiza la fidelidad de la misma ni se responsabiliza de los errores u omisiones que contenga. Este documento tiene un propósito meramente informativo. Por tanto, el "Círculo de Empresarios" no se hace responsable en ningún caso del uso que se haga del mismo. Las opiniones y estimaciones propias del Departamento pueden ser modificadas sin previo aviso.