

## Contabilidad nacional, España

En el 1T 2019, el PIB registró un crecimiento del 2,4% interanual (0,1 pp más que el trimestre anterior). Esta evolución se apoya fundamentalmente en la contribución de la demanda nacional (2,2 pp), si bien registró un menor dinamismo respecto al 4T 2018 (2,5 pp):

- La inversión repuntó con un avance del 4,7%, 0,3 pp superior al 4T 2018.
- El consumo interno moderó su crecimiento a un 1,6% interanual, 0,4 pp menor al 4T 2018.

A su vez, el sector exterior recuperó su aportación positiva al crecimiento del PIB (0,2 pp frente a -0,2 pp 4T 2018), principalmente por la contracción de las importaciones de bienes y servicios en un 0,5% interanual (2,2 pp menos que 4T 2018)

## Mercado de trabajo, España

En junio, el número de parados registrados en la Seguridad Social se redujo un 4,6% en términos interanuales, hasta alcanzar 3.015.686, su nivel más bajo desde noviembre de 2008.

Por su parte, la afiliación media avanzó un 2,7% interanual, hasta 19.517.697 ocupados, superando su nivel máximo de julio de 2007 (19.493.050 afiliados). Por sectores, destaca su incremento en la construcción (5,2%), seguido de los servicios (2,9%) y de la industria (1,3%). En contraste, la afiliación en la agricultura retrocedió un 0,3% interanual.

## Sector turístico, España

Entre enero y mayo, la llegada de turistas a España avanzó un 2,7% en términos interanuales, 0,7 pp más que en 2018, hasta alcanzar 29,3 millones de visitantes.

Destaca el incremento de los turistas procedentes de Rusia (17,1%), EEUU (14,1%) y Portugal (10,5%), si bien Reino Unido, Alemania y Francia se mantienen como los principales países emisores.

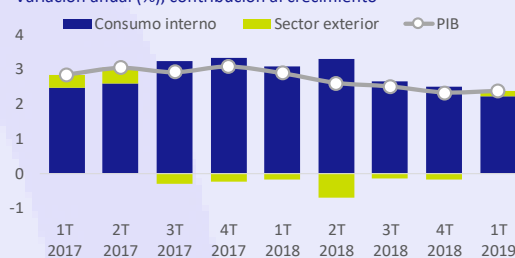
y la ausencia de avances de las exportaciones.

Por sectores, contrasta el incremento de la construcción en un 6,6% interanual, frente al estancamiento de la agricultura, y el leve repunte de la industria (0,1%), que volvió a terreno positivo tras el retroceso sufrido en el 4T 2018.

En este contexto, la Comisión Europea estima que la economía española crecerá un 2,3% en 2019, 2 décimas más que en su anterior previsión.

### Evolución del PIB

Variación anual (%), contribución al crecimiento

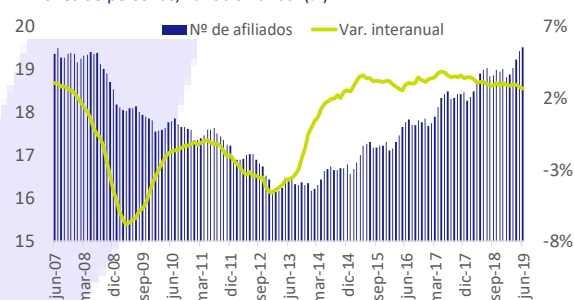


Fuente: Círculo de Empresarios a partir de INE, 2019

A pesar de esta positiva evolución, en el primer semestre de 2019, el avance de la afiliación se ha ralentizado hasta el 2,8% promedio anual, frente al registrado en el mismo periodo de 2018 (3,4%).

### Afiliados a la Seguridad Social

Millones de personas, variación anual (%)

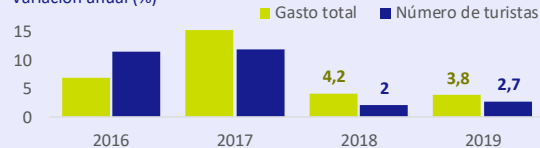


Fuente: Círculo de Empresarios a partir del Ministerio de Trabajo, 2019

Sin embargo, el gasto turístico registró un menor dinamismo al aumentar un 3,8% interanual, 0,4 pp menos que en el mismo periodo de 2018, hasta alcanzar 30.684 millones € (2,54% del PIB).

### Evolución del sector turístico acumulado enero-mayo

Variación anual (%)



Fuente: Círculo de Empresarios a partir del INE, 2019

## Reino Unido: ralentización económica

Bloomberg estima que el PIB del Reino Unido se contraerá un 0,1% en el 2T 2019, en línea con la tendencia mostrada por los principales indicadores adelantados.

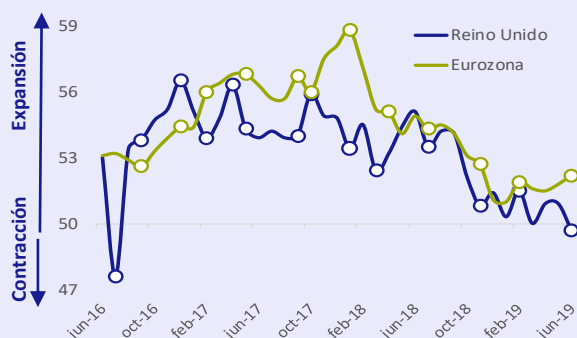
En concreto, en junio el PMI compuesto retrocedió hasta 49,7 puntos, situándose por primera vez desde el referéndum del Brexit en fase de contracción. En contraste, el de la Eurozona avanzó moderadamente, alcanzando 52,2 puntos.

Por sectores:

- El PMI industrial disminuyó hasta 48 puntos, manteniéndose por segundo mes consecutivo en fase de contracción. Esta tendencia, explicada principalmente por la desaceleración a nivel global y la persistencia de las tensiones comerciales, converge con la evolución de EEUU y de la Eurozona.
- El PMI del sector servicios retrocede hasta 50,2 puntos, fundamentalmente por la contracción de la inversión empresarial del sector logístico británico.

- El PMI del sector de la construcción registró el mayor retroceso hasta 43,1 puntos, su menor nivel desde abril de 2009. Este sector se ha visto muy afectado por el deterioro de la confianza de los consumidores y el retraso de la puesta en marcha de nuevos proyectos de construcción ante la crisis institucional y el aumento de la probabilidad de un Brexit sin acuerdo.

**PMI compuesto**  
Puntos



	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19
PMI manufacturero	51,1	53,3	54,3	52,8	52,1	55,1	53,1	49,4	48
PMI servicios	52,2	50,4	51,2	50,1	51,3	48,9	50,4	51	50,2
PMI construcción	53,2	53,4	52,8	50,6	49,5	49,7	50,5	48,6	43,1

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Financial Times y Markit, 2019

## India: déficit público

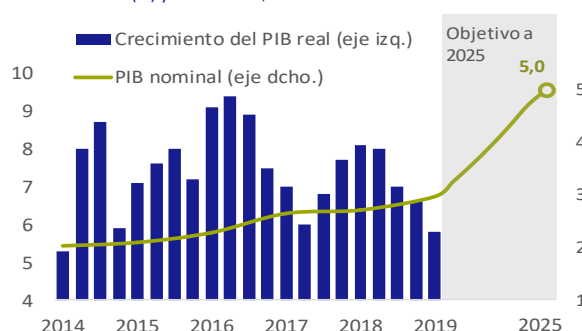
El Gobierno indio ha anunciado un nuevo objetivo de déficit público del 3,3% del PIB en el ejercicio 2019/2020, 0,1 pp inferior al fijado anteriormente, apoyado en un previsible aumento de los ingresos fiscales.

Para lograr este objetivo, la recaudación tributaria debería aumentar un 18,3% anual, 9,9 pp más que en el ejercicio anterior. Esta proyección fiscal resulta poco realista ante la moderación del crecimiento del país asiático, que en el IT 2019 se situó en el 5,8% interanual, 1,5 pp inferior al promedio anual entre 2013 y 2018, periodo en el que la recaudación fiscal avanzó un 13,2% de media anual.

De mantenerse esta evolución macroeconómica, el gobierno de Modi no solo incumpliría su senda fiscal, sino también su objetivo de duplicar el PIB indio en 2025 (hasta los 5 billones de \$).

### Evolución del PIB India

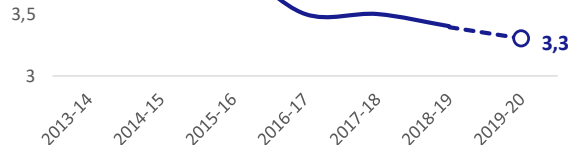
Variación anual (%) y billones de \$



### Déficit público

% del PIB y variación anual (%)

	2018-2019	2019-2020
Déficit público (% del PIB)	3,4	3,3
Ingresos tributarios	8,4	18,3
Impuestos directos	12,3	18,6
Impuestos indirectos	4	18



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Financial Times y Bloomberg, 2019