

## Desaceleración económica

En agosto, España registró la tercera mayor desaceleración económica entre los países OCDE, tras Irlanda y Eslovenia. En concreto, el Indicador Adelantado Compuesto (CLI) se contrajo 0,22 puntos hasta los 98,58, acumulando 12 meses por debajo de 100 puntos<sup>1</sup>. A su vez, el ritmo de ralentización de la economía española duplicó el de la media de la Eurozona (-0,1 puntos hasta los 98,96).

En este contexto, Funcas ha reducido las proyecciones de crecimiento anual del PIB español hasta el 1,9% en 2019 y el 1,5% en 2020 (-0,3 y -0,5 pp, respectivamente), principalmente por el menor dinamismo de la demanda interna y la revisión del INE de la serie histórica del PIB. Actualmente, las previsiones de crecimiento nacionales para este año se sitúan en un rango entre 1,9% y 2,2% anual.

En este escenario se estima que el déficit público cerrará en 2019 en torno al 2,5%, 0,5 pp superior

## Sector turístico, España

Entre enero y agosto, la llegada de turistas internacionales a España aumentó un 1,5% interanual, hasta alcanzar 58,2 millones de visitantes, frente al estancamiento del mismo periodo de 2018 (-0,02%). Por países, se mantienen Reino Unido (21,7% del total), Francia (14%) y Alemania (13,3%) como principales emisores.

Por su parte, el gasto turístico se incrementó un 3,2% interanual, 0,6 pp más que en el mismo periodo del año anterior, hasta

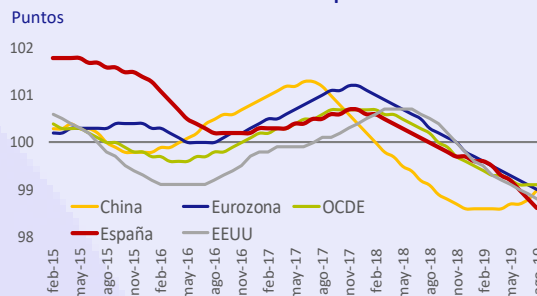
## Industria en España

En agosto, por quinto mes consecutivo el Índice de Producción Industrial (IPI) registró un nuevo avance interanual de un 1,7%, el tercero mayor del año.

Sin embargo, este incremento se sitúa 1,2 pp por debajo del promedio anual registrado entre 2015 y 2017, confirmando el menor dinamismo del sector desde 2018 ante el debilitamiento de la industria europea,

al objetivo enviado por el Gobierno en funciones a la Comisión Europea, lo que supondría un nuevo año perdido en términos de consolidación fiscal.

### Evolución indicador adelantado compuesto OCDE



### Previsión de crecimiento en España, 2019



<sup>1</sup> CLI < 100 puntos indica un enfriamiento de la economía.

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Funcas y OCDE, 2019

alcanzar 64.124 millones € (5,3% del PIB), si bien el crecimiento del gasto medio por turista se moderó hasta un 1,7% interanual (1.102 € por turista), 0,9 pp inferior al registrado entre enero y agosto de 2018.

### Evolución del sector turístico español

€ y millones de turistas; enero-agosto

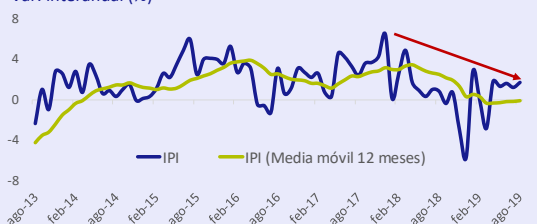


Fuente: Círculo de Empresarios a partir de INE, 2019

especialmente la alemana, y el menor crecimiento de las exportaciones de bienes españolas.

### Evolución Índice de Producción Industrial (IPI), España

Var. interanual (%)



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de INE, 2019

## Sentimiento económico

Los estímulos monetarios anunciados por el BCE y la Fed no han conseguido mitigar las dudas crecientes sobre la futura evolución de la economía europea.

En concreto, en octubre el índice Sentix, que evalúa el sentimiento económico de los inversores en la Eurozona, se contrajo 5,7 puntos hasta -16,8 puntos, su menor nivel desde abril de 2013. Las principales causas del deterioro de la confianza empresarial son la escalada de las tensiones comerciales, la moderación del crecimiento en la Eurozona, especialmente en Alemania, y los beneficios empresariales a la baja.

## Mercado laboral EEUU

En septiembre, la tasa de paro de EEUU disminuyó hasta el 3,5%, alcanzando un nuevo mínimo histórico desde 1969. A pesar de este dato, su mercado laboral continúa perdiendo dinamismo a medida que se deterioran sus proyecciones de crecimiento económico. En concreto, la población ocupada aumentó en 136.000 personas, un 19% menos que en agosto, y un 23% por debajo del promedio de los últimos 12 meses (176.700 empleos/mes).

Por sectores, destaca la contracción del empleo manufacturero en 2.000 personas,

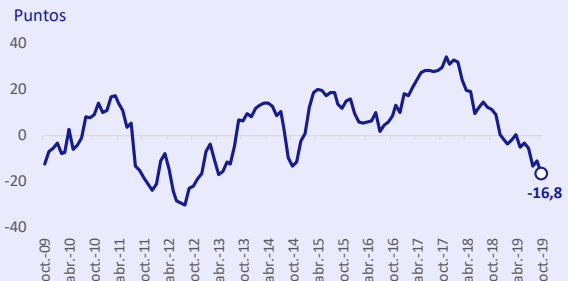
## Corea del Sur

Desde principios de 2019, la economía de Corea del Sur muestra signos de ralentización principalmente por el incremento de las tensiones comerciales con Japón, a lo que se une la desaceleración económica global y los riesgos geopolíticos crecientes. En concreto, empeoran las perspectivas en sus sectores industrial y exterior:

- En agosto, su producción industrial retrocedió un 2,9% interanual, acumulando una contracción promedio del 1,3% desde enero de 2019, frente al avance medio registrado de un 1,4% desde 2015.
- En septiembre, sus exportaciones de bienes retrocedieron un 11,7% interanual, encadenando 11 meses consecutivos de descensos, frente al avance de un 34,9% registrado hace un año.

En este contexto, el FMI alerta del inicio de una desaceleración sincronizada a nivel global que afecta ya a un 90% de los países, estimando que el coste de la guerra comercial podría detraer al PIB mundial 700.000 millones\$ en 2020 (0,8% de su PIB).

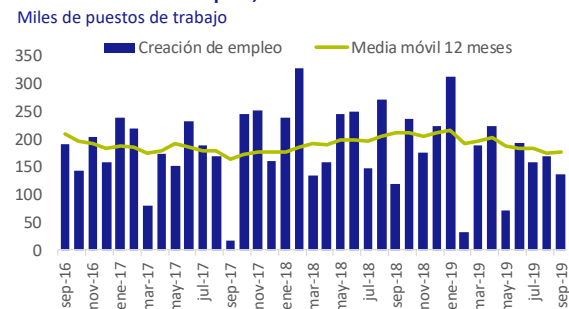
### Evolución índice Sentix Eurozona



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Sentix, 2019

frente a la creación media mensual de 22.000 empleos en 2018. Por su parte, en el sector servicios aumentó en 109.000 trabajadores, un 33,1% menos que en agosto.

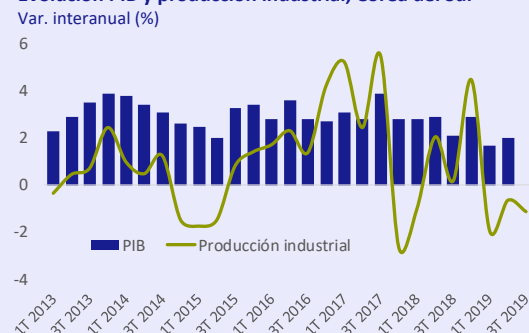
### Variación mensual empleo, EEUU



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Bureau of Labor Statistics, 2019

En este escenario, el Gobierno surcoreano ha anunciado un paquete de medidas para impulsar la creación de empleo y la inversión en I+D. Esta política fiscal expansiva representará un incremento del gasto público del 8% en un contexto en el que su deuda pública se sitúa en torno al 40% de su PIB (vs. 75% de la OCDE), y en el que su banco central ha rebajado los tipos de interés oficiales al 1,5% en agosto (-25 pb).

### Evolución PIB y producción industrial, Corea del Sur



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Banco de Corea, 2019