

PIB, España

La Comisión Europea ha rebajado las previsiones de crecimiento de la economía española a un 1,9% en 2019 y un 1,5% en 2020, frente al 2,3% y 1,9% respectivamente, proyectado anteriormente. Esta nueva estimación a la baja se explica principalmente por la revisión de la serie histórica del INE y la moderación del consumo privado ante la incertidumbre política nacional e internacional.

Asimismo, se reduce el diferencial en el

Mercado laboral, España

En octubre, el paro registrado en la Seguridad Social se incrementó en 97.948 personas (3,2% intermensual), hasta situarse en 3.163.566, moderándose el ritmo de corrección del desempleo hasta un 2,4% interanual, frente al 8% promedio entre 2016 y 2018.

Por su parte, el número de afiliados aumentó en 106.542 personas (0,6% intermensual), ralentizándose la creación de empleo hasta un 2,3% interanual, 1 pp inferior a la media entre 2016 y 2018 (3,3%).

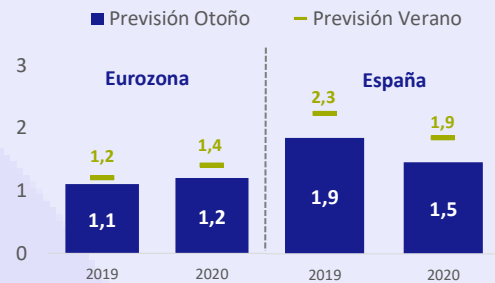
Sentimiento económico, España

En octubre, los indicadores económicos adelantados confirman la desaceleración del PIB español, explicada principalmente por la incertidumbre política, la fragilidad del sector industrial y el menor dinamismo del mercado laboral.

- El PMI manufacturero¹ disminuyó 0,9 puntos hasta alcanzar 46,8 puntos, situándose por quinto mes consecutivo en fase de contracción ante la caída de la producción y de la entrada de nuevos pedidos.
- El PMI de servicios¹ se redujo hasta 52,7 puntos, manteniéndose en fase de expansión, principalmente por la rebaja de los precios de venta con el objetivo de mantener la demanda de pedidos.
- El Índice de Confianza de los Consumidores² experimentó una caída de

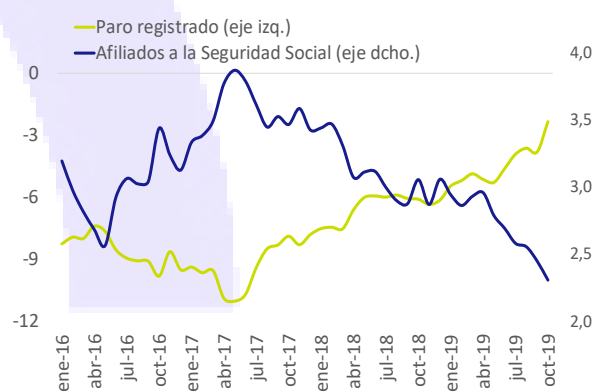
avance del PIB entre España y la Eurozona, de 1,1 pp a 0,8 pp en 2019.

Previsiones de crecimiento de la Comisión Europea Var. Interanual (%)



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de la Comisión Europea, 2019

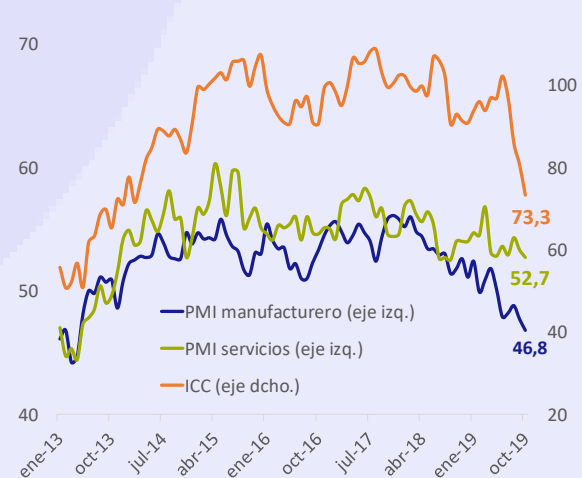
Evolución afiliación a la Seg. Social y paro registrado, España Var. Interanual (%)



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

7,4 puntos hasta 73,3 puntos, su menor nivel desde diciembre de 2013 (71 puntos).

Evolución indicadores económicos adelantados, España Puntos



¹ > 50 fase de expansión / < 50 fase de contracción

² ICC: > 100, la percepción es positiva / < 100, la percepción es negativa

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Markit y CIS, 2019

Sentimiento económico, Eurozona

En el 3T 2019, el PIB de la Eurozona avanzó un 1,1% interanual, 0,8 pp inferior al del conjunto de 2018, en un entorno marcado por la fragilidad de la industria y el debilitamiento del sector exterior, principalmente en Alemania.

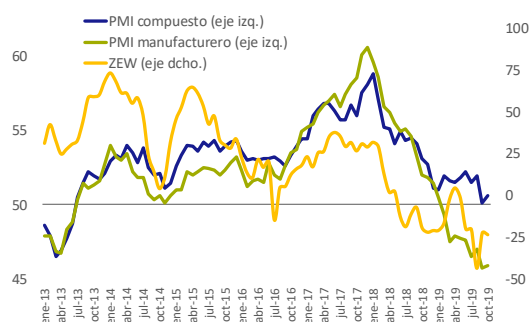
Entre las principales economías de la zona monetaria, España y Francia mantuvieron su ritmo de crecimiento en un 2% y un 1,3% interanual, respectivamente, mientras que Italia continuó en fase de estancamiento (0,3% interanual).

En este contexto, los últimos indicadores económicos adelantados de octubre confirman la moderación del crecimiento:

- El PMI compuesto, si bien experimentó un leve repunte de 0,5 puntos hasta 50,6 puntos, se mantuvo en niveles mínimos de 2013.
- El PMI manufacturero continuó en fase de contracción en 45,9 puntos, su menor nivel desde 2012.

- El Índice de Sentimiento Económico de la Eurozona (ESI) retrocedió hasta 100,8 puntos (vs. 101,7 en septiembre).
- El índice ZEW¹, que evalúa el sentimiento económico de los inversores en la Eurozona, se contrajo 1,1 puntos hasta -23,5 puntos, permaneciendo en fase de contracción desde junio de 2018.

Evolución indicadores económicos adelantados, Eurozona
Puntos



¹Sentimiento Económico del Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW): por encima de 0 indica optimismo de los inversores, y por debajo de 0 indica pesimismo

Fuente: Círculo de Empresarios a partir de Thomson Reuters, 2019

Mercado laboral EEUU

En octubre, la tasa de paro de EEUU repuntó ligeramente un 3,6%, si bien continúa en mínimos históricos de 1969.

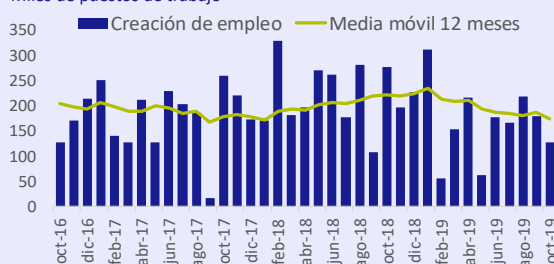
Desde enero, la creación de empleo se modera en un entorno en el que los salarios crecen por encima de la inflación (2%) y los márgenes operativos de las empresas se reducen. En concreto, la población ocupada aumentó en 128.000 personas, un 27% inferior al promedio de los últimos 12 meses (174.400 empleos/mes).

La ralentización del mercado laboral se concentra principalmente en el sector industrial, donde se destruyeron 36.000

empleos frente a la creación promedio mensual de 22.000 empleos en 2018. En contraste, el sector servicios mostró una evolución similar a la del año anterior con un incremento de 157.000 ocupados en octubre (163.000 empleos/mes promedio 2018).

Variación mensual empleo, EEUU

Miles de puestos de trabajo



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

Sudáfrica

Moody's ha revisado a la baja la calificación de la deuda sudafricana desde el Baa2 (estable) hasta el Baa3 (negativa), situándola a un paso del "bono basura". Las causas de esta rebaja son principalmente el fracaso del Gobierno en el diseño de su política económica, las menores perspectivas de crecimiento (0,7% anual en 2019) y el deterioro de su situación presupuestaria. En concreto, se prevé que el déficit público aumente hasta el 6,2% del

PIB en 2019, frente al 4,4% en 2018, y que la deuda pública alcance el 59,9% del PIB (vs. 56,7% 2018).

Evolución presupuestaria, Sudáfrica

% del PIB



Fuente: Círculo de Empresarios a partir de FMI, 2019