



BOLETÍN SEMANAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

1 de febrero de 2019

NIPO: 102-19-004-9

Elaboración y coordinación: Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa
Dirección General de Análisis Macroeconómico
Subdirección General de Coyuntura y Previsiones Económicas

BOLETÍN SEMANAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

ÍNDICE

I. Economía española	1
I.1. Producción y demanda.....	1
I.2. Sector exterior	7
I.3. Precios	8
I.4. Mercado laboral.....	8
I.5. Sector Público	10
I.5.1 Ejecución presupuestaria.....	10
I.5.2 Deuda PDE.....	13
II. Economía internacional y mercados financieros	13
II.1. Mercados financieros, materias primas y economía global.....	13
II.2. Información por países	21
III. Estadísticas de próxima aparición.....	23
IV. Cuadros y gráficos	24

BOLETÍN SEMANAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

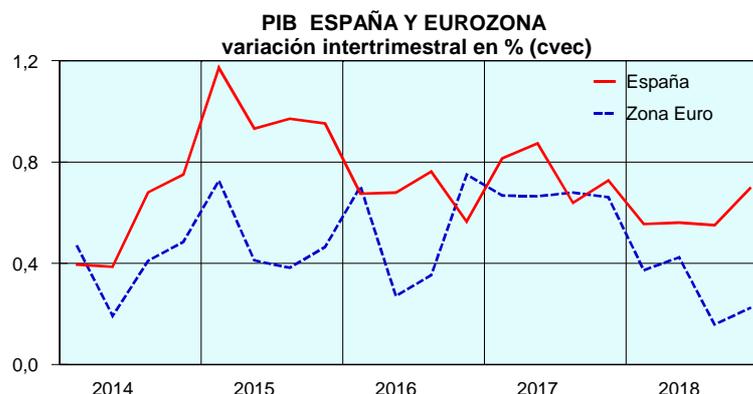
I. Economía española

Las cifras avance de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), publicadas esta semana por el INE, reflejan una favorable evolución de la economía española en el último trimestre de 2018, creciendo el PIB real a una tasa intertrimestral del 0,7%, la más elevada del año y más del triple que la zona euro. Las cifras de la Encuesta de Población Activa publicadas esta semana han sido igualmente muy positivas: en los últimos doce meses se han creado 566.000 empleos, casi el 70% del empleo asalariado creado es indefinido, el paro se reduce a un ritmo interanual superior al 12% y la tasa de paro se sitúa en el 14,4%, mínimo desde finales de 2008. En cuanto a los indicadores cualitativos publicados en la semana, tanto el índice de sentimiento económico como el PMI de la industria manufacturera han mejorado en enero. En el sector de la construcción, las hipotecas constituidas sobre viviendas y la superficie a construir en obra nueva prolongan el tono expansivo, y respecto al sector turístico, la entrada de turistas y el gasto turístico ganan impulso en diciembre.

I.1. Producción y demanda

La economía española crece el 0,7% intertrimestral en el cuarto trimestre de 2018, más del triple que la zona euro

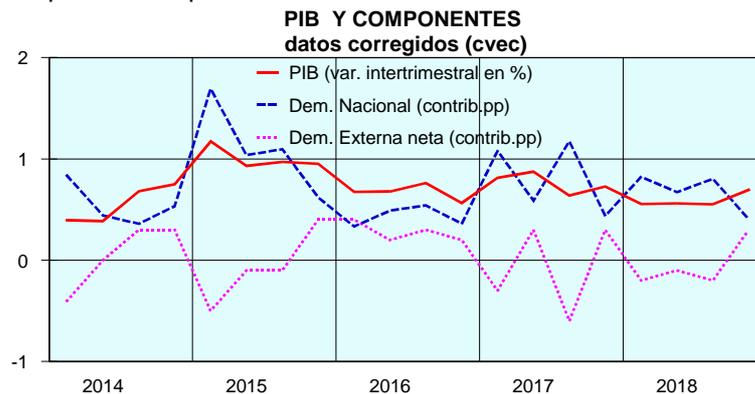
Según las cifras avance de la CNTR, el **PIB en volumen**, corregido de calendario y estacionalidad, registró en el cuarto trimestre de 2018 un crecimiento intertrimestral del 0,70%, superior al de los tres trimestres anteriores (0,56% en el primero y segundo y 0,55% en el tercero). En términos interanuales, el PIB creció el 2,4%, igual que en el tercer trimestre, debido a que la contribución menos negativa de la demanda externa neta ha compensado la menor aportación de la demanda nacional. El conjunto del año 2018 se cierra así con un crecimiento medio anual del 2,5%. El diferencial de crecimiento sigue siendo favorable a España respecto a la zona euro, ampliándose en el cuarto trimestre respecto al tercero una décima, en tasa intertrimestral, y cuatro décimas, en tasa interanual, según la estimación avance para la zona euro publicada por Eurostat (0,2% y 1,2%, respectivamente).



La demanda nacional continúa siendo el principal motor de crecimiento

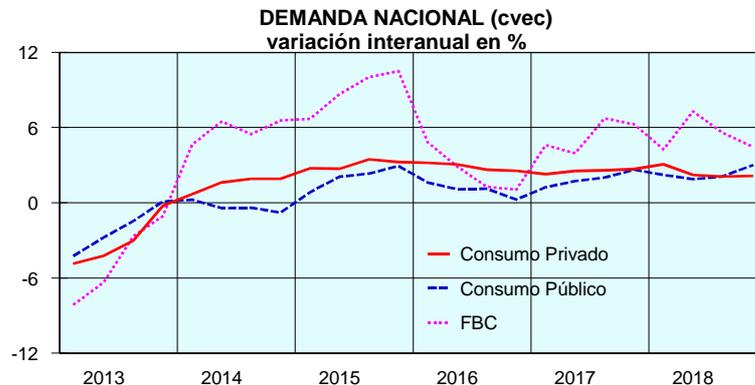
El crecimiento económico continúa apoyado en la demanda nacional, si bien su contribución al avance interanual del PIB ha disminuido ligeramente en el cuarto trimestre de 2018, una décima hasta situarse en 2,7 puntos porcentuales (pp). Entre los componentes de la demanda nacional, el consumo público gana impulso, el consumo privado mantiene un ritmo de crecimiento

similar al del tercer trimestre y la inversión crece de forma robusta, aunque menos que en los dos trimestres anteriores.



El consumo privado prolonga el dinamismo

Entre los componentes de la **demanda nacional**, y en términos interanuales, el gasto en consumo privado, en volumen, registró en el cuarto trimestre un incremento interanual del 2,1%, igual al del tercer trimestre, y el consumo público aumentó el 3% interanual, casi un punto más que en el trimestre previo. En cuanto a la formación bruta de capital fijo, creció el 4,6% interanual, tasa casi un punto inferior a la del trimestre precedente, debido a la evolución de sus dos principales componentes, la inversión en equipo y en construcción, que crecen ambas el 4,8%, frente a tasas respectivas del 7% y 5,5% en el trimestre anterior. Por su parte, la inversión en productos de la propiedad intelectual alcanzó una tasa del 3,3%, superior en 1,5 puntos a la del tercer trimestre.



La demanda externa neta presenta una contribución menos negativa al crecimiento del PIB

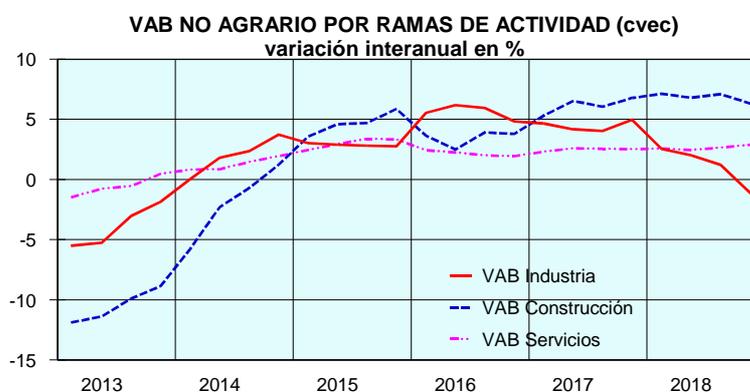
La **demanda externa neta** anotó una contribución menos negativa en el último trimestre de 2018, restando tres décimas al crecimiento, una menos que en el trimestre anterior, mostrando las exportaciones y las importaciones de bienes y servicios una aceleración de similar magnitud (0,5 y 0,6 puntos, respectivamente, hasta el 1,8% y 3,1% interanual).

Al mayor crecimiento de las exportaciones han contribuido, principalmente, las de bienes, y en menor medida, las de servicios, con tasas respectivas del 1,6% y 2,1%, superiores en 0,6 y 0,1 puntos a las del tercer trimestre. A su vez, la aceleración de las exportaciones de servicios se explica por el menor retroceso de las de servicios turísticos (-0,2%, frente al -0,4% del trimestre anterior), mientras que las de servicios no turísticos mantienen una tasa del 3,8%.

La aceleración de las importaciones en términos interanuales se explica por la evolución de las de servicios, que repuntan hasta

alcanzar una tasa máxima histórica, el 15,2%, mientras que las de bienes se desaceleraron ocho décimas, hasta el 0,3%. La aceleración de las importaciones de servicios se debe a su vez a la evolución del componente de servicios no turísticos (15,9%, tasa superior en 8,4 puntos a la del trimestre anterior) y, en menor medida, de los turísticos (13,3%, frente al 12,2% del periodo previo).

Desde la perspectiva de la **oferta**, el Valor Añadido Bruto (VAB) del sector servicios se aceleró tres décimas en el cuarto trimestre de 2018, hasta el 2,9% interanual, y el de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca repuntó hasta una tasa del 3,2%, tras el descenso del 1,5% del trimestre previo. Por su parte, el VAB de la construcción se incrementó el 6,3%, ocho décimas menos que en el trimestre anterior, y el de la industria pasó de crecer el 1,2% en el tercer trimestre a descender a una magnitud similar, el 1,1%, en el cuarto.



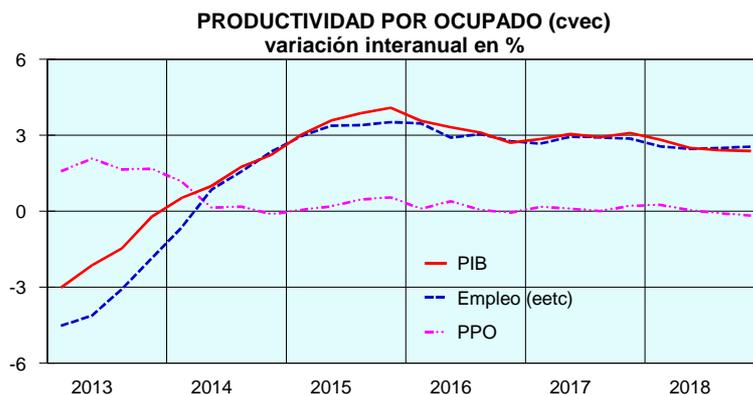
Se crean casi 463.000 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en el último año

El **empleo**, en términos de puestos de trabajo equivalente a tiempo completo, se incrementó en el último trimestre de 2018 el 2,6% interanual, una décima más que en el periodo anterior, y el 0,6% intertrimestral (0,7% en el tercer trimestre), creándose casi 463.000 empleos en los últimos doce meses.

Como consecuencia del incremento interanual del PIB ligeramente inferior al del empleo, la **productividad por ocupado** del total de la economía se redujo el 0,2%. La remuneración por asalariado anotó un avance del 1,5%, superior en cuatro décimas al del trimestre precedente, de forma que los costes laborales unitarios aumentaron el 1,6%, cuatro décimas más que en el trimestre anterior.

El deflactor implícito del PIB aumentó el 0,8% interanual en el cuarto trimestre, dos décimas menos que en el tercero, y el **PIB a precios corrientes** anotó una tasa del 3,2%, inferior en dos décimas a la del trimestre precedente.

Respecto a la **distribución primaria de las rentas**, la ligera desaceleración del PIB nominal se explica por el menor crecimiento del excedente bruto de explotación/rentas mixtas, ocho décimas hasta el 1%, mientras que el de la remuneración de asalariados y el de los impuestos netos de subvenciones sobre la producción y las importaciones se incrementaron, dos y seis décimas, respectivamente, hasta el 4,7% y 5,7%.



Con estas cifras, el PIB real ha cerrado el **año 2018** con un crecimiento medio anual del 2,5%, inferior en medio punto al de 2017 y superior en siete décimas al de la zona euro (1,8%). La demanda nacional se mantiene como motor del crecimiento, aportando 2,9 puntos porcentuales al avance del PIB, igual que en 2017, impulsada por el dinamismo de la inversión y del consumo privado, mientras que la demanda externa neta detrae cuatro décimas al crecimiento, como consecuencia de una desaceleración de las exportaciones de bienes y servicios superior a la de las importaciones.

En línea con la evolución del PIB, el número de ocupados, en términos de empleo equivalente a tiempo completo, se desacelera cuatro décimas en 2018, hasta anotar un avance medio anual del 2,5%. La remuneración por asalariado sube el 1%, al igual que los costes laborales unitarios, siete y ocho décimas más, respectivamente, que en 2017.

El deflactor del PIB cierra el año 2018 con un aumento medio anual del 0,9%, inferior en tres décimas al del año precedente, y el PIB nominal se desacelera ocho décimas, hasta el 3,5%.

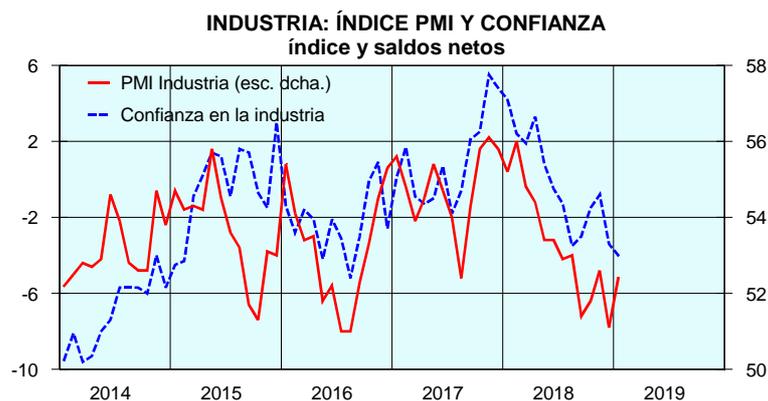
El índice de sentimiento económico para España aumenta ligeramente en enero

Entre los indicadores cualitativos para la economía española, el **Índice de Sentimiento Económico (ISE)**, elaborado por la Comisión Europea, aumentó una décima en enero de 2019 respecto al mes previo, hasta el nivel 104,4 (media 1990-2018=100). Por componentes, flexionó al alza la confianza de la construcción (13,4 puntos), la de los servicios (1,5 puntos) y la del consumidor (0,3 puntos), mientras que disminuyó la del comercio minorista (3,5 puntos) y la de la industria (0,6 puntos).

En la zona euro, el ISE retrocedió 1,2 puntos en enero respecto al mes precedente, anotando un valor de 106,2, y reduciéndose así el diferencial desfavorable para España 1,3 puntos, hasta situarse en -1,8 puntos.

El PMI de la industria manufacturera se recupera en enero, volviendo a niveles similares a los de noviembre

El **PMI de la industria manufacturera** para España anotó en enero el nivel 52,4, superior en 1,3 puntos al del mes precedente, acercándose así a los valores de noviembre. Este avance fue debido a la aceleración de la producción y de los nuevos pedidos, así como al aumento del empleo, motivado principalmente por el fuerte incremento observado en el subsector de bienes de consumo.



Aumenta la utilización de la capacidad productiva de la industria española

En cuanto a la **utilización de la capacidad productiva de la industria española**, según datos de la Comisión Europea, se situó en el primer trimestre de 2019 (datos de enero) en el 80,8%, superior en 2,2 puntos a la del trimestre anterior.

El consumo de energía eléctrica se incrementa en enero

El **consumo de energía eléctrica** experimentó en enero una variación interanual del 1%, con series corregidas de efecto calendario y temperatura, retomando la tendencia expansiva interrumpida en los tres últimos meses de 2018.

Se aceleran las ventas minoristas en el cuarto trimestre de 2018

El **índice general de comercio al por menor**, con series deflactadas y corregidas de efecto calendario, registró en diciembre de 2018 una variación nula, en términos interanuales, frente al aumento del 1,5% del mes previo. Por componentes, el alimenticio disminuyó el 0,4% y el no alimenticio el 0,3%, tras los aumentos del mes anterior (1% y 1,7%, respectivamente). Por su parte, el componente de grandes superficies, con datos corregidos de calendario y a precios constantes, descendió en diciembre del pasado año el 0,9% interanual, tras el avance del 2,5% del mes anterior.

El índice general, deflactado y corregido del efecto calendario, pasó de registrar una caída del 0,6% en el tercer trimestre de 2018 a anotar un avance del 1,3% en el cuarto. En el conjunto del año 2018, las ventas minoristas experimentaron un avance medio anual del 0,6%, similar al de 2017 (0,8%).

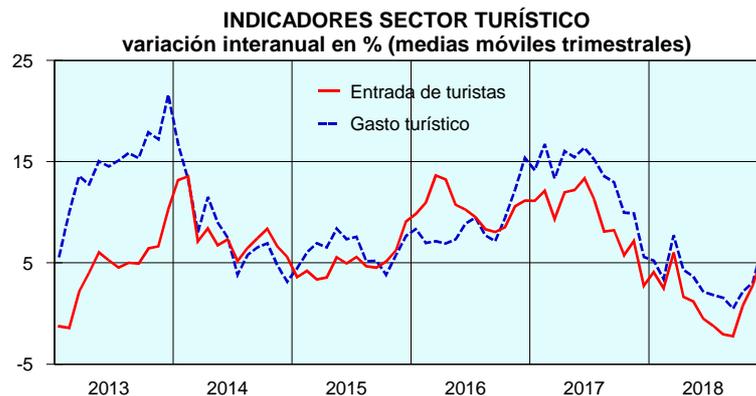


La entrada de turistas repunta en diciembre hasta el 9,7% interanual, la mayor tasa desde octubre de 2017,...

Respecto al **sector turístico**, según datos de la Encuesta de Movimientos Turísticos en Frontera (Frontur) publicada por el INE, llegaron a España 4,4 millones de turistas internacionales en el mes de diciembre de 2018, un 9,7% más que un año antes, lo que supone una aceleración de 6,1 puntos y es la tasa más elevada de

las registradas desde octubre de 2017. Por mercado emisor, el primero en importancia fue Reino Unido, con un peso del 19,7% y un aumento interanual del 6,1%. Le siguieron Francia, con un peso del 12,7% y un incremento del 0,8%, y Alemania, con un peso del 12,2% y un aumento del 10,8%.

En el cuarto trimestre de 2018, el número de turistas que visitaron España aumentó en media anual el 5,8%, tras dos trimestres de caídas (-2,2% en el precedente), de forma que el conjunto del año se cierra con la entrada de 82,8 millones de turistas, un 1,1% más que en 2017.



...y el gasto turístico aumenta el 11,4%

Según la Encuesta de Gasto Turístico elaborada por el INE, el **gasto total de los turistas** que visitaron España en diciembre de 2018 se situó en 5.045 millones de euros, lo que supone un avance interanual del 11,4%, superior en 6,1 puntos al del mes anterior y la más elevada del año tras la de marzo (12,1%). Como resultado de la evolución de la entrada de turistas y del gasto turístico, el gasto medio por turista aumentó en diciembre un 1,5%, situándose en 1.155 euros. Por país emisor, los turistas británicos fueron los que más aportaron al gasto turístico en diciembre (el 16,7% del total), incrementándose su gasto un 3,2% interanual. El gasto de los turistas alemanes, segundo país en importancia con un peso del 11,4%, aumentó un 9,1%, y el de los países nórdicos, que concentró el 9,5% del gasto turístico total, retrocedió un 8,8%.

El cuarto trimestre de 2018 se cerró con un incremento medio del gasto turístico del 6,6% interanual, tras el ligero aumento (0,5%) del trimestre anterior, cerrando el conjunto del año con un gasto turístico de 89,9 miles de millones, superior en un 3,3% al de 2017.

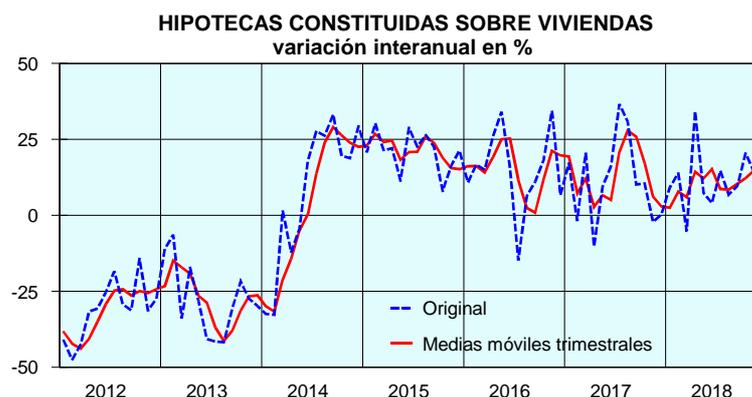
La superficie a construir en obra nueva se acelera impulsada por el componente residencial

Respecto a los indicadores adelantados de actividad en la construcción, según los visados de dirección de obra, la **superficie a construir en obra nueva** creció en noviembre de 2018 a un ritmo interanual muy elevado, del 23,6%, más del doble que el de octubre (11%). Esta aceleración se explica por el repunte del componente residencial, que aumentó a una tasa del 36,8% (8% en octubre), parcialmente contrarrestado por el descenso del no residencial, del 25,6%, tras el incremento próximo al 20% del mes previo.

Las hipotecas constituidas sobre viviendas siguen creciendo a tasas elevadas

El número de **hipotecas constituidas sobre viviendas** (más del 70% del total de hipotecas constituidas sobre fincas) alcanzó en noviembre de 2018 la cifra de 28.835, lo que supone un incremento interanual del 14,2%, elevado si bien inferior en 6,2 puntos al del mes anterior. En el acumulado del periodo enero-

noviembre del pasado año, el número de hipotecas sobre viviendas aumentó el 11% en media anual, tasa similar a la del mismo periodo de 2017 (11,5%). El importe medio por vivienda hipotecada ascendió en noviembre de 2018 a 130.651 euros, un 5,5% superior al de un año antes, de forma que el capital prestado alcanzó los 3.767 millones de euros, lo que equivale a un aumento del 20,4%. El tipo de interés medio para las hipotecas constituidas sobre viviendas se situó en el 2,61%, una décima por debajo del de noviembre de 2017, y el plazo medio fue de 24 años. El 60,7% de las hipotecas sobre viviendas se constituyó a tipo variable y el 39,3% restante, a tipo fijo.



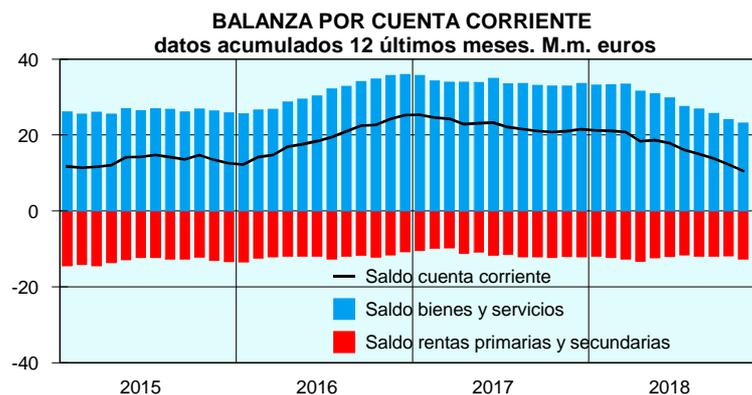
I.2. Sector exterior

La economía española continúa generando capacidad de financiación frente al resto del mundo

En noviembre de 2018, la **Balanza de Pagos** registró capacidad de financiación frente al exterior, por importe de 2.160 millones de euros, inferior a la de un año antes (3.776 millones). Esta disminución fue debida a la reducción del superávit de la balanza por cuenta corriente, en 1.716 millones de euros, hasta situarse en 1.767 millones, parcialmente compensada por el aumento del superávit de la cuenta de capital, en 100 millones hasta 393 millones de euros. A su vez, el menor superávit por cuenta corriente se explica por la reducción del superávit de bienes y servicios (pasa de 2.725 millones en noviembre de 2017 a 1.826 millones en el mismo mes de este año) y por el empeoramiento del saldo de rentas primarias y secundarias, que pasa de un superávit de 758 millones de euros a un déficit de 59 millones.

La balanza financiera, excluido el Banco de España, registró en noviembre salidas netas de capital por valor de 9.032 millones de euros, instrumentadas en operaciones de otras inversiones, mientras que la inversión directa, la inversión de cartera y los derivados financieros anotaron entradas netas de capital.

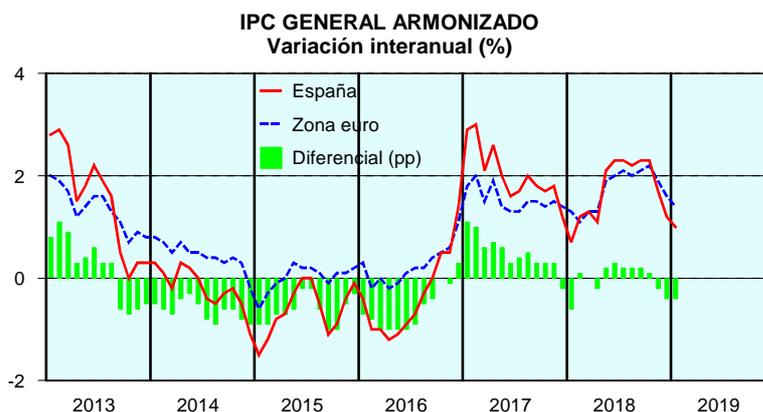
La posición deudora neta del Banco de España frente al exterior se amplió en noviembre en 2.768 millones de euros, destacando el aumento de 3.123 millones en la posición deudora neta frente al Eurosistema.



I.3. Precios

La inflación se sitúa en enero en el 1%, por debajo de la de la zona euro

Según el indicador adelantado publicado por el INE, la tasa interanual del **Índice de Precios de Consumo (IPC)** se situó en enero de 2019 en el 1%, dos décimas por debajo de la del mes anterior. En este comportamiento el INE destaca la bajada de los precios del gas y la moderación del crecimiento de los carburantes.



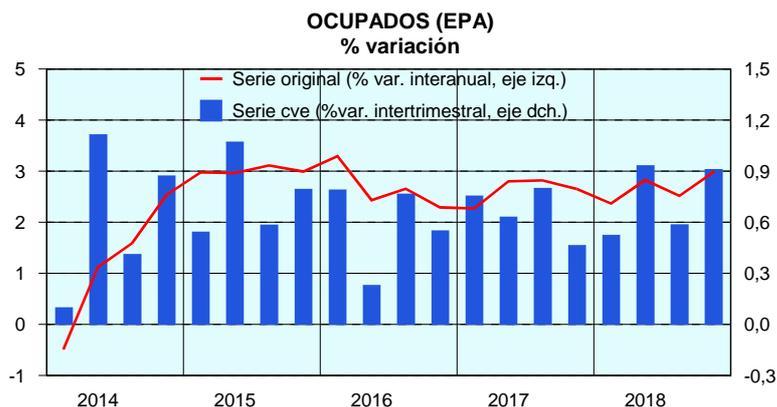
En términos armonizados, si los datos definitivos de enero confirman las cifras avance publicadas por el INE para España (1%) y por Eurostat para la zona euro (1,4%), el diferencial de inflación favorable a España respecto a la zona euro se mantendría en 0,4 puntos porcentuales.

I.4. Mercado laboral

Según la EPA, el empleo se acelera medio punto y crece a un ritmo interanual del 3% en el cuarto trimestre de 2018

En el cuarto trimestre de 2018, según la **Encuesta de Población Activa (EPA)**, publicada por el INE, la ocupación prácticamente alcanzó los 19,6 millones de personas, lo que supone un incremento intertrimestral de 36.600 ocupados (0,2% intertrimestral), impulsada principalmente por la educación (146.200 ocupados más), que contribuyó a compensar la evolución menos favorable en la hostelería (180.800 ocupados menos), derivada en gran medida de efectos estacionales.

Con series corregidas de estacionalidad por el INE, la ocupación en el cuarto trimestre aumentó el 0,9% intertrimestral, tasa superior en tres décimas a la del trimestre previo.



En términos interanuales, y con series brutas, la ocupación se incrementó en 566.200 personas, lo que supone una tasa del 3%, medio punto superior a la del trimestre precedente.

El 75,9% del empleo creado en los últimos doce meses ha sido privado, aumentando el 2,7% interanual, tasa superior en cuatro décimas a la del trimestre anterior. Por su parte, el empleo público creció el 4,4%, un punto más que en el trimestre precedente.

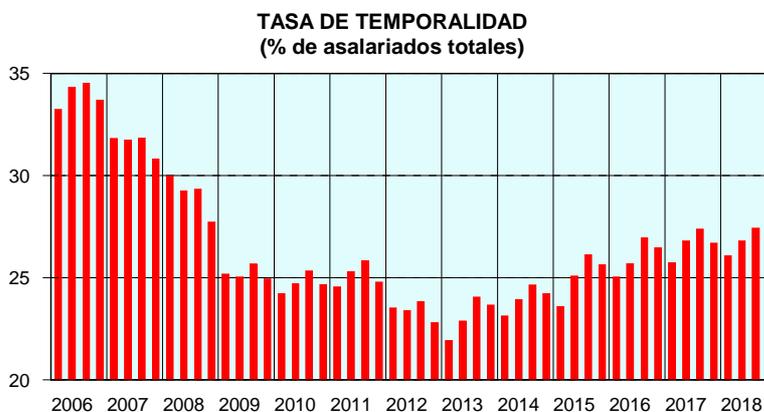
Por sexo, la ocupación se incrementó a un ritmo interanual del 3% entre los hombres y del 2,9%, entre las mujeres.

Atendiendo a la nacionalidad de los trabajadores, el empleo de extranjeros aumentó en el cuarto trimestre de 2018 el 7,6% interanual, tasa muy superior a la de los nacionales (2,4%).

Casi el 70% del empleo asalariado creado en el último año es indefinido

Por situación profesional, la tasa interanual del número de asalariados permaneció en el 3,3% (531.000 personas más), mientras que la de los no asalariados se situó en el 1,1% (-1,5% en el tercer trimestre).

Del incremento anual de 531.000 empleos asalariados, el 68,5% correspondió a contratos indefinidos (363.700 personas más) y el 31,5% a temporales (167.300 más), con tasas del 3,1% y del 3,9%, respectivamente. Como resultado, la tasa de temporalidad se situó en el 26,9%, dos décimas superior a la del mismo trimestre del año anterior.



Continúa reduciéndose el peso de la parcialidad involuntaria

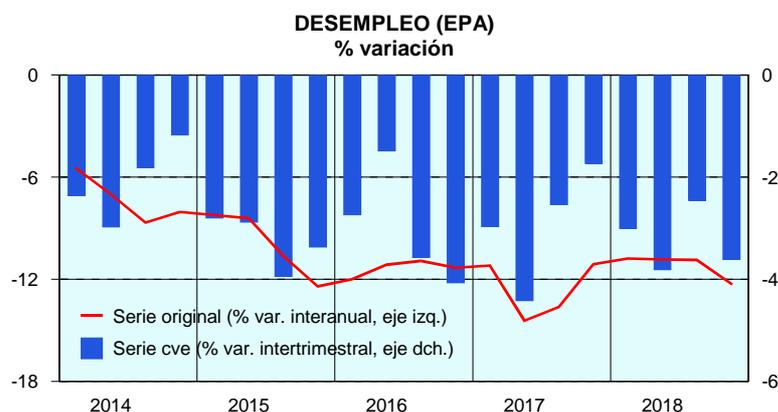
Por lo que se refiere al empleo según tipo de jornada laboral, la ocupación a tiempo completo moderó una décima el ritmo de avance en el cuarto trimestre de 2018, hasta el 2,9% interanual, mientras el empleo a tiempo parcial aumentó el 3,2% (-0,4% en el tercer trimestre). Como resultado, la tasa de parcialidad se mantuvo estable respecto a la del mismo trimestre del año anterior, en el 14,8%, el nivel más bajo en un cuarto trimestre desde 2012.

Cabe destacar la reducción del peso de la parcialidad involuntaria (trabajan a tiempo parcial por no haber encontrado empleo a tiempo completo), que representaba en el cuarto trimestre el 52,8% del total de ocupados a tiempo parcial, porcentaje inferior en 4,5 puntos al de un año antes.

El desempleo desciende a un ritmo interanual del 12,3%

El desempleo anotó un descenso intertrimestral de 21.700 personas en el cuarto trimestre de 2018, alcanzando un nivel de 3,3 millones.

Con series corregidas de estacionalidad, el ritmo de caída intertrimestral del número de parados se intensificó más de un punto en el cuarto trimestre, hasta el 3,6%.



En términos interanuales, y con series brutas, el paro disminuyó en 462.400 personas, lo que supone un ritmo de descenso del 12,3%, 1,4 puntos más intenso que el del trimestre anterior.

La tasa de paro se sitúa en el 14,45% de la población activa

La tasa de desempleo descendió 2,1 puntos respecto a la de un año antes, situándose en el 14,45% de la población activa (una décima de caída en términos intertrimestrales), la menor desde finales de 2008. Entre los jóvenes (16 a 24 años), la tasa de paro se situó en el 33,5%, cuatro puntos inferior a la de un año antes, y, por sexo, la tasa de paro masculina descendió 2,1 puntos, hasta el 12,9%, y la de las mujeres dos puntos, hasta el 16,3%.

Por tiempo de búsqueda, el número de personas desempleadas que llevan buscando empleo durante un año o más descendió en el cuarto trimestre el 18,3% interanual, alcanzando el 47% del total de parados.

I.5. Sector Público

I.5.1 Ejecución presupuestaria

El Ministerio de Hacienda publicó el 29 de enero las operaciones no financieras de la Administración Central (AACC), la Administración Regional (CCAA) y los Fondos de la Seguridad

Social (AASS), con datos consolidados y en términos de Contabilidad Nacional, correspondientes al mes de noviembre de 2018.

Asimismo, publicó el Avance de la Liquidación del Presupuesto de 2018, para el Estado y sus Organismos, en términos tanto de Contabilidad Nacional como de Caja.

En todos los casos se observa una mejora del saldo acumulado en el periodo transcurrido de 2018, en porcentaje del PIB, respecto al del mismo periodo de 2017.

Saldo (*) de las Operaciones no financieras de las AAPP en Contabilidad Nacional

Datos acumulados al final del periodo en % del PIB

SEC 2010. Base 2010

	Noviembre 2018	Noviembre 2017	Variación (pp)
AAPP sin CCLL consolidado	-1,49	-2,20	0,71
Administración Central	-1,04	-1,57	0,53
Administración Regional	0,11	0,03	0,08
Fondos de la Seguridad Social	-0,57	-0,67	0,10
AAPP sin CCLL consolidado. Saldo primario	0,72	0,09	0,63

	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Variación (pp)
AACC (Avance Liquidación Presupuesto)	-1,51	-1,89	0,38
Estado	-1,59	-1,92	0,33
Organismos de la AACC	0,08	0,03	0,05

Fuente: IGAE (Ministerio de Hacienda)

* Incluido el saldo neto de ayudas financieras

El déficit público de las AAPP sin CCLL continuó reduciéndose en noviembre de 2018

Con datos consolidados, la **Administración Central, la Administración Regional y los Fondos de la Seguridad Social** registraron hasta noviembre de 2018 un déficit, en términos de Contabilidad Nacional, equivalente al 1,49% del PIB, lo que supone un descenso de 0,71 puntos porcentuales (pp) respecto al del mismo periodo del año anterior (2,20% del PIB).

Hasta noviembre se ha obtenido un superávit primario de 8.667 millones (0,72% del PIB), frente a 1.031 millones de un año antes, lo que supone una mejora de la ratio sobre PIB de 0,63 pp.

La mejora del saldo consolidado de las AAPP excluidas las Corporaciones Locales (CCLL) se explica por un incremento de los recursos (6,7% respecto al acumulado hasta noviembre de 2017) superior al de los empleos (4,3%).

Por el lado de los **ingresos**, los impuestos y las cotizaciones sociales siguen creciendo con intensidad en términos interanuales (7,5% y 4,9%, respectivamente). Entre los impuestos, destaca principalmente el avance del Impuesto sobre Sociedades (14,5%), así como el del IRPF (11,8%, deducida la parte correspondiente a las CCAA) y el IVA (6,1%). Cabe citar también los dividendos

recibidos del Banco de España, Enaire y la SELAE, que aumentan con respecto a 2017 en 264, 309 y 571 millones, respectivamente.

Por el lado de los **gastos**, se observa un aumento en prácticamente todas las partidas, destacando la aportación al presupuesto de la UE por recursos IVA y RNB y la formación bruta de capital, que aumentan el 17,3% y el 14,1%, respectivamente, en tasa interanual. El crecimiento de la aportación al presupuesto de la UE se debe al aumento del Presupuesto de la UE en un 14,1% en créditos de pago, por la baja ejecución del año anterior. Por su parte, el avance de la inversión se explica por la reversión al Estado de siete de las ocho autopistas en quiebra.

El saldo neto de ayudas financieras hasta noviembre es relativamente reducido (-7 millones, frente a -443 en el mismo periodo de 2017), como consecuencia, entre otras razones, de las menores indemnizaciones efectuadas por BFA. Sin embargo, las cantidades pagadas por el Fondo de Garantía de Depósitos en relación con los Esquemas de Protección de Activos (EPAs), que no se consideran ayuda financiera pero afectan al gasto (bajo la rúbrica de transferencias de capital), aumentan significativamente con respecto al mismo periodo de 2017, debido a los EPAs de la Caja de Ahorros del Mediterráneo (CAM) y de Unnim.

El gasto en pensiones contributivas continúa al alza (4,7%), debido al incremento tanto del número de pensionistas (1,1%) como de la pensión media (3,7%), aumento al que ha contribuido el incremento adicional para las pensiones contemplado en los PGE de 2018. La remuneración de asalariados aumentó un 3,3% hasta noviembre, reflejando la subida salarial aprobada en los PGE de 2018 con efecto retroactivo tanto en el Estado como en las CCAA. Las otras transferencias de capital en las CCAA aumentan en 472 millones, como consecuencia fundamentalmente de sentencias judiciales en Andalucía, Baleares y Valencia.

Por el contrario, el gasto en prestaciones por desempleo continúa reduciéndose en términos interanuales (-0,2% hasta noviembre), debido a que el número de beneficiarios de esta prestación ha disminuido en un 3,0%. Sin embargo, se observa una ralentización considerable en el ritmo de descenso, puesto que la reducción del gasto en subsidios de desempleo se compensa, en parte, con el aumento de otros gastos asociados a políticas de empleo. Los intereses devengados fueron muy similares a los del mismo periodo de 2017 (descendieron 9 millones).

Por lo que respecta al **saldo de operaciones no financieras por subsectores**, la Administración Central cerró los primeros once meses del pasado año con un déficit del 1,04% del PIB, inferior en 0,53 pp al del mismo periodo de 2017; la Administración Regional registró un superávit del 0,11% del PIB, superior en 0,08 pp al acumulado hasta noviembre del año precedente; y los Fondos de la Seguridad Social registraron hasta noviembre un déficit del 0,57% del PIB, inferior en 0,10 pp al del mismo periodo de 2017. Dentro de la Administración Central, el Estado redujo su déficit un 33,7%, mientras que el de los Otros Organismos de la Administración Central aumentó en 380 millones, debido principalmente a las cantidades pagadas por el Fondo de Garantía de Depósitos en relación a los EPAs.

Respecto a las **transferencias corrientes entre subsectores de las AAPP**, cabe destacar el incremento en las transferencias del Estado a las CCAA (5,3%), hasta 73.947 millones, principalmente por el aumento de las entregas a cuenta del Sistema de Financiación (6,0%), y el de las transferencias del Estado a los Fondos de la Seguridad Social, que aumentan un 5,7%, hasta 14.499 millones, de los que 1.223 millones corresponden a una transferencia para apoyar el equilibrio financiero del Sistema de la Seguridad Social, sin correspondencia en 2017.

El déficit de la Administración Central se reduce en 2018

Según el Avance de la Liquidación del Presupuesto de 2018, la **Administración Central** registró en el conjunto de 2018 un déficit, en términos de Contabilidad Nacional, equivalente al 1,51% del PIB, inferior en 0,38 pp al déficit registrado un año antes (1,89%). Este menor déficit se debe a un aumento de los recursos no financieros (8,0%) superior al de los empleos (5,4%).

El crecimiento de los recursos estuvo impulsado, principalmente, por los impuestos, destacando la evolución de los Impuestos sobre la renta (10,7%) y de los Impuestos del tipo Valor Añadido I.V.A. (6,3%). Al aumento de los recursos han contribuido también las rentas recibidas de las sociedades (que crecen el 18,8%) así como por las mayores transferencias recibidas de otros subsectores de las AAPP, que crecen el 20,6%, debido en parte al Sistema de Financiación de las CCAA.

Entre los empleos destaca el incremento de las ayudas a la inversión y otras transferencias de capital (32,8%), principalmente por los EPAs, así como la aportación a la UE por recursos IVA y RNB (27,7%) y la formación bruta de capital (28,1%). Las transferencias corrientes a otras administraciones públicas crecieron un 3,2% y la remuneración de asalariados avanzó un 2,5%. Los intereses se mantuvieron prácticamente en el nivel del año anterior (disminuyeron 6 millones).

1.5.2 Deuda PDE

La deuda PDE del Estado al finalizar 2018 se sitúa en 1.032.164 millones

El Banco de España (BdE) ha publicado los datos mensuales de Deuda del Estado, según la metodología del Protocolo de Déficit Excesivo (PDE) correspondientes a diciembre de 2018. Según el BdE, a finales del año pasado, la Deuda PDE del Estado se situó en 1.032.164 millones (85,5% del PIB), frente a los 996.485 millones de un año antes. Por instrumento, 897.856 millones se corresponden con valores representativos de deuda a largo plazo (53.319 millones más que hace un año), 70.442 millones con valores representativos de deuda a corto plazo (8.393 millones menos) y el resto, 63.866 millones, con préstamos y depósitos (9.247 millones menos que al finalizar 2017, debido a la amortización anticipada de parte del préstamo del MEDE). Por sectores de contrapartida, 546.543 millones son activos en poder de sectores residentes (17.524 millones más que un año antes) y 485.621 millones pertenecen al resto del mundo (18.155 millones más que en diciembre de 2017).

II. Economía internacional y mercados financieros

II.1. Mercados financieros, materias primas y economía global

La evolución de los mercados financieros a lo largo de la semana ha estado condicionada por las expectativas ante la reunión de

política monetaria de la Reserva Federal (Fed) y el cambio en su mensaje con respecto a futuras subidas de tipos, por la prolongación de las negociaciones entre Estados Unidos y China y la incertidumbre respecto al Brexit, así como por la publicación de resultados empresariales y datos macroeconómicos. En este contexto, la mayoría de los índices bursátiles han avanzado, las rentabilidades de la deuda pública han descendido y el euro se ha apreciado frente al dólar.

La Fed mantiene su política monetaria pero cambia el mensaje con respecto a futuras subidas de tipos

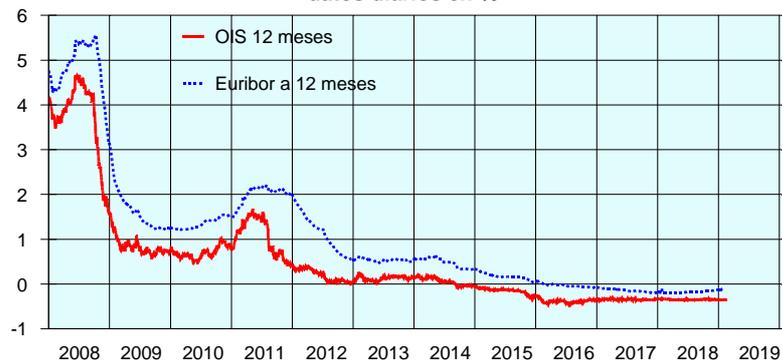
En su reunión de los días 29 y 30 de enero, la primera del año, el **Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed**, decidió por unanimidad mantener inalterados los tipos de interés de los Fondos Federales en el rango objetivo del 2,25%-2,50%, tras aumentarlos 25 pb el pasado mes de diciembre. Asimismo, el FOMC decidió continuar con la reducción progresiva de su balance, reinvertiendo el importe de los vencimientos mensuales que excedan de 50.000 millones de dólares (30.000 millones en bonos y 20.000 millones en activos respaldados por hipotecas).

En el comunicado del FOMC se aprecia un cambio en el tono, reconociendo la existencia de unos mayores factores de riesgo que obligarían a una mayor prudencia a la hora de volver a subir tipos: “en vista de los desarrollos de la economía y las finanzas globales, así como de las débiles presiones inflacionistas, el FOMC será paciente a medida que determina qué ajustes futuros del rango objetivo de los tipos de interés son apropiados”. Además, en una publicación paralela al comunicado, desde la Fed se indicaba que estarían preparados para “ajustar” cualquier detalle para “completar la normalización del balance a la luz de la evolución económica y financiera”.

El Euríbor aumenta ligeramente y continúa en terreno negativo

En el **mercado interbancario del área del euro**, el Euríbor a doce meses se situaba este jueves en el -0,109% (-0,115% el jueves anterior), con lo que la media del mes de enero es del -0,116% (-0,129% en diciembre). Esta evolución en la semana se debe al ligero aumento de las primas de riesgo exigidas en el mercado (el diferencial Euríbor-OIS aumenta 1 pb), mientras que el OIS no varía.

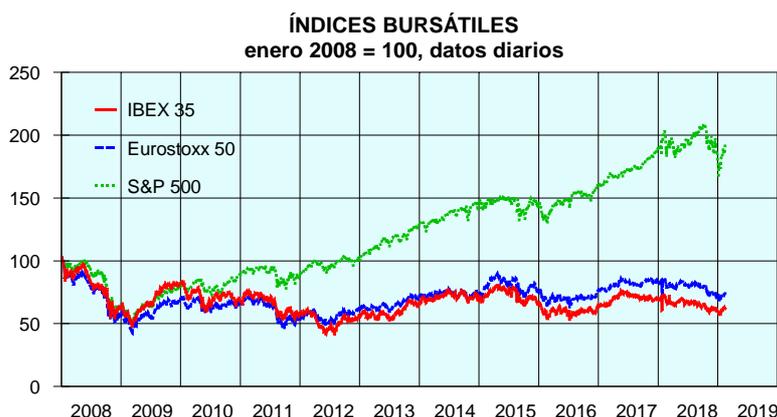
TIPOS DE INTERÉS
datos diarios en %



Los índices bursátiles avanzan en un contexto de volatilidad

En los **mercados bursátiles**, el cambio en el tono del comunicado de la Fed con respecto a futuras subidas de los tipos de interés ha impulsado al alza los principales índices, a pesar de la incertidumbre en torno al Brexit, las tensiones comerciales y las referencias macroeconómicas peores de lo esperado. Así, el índice Eurostoxx 50 registró un avance del 1,1% en la semana, con lo que la ganancia anual se sitúa en el 5,3%, cotizando el jueves en

3.159,43 puntos. Por el contrario, en el mercado español, el IBEX 35 retrocedió un 1,0% en la semana, lastrado por el sector bancario, situándose la ganancia anual en el 6,1%, y cotizando el jueves en 9.056,70 puntos. Los sectores que han contribuido en mayor medida a este descenso semanal son el bancario (-3,1%), tecnológico (-2,7%) y bienes de consumo (-1,2%). En el resto de Europa han predominado las ganancias: 2,5%, 2,2%, 0,9% y 0,4% el CAC 40 de París, FTSE 100 de Londres, FTSE MIB italiano y DAX Xetra alemán, respectivamente. En el mercado estadounidense, el S&P 500 cierra la semana con un aumento del 2,3%, situándose la ganancia anual en el 7,9%.



Bolsas Internacionales

Países	Índices	Nivel 31-ene-19	% Variación respecto a:	
			24-ene-19	31-dic-18
Alemania	DAX	11.173,10	0,4	5,8
Francia	CAC 40	4.992,72	2,5	5,5
Italia	FTSE MIB	19.730,78	0,9	7,7
España	IBEX 35	9.056,70	-1,0	6,1
Eurozona	EUROSTOXX 50	3.159,43	1,1	5,3
Reino Unido	FTSE 100	6.968,85	2,2	3,6
Estados Unidos	S&P 500	2.704,10	2,3	7,9
Japón	NIKKEI 225	20.773,49	1,0	3,8
China	SHANGHAI COMP	2.584,57	-0,3	3,6
México	IPC	43.987,94	1,0	5,6
Brasil	BOVESPA	97.393,75	-0,3	10,8
Argentina	MERVAL	36.326,92	4,0	19,9

Fuente: Bolsa de Madrid, Infobolsa, Stoxx y Financial Times

Descensos generalizados en las rentabilidades de la deuda pública

En los **mercados secundarios de deuda**, el aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad de la renta variable han impulsado las compras, reduciéndose las rentabilidades y las primas de riesgo. En el mercado español, la rentabilidad del bono a diez años descendió 6 pb en la semana, cerrando el jueves en el 1,21%. Por su parte, la rentabilidad del bono alemán se situó el jueves en el 0,15%, 2 pb por debajo de la registrada el jueves anterior, con lo que el diferencial España-Alemania se redujo 4 pb, situándose en los 106 pb. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a diez años se redujo 8 pb (hasta el 2,63%) situándose el diferencial respecto al bono alemán en 248 pb, 6 pb menos que el jueves anterior. El mayor descenso en la rentabilidad del bono estadounidense a dos años en comparación con el diez años

supone un incremento del diferencial entre ambos, aumentando la pendiente de la curva de tipos respecto al jueves anterior (de 16 pb a 18 pb).



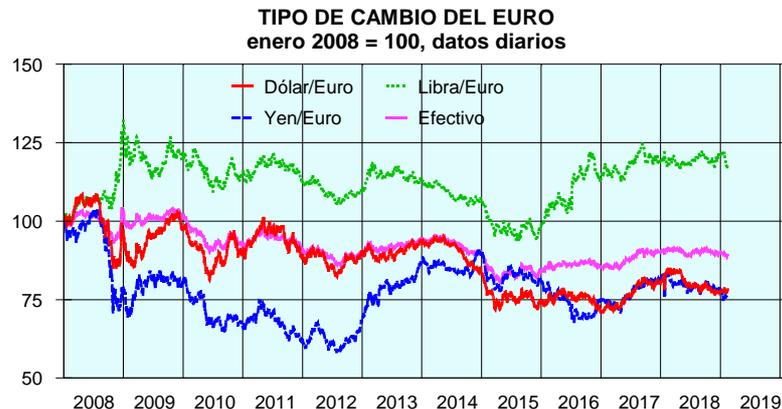
Rendimientos de la deuda pública a diez años

Países	Rendimiento (%)					Diferenciales frente a Alemania (pb)				
	31-dic-18	24-ene-19	31-ene-19	Variación (pb)		31-dic-18	24-ene-19	31-ene-19	Variación (pb)	
				Semanal	Anual				Semanal	Anual
(1)	(2)	(3)	(3) - (2)	(3) - (1)	(4)	(5)	(6)	(6) - (5)	(6) - (4)	
Alemania	0,25	0,17	0,15	-2	-10					
Holanda	0,39	0,28	0,25	-3	-14	14	11	10	-1	-4
Austria	0,50	0,40	0,37	-3	-13	25	23	22	-1	-3
Finlandia	0,55	0,43	0,41	-2	-14	30	26	26	0	-4
Francia	0,71	0,58	0,55	-3	-16	46	41	40	-1	-6
Bélgica	0,77	0,78	0,76	-2	-1	52	61	61	0	9
Irlanda	0,91	0,92	0,88	-4	-3	66	75	73	-2	7
España	1,42	1,27	1,21	-6	-21	117	110	106	-4	-11
Portugal	1,72	1,68	1,64	-4	-8	147	151	149	-2	2
Italia	2,77	2,68	2,63	-5	-14	252	251	248	-3	-4
Grecia	4,38	4,13	3,87	-26	-51	413	396	372	-24	-41

Fuente: Financial Times

El euro se aprecia frente al dólar

En el **mercado de divisas**, el tono del comunicado de la Fed con respecto a las futuras subidas de los tipos de interés ha favorecido la cotización del euro frente al dólar al cierre semanal. Así, el euro se ha apreciado un 1,3% frente al dólar, un 0,3% frente al yen y un 0,6% frente a la libra esterlina, cerrando la sesión del jueves en 1,1488 dólares, 124,81 yenes y 0,87578 libras. En lo que va de año, el euro se ha apreciado un 0,3% frente al dólar, y depreciado un 0,8% y un 2,1% frente al yen y la libra, respectivamente. En términos de cambio efectivo nominal frente al conjunto de los países industrializados, y para el mismo periodo, el euro se ha depreciado un 0,8%.



El agregado monetario amplio M3 aumenta el 4,1% en diciembre de 2018, cuatro décimas más que en noviembre,...

El Banco Central Europeo ha publicado la evolución de los **agregados monetarios y crediticios en el área del euro** correspondiente al mes de diciembre de 2018. El agregado monetario amplio M3 aumentó el 4,1% interanual en diciembre, cuatro décimas más que en el mes anterior (3,7%). Esta evolución se debe a la aceleración del efectivo en circulación (dos décimas, hasta el 4,5%), al incremento de los instrumentos negociables, del 0,6%, tras el retroceso del 5,8% del mes precedente, y a la moderación del crecimiento de los otros depósitos a corto plazo (desde el -1% hasta el -0,8%), mientras que los depósitos a la vista moderaron el ritmo de avance, dos décimas hasta el 6,9%.

Agregados monetarios en el área del euro

	Saldo Diciembre 2018 (mm. euros)	Tasas de variación interanual		
		Octubre 2018	Noviembre 2018	Diciembre 2018
1. Efectivo en circulación	1.163	4,1	4,3	4,5
2. Depósitos a la vista	7.117	7,3	7,1	6,9
M1 (= 1+2)	8.280	6,8	6,7	6,6
3. Otros depósitos a corto plazo (= 3.1. + 3.2.)	3.421	-1,0	-1,0	-0,8
3.1. Depósitos a plazo hasta 2 años	1.127	-6,2	-6,7	-6,1
3.2. Depósitos disponibles con preaviso hasta 3 meses	2.294	1,8	2,0	2,0
M2 (= M1+3)	11.701	4,4	4,3	4,3
4. Instrumentos negociables (= 4.1. + 4.2. + 4.3.)	667	-4,7	-5,8	0,6
4.1. Cesiones temporales	72	-0,6	-8,1	-7,9
4.2. Participaciones en fondos del mercado monetario	523	-3,7	-3,3	2,2
4.3. Valores distintos de acciones hasta 2 años	72	-15,6	-20,4	-0,9
M3 (= M2+4)	12.368	3,9	3,7	4,1

Fuente: Banco Central Europeo

...y la financiación al sector privado en la zona euro mantiene el ritmo de avance en el 2,9%

Por su parte, la principal contrapartida del M3, la **financiación al sector privado en la zona euro**, aumentó en diciembre de 2018 el 2,9%, igual que en el mes anterior. Esta evolución se debe a que el mayor crecimiento de los préstamos (una décima más, hasta el 2,8%), compensó el mayor descenso de las acciones y participaciones (-2,7%, frente a -1,8% el mes precedente) y el menor avance de los valores distintos de acciones (6,2%, cuatro décimas menos que en noviembre). Dentro de los préstamos, los concedidos a las familias y a las sociedades no financieras moderaron su ritmo de crecimiento (dos y una décima, hasta el 3% y 2,8%, respectivamente), mientras que los concedidos a aseguradoras y fondos de pensiones se aceleraron 11,5 puntos, hasta el 16,6% y los concedidos a otros intermediarios financieros prácticamente se estabilizaron (-0,1%, frente al -1,7% de noviembre).

Financiación al sector privado en el área del euro (1)

	Saldo Diciembre 2018 (mm. euros)	Tasas de variación interanual		
		Octubre 2018	Noviembre 2018	Diciembre 2018
Financiación al sector privado	13.418	3,0	2,9	2,9
Préstamos	11.126	2,8	2,7	2,8
Familias	5.742	3,2	3,2	3,0
<i>Compra de vivienda</i>	4.354	3,3	3,3	3,3
<i>Crédito al consumo</i>	684	7,1	6,7	6,2
<i>Otros préstamos</i>	704	-0,7	-0,8	-1,3
Sociedades no financieras	4.407	2,8	2,9	2,8
Aseguradoras y fondos de pensiones	128	7,3	5,1	16,6
Otros intermediarios financieros	849	-0,5	-1,7	-0,1
Valores distintos de acciones	1.520	7,2	6,6	6,2
Acciones y participaciones	771	-1,5	-1,8	-2,7

(1) Activos de las instituciones financieras monetarias (IFM)

Fuente: Banco Central Europeo

La financiación recibida por las familias en España aumenta en diciembre por séptimo mes consecutivo

Por otro lado, según los datos de **financiación a los sectores no financieros residentes en España** publicados por el Banco de España, el stock de financiación al sector privado no financiero aumentó el 0,7% interanual en diciembre, dos décimas menos que en noviembre. La financiación recibida por las empresas aumentó el 1,2%, igual que en el mes previo, debido a que el mayor crecimiento de los préstamos del exterior (desde el 2% hasta el 4,3%), compensó el mayor descenso de los préstamos bancarios y la desaceleración de los valores distintos de acciones (-2,0% y 9,4%, respectivamente, frente a -0,8% y 9,8% en noviembre). Por su parte, la financiación recibida por las familias aumentó ligeramente, un 0,1% en diciembre, cuatro décimas menos que en noviembre, debido al mayor descenso de los préstamos bancarios destinados a vivienda (-1,4%, frente al -1,2% de noviembre) y a la desaceleración de los préstamos bancarios destinados a fines distintos de vivienda (4,8%, frente al 5,4% del mes previo).

Financiación a los sectores no financieros en España

	Saldo Diciembre 2018 (mm. euros)	Tasas de variación interanual		
		Octubre 2018	Noviembre 2018	Diciembre 2018
Empresas y familias	1.596	1,3	0,9	0,7
Empresas	881	2,0	1,2	1,2
<i>Préstamos bancarios</i>	483	-0,5	-0,8	-2,0
<i>Valores (1)</i>	103	10,6	9,8	9,4
<i>Préstamos del exterior</i>	296	3,7	2,0	4,3
Familias	704	0,4	0,5	0,1
<i>Préstamos bancarios. Vivienda</i>	521	-1,5	-1,2	-1,4
<i>Préstamos bancarios. Otros</i>	184	6,2	5,4	4,8
Administraciones Públicas	-	2,7	2,7	-
Financiación total	-	1,9	1,6	-

(1) Distintos de acciones

Fuente: Banco de España

Las nuevas operaciones de préstamos y créditos a hogares y sociedades no financieras siguen creciendo a un ritmo elevado

Según los datos publicados por el Banco de España, el importe total de las **nuevas operaciones de préstamos y créditos** a hogares y sociedades no financieras aumentó en diciembre un 3,1% interanual, tasa ligeramente inferior a la de noviembre (3,4%). Este menor crecimiento se explica por la desaceleración de 1,3 puntos del crédito concedido a las sociedades no financieras, hasta el 1,9% interanual, parcialmente compensado por el repunte del crédito concedido a las familias (8,3% interanual, frente al 4,1% en noviembre). Los préstamos a pymes (utilizando como proxy los inferiores a un millón de euros) retrocedieron el 2,8%, frente al avance del 1,9% del mes anterior, y los superiores a un millón de euros aumentaron el 6,3% (5,1% en noviembre).

Con el objeto de facilitar el análisis, dada la elevada volatilidad de estas series, se han calculado medias anuales teniendo en cuenta los últimos doce meses. Así, el importe de las nuevas operaciones de préstamos y créditos a hogares, en términos acumulados de los doce últimos meses, aumentó en diciembre el 13,5% interanual, frente al 14,0% del mes precedente. Esta evolución ligeramente menos expansiva se explica por el comportamiento de los créditos destinados a vivienda y a consumo (crecen el 14,2% y el 17,7%, respectivamente, tasas inferiores en algo menos de un punto a las del mes previo), mientras que el crédito destinado a otros fines aumenta el 5,5% (5% el mes anterior). El importe de las nuevas operaciones de préstamos y créditos a pymes creció el 5,3% interanual, 1,2 puntos menos que en el mes previo y el de las operaciones superiores a un millón de euros el 10,9%, tasa similar a la de noviembre.

Nuevas operaciones de préstamos y créditos a hogares y sociedades no financieras (1)

	Importe Diciembre 2018 (millones de euros)	Tasas de variación interanual		
		Octubre 2018	Noviembre 2018	Diciembre 2018
TOTAL	465.144	10,2	9,7	9,0
Total préstamos y créditos a hogares	99.405	15,7	14,0	13,5
<i>Crédito a vivienda</i>	<i>44.381</i>	<i>14,8</i>	<i>15,1</i>	<i>14,2</i>
<i>Crédito al consumo</i>	<i>34.596</i>	<i>20,4</i>	<i>18,5</i>	<i>17,7</i>
<i>Crédito para otros fines</i>	<i>20.428</i>	<i>10,3</i>	<i>5,0</i>	<i>5,5</i>
Total préstamos y créditos a sociedades no financieras	365.739	8,9	8,6	7,9
<i>Hasta 1 millón de euros</i>	<i>193.737</i>	<i>7,0</i>	<i>6,5</i>	<i>5,3</i>
<i>De más de 1 millón de euros</i>	<i>172.002</i>	<i>11,1</i>	<i>11,0</i>	<i>10,9</i>

(1) datos acumulados en los doce últimos meses

Fuente: Banco de España

El precio del petróleo Brent se sitúa por encima de los 60 dólares por barril

El **precio del petróleo Brent** ha mantenido una tendencia al alza a lo largo de la semana, por las sanciones a Venezuela, situándose ayer jueves, en 62,9 dólares por barril, superior en un dólar al del viernes pasado.

El comercio mundial se reduce en noviembre

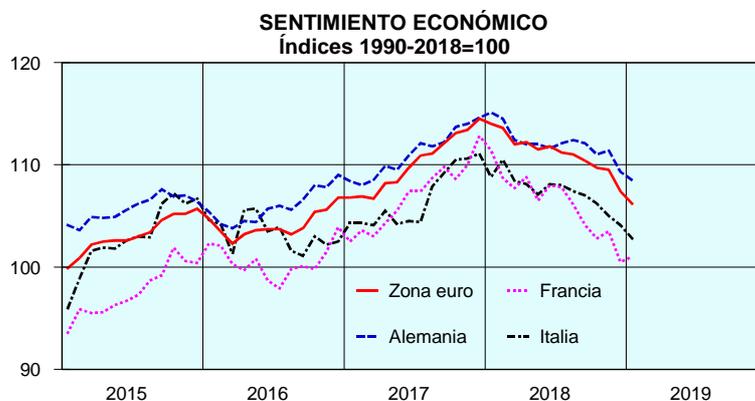
El **comercio mundial de bienes**, según el CPB (Central Planning Bureau), disminuyó en noviembre de 2018 el 1,6% mensual, tras el avance del 1,2% en el mes previo. Cabe señalar que debido al cierre parcial de la Administración estadounidense, no se dispone de los datos de comercio exterior de Estados Unidos de noviembre (el CPB ha supuesto un crecimiento mensual nulo de sus exportaciones e importaciones). En el período septiembre-noviembre el comercio mundial se estabilizó respecto a los tres meses anteriores (0,9% en octubre).

El PIB de la zona euro mantiene un crecimiento intertrimestral del 0,2% en el cuarto trimestre

En la **zona euro**, el **PIB** aumentó el 0,2% intertrimestral en el cuarto trimestre de 2018, tasa inferior en dos décimas a las de los dos primeros trimestres del año, e igual a la del trimestre previo. En términos interanuales, el PIB se desaceleró cuatro décimas, hasta el 1,2%, tras haber anotado valores superiores al 2% en los dos primeros trimestres de 2018. Así, la zona euro ha cerrado 2018 con un crecimiento medio anual del 1,8%, inferior en siete décimas al de 2017.

El Índice de sentimiento económico de la zona euro empeora en enero

En la zona euro, el **índice de sentimiento económico** retrocedió 1,2 puntos en enero de 2019, después de disminuir 2,1 puntos en el mes anterior, hasta situarse en 106,2. Por sectores, los resultados fueron mixtos, con caídas en la confianza de la industria, de los servicios y del comercio minorista, y avances en la confianza de los consumidores y del sector de la construcción. Entre las principales economías de la zona euro, el índice de sentimiento económico se redujo 1,3 puntos en Italia (102,8) y ocho décimas en Alemania (108,5), y aumentó medio punto en Francia (101,0) y una décima en España (104,4). Fuera de la zona euro, la confianza disminuyó 1,7 puntos en Reino Unido (103,7) y 1,4 puntos en el conjunto de la Unión Europea (106,1).



La tasa de paro de la zona euro se mantiene en el 7,9%, mínimo desde octubre de 2008

La **tasa de paro** se mantuvo en diciembre en el 7,9%, según Eurostat, inferior en siete décimas a la de un año antes y la menor desde octubre de 2008. Por países, las menores tasas de paro correspondieron a Alemania (3,3%), Polonia (3,5%) y Holanda (3,6%), y las más altas, a Grecia (18,6% en octubre de 2018), España (14,3%) e Italia (10,3%). En comparación con un año antes, la tasa de paro descendió en todos ellos excepto en Francia, donde se mantuvo estable, destacando los descensos de Grecia (desde el 21,0% hasta el 18,7%), España (desde el 16,5% hasta el 14,3%) y Croacia (desde el 9,7% hasta el 7,7%). La tasa de paro juvenil de la zona euro se redujo 1,2 puntos en términos interanuales, hasta el 14,9%.

II.2. Información por países

La inflación de Alemania se reduce tres décimas en enero, hasta el 1,4%, según la estimación preliminar

En **Alemania**, el **indicador IFO de confianza empresarial** para Alemania disminuyó 1,9 puntos en enero, hasta situarse en 99,1, el menor nivel desde febrero de 2016, con un descenso de seis décimas en el componente de situación actual, hasta 104,3, y de 3,1 puntos en el de expectativas, hasta 94,2. El componente de expectativas se deterioró notablemente, hasta alcanzar el menor nivel desde diciembre de 2012. En cuanto a los precios, el **índice de precios de consumo** aumentó el 1,4% interanual en enero de 2019, según la estimación preliminar, tres décimas menos que en el mes anterior. Por su parte, el **empleo** aumentó en diciembre el 1,1% interanual, al igual que en noviembre. La **tasa de paro** se redujo tres décimas respecto a la de un año antes, hasta el 3,3%, y la tasa de paro registrado se estabilizó en diciembre, en el 5%.

El PIB de Francia aumenta en el cuarto trimestre el 0,3% intertrimestral,...

El **PIB de Francia** aumentó el 0,3% intertrimestral en el cuarto trimestre de 2018, lo mismo que en el trimestre anterior. El INSEE señala que las movilizaciones de los “chalecos amarillos” podrían haber tenido un impacto negativo de una décima en el crecimiento del PIB del cuarto trimestre, concentrado en los sectores de comercio, servicios de alojamiento y restauración y transporte. En comparación con el trimestre anterior, el gasto en consumo final de los hogares se estabilizó (0%), tras crecer el 0,4% en el tercero, y el avance del gasto en consumo público se intensificó una décima, hasta el 0,3%. La formación bruta de capital fijo se desaceleró ocho décimas, hasta el 0,2%, mostrando sus componentes tendencias dispares: la inversión de las empresas no financieras moderó su ritmo de avance, la de las familias acentuó el descenso y la de las administraciones públicas se recuperó. En suma, la demanda interna, excluida la variación de existencias, contribuyó con una décima al crecimiento trimestral del PIB, mientras que la variación de existencias detrajo una décima. Por otra parte, la demanda externa neta aportó dos décimas, como resultado de un incremento de las exportaciones (+2,4%) superior al de las importaciones (+1,6%). En términos interanuales, el PIB creció el 0,9%, cuatro décimas menos que en el trimestre anterior. En el conjunto de 2018, la economía francesa creció el 1,5%, ocho décimas menos que en 2017.

Por su parte, el **índice de precios de consumo** de Francia se desaceleró cuatro décimas en enero, hasta el 1,2% interanual, según la estimación preliminar. La disminución de la inflación fue debida principalmente a la desaceleración de los precios de la energía, de 6,1 puntos. Los precios de los servicios se incrementaron al mismo ritmo que en diciembre, el 0,9%, y los productos manufacturados moderaron una décima el ritmo de caída, hasta el -0,4%. Por el contrario, los precios de los productos alimenticios y del tabaco se aceleraron dos décimas y 1,2 puntos, respectivamente, hasta el 2,7% y el 14%.

...y el de Italia se contrae el 0,2%

En **Italia**, el **PIB** disminuyó en el cuarto trimestre de 2018 el 0,2%, caída ligeramente superior a la del trimestre anterior. Por el lado de la oferta, el descenso del PIB fue el resultado de una disminución del valor añadido bruto tanto en agricultura, silvicultura y pesca como en la industria, mientras que el de servicios se mantuvo estable. Desde la óptica de la demanda, la contribución de la demanda nacional fue negativa y la de la demanda externa positiva. En comparación con un año antes, el PIB creció el 0,1%, medio punto menos que en el trimestre anterior, cerrando el año

con un avance medio anual del 0,8%, la mitad que el de 2017. En cuanto a los indicadores del mercado de trabajo, el **empleo** aumentó en diciembre el 0,9% interanual, y la **tasa de paro** se situó en el 10,3%.

Los indicadores cualitativos más recientes de Estados Unidos muestran resultados mixtos

Fuera de la zona euro, en **Estados Unidos**, la confianza de los consumidores, elaborada por The Conference Board, disminuyó 6,4 puntos en enero, situándose en el nivel 120,2. El componente de situación actual prácticamente se estabilizó mientras que el de expectativas retrocedió 10,4 puntos, hasta 87,3, reflejando, en parte, la preocupación por la volatilidad de los mercados financieros y, especialmente, por el cierre parcial de la Administración estadounidense. Al igual que en 2013, estos cierres parciales tienen un impacto negativo muy acusado en la confianza de los consumidores, aunque son transitorios.



En Estados Unidos, el **PMI de manufacturas preliminar**, elaborado por IHS Markit, aumentó 1,1 puntos en enero, hasta 54,9, con un ascenso de 1,6 puntos en el componente de producción, hasta el nivel 55,9, y el **PMI de servicios** descendió dos décimas, hasta 54,2. Como resultado, el **PMI compuesto preliminar** se situó en el nivel 54,5, superior en una décima al del mes anterior. Según IHS Markit, estos resultados muestran que el impacto del cierre de la administración sobre el sector privado ha sido débil y los datos continúan apuntando a un robusto crecimiento del PIB, cercano al 2,5% (tasa anualizada).

El índice de producción industrial de Japón retrocede en diciembre

En **Japón**, el **índice de producción industrial** retrocedió el 1,9% interanual en diciembre, según la estimación preliminar. Con series corregidas de efectos estacionales y de calendario, el retroceso fue del 1%, tras el aumento del 0,6% del mes previo. En el mismo mes, las **ventas minoristas** redujeron su ritmo de avance una décima, hasta el 1,3%.

III. Estadísticas de próxima aparición

ESTADÍSTICA	FUENTE	FECHA PUBLICACIÓN	DATOS
<u>España</u>			
Afiliaciones a la S.S.	MTMS	4	Enero
Paro Registrado	MTMS	4	Enero
Índices de Precios Export-Import de Productos Industriales	INE	4	Diciembre
PMI actividad servicios	Markit Group	5	Enero
PMI actividad total	Markit Group	5	Enero
Indicador de Confianza del Consumidor	CIS	5	Enero
Procedimiento Concursal	INE	7	IV.T.18
Índices de Producción Industrial	INE	7	Diciembre
Sociedades Mercantiles	INE	8	Diciembre
Convenios Colectivos	MTMS	8	Enero
UE y zona euro			
Alemania			
IPI	DESTATIS	7	Diciembre
Comercio exterior	DESTATIS	8	Diciembre
Francia			
Comercio Exterior	DGDDI	7	Diciembre
Balanza cuenta corriente	Banco de Francia	7	Diciembre
IPI	INSEE	8	Diciembre
Italia			
IPC	ISTAT	4	Enero
IPI	ISTAT	8	Diciembre
EEUU			
Comercio exterior	BEA	5	Nov.–Dic.
Japón			
Balanza cuenta corriente	MOF	8	Diciembre

IV. Cuadros y gráficos

ÍNDICE ⁽¹⁾

Cuadro 1. Contabilidad Nacional Trimestral. Tasas interanuales

Cuadro 1a. Contabilidad Nacional Trimestral. Tasas intertrimestrales

Cuadro 1b. Contabilidad Nacional Trimestral: Salarios, productividad y costes laborales

Cuadro 2. Actividad General e Industrial

Cuadro 3. Actividad en Construcción y Servicios

Cuadro 4. Demanda Interna. Consumo Privado e Inversión en Equipo

Cuadro 4a. Indicadores de Vivienda

Cuadro 5. Demanda Externa, Balanza de Pagos y Reservas exteriores

Cuadro 6. Mercado Laboral

Cuadro 7. Precios y Salarios

Cuadro 8. Sector Público: Estado

Cuadro 9. Sector monetario y financiero

Cuadro 10. Economía internacional (I)

Cuadro 11. Economía internacional (II)

Cuadro 12. Resumen de indicadores

(1) Para una información más amplia y relación de siglas de fuentes citadas en los cuadros, consultar la Síntesis de Indicadores Económicos (publicación mensual).

Cuadro 1. CONTABILIDAD NACIONAL TRIMESTRAL. BASE 2010

01 de febrero de 2019

Volumen encadenado, datos corregidos (1)(*)

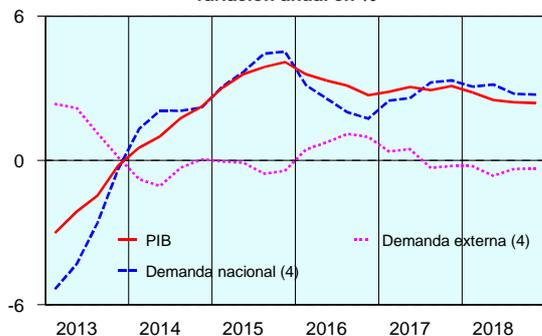
	Variación interanual en %						
	2017	2018(2)	2017 IV	2018 I	2018 II	2018 III	2018 IV
DEMANDA							
Gasto en consumo final	2,4	2,4	2,7	2,9	2,1	2,1	2,3
-Gasto en consumo final hogares	2,5	2,4	2,7	3,1	2,2	2,1	2,2
-Gasto en consumo final ISFLSH(3)	2,3	1,5	1,7	3,4	1,5	1,0	0,3
-Gasto en consumo final AA.PP.	1,9	2,3	2,6	2,2	1,9	2,1	3,0
Formación bruta de capital fijo	4,8	5,2	5,2	3,8	7,0	5,5	4,6
-Activos fijos materiales	5,1	5,7	5,6	3,9	7,8	6,1	4,8
-Bienes de equipo y act. cultivados	5,7	5,8	6,7	1,6	10,0	7,0	4,8
-Construcción	4,6	5,5	4,8	5,6	6,3	5,5	4,8
-Produc. propiedad intelectual	3,5	2,6	3,1	2,9	2,5	1,8	3,3
Variación de existencias (4)	0,1	0,1	0,3	0,1	0,1	0,1	0,0
Demanda nacional (4)	2,9	2,9	3,3	3,1	3,1	2,8	2,7
Exportaciones	5,2	2,2	4,2	3,3	2,3	1,3	1,8
Importaciones	5,6	3,6	5,4	4,4	4,6	2,5	3,1
Demanda externa neta (4)	0,1	-0,4	-0,2	-0,2	-0,6	-0,4	-0,3
OFERTA							
Agricultura (5)	-0,9	1,8	0,4	2,2	3,4	-1,5	3,2
Total industria	4,4	1,2	4,9	2,5	2,0	1,2	-1,1
Construcción	6,2	6,8	6,8	7,1	6,8	7,1	6,3
Servicios	2,5	2,6	2,5	2,6	2,4	2,6	2,9
PIB a p.m.	3,0	2,5	3,1	2,8	2,5	2,4	2,4

(1) Corregidos de efectos estacionales y de calendario. (2) Periodo disponible. (3) Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares. (4) Contribución al crecimiento del PIB en puntos porcentuales. (5) Incluye ganadería, silvicultura y pesca. (SEC 2010).

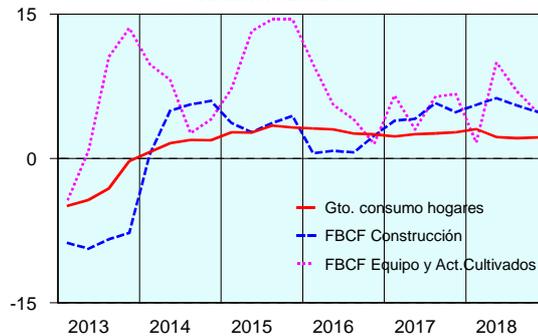
(*) Estimación Avance TIV.

Fuente: INE.

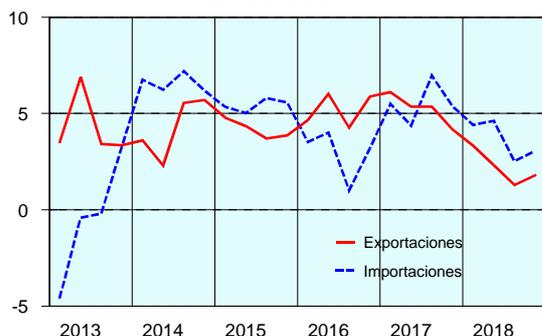
PRODUCTO INTERIOR BRUTO: COMPONENTES
variación anual en %



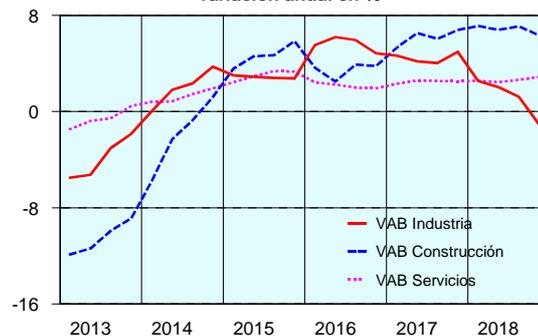
DEMANDA NACIONAL: COMPONENTES
variación anual en %



DEMANDA EXTERNA: COMPONENTES
variación anual en %



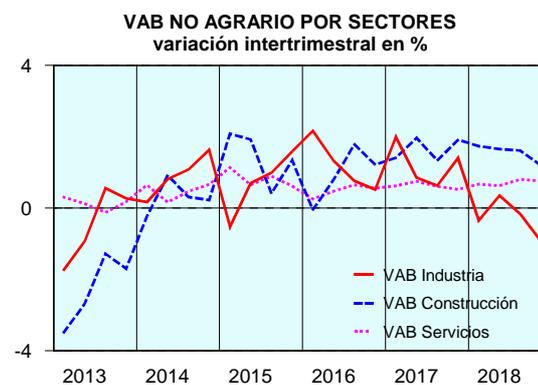
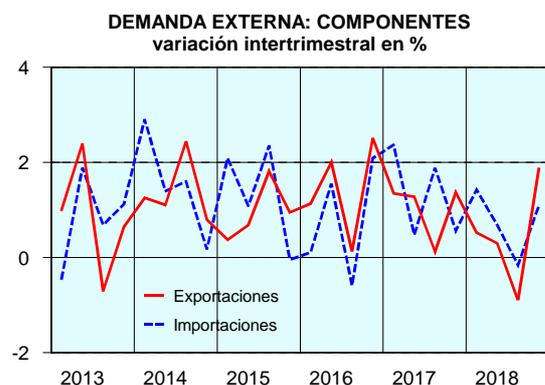
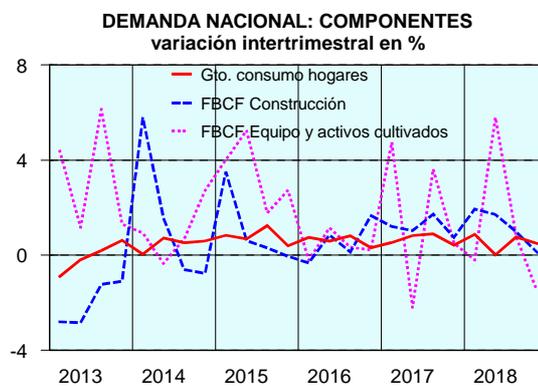
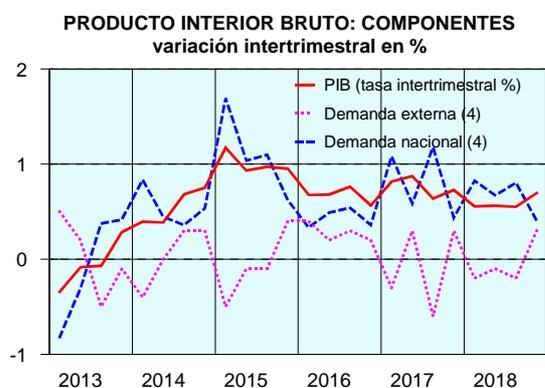
VAB NO AGRARIO POR SECTORES
variación anual en %



	Variación intertrimestral en %					
	2017 III	2017 IV	2018 I	2018 II	2018 III	2018 IV
DEMANDA						
Gasto en consumo final	0,8	0,4	0,8	0,1	0,8	0,7
-Gasto en consumo final hogares	0,9	0,4	0,9	0,0	0,8	0,5
-Gasto en consumo final ISFLSH (2)	0,6	0,2	1,2	-0,6	0,2	-0,5
-Gasto en consumo final AA.PP.	0,6	0,3	0,6	0,2	0,8	1,2
Formación bruta de capital fijo	2,3	0,6	1,0	3,0	0,8	-0,2
-Activos fijos materiales	2,5	0,6	1,1	3,4	0,9	-0,5
-Bienes de equipo y act. cultivados	3,6	0,5	-0,2	5,8	0,8	-1,5
-Construcción	1,7	0,8	1,9	1,7	1,0	0,1
-Produc. propiedad intelectual	1,1	0,1	0,8	0,4	0,4	1,7
Exportaciones	0,1	1,4	0,5	0,3	-0,9	1,9
Importaciones	1,9	0,6	1,4	0,7	-0,2	1,1
OFERTA						
Agricultura (3)	1,5	0,5	0,9	0,5	-3,4	5,3
Industria	0,6	1,4	-0,4	0,3	-0,2	-0,9
Construcción	1,3	1,9	1,7	1,6	1,6	1,2
Servicios	0,6	0,5	0,7	0,6	0,8	0,8
PIB a p.m.	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6	0,7

(1) Corregidos de efectos estacionales y de calendario. (2) Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares. (3) Incluye ganadería, silvicultura y pesca. (4) Contribución al crecimiento del PIB en puntos porcentuales. (SEC 2010). (*) Estimación Avance TIV.

Fuente: INE.



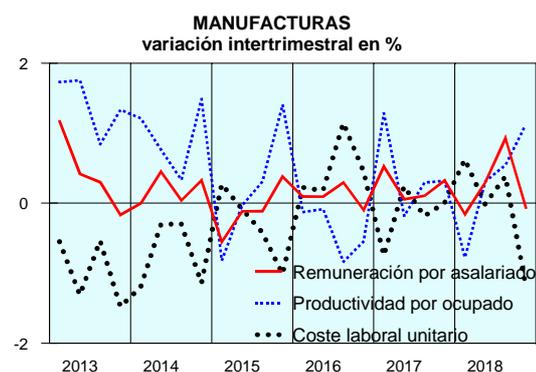
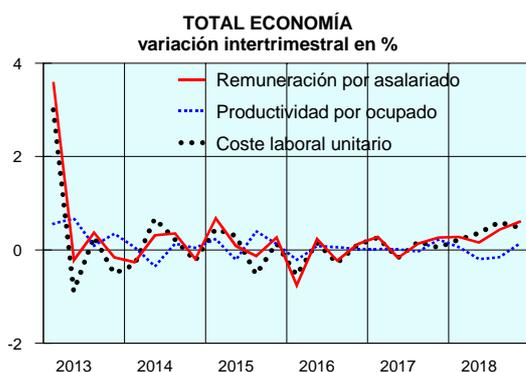
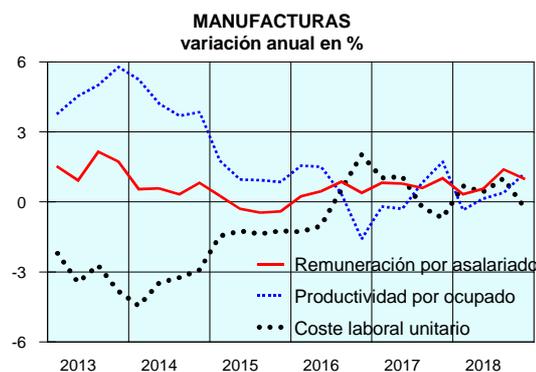
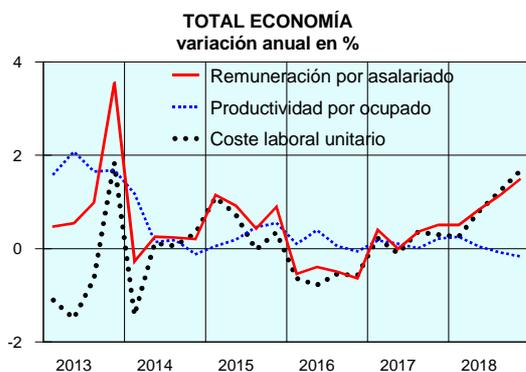
	Variación anual en %						Variación intertrimestral en %			
	2017	2018(2)	I.T.18	II.T.18	III.T.18	IV.T.18	I.T.18	II.T.18	III.T.18	IV.T.18
TOTAL ECONOMÍA										
Coste laboral unitario	0,2	1,0	0,3	0,8	1,2	1,6	0,2	0,4	0,6	0,5
Remuneración por asalariado	0,3	1,0	0,5	0,8	1,1	1,5	0,3	0,2	0,4	0,6
Productividad por ocupado	0,1	0,0	0,3	0,0	-0,1	-0,2	0,1	-0,2	-0,2	0,1
Deflactor del PIB	1,2	0,9	1,1	0,8	1,0	0,8	-0,5	0,5	0,2	0,6
MANUFACTURAS										
Coste laboral unitario	0,3	0,5	0,7	0,4	1,0	-0,2	0,6	0,0	0,4	-1,2
Remuneración por asalariado	0,8	0,8	0,3	0,6	1,4	1,0	-0,2	0,3	0,9	-0,1
Productividad por ocupado	0,5	0,3	-0,3	0,1	0,4	1,2	-0,8	0,3	0,5	1,1
Deflactor del VAB	2,3	0,6	1,4	0,6	0,6	-0,1	-0,3	0,3	0,3	-0,3

(1) Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. (2) Media del periodo para el que se dispone de datos.

(*) Estimación Avance T IV.

Fuente: INE (CN-2010).

COSTES LABORALES UNITARIOS (CLU) Y SUS COMPONENTES



Cuadro 2. ACTIVIDAD GENERAL E INDUSTRIAL
(Tasas de variación anual en % salvo indicación en contrario)

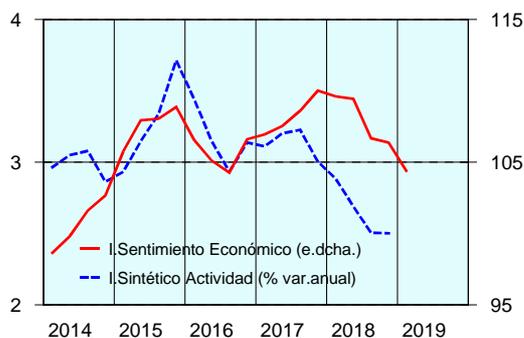
01 de febrero de 2019

	2018(1)	2019(1)	2018 II	2018 III	2018 IV(1)	2019 I(1)	Penúlt. dato	Último dato	Fecha últ.dato
GENERAL									
I. Sintético Actividad (2)	2,6	-	2,7	2,5	2,5	-	..	..	T.4. 18
Afiliados Seguridad Social	3,1	-	3,1	2,9	3,0	-	2,9	3,1	Dic. 18
Consumo energía eléctrica (3)	0,3	1,0	-0,1	1,5	-2,2	1,0	-4,9	1,0	Ene. 19
Importaciones no energéticas (vol.)	1,6	-	5,1	-0,8	1,1	-	3,0	-0,8	Nov. 18
Financiación empresas y familias (4)	-2,4	-	-3,0	-2,3	-1,1	-	-1,0	-1,1	"
I. S. Económico (1990-2018=100)	108,0	104,4	109,4	106,7	106,4	104,4	104,3	104,4	Ene. 19
Ventas grandes empresas (5)	3,1	-	3,1	3,0	2,6	-	3,0	2,1	Nov. 18
Central Balances Trimestral									
- Resultado Económico Bruto	3,5	-	9,4	-1,2	-	-	..	..	T.3. 18
- Rentabilidad-coste financiero (6)	2,5	-	2,4	2,8	-	-	..	..	"
INDUSTRIA									
I. Sintético Industria (2)	2,5	-	3,0	2,3	1,8	-	..	..	T.4. 18
IPI General filtrado de calendario	0,9	-	0,9	0,3	-0,9	-	1,1	-2,8	Nov. 18
Afiliados Seguridad Social	2,7	-	3,0	2,6	2,2	-	2,0	2,0	Dic. 18
Confianza Industrial (saldos)									
- Indicador Confianza Industrial (cve)	-0,1	-4,0	1,2	-2,6	-1,9	-4,0	-3,4	-4,0	Ene. 19
- Cartera de pedidos	0,3	-1,9	0,2	-1,4	-2,0	-1,9	-1,2	-1,9	"
- Existencias	7,5	13,4	6,9	9,0	11,3	13,4	14,2	13,4	"
Utiliz. capacidad productiva(cve)(%)	79,5	80,8	80,3	79,3	78,6	80,8	..	..	T.1. 19
I.Cifra Negocios industria (7)	4,7	-	6,0	4,8	2,7	-	5,0	0,5	Nov. 18
I.Entrada Pedidos industria (7)	6,6	-	5,6	2,8	15,7	-	6,1	25,1	"
I. PMI Industria	53,3	52,4	53,7	52,4	51,8	52,4	51,1	52,4	Ene. 19

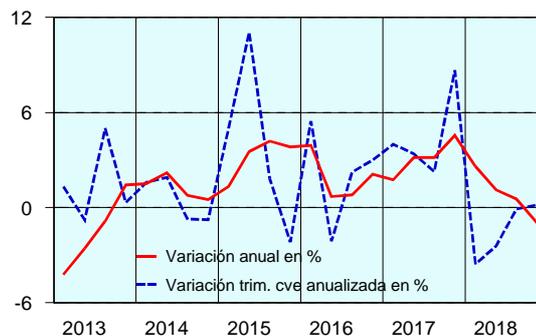
(1) Periodo disponible. (2) Corregido de variaciones estacionales, calendario y atípicos. (3) Corregido de los efectos calendario y temperatura. (4) Deflactado por IPC sin energía ni alimentos. (5) Datos corregidos de estacionalidad y calendario, deflactados y a población constante. (6) Diferencia en puntos porcentuales entre la rentabilidad del activo y los gastos financieros sobre el pasivo. (7) A precios corrientes y corregido de calendario.

Fuentes: SGCPE, MTMS, REE, BE, Comisión Europea, AEAT, INE y Markit.

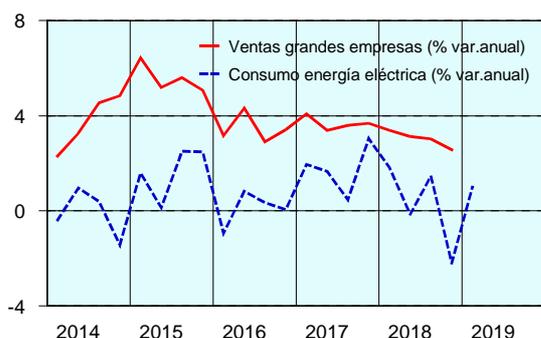
INDICADORES DE ACTIVIDAD GENERAL



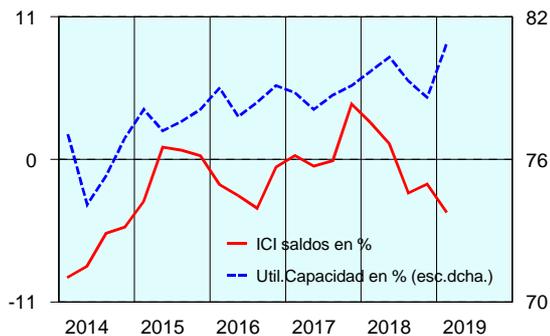
IPI GENERAL FILTRADO



CONSUMO ENERG. ELÉC. Y VENTAS GRAND. EMP.



I. CONFIANZA INDUS. Y UTILIZACIÓN CAPACIDAD



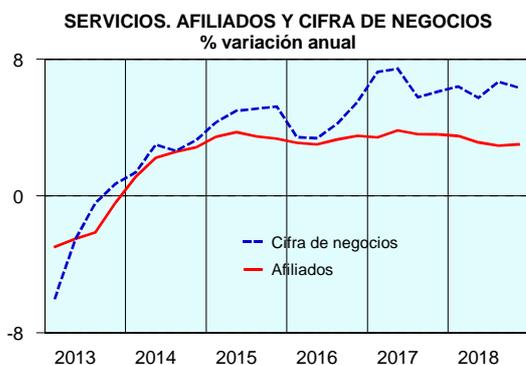
Cuadro 3. ACTIVIDAD EN CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS
(Tasas de variación anual en % salvo indicación en contrario)

01 de febrero de 2019

	2018(1)	2019(1)	2018 II	2018 III	2018 IV(1)	2019 I(1)	Penúlt. dato	Último dato	Fecha últ.dato
CONSTRUCCIÓN									
I.Sintético Construcción (2)	7,8	-	7,7	7,5	6,5	-	..	..	T.4. 18
I.Produc.Indust.de Construcción (4)	1,6	-	1,4	-0,6	-0,7	-	-2,0	0,7	Nov. 18
Afiliados Seguridad Social	6,7	-	6,6	7,0	6,5	-	6,1	6,5	Dic. 18
Visados. Superficie a construir. Total	24,0	-	31,1	27,0	16,8	-	11,0	23,6	Nov. 18
- Superficie a construir. Viviendas	24,2	-	23,5	32,7	21,5	-	8,0	36,8	"
Licitación (precios corrientes)	-7,3	-	-54,8	-8,4	-32,2	-	-33,6	-30,2	"
I. Confianza Construcción (3)	-4,6	6,5	-4,1	-8,3	-1,6	6,5	-6,9	6,5	Ene. 19
Hipotecas. Número	10,9	-	12,8	10,2	18,7	-	20,8	16,6	Nov. 18
Hipotecas. Capital prestado	10,4	-	12,3	13,3	13,3	-	13,9	12,8	"
Precio m2 vivienda	3,2	-	3,8	3,2	-	-	..	..	T.3. 18
Compraventas de viviendas	10,6	-	10,3	11,0	9,0	-	15,8	2,8	Nov. 18
- Nuevas	11,5	-	13,1	10,3	11,5	-	15,3	7,9	"
- Usadas	10,4	-	9,7	11,2	8,5	-	15,9	1,6	"
SERVICIOS									
I.Sintético Servicios (2)	3,2	-	3,1	2,9	3,3	-	..	..	T.4. 18
Afiliados Seguridad Social	3,1	-	3,1	2,9	3,0	-	3,0	3,1	Dic. 18
Entrada turistas	1,1	-	-0,5	-2,2	5,8	-	3,6	9,7	"
Gasto total turistas	3,3	-	2,2	0,5	6,6	-	5,3	11,4	"
Pernoctaciones en hoteles	-0,1	-	-2,3	-1,0	2,1	-	4,0	2,6	"
I. Confianza Comercio Minorista (3)	10,7	7,2	10,4	10,4	10,3	7,2	10,7	7,2	Ene. 19
I. Confianza Servicios (3)	21,7	15,1	23,5	21,6	18,0	15,1	13,6	15,1	"
I. Cifra negocios Servicios (4)	6,3	-	5,7	6,7	6,3	-	7,0	5,7	Nov. 18
I. PMI Servicios	54,8	-	55,8	52,6	54,0	-	54,0	54,0	Dic. 18

(1) Periodo disponible. (2) Corregido de efectos estacionales, calendario y atípicos. (3) Saldos netos en puntos porcentuales. Corregido de estacionalidad. (4) Corregido de calendario.

Fuentes: SGCPE, Eurostat, MTMS, MFOM, Comisión Europea, INE y Markit.



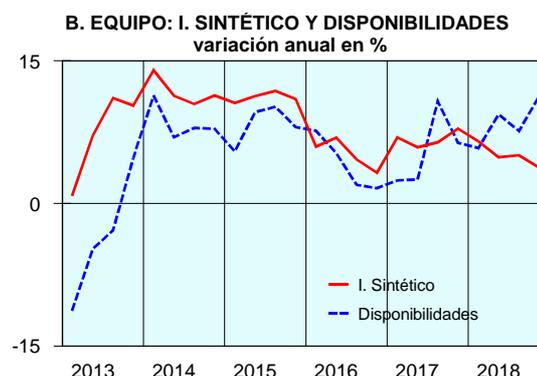
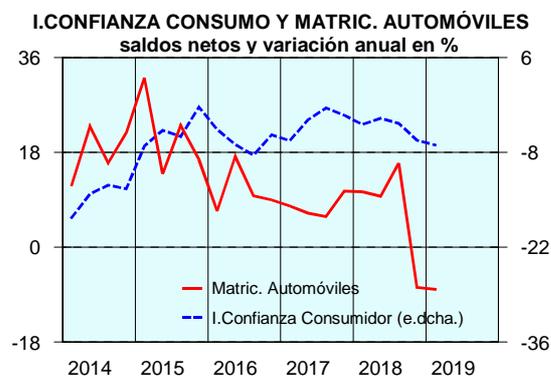
Cuadro 4. DEMANDA INTERNA: CONSUMO PRIVADO E INVERSIÓN EN EQUIPO
(Tasas de variación anual en % salvo indicación en contrario)

01 de febrero de 2019

	2018(1)	2019(1)	2018 II	2018 III	2018 IV(1)	2019 I(1)	Penúlt. dato	Último dato	Fecha úit. dato
CONSUMO PRIVADO									
I. Sintético Consumo (2)	1,6	-	1,8	1,4	0,7	-	..	..	T.4. 18
Vtas. comercio por menor correg.(*)	0,7	-	0,2	-0,8	1,3	-	1,4	-0,3	Dic. 18
Disponibilidades b. consumo (2)	2,7	-	3,1	1,7	2,2	-	1,5	2,9	Nov. 18
IPI b. consumo filtrado calendario	-0,4	-	-1,5	-0,9	-0,3	-	1,1	-1,8	"
Importación b. consumo (vol.)	2,5	-	4,2	0,8	2,5	-	3,4	1,7	"
Matriculación automóviles	7,0	-8,0	9,7	15,9	-7,6	-8,0	-3,5	-8,0	Ene. 19
Remuneración asalariados real (3)	2,6	-	2,5	2,4	2,8	-	..	..	T.4. 18
I. Confianza Consumidor (4)	-4,2	-6,9	-3,0	-3,7	-6,2	-6,9	-7,2	-6,9	Ene. 19
Vtas.grand.empr.consumo (5)	2,7	-	2,7	3,1	2,1	-	2,8	1,4	Nov. 18
INVERSIÓN EN EQUIPO									
I. Sintético Equipo (2)	5,0	-	4,8	5,1	3,7	-	..	..	T.4. 18
Disponibilidades b. equipo (2)	8,3	-	9,4	7,6	11,3	-	10,5	12,1	Nov. 18
IPI b. equipo filtrado calendario	2,8	-	3,5	2,6	1,2	-	3,4	-0,9	"
Importación b. equipo (vol.)	2,5	-	4,7	5,4	5,5	-	12,5	-1,4	"
Matriculación vehículos carga	6,7	8,5	13,1	3,9	0,7	8,5	7,1	8,5	Ene. 19
Vtas.grand.empr.capital (5)	4,8	-	2,0	4,4	6,2	-	4,8	7,7	Nov. 18
OPINIONES EMPRESARIALES									
UCP b. consumo (6)	74,8	77,4	74,6	72,9	74,5	77,4	..	..	T.1. 19
UCP b. equipo (6)	86,5	87,0	87,8	86,2	84,9	87,0	..	..	"

(1) Periodo disponible. (2) Corregido de calendario, estacionalidad y atípicos. (3) Corregido de variaciones estacionales, calendario y deflactado por el deflactor del consumo privado. (4) Saldos de respuestas en puntos porcentuales (cve). El indicador ha cambiado su composición desde enero 2019. (5) Datos corregidos de estacionalidad y calendario, deflactados y a población constante. (6) UCP: Utilización Capacidad Productiva, en %. (*) Sin estaciones de servicio.

Fuentes: SGCPE, INE, AEAT, Comisión Europea, ANFAC y MICT.



Cuadro 4a. INDICADORES DE VIVIENDA

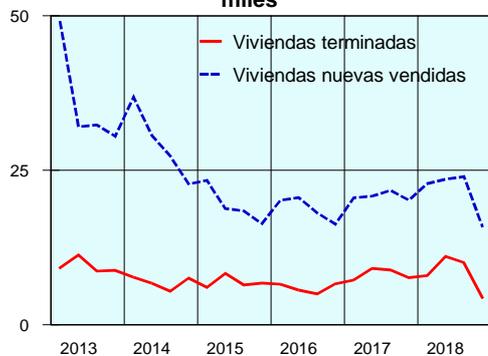
(Tasas de variación anual en % salvo indicación en contrario)(*)

01 de febrero de 2019

	2018(1)	2019(1)	2018 II	2018 III	2018 IV(1)	2019 I(1)	Penúlt. dato	Último dato	Fecha últ.dato
INDICADORES ADELANTADOS									
Viviendas iniciadas (miles)	-	-	-	-	-	-	6,9	6,2	Mar. 17
Visados. Superficie a construir	24,2	-	23,5	32,7	21,5	-	8,0	36,8	Nov. 18
Licitación residencial	-8,9	-	-61,7	-15,1	-40,7	-	-30,4	-52,2	"
Cartera de pedidos. Vivienda (saldos)	-7	-9	-10	-10	-11	-9	-9,0	-9,0	Ene. 19
INDICADORES COINCIDENTES									
FBCF. Vivienda (CNTR)(2010=100)(2)	6,2	-	6,7	6,4	2,7	-	..	..	T.4. 18
VAB Construcción	6,8	-	6,8	7,1	6,3	-	..	..	"
Indicador Sintético de Vivienda (2)	8,4	-	8,2	8,5	6,5	-	..	..	"
IPIC (3). Edificación	2,8	-	1,6	0,3	-1,0	-	-1,5	-0,4	Nov. 18
IPI art. de hormigón, cemento y yeso(4)	13,1	-	15,7	11,3	9,2	-	13,2	5,3	"
IPI prod.cerámicos para construc.(4)	-0,3	-	3,3	-0,2	-7,1	-	-8,5	-5,6	"
Ocupados EPA	8,3	-	7,2	7,4	11,9	-	..	..	T.4. 18
Parados EPA	-10,3	-	-9,8	-5,8	-12,9	-	..	..	"
MERCADO INMOBILIARIO									
Viviendas terminadas (miles) (5)	33,5	-	11,0	10,1	4,4	-	0,5	4,0	Nov. 18
Compraventa de viviendas (miles)	481,2	-	133,9	133,3	85,7	-	43,5	42,2	"
- Nueva	86,3	-	23,5	24,0	16,0	-	8,0	8,0	"
- Usada	394,9	-	110,4	109,3	69,7	-	35,6	34,1	"
Trans. extranjeros no residentes	-27,5	-	-21,4	-32,0	-	-	..	..	T.3. 18
Defl. FBCF vivienda (CNTR)(2)	4,3	-	3,9	3,9	5,5	-	..	..	T.4. 18
I. de Precios de Vivienda.Total	6,7	-	6,8	7,2	-	-	..	..	T.3. 18
- Nueva	5,8	-	5,7	6,1	-	-	..	..	"
- Segunda mano	6,9	-	7,0	7,3	-	-	..	..	"
IPC Alquiler Vivienda	1,3	-	1,2	1,3	1,5	-	1,5	1,5	Dic. 18
CONDICIONES DE FINANCIACIÓN									
Nuevas hipotecas sobre viviendas									
- Número	11,0	-	13,3	10,2	17,3	-	20,4	14,2	Nov. 18
- Capital prestado	16,9	-	19,4	16,0	23,1	-	25,9	20,4	"
Tipos interés préstamos a hogares (6)	2,21	-	2,19	2,21	2,23	-	2,28	2,18	Dic. 18
Créditos a hogares adquis. vivienda	-	-	-1,8	-1,6	-1,4	-	-1,5	-1,4	Nov. 18
Morosidad hipotecaria. Vivienda (%)	4,46	-	4,45	4,33	-	-	..	..	T.3. 18
Esfuerzo teórico sobre salario	31,9	-	32,1	-	-	-	..	..	T.2. 18

(1) Periodo disponible. (2) Corregido de variaciones estacionales y de calendario. (3) Índice de Producción de la Industria de la Construcción. (4) Corregido de calendario. (5) Certificaciones fin de obra. Sociedades mercantiles. (6) TAE. (*) CNTR estimación avance T.IV.

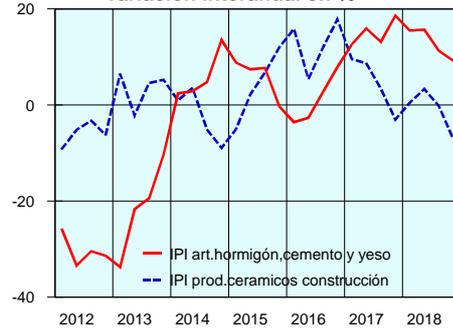
Fuentes: MECE, INE, MFOM, MICT, Eurostat y BE.

VIVIENDAS TERMINADAS Y VENDIDAS NUEVAS
 miles

VIVIENDAS INICIADAS Y PERIODIFICADAS
 miles

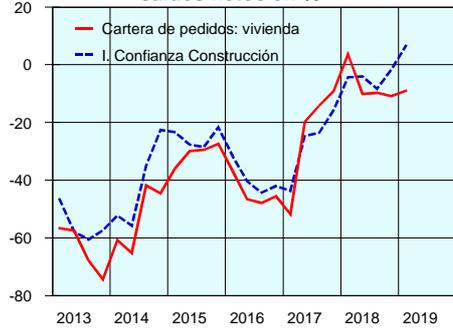

VIVIENDA: FBCF E INDICADOR SINTÉTICO
variación interanual en %



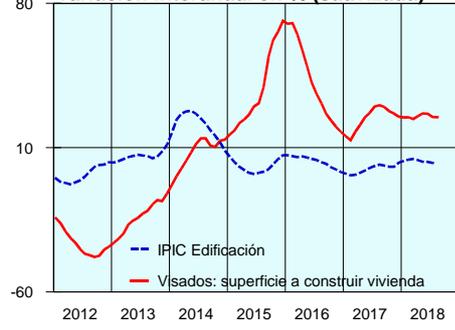
IPI HORM., CEM. Y YESO E IPI PROD. CERÁMICOS
variación interanual en %



CARTERA PEDIDOS: VIVIENDA Y CONFIANZA
saldos netos en %



VIS.OBRA NUEVA VIVIENDAS E IPIC EDIFICACIÓN
variación interanual en % (suavizada)



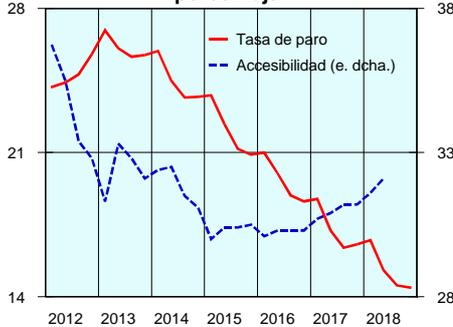
CRÉDITO PARA ADQ. VIVIENDA E HIPOTECAS
variación interanual en %



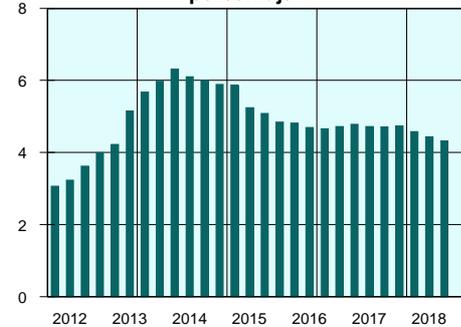
PRECIO VIVIENDA Y TIPO INTERÉS TAE
variación interanual en % y porcentaje



ACCESIBILIDAD A LA VIVIENDA Y TASA DE PARO
porcentaje



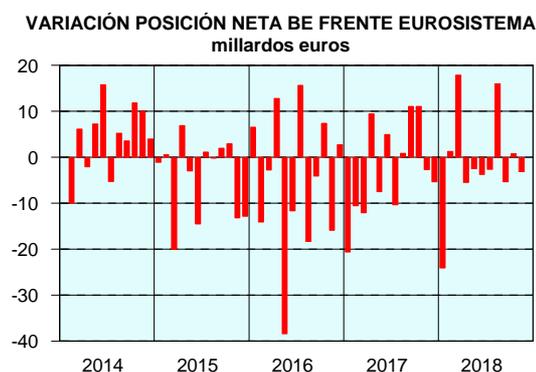
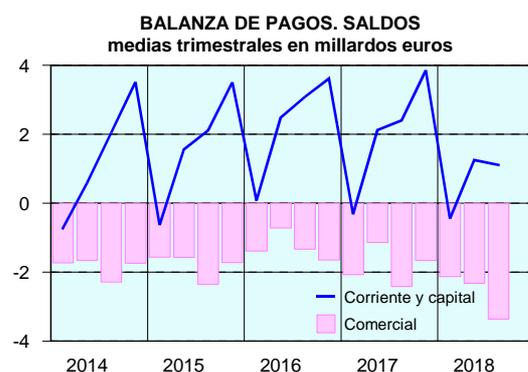
MOROSIDAD HIPOTECARIA
porcentaje



	Total año		Enero-último dato (1)		Penúlt. dato	Último dato	Fecha últ. dato
	2016(2)	2017(2)	2017	2018			
COMERCIO EXTERIOR (ADUANAS)							
Millones euros: - Exportaciones	256393	276143	255155	263857	26413	25281	Nov. 18
- Importaciones	273779	302431	277849	294450	30250	27850	"
- Saldo comercial	-17385	-26288	-22694	-30593	-3837	-2569	"
% variac. anual: - Exportaciones. Valor	2,6	7,7	9,1	3,4	9,0	-0,3	"
Volumen	4,4	7,0	8,5	0,3	4,8	-3,7	"
- Importaciones. Valor	-0,4	10,5	11,1	6,0	13,1	3,2	"
Volumen	2,8	5,5	5,8	1,4	5,9	-3,0	"
- Saldo comercial. Valor	-30,4	51,2	39,2	34,8	52,8	58,4	"
BALANZA DE PAGOS (Millones euros)							
Saldo bienes y servicios	35965	33627	32625	22197	1989	1826	Nov. 18
Saldo rentas primarias y secundarias	-10720	-12116	-16174	-16720	-1695	-59	"
Saldo cuenta corriente	25244	21513	16454	5478	294	1767	"
Saldo cuenta de capital	2542	2684	2025	3076	359	393	"
Saldo cuenta corriente y de capital	27788	24194	18476	8554	654	2160	"
Variación neta de activos, excluido BE	78522	122972	111091	100121	-4783	10005	"
Variación neta de pasivos, excluido BE	1058	69374	72266	70767	-8933	973	"
VNA-VNP, excluido BE	77458	53601	38827	29358	4151	9032	"
Variac. posición neta BE frente Eurosistema	-59706	-31264	-25983	-10552	846	-3123	"
Posición neta BE frente al Eurosistema (3)	-224981	-256247	-259414	-264521	-272682	-264521	T.3 18

(1) Cifras acumuladas desde enero hasta el último mes con datos disponibles en el último año. (2) Cifras de Aduanas definitivas en 2016 y 2017. (3) Datos de fin de periodo.

Fuentes: DA, BE y SGCPE.



Cuadro 6. MERCADO LABORAL

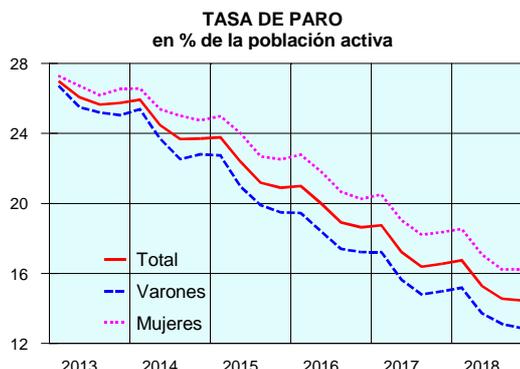
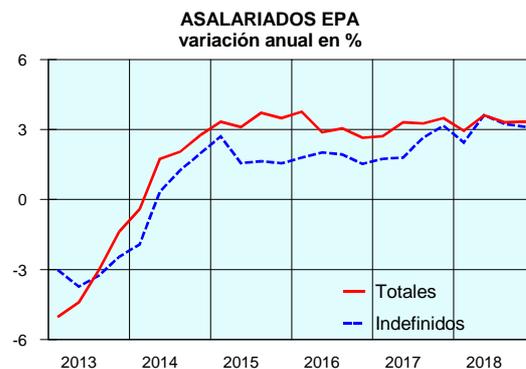
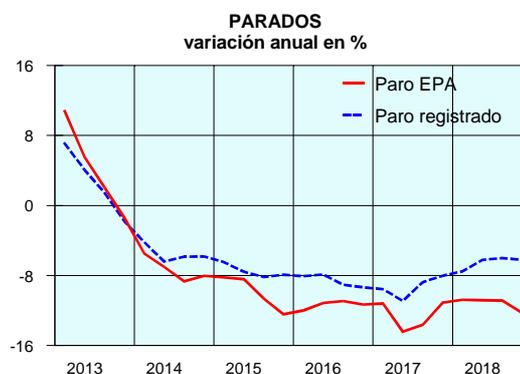
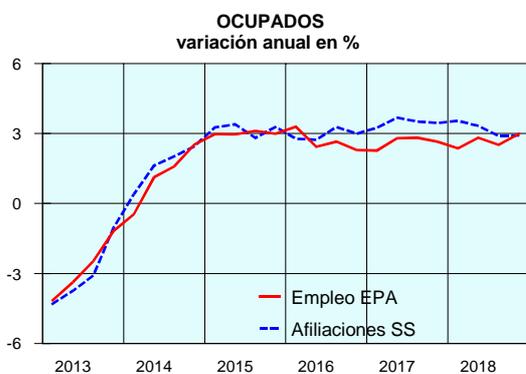
01 de febrero de 2019

	Último dato		Variación anual en miles				Variación anual en %			
	Fecha	Miles	Media 2017	Media 2018(1)	Penúltimo dato	Último dato	Media 2017	Media 2018(1)	Penúltimo dato	Último dato
EPA										
Activos	T.4. 18	22869	-81	65	73	104	-0,4	0,3	0,3	0,5
Ocupados. Total	"	19565	483	503	479	566	2,6	2,7	2,5	3,0
- No agrarios	"	18739	438	510	488	561	2,5	2,8	2,7	3,1
- Asalariados	"	16454	487	519	527	531	3,2	3,3	3,3	3,3
- Temporales	"	4420	223	161	153	167	5,6	3,8	3,5	3,9
- Indefinidos	"	12034	264	358	374	364	2,3	3,1	3,2	3,1
Parados	"	3304	-564	-438	-406	-462	-12,6	-11,2	-10,9	-12,3
			% de la población activa				Variación anual en puntos porcentuales			
Tasa de Paro.Total	"	-	17,2	15,3	14,6	14,4	-2,4	-2,0	-1,8	-2,1
- Varones	"	-	15,7	13,7	13,1	12,9	-2,5	-1,9	-1,7	-2,1
- Mujeres	"	-	19,0	17,0	16,2	16,3	-2,4	-2,0	-2,0	-2,1
- Jóvenes (16-24 años)	"	-	38,7	34,4	33,0	33,5	-5,8	-4,3	-3,0	-3,9
OFICINAS EMPLEO										
			Variación anual en miles				Variación anual en %			
Paro Registrado	Dic. 18	3202	-361	-229	-221	-210	-9,3	-6,5	-6,4	-6,2
Contratos registrados(2)	"	1710	1522	790	49	58	7,6	3,7	2,7	3,5
- Indefinidos (2)	"	145	216	356	27	14	12,6	18,4	15,7	10,5
- Temporales (2)	"	1565	1306	435	22	44	7,2	2,2	1,3	2,9
SEGURIDAD SOCIAL										
Afiliados medios. Total	Dic. 18	19024	626	565	528	564	3,6	3,1	2,9	3,1
- Asalariados medios	"	15755	601	530	485	514	4,2	3,5	3,2	3,4

(1) Media del periodo para el que se dispone de información.

(2) Dato acumulado para la media.

Fuentes: INE y MTMS.



Cuadro 7. PRECIOS Y SALARIOS
(Tasas de variación anual en %)

01 de febrero de 2019

	2016	2017	2018(1)	DIC. 2016	DIC 2017	Penúlt. dato	Último dato	Fecha últ.dato
<u>PRECIOS DE CONSUMO (IPC). Total</u>	-0,2	2,0	1,7	1,6	1,1	1,7	1,2	Dic. 18
Alimentación	1,3	1,3	1,7	0,8	1,7	1,5	1,3	"
No alimentación	-0,6	2,1	1,7	1,8	0,9	1,7	1,1	"
- B. industriales sin energía	0,5	0,2	0,0	0,6	-0,3	0,1	0,2	"
- Servicios	1,1	1,6	1,5	1,6	1,3	1,5	1,5	"
- Energía	-8,6	8,0	6,1	5,3	2,6	6,4	2,1	"
Subyacente (2)	0,8	1,1	0,9	1,0	0,8	0,9	0,9	"
<u>IPCA DIF. ESPAÑA vs. UEM (3):</u>								
Total	-0,5	0,5	0,0	0,3	-0,2	-0,2	-0,4	"
Subyacente	-0,1	0,0	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	"
<u>PRECIOS DE PRODUCCIÓN (IPRI):</u>								
Total	-3,1	4,4	3,0	2,9	1,7	2,9	1,6	"
Bienes de consumo	0,2	1,9	-0,2	1,2	1,1	-0,5	-0,6	"
<u>IVU:</u>								
Exportación	-1,7	0,7	3,1	0,3	1,2	4,0	3,5	Nov. 18
Importación	-3,1	4,7	4,5	2,8	2,0	6,8	6,4	"
<u>SALARIOS:</u>								
Convenios colectivos (4)	1,0	1,5	1,7	1,0	1,5	1,7	1,7	Dic. 18
Coste laboral total por trabajador (5)	-0,4	0,2	1,1	-0,8	0,7	0,7	1,9	T.3. 18
- Coste salarial	-0,3	0,1	1,0	-0,8	0,5	0,5	1,9	"
- Coste no salarial	-0,8	0,5	1,1	-0,9	1,5	1,2	1,9	"

(1) Media del periodo para el que se dispone de datos sobre igual periodo del año anterior (dato anual con información hasta el último periodo disponible en el caso de salarios pactados en convenios). (2) IPC general excluidos la energía y los alimentos no elaborados. (3) Diferencia entre las tasas de variación anual de los IPC armonizados de España y la zona euro, en puntos porcentuales. (4) Incorporado el impacto de las cláusulas de salvaguarda hasta el último periodo disponible. (5) Los datos de diciembre corresponden a los cuartos trimestres.

Fuentes: INE, Eurostat, DA, SGCPE y MTMS.



Cuadro 8. SECTOR PÚBLICO: ESTADO
(Cantidades acumuladas en millones de euros)

01 de febrero de 2019

	CAJA			CAJA			CONTABILIDAD NACIONAL		
	Diciembre	Diciembre	%	Noviembre	Noviembre	%	Noviembre	Noviembre	%
	2016	2017		2017	2018		2017	2018	
1. INGRESOS / RECURSOS	133.588	131.456	-1,6	120.791	131.384	8,8	166.753	180.975	8,5
Impuestos	104.915	104.541	-0,4	99.114	108.812	9,8	145.119	157.259	8,4
IRPF	35.799	36.028	0,6	35.130	38.539	9,7			
Sociedades	21.678	23.143	6,8	19.523	21.948	12,4			
IVA	31.528	29.235	-7,3	29.373	32.914	12,1			
Especiales	7.739	7.349	-5,0	7.016	6.912	-1,5			
Otros impuestos	8.170	8.784	7,5	8.072	8.499	5,3			
Resto (1)	28.674	26.915	-6,1	21.677	22.572	4,1	21.634	23.716	9,6
2. PAGOS / EMPLEOS	149.791	147.746	-1,4	133.627	137.762	3,1	184.847	193.353	4,6
Personal (2)	16.207	15.836	-2,3	13.755	14.259	3,7			
Compra bienes y servicios	3.516	3.355	-4,6	2.580	2.572	-0,3			
Intereses	32.078	30.324	-5,5	29.855	29.670	-0,6			
Transferencias corrientes (2)	85.497	85.290	-0,2	77.116	80.928	4,9			
Inversiones reales	4.338	5.330	22,9	3.920	3.994	1,9			
Transferencias de capital	8.156	7.611	-6,7	6.401	6.339	-1,0			
3. SALDO (1-2)	-16.203	-16.290	0,5	-12.837	-6.378	-50,3	-18.094	-12.378	-31,6
Pro-memoria									
Impuestos totales (3)	184.976	192.920	4,3	179.128	193.546	8,0			
IRPF	72.416	77.038	6,4	72.149	77.834	7,9			
IVA	62.845	63.647	1,3	60.690	66.343	9,3			
Especiales	19.866	20.308	2,2	18.694	18.924	1,2			

(1) Incluye tasas, ingresos patrimoniales y transferencias corrientes y de capital.

(2) Datos homogeneizados en relación al cambio de tratamiento de las pensiones pagadas por el Estado.

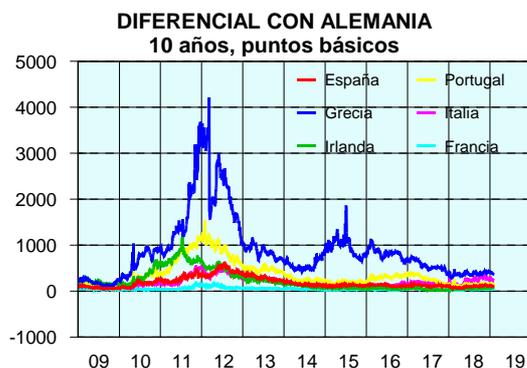
(3) Incluye la participación de los Entes Territoriales.

Fuente: MHFP.



	2018	2019	DIC 2017	NOV 2018	DIC 2018	ENE 2019	ENE-24	ENE-31
FINANCIACIÓN A RESIDENTES EN ESPAÑA (1)								
Total financiación (préstamos y valores)	1,6	-	1,3	1,6	-	-	-	-
Empresas	1,2	-	0,4	1,2	1,2	-	-	-
Familias	0,1	-	-0,6	0,5	0,1	-	-	-
Administraciones públicas	2,7	-	3,4	2,7	-	-	-	-
TIPOS DE INTERÉS (2)								
Tipo Oficial BCE (3)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tipos euribor:								
A 3 meses	-0,32	-0,31	-0,33	-0,32	-0,31	-0,31	-0,31	-0,31
A 12 meses	-0,17	-0,12	-0,19	-0,15	-0,13	-0,12	-0,12	-0,11
Deuda pública a 10 años:								
España	1,44	1,38	1,46	1,61	1,43	1,38	1,27	1,21
Alemania	0,46	0,21	0,35	0,38	0,25	0,21	0,17	0,15
EE.UU.	2,91	2,71	2,40	3,11	2,83	2,71	2,71	2,63
Diferenciales:								
España-Alemania	98	117	111	122	117	117	110	106
EE.UU.-Alemania	245	250	205	273	258	250	254	248
Tipos bancarios:								
Préstamos y créditos. Tipo sintético	2,40	-	2,29	2,52	2,24	-	-	-
Préstamos hipotecarios (hogares)	2,21	-	2,05	2,28	2,18	-	-	-
Depósitos. Tipo sintético	0,06	-	0,06	0,06	0,07	-	-	-
ÍNDICE ACCIONES BOLSA DE MADRID. IBEX-35 (4)								
	-14,97	6,05	7,40	-9,62	-14,97	6,05	7,14	6,05
TIPO DE CAMBIO (2)								
Dólares por 1 Euro	1,181	1,142	1,184	1,137	1,138	1,142	1,134	1,149
Yenes por 1 Euro	130,4	124,3	133,6	128,8	127,9	124,3	124,4	124,8
Tipo efectivo nominal (4)	-0,47	-0,56	5,44	-0,50	-0,47	-0,56	-1,15	-0,81

(1) Tasa de variación interanual. (2) Media del periodo. (3) Datos a fin de periodo. (4) Variación porcentual a lo largo del año.
Fuentes: BE, BCE, FT, Bolsa de Madrid y MECE.



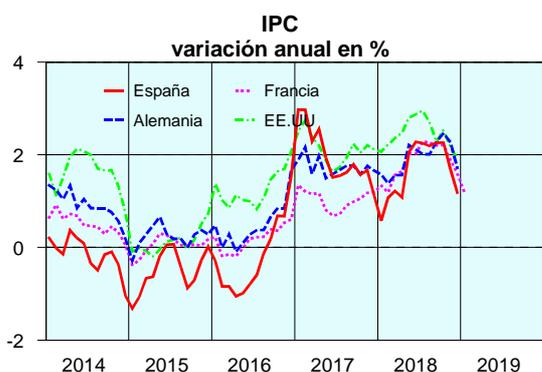
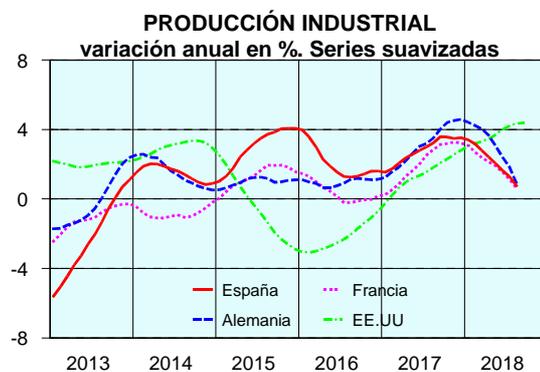
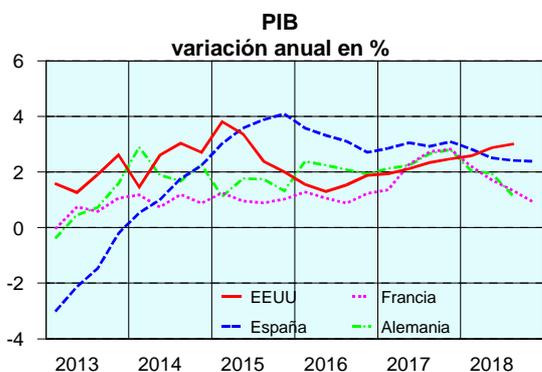
Cuadro 10. ECONOMÍA INTERNACIONAL (I)

01 de febrero de 2019

	PIB % variación			IPI % var. anual		IPC % var. anual		Paro % s/pob. activa (4)		Déficit público % PIB (2)	
	2017	Último dato		3 últ. meses (1)	últ. Dato	penúlt. dato	últ. Dato	penúlt. Dato	últ. Dato	2018	2019
		S/trim. antes	S/año antes								
Alemania	2,5	-0,2 T3	1,2	-1,8	-5,0 Nov	2,3	1,7 Dic	5,0	5,0 Ene	1,6	1,1
Francia	2,3	0,3 T4	0,9	-0,9	-2,1 Nov	1,6	1,2 Ene	8,8	8,8 T3	-2,7	-2,9
Reino Unido	1,8	0,6 T3	1,5	-0,9	-1,5 Nov	2,3	2,1 Dic	4,1	4,0 Nov	-1,3	-1,6
Italia	1,6	-0,2 T4	0,1	-0,2	-2,2 Nov	1,6	1,1 Dic	10,5	10,3 Dic	-1,8	-2,5
España (3)	3,0	0,7 T4	2,4	-0,1	-2,6 Nov	1,7	1,2 Dic	14,6	14,4 T4	-2,7	-1,8
UE	2,5	0,3 T4	1,5	-0,4	-2,1 Nov	2,0	1,7 Dic	6,6	6,6 Dic	-	-
Zona euro	2,5	0,2 T4	1,2	-0,5	-3,2 Nov	1,9	1,6 Dic	7,9	7,9 Dic	-0,7	-0,8
EE.UU.	2,2	0,8 T3	3,0	0,9	4,0 Dic	2,2	1,9 Dic	3,7	3,9 Dic	-6,6	-6,9
Japón	1,9	-0,6 T3	0,1	2,0	-1,0 Dic	0,9	0,3 Dic	2,5	2,4 Dic	-3,2	-3,1
OCDE	2,6	0,4 T3	2,2	0,2	2,0 Sep	2,7	2,4 Dic	5,2	5,2 Nov	-2,9	-3,1

(1) Tres meses respecto a tres precedentes. (2) Comisión Europea, FMI y OCDE. (3) En España IPI filtrado y cve. (4) En Alemania paro registrado.

Fuentes: Eurostat, Comisión Europea, FMI, OCDE, The Economist e INE.



Cuadro 11. ECONOMÍA INTERNACIONAL (II)

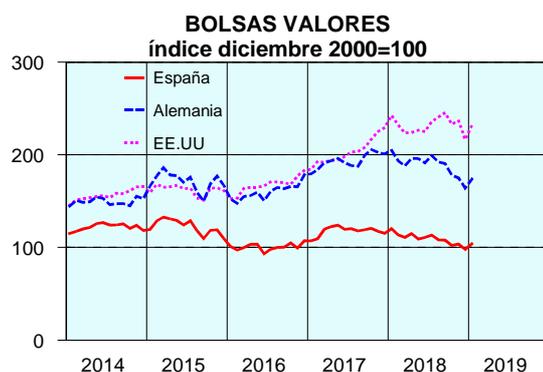
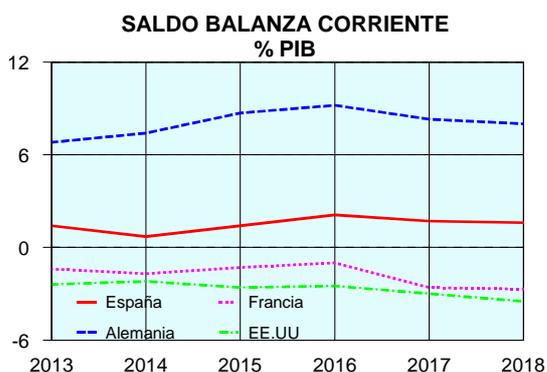
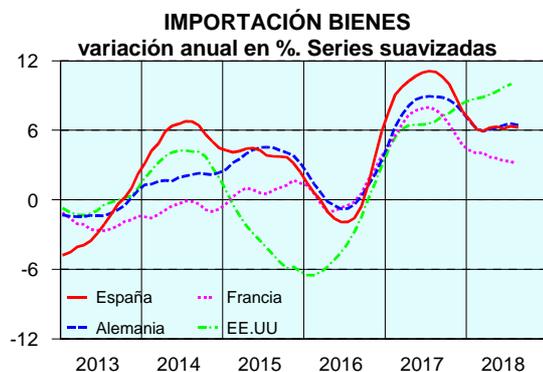
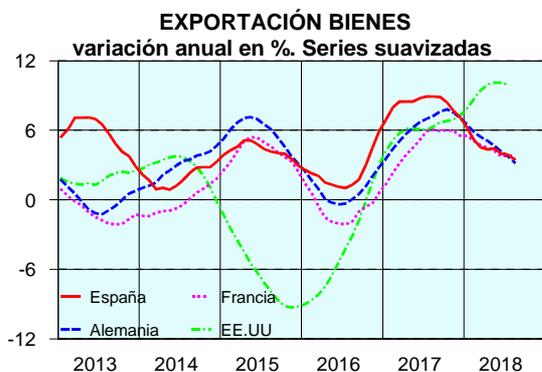
01 de febrero de 2019

	Exportación bienes (1) % variación		Importación bienes (1) % variación		Saldo balanza corriente			Bolsas valores (3) % variación	
	s/mes antes	s/año antes	s/mes antes	s/año antes	m.m. € últim. 12 m.	% PIB (2)		s/semana antes	s/31-12-18
						2018	2019		
Alemania	-0,3	-0,1 Nov	-1,3	3,8 Nov	265,1 T3	7,7	7,2	0,4	5,8
Francia	-4,4	4,3 Nov	-1,8	1,8 Nov	-14,5 Nov	-0,4	-0,2	2,1	5,6
Reino Unido	-0,3	5,5 Nov	0,0	4,0 Nov	-90,3 T3	-3,4	-3,3	2,2	3,6
Italia	-0,4	0,6 Nov	-2,2	4,1 Nov	45,6 Nov	2,5	2,5	0,9	7,7
España	-3,2	-0,4 Nov	-4,5	3,3 Nov	10,5 Nov	1,0	1,0	-1,2	5,9
UE	0,5	4,4 Nov	-2,0	7,7 Nov	-	-	-	1,0	6,0
Zona euro	-1,0	1,6 Nov	-1,9	4,5 Nov	353,2 Nov	3,8	3,6	0,8	6,1
EE.UU.	-0,3	8,1 Oct	0,1	10,0 Oct	-389,8 T3	-2,4	-2,9	1,8	7,2
Japón	-1,3	-2,3 Dic	-5,3	0,6 Dic	144,1 Nov	3,3	2,6	1,0	3,8

(1) Todos los datos son cve.

(2) Previsiones de la Comisión Europea, FMI y OCDE. (3) Datos del día anterior.

Fuentes: Eurostat, Comisión Europea, FMI, OCDE, The Economist y DA.



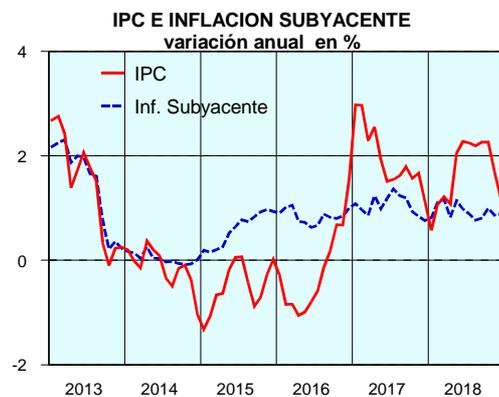
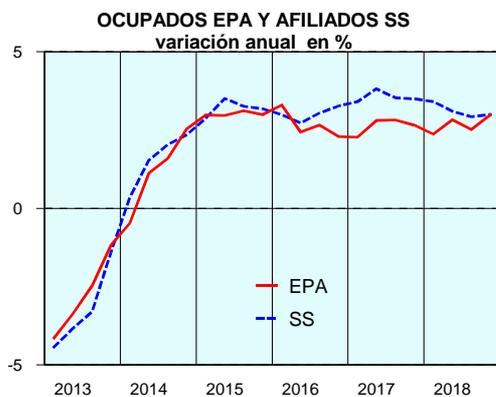
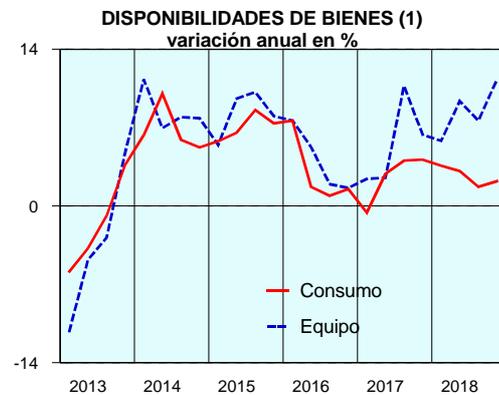
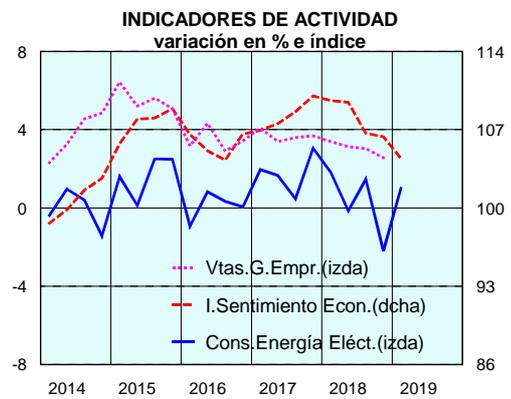
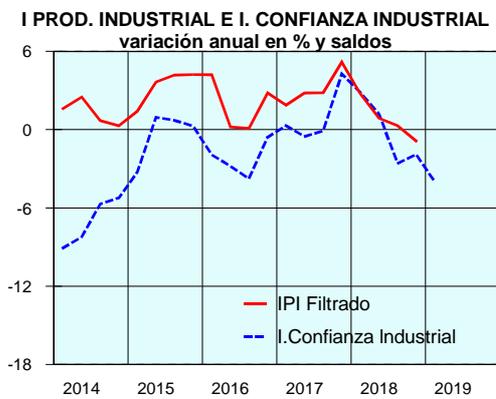
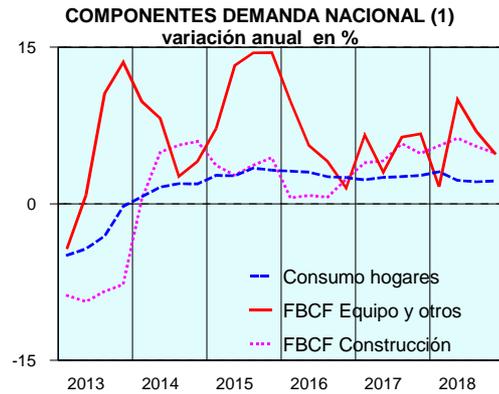
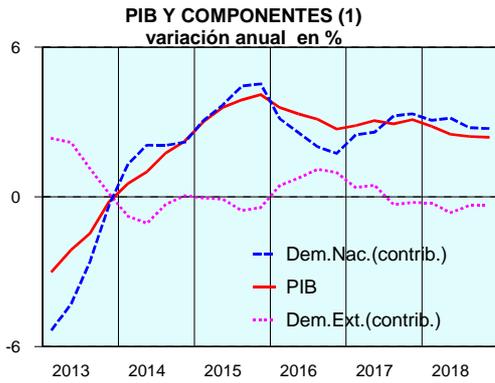
Cuadro 12. RESUMEN DE INDICADORES
(Variación anual en % salvo indicación en contrario)

	2017	2018(1)	2019(1)	Últimos Trimestres				Penúlt. dato	Último dato	Fecha últ. dato
				II.18	III.18	IV.18(1)	I.19(1)			
Actividad										
PIB volumen encadenado(CNTR)(2)	3,0	2,5	-	2,5	2,4	2,4	-	-	-	T.4. 18
- Dem. Nacional contribución (2)	2,9	2,9	-	3,1	2,8	2,7	-	-	-	T.4. 18
- Dem. Externa contribución (2)	0,1	-0,4	-	-0,6	-0,4	-0,3	-	-	-	T.4. 18
Indicador Sintético Actividad (CVEC)	3,1	2,6	-	2,7	2,5	2,5	-	-	-	T.4. 18
Ventas en Grandes Empresas (CVEC)	3,7	3,1	-	3,1	3,0	2,6	-	3,0	2,1	Nov. 18
I.Sentimiento Económico (90-17=100)	108,3	108,0	104,4	109,4	106,7	106,4	104,4	104,3	104,4	Ene. 19
Consumo Energía Eléctrica corregido	1,8	0,3	1,0	-0,1	1,5	-2,2	1,0	-4,9	1,0	Ene. 19
IPI General (3)	3,2	0,9	-	0,9	0,3	-0,9	-	1,1	-2,8	Nov. 18
Indicador Confianza Industrial (4)	1,0	-0,1	-4,0	1,2	-2,6	-1,9	-4,0	-3,4	-4,0	Ene. 19
I.Producción Industria de Construcción (3)	-1,4	1,6	-	1,4	-0,6	-0,7	-	-2,0	0,7	Nov. 18
Utilización Capacidad Productiva (CVE)	78,7	79,5	80,8	80,3	79,3	78,6	80,8	-	-	T.1. 19
Demanda Nacional										
Disponibilidades bienes consumo CVEC.	2,6	2,7	-	3,1	1,7	2,2	-	1,5	2,9	Nov. 18
I.Comercio al por Menor deflac.(3)(*)	0,9	0,7	-	0,2	-0,8	1,3	-	1,4	-0,3	Dic. 18
Matriculación Automóviles (5)	7,7	7,0	-8,0	9,7	15,9	-7,6	-8,0	-3,5	-8,0	Ene. 19
Indicador Confianza Consumidor (4)	-3,4	-4,2	-6,9	-3,0	-3,7	-6,2	-6,9	-7,2	-6,9	Ene. 19
Disponibilidades bienes equipo CVEC.	5,5	8,3	-	9,4	7,6	11,3	-	10,5	12,1	Nov. 18
Matriculación Vehículos de Carga (5)	13,6	6,7	8,5	13,1	3,9	0,7	8,5	7,1	8,5	Ene. 19
Financiación Sector Privado deflac.	-2,4	-2,4	-	-3,0	-2,3	-1,1	-	-1,0	-1,1	Nov. 18
Sector Exterior (Aduanas)										
Exportaciones Bienes:Valor.	8,9	3,4	-	3,9	4,0	4,2	-	9,0	-0,3	Nov. 18
Volumen.	8,2	0,3	-	0,6	0,5	0,4	-	4,8	-3,7	Nov. 18
Importaciones Bienes:Valor.	10,5	6,0	-	8,7	6,5	8,1	-	13,1	3,2	Nov. 18
Volumen.	5,5	1,4	-	4,2	-0,6	1,5	-	5,9	-3,0	Nov. 18
Saldo Comercial. Valor(mill.€)(6)	-2063	-2781	-	-2602	-3152	-3203	-	-3837	-2569	Nov. 18
Mercado Laboral										
Activos	-0,4	0,3	-	0,5	0,3	0,5	-	-	-	T.4. 18
Ocupados	2,6	2,7	-	2,8	2,5	3,0	-	-	-	T.4. 18
Parados	-12,6	-11,2	-	-10,8	-10,9	-12,3	-	-	-	T.4. 18
- Tasa paro en % P.Activa	17,2	15,3	-	15,3	14,6	14,4	-	-	-	T.4. 18
Paro Registrado	-9,3	-6,5	-	-6,2	-6,0	-6,2	-	-6,4	-6,2	Dic. 18
Afiliados a la SS (media mensual)	3,6	3,1	-	3,1	2,9	3,0	-	2,9	3,1	Dic. 18
Precios y Salarios										
IPC	2,0	1,7	-	1,8	2,2	1,7	-	1,7	1,2	Dic. 18
IPC Subyacente (7)	1,1	0,9	-	1,0	0,8	0,9	-	0,9	0,9	Dic. 18
Diferencial España/zona euro (8)	0,5	0,0	-	0,1	0,2	-0,1	-	-0,2	-0,4	Dic. 18
Indice precios industriales	4,4	3,0	-	3,0	5,0	3,0	-	2,9	1,6	Dic. 18
Salarios pactados (9)	1,5	1,7	-	1,6	1,7	1,7	-	1,7	1,7	Dic. 18
I. Coste laboral total por persona	0,2	1,1	-	0,7	1,9	-	-	-	-	T.3. 18
Sector Público (10)				IV.17	I.18	II.18	III.18			
Saldo de las AAPP (% PIB)	-3,1	-1,2	-	-3,1	-0,3	-1,8	-1,2			
Deuda PDE de las AAPP (% PIB)	98,1	98,3	-	98,1	98,7	98,1	98,3			
				Septiembre	Octubre	Noviembre				
				2017	2018	2017	2018	2017	2018	
Saldo de las AAPP sin CCLL (% PIB)	-3,69	-1,49	-	-2,04	-1,53	-1,74	-1,06	-2,20	-1,49	
Déficit del Estado (% PIB)	-1,92	-0,99	-	-1,47	-1,09	-1,14	-0,66	-1,55	-0,99	
Deuda PDE de las AAPP. Valor (mm.€)	1144,4	1169,2	-	1133,4	1175,7	1130,0	1161,0	1139,0	1169,2	
Sector Monetario y Financiero (11)				2018			2019			
				Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	17-Ene	24-Ene	31-Ene
Tipo de intervención BCE (12)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Interbancario a 3 meses. Euribor	-0,33	-0,32	-0,31	-0,32	-0,32	-0,31	-0,31	-0,31	-0,31	-0,31
Interbancario a 1 año. Euribor	-0,15	-0,17	-0,12	-0,15	-0,15	-0,13	-0,12	-0,12	-0,12	-0,11
Deuda a 10 años España	1,58	1,44	1,38	1,63	1,61	1,43	1,38	1,37	1,27	1,21
Diferencial España - Alemania	120	98	117	117	122	117	117	113	110	106
T. Cambio Euro (\$/€)	1,13	1,18	1,14	1,15	1,14	1,14	1,14	1,14	1,13	1,15
Bolsa Madrid IBEX-35 (13)	7,40	-14,97	6,05	-11,45	-9,62	-14,97	6,05	4,32	7,14	6,05
Pro-memoria										
Tipo Intervención EE.UU (12)	1,50	2,50	2,50	2,25	2,25	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
Precio Petróleo Brent \$ barril	54,28	70,92	59,04	81,56	63,96	56,23	59,04	59,50	61,54	62,91

(1) Periodo disponible. (2) (SEC 2010 y base 2010). Datos cvec y contribuciones en puntos porcentuales. Estimación Avance T IV. (3) Series ccal. (4) Saldos netos en porcentaje. La composición del Indicador de Confianza del Consumidor ha cambiado a partir de enero 2019. (5) Estimación ANFAC. (6) Medias mensuales. (7) IPC excluidos energía y alimentos no elaborados. (8) Diferencia de los IPC armonizados en puntos porcentuales. (9) Datos acumulados; los anuales incorporan revisiones por cláusulas de salvaguarda. (10) Datos acumulados a final del periodo. (11) Media del periodo. (12) Nivel fin de periodo. (13) Variación porcentual acumulada desde el inicio del año. (*) Sin estaciones de servicio.

Fuentes: S. G. de Coyuntura y Previsiones Económicas, a partir de fuentes diversas.

Gráfico12. RESUMEN DE INDICADORES



(1) Series corregidas de calendario y estacionalidad.