

Economía

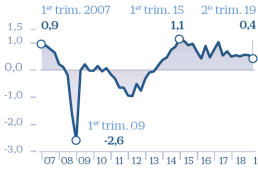
Contabilidad nacional

Evolución de la economía española

PIB a precios de mercado

Tasas de variación intertrimestral en %	2018				2019	
	1º trim.	2º trim.	3º trim.	4º trim.	1º trim.	2º trim.
Producto interior bruto a precios de mercado	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,4
Gasto en consumo final	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,1
Gasto en consumo final de los hogares	0,3	0,4	0,2	0,2	0,2	0,0
Gasto en consumo final de las ISFLSH ¹	1,9	-0,4	0,3	0,0	0,3	0,7
Gasto en consumo final Administr. públicas	0,5	0,5	0,6	0,6	0,5	0,4
Formación bruta de capital	0,7	3,3	0,6	-0,2	0,8	0,0
Formación bruta de capital fijo	0,2	3,5	0,2	-0,5	1,4	-0,2
Activos fijos materiales	0,0	4,4	0,2	-0,6	1,8	-0,4
Viviendas y otros edificios y construcciones	2,1	1,8	0,9	0,9	0,6	0,5
Maquinaria y bienes de equipo	-2,8	8,1	-0,7	-2,7	3,4	-1,7
Demanda nacional	0,4	1,0	0,4	0,2	0,4	0,1
Exportaciones de bienes y servicios	0,4	-0,2	-1,0	0,9	0,6	1,7
Importaciones de bienes y servicios	0,2	1,2	-1,4	-0,2	0,1	0,9

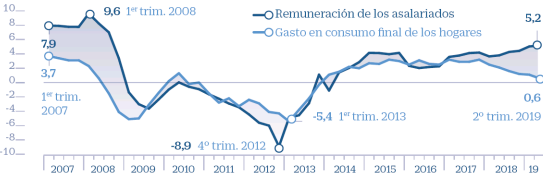
PIB intertrimestral En %



Tasa de ahorro de los hogares % sobre la renta trimestral bruta²



Evolución salarial frente al gasto de los hogares Tasas de variación interanual en %



Fuentes: INE y Banco de España. (1) Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares. (2) Sin efectos estacionales. (3) Previa a la nueva rebaja de crecimiento del PIB anunciado por el INE

Frenazo del consumo pese a la escalada de los salarios

Las familias ingresan un 5,2% más, pero solo incrementan su gasto un 0,6%

La inversión en bienes de equipo se hunde

R. P. C.
MADRID

La economía española creció entre abril y mayo de 2019 menos de lo esperado. Concretamente, el PIB avanzó un 0,4% en el segundo trimestre del año respecto al primero, una décima menos de lo inicialmente calculado, según la revisión del INE.

Esta revisión a la baja es la tercera que se produce este año después de que la actualización de las series estadísticas recortara ya el avance de la economía del primer y segundo trimestre del 0,7% y 0,6%, respectivamente, al 0,5% y 0,5%.

Con ello, la tasa interanual de avance del PIB pasa del 2,2% del primer trimestre al 2% en el segundo (una décima menos también que la estimación inicial para este período). La ministra de Economía en funciones, Nadia Calviño, apuntó que esta moderación está en línea con lo

previsto pero no descartó "algún ajuste técnico" en una próxima revisión del cuadro macroeconómico. Por lo pronto, Fitch rebajó ayer su estimación dos décimas, al 2,1%, como consecuencia de la tensión comercial internacional y su impacto en la demanda exterior.

Detrás de esta desaceleración progresiva que ya constatan todas las instituciones está un claro frenazo del consumo de las familias y de la inversión. En el segundo trimestre el gasto en consumo final de los hogares no ha crecido nada frente al trimestre anterior. Y si se compara con lo ocurrido en el mismo período de hace un año, el freno del consumo es igual de evidente, ya que avanzó solo un 0,6% interanual, frente a un aumento del 2,5% con el que arrancaron las familias 2018.

Esta pérdida de fuelle del consumo se está produciendo en contra de las tesis económicas del Gobier-

no socialista, que defienden que la subida de los salarios apuntalaría y reforzaría la demanda interna. En consecuencia, tomaron la decisión de incrementar por decreto el salario mínimo y la cotización mínima un 22,3% desde enero pasado. En la misma línea, los responsables económicos del Ejecutivo han recomendado reiteradamente un alza salarial generalizada. De hecho, los agentes sociales pactaron subidas salariales generales del 2% para este año y superiores allí donde lo permitiera la productividad.

Esta presión ha tenido su efecto en una escalada del avance salarial. La remuneración de los asalariados crece ya por encima del 5% interanual en el segundo trimestre del año (5,2%). Esto supone ocho décimas más que a finales de 2018, cuando aún no había entrado en vigor el alza del salario mínimo. Si bien este incremento progresivo de las

Los precios bajan y la deuda sube

► **IPC.** La electricidad, que hace un año marcaba máximos, ha moderado al 0,1% la subida interanual de los precios en septiembre, dos décimas menos que en agosto y la tasa más baja de los tres últimos años. Solo en el presente mes, los precios se han estancado, tras tres meses seguidos de caídas. Esta baja inflación hace que más de 8,5 millones de asalariados que ya han firmado un incremento salarial medio del 2,3% en sus convenios colectivos para este año estén ganando poder adquisitivo. E igualmente ocurre con los pensionistas a los que se elevó un 1,7% sus pensiones a principios de año.

► **Deuda de las Administraciones.** La deuda del conjunto de las Administraciones públicas se mantuvo en máximos en términos absolutos a cierre de junio, con 1,21 billones de euros, si bien su peso continuó en el 98,9% del PIB. Según los datos publicados ayer por el Banco de España, la deuda pública aumentó en 10.470 millones en el segundo trimestre del año y marcó un nuevo récord, mientras que su peso sobre el PIB se ha ido moderando y ha marcado una senda descendente desde el máximo del 100,7% alcanzado en 2014. El comportamiento de este indicador está condicionado por la concentración de emisiones en los primeros meses del año, mientras que en la segunda parte tiende a disminuir, razón por la que el Gobierno mantiene que se podrá recortar al objetivo que marca su programa de estabilidad para el año 2019 (95,8% del PIB).

retribuciones viene desde antes, ya que a principios de 2018 la remuneración de los empleados subía un 3,7%. Este aumento de las rentas salariales contrasta con el frenazo del consumo antes comentado y con otro indicador de la contabilidad nacional también conocido ayer: la caída de la productividad un -0,5% en el segundo trimestre en comparación con el mismo período de un año antes. Se trata del quinto trimestre consecutivo con caídas de productividad por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo.

El empleo, por su parte, también avanzó un 0,5% trimestral entre abril y junio, una décima menos que en el arranque del año, dejando el incremento interanual del empleo en el 2,5%, la tasa más baja desde finales de 2018. Todo esto ha incrementado el coste laboral unitario, que representa lo que cuesta la mano de obra para elaborar una unidad de