

# La mejora del empleo y el crédito barato siguen tirando del PIB

El Banco de España constata el “notable vigor” que mantiene la actividad al inicio del último trimestre del año

RAQUEL DÍAZ GUIJARRO Madrid

El PIB creció un 0,7% en el tercer trimestre respecto a los tres meses anteriores, tal y como constató recientemente el INE, apenas una décima menos que de abril a junio. Así, trimestre tras trimestre las cifras corroboran que la economía española parece en gran medida inmune a las circunstancias que han provocado la desaceleración de la actividad en otras grandes potencias mundiales. Ni siquiera su peculiar coyuntura, con un Gobierno en funciones que ha perdurado más de 10 meses, ha podido con un robusto crecimiento, que en tasa anual apenas ha cedido dos décimas al pasar del 3,4% al 3,2%.

Con la información disponible al inicio del último trimestre, el Banco de España asegura en su último boletín que todo indica que la actividad sigue mostrando “un notable vigor”, basado en dos aspectos clave: el gasto en consumo y, en mucha menor medida, en la aportación positiva de la demanda externa.

**La Airef prevé que el crecimiento se acelere a final de año al 0,9% trimestral**

En cuanto a esa fortaleza que todavía muestra el consumo privado, el supervisor explica que se debe a la “prolongación del periodo de creación sostenida de empleo y a la persistencia de condiciones financieras favorables”. Lo más positivo es que algunos indicadores cualitativos, como aquellos que hacen referencia a la confianza de los consumidores, aún muestran niveles superiores a los del trimestre anterior.

Por el contrario, los indicadores cuantitativos muestran señales mixtas. Mientras las matriculaciones de vehículos registraron en octubre un leve retroceso por el final del plan de ayudas públicas, tanto las ventas de bienes y servicios de las grandes empresas, como las ventas minoristas repuntaron en septiembre. Sin embargo, por el lado de la oferta, la producción industrial se desaceleró, arrastrada en gran medida por la menor actividad del sector de la automoción. Pese a todo, en el promedio del periodo agosto-septiembre la producción de bienes de consumo duradero se aceleró respecto a los meses inmediatamente anteriores. En cuanto a las condiciones de financiación, el Banco de España subraya cómo los tipos de interés medios de los nuevos préstamos para adquisición de vivienda y aquellos destinados al consumo se mantienen en niveles bajos, del



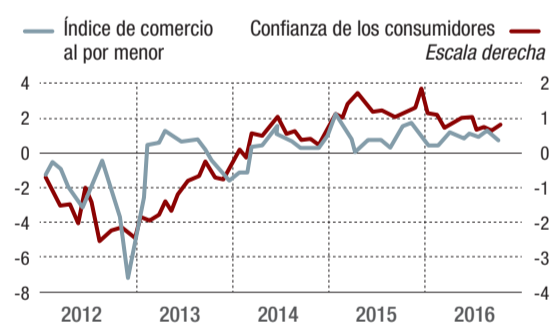
## Rajoy no derogará las reformas exitosas por razones ideológicas

El presidente del Gobierno, Mariano Rajoy, tendió ayer la mano para acordar con otros partidos el techo de gasto, pero advirtió de que no podría aceptar que “por culpa de posicionamientos ideológicos y otros afanes oportunistas” se pretendan derogar reformas que han

sido un éxito. Rajoy lanzó este mensaje en su intervención en el acto de entrega de los III Premios Cepyme. “Nadie podría entender, ni tampoco un Gobierno podría aceptar, que se cortasen las raíces de nuestro éxito”, dijo. EFE

### Principales indicadores macroeconómicos

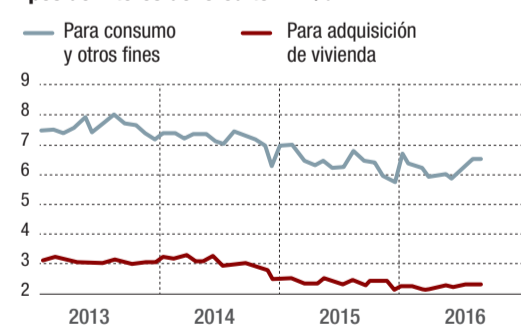
#### Indicadores de consumo En %



#### Indicadores de inversión En %



#### Tipos de interés del crédito En %



#### Empleo y paro En %



Fuente: Banco de España

BELÉN TRINCADO / CINCO DÍAS

### LA CIFRA

**10,2%**

es el incremento que registró el gasto de los turistas extranjeros en España durante octubre, según los datos de Egatur y pese al descenso de la estancia media.

2,4% y el 6,5%, respectivamente. Por lo que respecta a la inversión en equipo, el balance de los indicadores es menos favorable, aunque sin llegar a niveles preocupantes, ya que la confianza de los productores y la evolución de la cartera de pedidos volvieron a incrementar su trayectoria expansiva en octubre.

Por último, el mercado de trabajo mostró en octubre cómo sus principales indicadores intensificaron su evolución positiva. Las afiliaciones a la Seguridad Social aumentaron un 3,4%, cuatro décimas más que un mes antes y dicha aceleración se extendió a todas las ramas

productivas, a excepción de la industria, que mantuvo ritmos de avances equiparables a los de septiembre. Por su parte, la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef) prevé que el crecimiento de la economía española se acelere casi dos décimas en el cuarto trimestre, hasta el 0,89%, respecto al trimestre anterior, y supere incluso el 0,9% en el primer trimestre de 2017. Estas son las últimas estimaciones realizadas con una proporción baja de los indicadores observados, referidos a las importaciones de bienes y al consumo de cemento.

## La economía estadounidense repunta con fuerza en el tercer trimestre

EFE Washington

La economía estadounidense creció a un ritmo anual del 3,2% en el tercer trimestre del año, una revisión al alza respecto a lo calculado inicialmente aupada por mejores datos de lo esperado en consumo, exportaciones e inversión. El Departamento de Comercio elevó en este su segundo cálculo el producto interior bruto (PIB) entre los meses de julio y septiembre en tres décimas, con lo que el resultado duplica con creces el 1,4% de aumento registrado en el trimestre anterior y es muy superior al débil 0,8% de los tres primeros meses del año.

Esta segunda estimación del Gobierno estadounidense, ligeramente por encima de lo esperado por los analistas, muestra una mejora del consumo del 2,8% y de las inversiones y las exportaciones en sendos 10,1%. Esas subidas compensaron la caída en las inversiones inmobiliarias residenciales (-4,4%) y en el gasto de los Gobiernos estatales y locales (-1,1%). Tras registrar un moderado retroceso en el segundo trimestre de

### TIPOS DE INTERÉS

Los analistas esperan que la Reserva Federal anuncie una alza de los intereses en su reunión del 13 y 14 de diciembre, tras subir el precio del dinero en un cuarto de punto por primera vez en casi una década un año antes, desde niveles cercanos a cero.

año, los beneficios de las empresas aumentaron un 6,6% según esta nueva actualización, al tiempo que los inventarios, un lastre para el dato del PIB, se redujeron.

Asimismo, la inversión pública federal fue actualizada al alza hasta el 2,5% de aumento, otro impulsor de la medida del crecimiento de la economía estadounidense, que se suma a un aumento del 2,7% de los ingresos disponibles de las familias. El consumo, responsable de dos tercios del crecimiento económico estadounidense, continúa siendo fuerte gracias a un aumento de los ingresos reales de las familias y un menor endeudamiento, pese a lo cual la inflación sigue sin repuntar al nivel esperado por los directores de la política monetaria estadounidense. Las exportaciones de bienes se mantienen en alza y en su mejor ritmo desde hace tres años, mientras que las importaciones fueron actualizadas al alza desde el 2,1% de crecimiento al 2,3%.