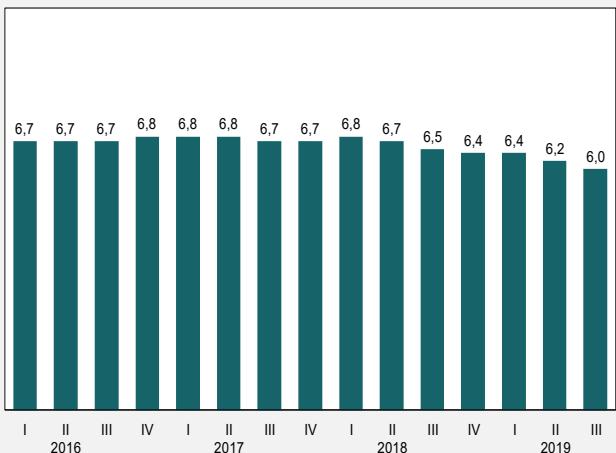


## CRECIMIENTO EN EL ENTORNO

### Crecimientos dispares en el tercer trimestre del año

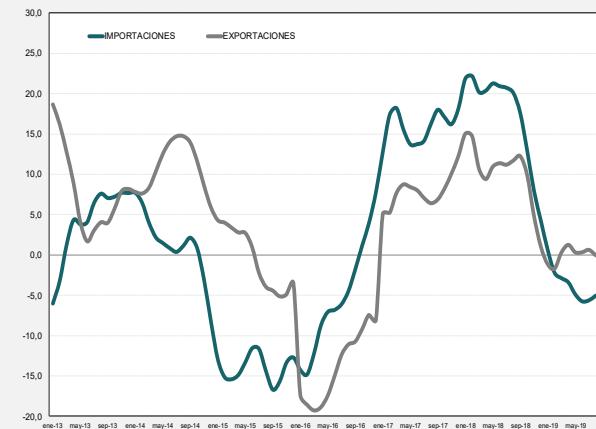
#### Crecimiento PIB China

Tasa de variación interanual



#### Evolución exportaciones e importaciones

Tasa de variación interanual



Fuente: Instituto Nacional de Estadística de China y Organización Mundial del Comercio (OMC) .

La economía china creció un 6,0% en el tercer trimestre del año, el peor valor desde 1992, cuando se comenzaron a registrar oficialmente estos datos, y una décima por debajo de la previsión (6,1%). Las cifras constatan que China sigue creciendo a un ritmo todavía alto: la producción industrial aumentó un 5,6%, las ventas minoristas un 8,2% y la inversión en el sector inmobiliarios un 10,5%. Sin embargo, está inmersa en un proceso decreciente por los efectos de la guerra comercial con Estados Unidos y por la menor demanda interna, derivada del objetivo de reducir la deuda.

#### Cuadro macroeconómico de Estados Unidos

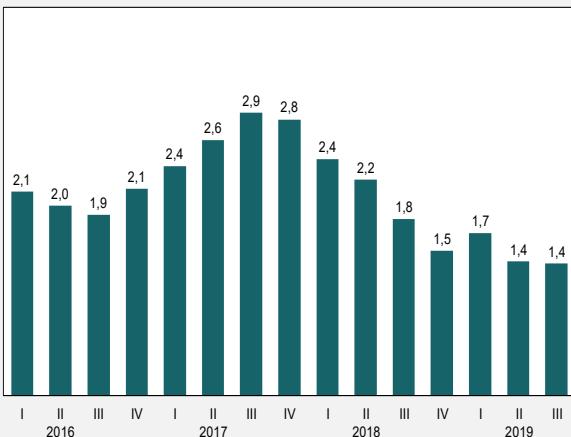
	2018	2018 III	2018 IV	2019 I	2019 II	2019 III
<b>PIB</b>	<b>2,5</b>	3,1	2,5	2,7	2,3	2,0
Consumo privado	<b>2,6</b>	3,4	2,6	2,5	2,6	2,5
Inversión interior privada bruta	<b>5,1</b>	5,5	5,1	5,1	3,9	0,2
Consumo e inversión pública	<b>1,5</b>	2,2	1,5	1,8	2,3	2,3
Exportaciones	<b>0,4</b>	2,4	0,4	1,2	-1,7	0,1
Importaciones	<b>3,2</b>	5,7	3,2	2,6	2,6	0,8

Fuente: BEA.

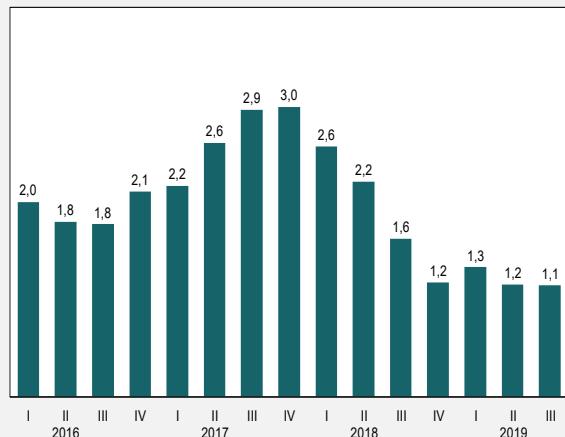
En Estados Unidos, el consumo privado se mantuvo estable y siguió respaldado por una inflación contenida (el IPC se situó en el 1,7% en el tercer trimestre) y por el saludable mercado laboral, que continúa básicamente en situación de pleno empleo (la tasa de paro fue del 3,6%). Sin embargo, la debilidad de la inversión y de las exportaciones contrarrestaron el tirón del consumo. Como resultado de todo ello, la economía estadounidense suavizó su crecimiento hasta el 2,0%.

**Crecimiento PIB Unión Europea**

Tasa interanual

**Crecimiento PIB zona del euro**

Tasa interanual



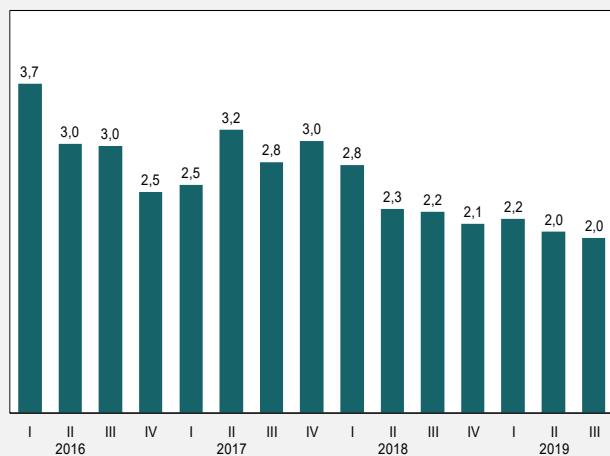
Fuente: Eurostat.

Eurostat también ha publicado los crecimientos de la Unión Europea y de la zona del euro para el tercer trimestre del año. En base a esta primera estimación, la estabilidad se asentó en el Viejo Continente al mantener su ritmo de avance en el 1,4%. Los pocos datos publicados hasta el momento apuntan a que el crecimiento se basó en la estabilidad de España y Francia (crecieron un 2,0% y un 1,3% respectivamente) y en la recuperación parcial del Italia (avanzó un 0,3%, tras nueve meses de crecimientos prácticamente nulos). Por el momento, no se conocen los datos referentes a Alemania, pero el Bundesbank definió como probable que la primera economía de la zona entrase en recesión en el tercer trimestre. La zona del euro, por su parte, mantuvo una senda similar, aunque con un leve sesgo bajista. En concreto, su PIB se situó en el 1,1%, una décima por debajo del registro anterior.

Según el INE, la economía española mantuvo el ritmo de crecimiento del trimestre anterior. Tiraron con fuerza el consumo de las familias, la inversión y el gasto de las administraciones. Además, las exportaciones mejoraron su registro a pesar de la incertidumbre global. No obstante, las importaciones también aumentaron con fuerza, por lo que lastraron parte de este avance. Como resultado de todo ello, la actividad avanzó un todavía vigoroso 2,0%. En el mercado laboral, los ocupados crecieron un 1,8%, siete décimas menos que el registro anterior, y supuso un incremento de 332.000 puestos de trabajo en un año.

**Crecimiento PIB España**

Tasa de variación interanual



Fuente: INE.