

da también exhiben dicotomías. Así, el buen desempeño de las ventas minoristas (3,9% interanual en septiembre, sin las estaciones de servicio) refleja el fondo de resistencia del consumo privado, pero las ventas de automóviles replican la debilidad manufacturera y no salen del bache (en el acumulado de los últimos 12 meses hasta octubre, se situaron un 6,6% por debajo de los registros del mismo periodo para el año pasado).

Desaceleración paulatina en el mercado laboral, en consonancia con el menor crecimiento de la economía. El número de afiliados a la Seguridad Social aumentó un 2,3% interanual en octubre (2,4% en septiembre), lo que supone un incremento del número de afiliados en 436.920 personas en los últimos 12 meses. En el mismo periodo, los parados disminuyeron en 77.044 personas. Por sectores, la afiliación en el sector de la industria registró un moderado ritmo de avance del 1,2% interanual, 1 décima inferior a la registrada en septiembre y la afiliación en la construcción moderó su ritmo de crecimiento hasta el 3,7% interanual, 4 décimas menos que en septiembre. En cambio, la afiliación en los sectores de servicios y turismo mantuvo su ritmo de avance, del 2,7% y 2,8% interanual, respectivamente.

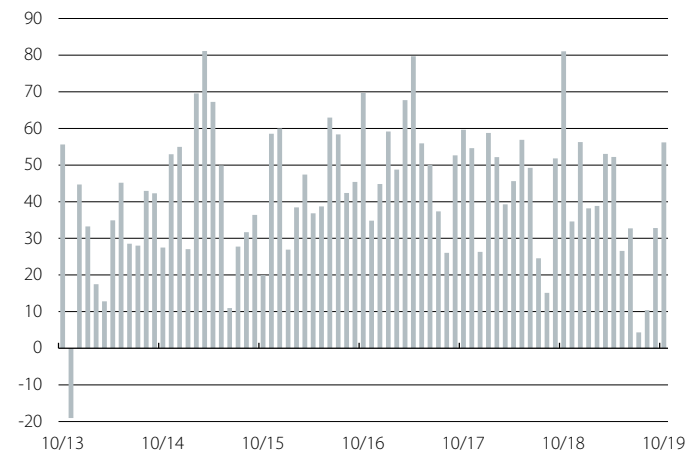
Inflación en cotas moderadas. En noviembre, la inflación general se situó en el 0,4% interanual, lo que supone un inicio de recuperación respecto a los registros de los meses anteriores (0,1% en septiembre y octubre). Esta mejora refleja, especialmente, que se empiezan a deshacer los efectos de base del precio del petróleo, al pasar a comparar el precio de noviembre de 2019 (en torno a los 56 euros por barril) con el de noviembre de 2018 (58,03 euros), el cual había quedado muy por debajo de los 70 euros de octubre de 2018. Así, en los próximos meses, a medida que se desvanezca este efecto, la inflación general se acercará a la subyacente, que sigue en un moderado 1,0%.

El deterioro del superávit exterior continúa. En septiembre, el saldo comercial de bienes empeoró de la mano de la balanza de bienes no energéticos. Así, el déficit comercial se situó en el 2,8% del PIB (acumulado de 12 meses). Ello representa un deterioro de 0,29 p. p. con respecto a un año antes, atribuible en su totalidad al empeoramiento de la balanza de bienes no energéticos. En concreto, las exportaciones no energéticas avanzaron muy por debajo de las importaciones no energéticas (1,5% interanual en el acumulado de 12 meses, frente al 3,1%).

El precio de la vivienda se estabiliza. El precio de tasación de la vivienda avanzó un 0,1% intertrimestral en el 3T y un 3,1% en términos interanuales, repitiendo los registros del trimestre anterior. Se trata de un ritmo de crecimiento algo inferior al previsto, por lo que la ralentización del sector podría terminar siendo algo más pronunciada de lo anticipado. La tendencia de desaceleración del precio de la vivienda se enmarca en un contexto en el que la demanda también muestra un cierto retroceso, si bien se mantiene en cotas elevadas. Por su parte, los indicadores de oferta también revelan cierta ralentización, aunque en este caso, de nuevo, es preciso mencionar que todavía crecen de forma vigorosa y por encima del conjunto de la economía. De cara a los próximos trimestres, la moderación del ritmo de crecimiento del sector tendrá continuidad. Aunque ello no debe interpretarse como un signo de debilidad sino más bien como una normalización hacia tasas de crecimiento más sostenibles después del fuerte repunte experimentado durante la recuperación.

España: afiliados a la Seguridad Social *

Variación mensual (miles de personas)

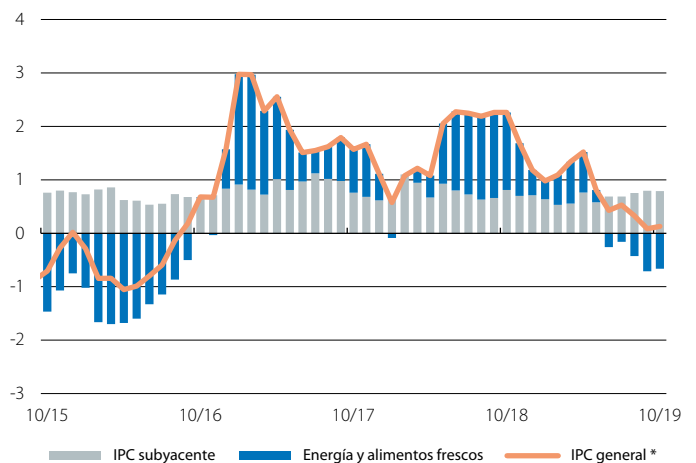


Nota: * Serie desestacionalizada.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

España: IPC

Contribución al crecimiento interanual (p. p.)



Nota: * Variación interanual.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

España: comercio exterior de bienes *

Variación interanual del acumulado de 12 meses (%)



Nota: * Datos nominales, serie sin desestacionalizar. Sin incluir la energía.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Dpto. de Aduanas.