

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 25 al 29 de noviembre de 2019

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Pensiones

Las necesidades de financiación de la Seguridad Social continúan al alza. **Sólo para el mes de octubre la Seguridad Social destinó 9.735,5 millones de euros al pago de las pensiones contributivas, lo que representó el 4,8% más en términos interanuales.** Por su parte, el número de pensiones abonadas por el sistema experimentó un crecimiento del 1,1% anual hasta alcanzar los 9.784.262. **Más del 70% del gasto en pensiones se concentra en pensiones por jubilación, que alcanzaron los 6.922 millones de euros,** experimentando un incremento interanual del 5,1% (ver gráfico 1). De este modo, la deuda que acumula la Seguridad Social se situó, atendiendo a la última información disponible, en 48.693 millones de euros en el segundo trimestre del año.

Resulta, en este caso, especialmente preocupante la sostenibilidad del sistema de pensiones en vista de que los indicadores demográficos básicos revelan la profundidad de la crisis de población en España. El número de nacimientos ha caído cerca del 30% en los diez últimos años, mientras que la esperanza de vida supera los 83 años, por lo que la pirámide poblacional continuará ensanchándose por arriba en los próximos años (ver gráfico 2). Todo ello, en un contexto en el que las dos medidas para mejorar la estabilidad de las pensiones aprobadas con la reforma del sistema en 2011 y 2013, el (IRP) y el factor de sostenibilidad, permanecen suspendidas.

Así lo señalaba también **la Organización para la Cooperación y el Desarrollo (OCDE)** en su informe sobre las pensiones en el que, además de prever que España se situará en 2050 entre las economías de la OCDE con **mayores tasas de personas mayores con relación a la población en edad de trabajar,** advierte de la **precariedad a la que está condenado el sistema dada la estructura del mercado de trabajo.**

Recaudación tributaria

Mientras tanto, **la desaceleración en el crecimiento de la economía española se está poniendo claramente de manifiesto en la evolución de la recaudación tributaria.** De forma que, según la Agencia Tributaria, **los ingresos totales crecieron entre enero y octubre de 2019 el 1,9% en términos homogéneos, situándose en 189.778 millones de euros, cifra inferior en 1,6 puntos a la tasa acumulada hasta septiembre.** Estas cifras contrastan aún más con las del año pasado, **entre enero y octubre 2018, la recaudación había crecido el 6,2%.**

Este menor crecimiento de los ingresos tributarios se debe sobre todo al **mal dato del segundo pago fraccionado del Impuesto sobre Sociedades, cuyos ingresos homogéneos han caído el 6,5% hasta octubre,** disminución que la AEAT asocia principalmente a cinco grandes grupos empresariales.

A ello se suma el mantenimiento de la **tendencia a la moderación en las cifras del IRPF**, que creció hasta octubre el 5,9% frente al 7,7% en el mismo periodo de 2018, **y del IVA**, cuya recaudación en los diez primeros meses del año se incrementó en el 2,4% frente al 3,4%.

Estos datos son particularmente relevantes porque **el mes de octubre suele ser el de mayor recaudación del año** (acumuló el 17% del total anual de 2018), que recoge el segundo pago fraccionado del Impuesto sobre Sociedades, así como los pagos del tercer trimestre de las empresas -individuales o societarias- con facturación inferior a 6 millones de euros (IVA, retenciones, pagos fraccionados), junto con los pagos mensuales de las grandes empresas.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Esta semana se ha conocido el indicador adelantado del Índice de Precios de Consumo (IPC) del mes de noviembre, que ha aumentado a una tasa del 0,4% anual, tres décimas por encima de la tasa registrada en octubre. Destaca el comportamiento estable de los precios de los carburantes y alimentos y bebidas no alcohólicas. Ver gráfico 3.

La debilidad de los precios del consumo viene incorporando la caída en los precios de los bienes industriales los que **han retrocedido el 2,8% interanual en octubre**, moderando en cinco décimas la caída que habían experimentado en septiembre.

La moderación de los precios viene contribuyendo, entre otros factores, a estimular el consumo de los hogares y con ello, al buen desempeño del comercio. En octubre, **las ventas del comercio minorista aumentaron el 2,6% en términos interanuales, en su serie desestacionalizada. Si bien esta tasa es ocho décimas inferior a la registrada en septiembre, la facturación del comercio minorista encadena 13 meses consecutivos de incrementos interanuales.** Ver gráfico 4.

A pesar de que el avance de la facturación del comercio es menor al de años pasados, se esperan buenos resultados para la campaña navideña. De esta forma, la Asociación Nacional de Grandes Empresas de Distribución estima que **la gran distribución creará 25.000 nuevos empleos para reforzar sus plantillas de cara a la Navidad.**

Frente a los buenos datos del comercio, las últimas cifras del mercado hipotecario son más negativas. **En septiembre se constituyeron 22.488 hipotecas sobre viviendas, el 31,6% menos interanual** y la tasa más baja en un mes de septiembre desde 2014. En términos acumulados, entre enero y septiembre se aprecia un débil avance del 0,4%.

Más que por razones de evolución de la renta o expectativas, la caída de la demanda de hipotecas parece reflejar, entre otros, el **cambio regulatorio introducido el pasado mes de junio con la reforma de la ley hipotecario**, que contempla una mayor prudencia en la concesión de préstamos hipotecarios.

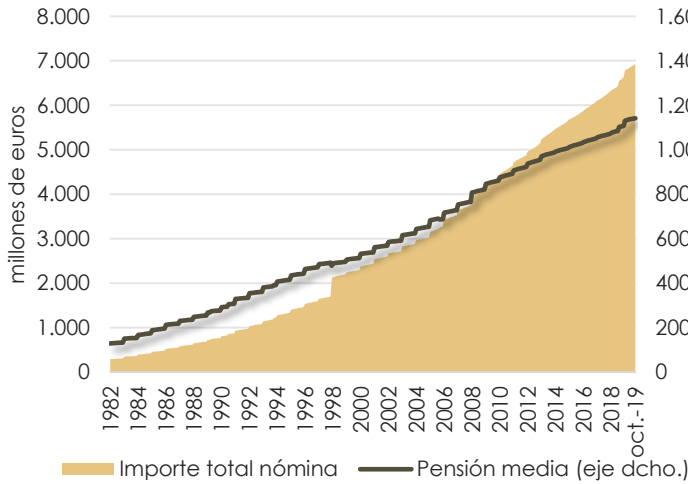
En el mercado laboral, se aprecia un incremento en el número de trabajadores afectados por expedientes de regulación de empleo (EREs) durante el presente ejercicio. Estos incluyen los procedimientos de despidos colectivos, suspensión de contrato y reducción de jornada. **Hasta septiembre, el número de trabajadores afectados por ERE autorizados por las autoridades laborales ascendió a 54.201 lo que supone un aumento del 32% en términos interanuales.** No obstante, se ha reducido el número de EREs ejecutados, el 8,2% anual, hasta los 2.084 expedientes. Ver gráfico 5. Por lo tanto, **menos empresas se ven afectadas por EREs, pero estos son de mayor volumen, destacando particularmente las suspensiones de contrato en el sector industrial.**

AGENDA

- 3 de diciembre: constitución de las **Cortes** y publicación de los datos de **Afiliación a la Seguridad Social** y paro registrado (noviembre 2019).
- 10-11 de diciembre: reunión del **Comité de Mercado Abierto** de la Reserva Federal.
- 12 de diciembre: reunión sobre **política monetaria del BCE** y **Elecciones Generales** en Reino Unido.
- 12 y 13 de diciembre: reunión del **Consejo Europeo**.
- 17 y 19 de diciembre: primera y segunda **votación de investidura para la Presidencia del Gobierno**.
- 30 de diciembre: publicación de los datos definitivos de la **Contabilidad Nacional Trimestral** (3T 2019).

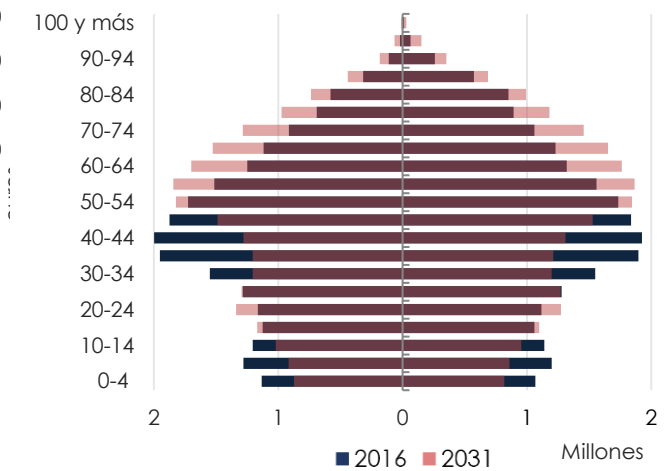
EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

GRÁFICO 1. NÓMINA DE PENSIONES POR JUBILACIÓN.



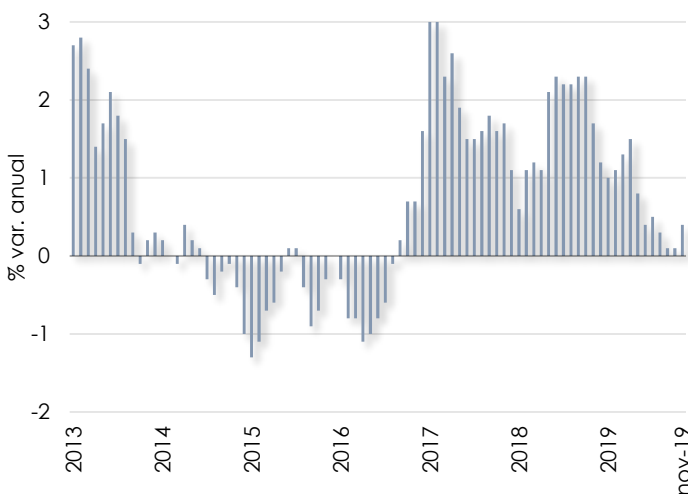
Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. PIRÁMIDE POBLACIONAL ESPAÑOLA.



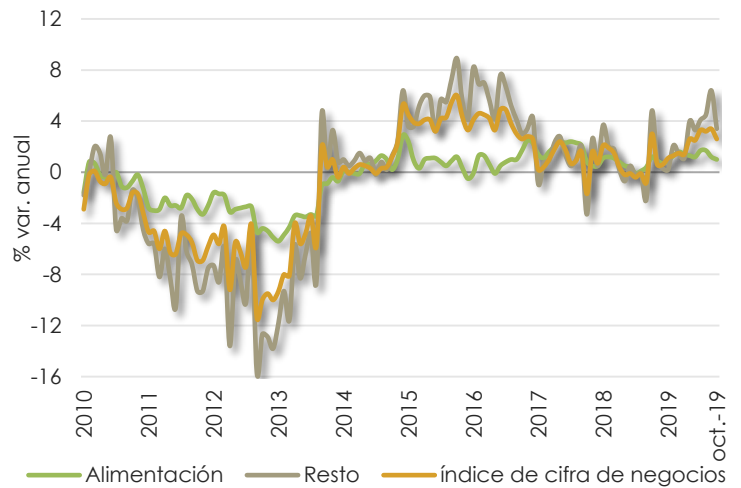
Fuente: OCDE, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. INDICE DE PRECIOS DE CONSUMO.



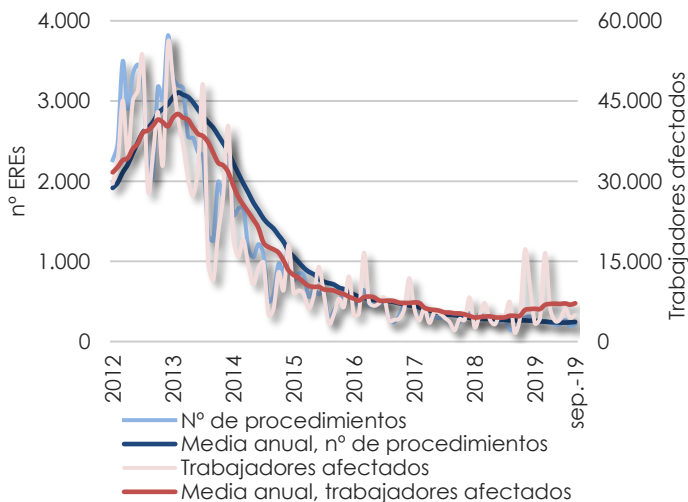
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. EVOLUCIÓN DEL COMERCIO MINORISTA.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. EXPEDIENTES DE REGULACIÓN DE EMPLEO.



Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	9.359	9.214	1,6%	3,1%
FTSE 100	7.416	7.238	2,5%	6,2%
S&P 500	3.141	3.108	1,0%	13,8%
Divisas				
EUR/USD	1,100	1,108	-0,7%	-3,4%
EUR/GBP	0,851	0,857	-0,7%	-4,5%
EUR/JPY	120,356	120,178	0,1%	-6,8%
Bonos 10 años				
España	0,41%	0,45%	-8,9%	-72,8%
Alemania	-0,37%	-0,33%	12,1%	-219,4%
EE.UU.	1,77%	1,77%	0,0%	-40,8%
Materias primas				
Barril Brent	63,92	63,68	0,4%	8,2%