

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 1 al 5 de noviembre de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

CONTEXTO INFLACIONARIO

Tras la caída generalizada y sin precedentes de la actividad económica mundial en 2020, como consecuencia de la pandemia Covid-19, **las campañas de vacunación han demostrado ser durante 2021 la política económica más eficaz para la recuperación global.** La demanda mundial ha crecido vigorosamente, aunque con marcadas diferencias regionales. No obstante, subsisten destacados problemas en las cadenas globales de valor y la oferta mundial, **llevando así a la economía global a un contexto inflacionario.**

Si bien los Bancos Centrales continúan insistiendo en la transitoriedad de estos factores, la Reserva Federal de EE. UU. ha aprobado su plan de retirada de estímulos en la reunión que han mantenido esta semana. Así, según ha informado el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), el emisor, que realizaba compras mensuales por valor de 120.000 millones de dólares en bonos del Gobierno y titulaciones hipotecarias, **reducirá en 15.000 millones de dólares las compras netas en noviembre y en diciembre.** Con respecto a los **tipos de interés de referencia, el Comité ha decidido por unanimidad mantenerlos entre el 0% y el 0,25%** y el presidente ha señalado que no pretenden subir los tipos en el corto plazo. En el continente europeo, **Lagarde (presidenta del BCE) también aseguró recientemente que es muy improbable que suban los tipos de interés de referencia en 2022.**

En España, **las presiones inflacionistas están contrarrestando los beneficios derivados del crecimiento del PIB español, cuestionando la sostenibilidad de la recuperación económica.** Factores principalmente temporales como las disrupciones en las cadenas de valor, o los elevados precios de las materias primas y los productos energéticos están llevando a las tasas de inflación a máximos históricos. De hecho, la variación anual del IPC español de octubre se elevó hasta el 5,5%, su cifra más alta desde 1992.

MERCADO DE TRABAJO

El mercado de trabajo continúa mostrando indicadores muy positivos en otoño, tras la ligera desaceleración en su ritmo de crecimiento durante la campaña de verano. **La afiliación a la Seguridad Social ha aumentado en 102.474 personas en octubre en términos desestacionalizados, hasta superar los 19,6 millones de ocupados, marcando así el nivel más alto en la serie histórica y superando en 700.000 personas los afiliados del mismo mes del año anterior (aumento interanual del 3,7%).** A su vez, el número de afiliados superó en el 1,36% los de octubre de 2019.

Si bien, se ha de tener en cuenta que, aunque las personas afectadas por ERTes hayan disminuido por octavo mes consecutivo, **aún existían en términos medios, 198.041 afiliados**

afectados por estos esquemas. Descontando a estos trabajadores, **la afiliación efectiva superaría por primera vez los afiliados de hace dos años.** Ver gráfico 1.

En paralelo a los excepcionales datos de afiliación, **el paro registrado bajó en 734 personas hasta los 3,26 millones.** Este supone el primer descenso de parados en un mes de octubre desde que se tienen registros, sin embargo, **aún existen 11.000 parados más que en febrero de 2020.**

No obstante, **no todos los sectores de la economía española se están viendo beneficiados en el mismo grado por la recuperación.** Según el Banco de España esta recuperación desigual entre sectores es uno de los principales riesgos a los que se enfrenta la economía española.

Así, pese al positivo avance de la campaña de vacunación, con más del 80% de la población española vacunada con al menos una dosis, **España recibió cerca de 4,7 millones de turistas internacionales en septiembre, el 46,9% menos que en septiembre de 2019.** Según el país de residencia, fueron los turistas alemanes los más numerosos, representando el 17,7% del turismo extranjero. Por otra parte, **el gasto total de los turistas fue de 5.041 millones de euros,** aún muy por debajo de los 9.617 millones de 2019.

La recuperación económica tampoco logra calar en el mercado automovilístico, que es víctima de los problemas de suministros de materias primas y componentes intermedios, especialmente de microchips. Según los últimos datos de matriculaciones de vehículos en España, **en octubre se registraron 59.044 vehículos. Esto supone el 20,5% menos que en octubre del año anterior, y el 37,2% menos que en octubre de 2019.** Ver gráfico 2. La comunidad autónoma en la que más vehículos se matricularon en octubre fue **Madrid, que registró 22.523 matriculaciones,** seguida de **Cataluña, que registró 8.469 matriculaciones.**

SECTORES

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

La mejor valoración por parte de la ciudadanía del mercado de trabajo ha contribuido a mejorar su percepción sobre la situación actual, si bien no lo consigue respecto de la situación futura. Según los últimos datos publicados por el Centro de Investigaciones Sociológicas, **el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) ha disminuido un punto en octubre hasta situarse en 97,3 puntos.** Ver gráfico 3. Cabe destacar que este descenso se ha debido exclusivamente a la **reducción del Índice de Expectativas (que ha disminuido 3,9 puntos hasta los 109,6),** ya que **el Índice de Situación Actual ha continuado su ascenso hasta los 85,0 puntos.**

CONFIANZA



FINANCIACIÓN

Las buenas condiciones de financiación derivadas de los bajos tipos de interés aplicados por los bancos centrales hasta el momento han permitido que siga fluyendo el crédito en la economía. De tal forma, los últimos datos publicados por el Banco de España revelan que **la financiación a las empresas creció el 2,5% en septiembre en términos anuales, hasta situarse en 933.331 millones de euros**. Por otra parte, **los préstamos a hogares e instituciones sin fines de lucro se situaron en 698.320 millones de euros, habiendo aumentado el 0,8% respecto al mismo mes de 2020**. Ver gráfico 4.

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA

La recuperación de la economía española durante los últimos meses se ha hecho también patente en la recaudación tributaria del Estado. En 2021, **el total de ingresos tributarios entre enero y septiembre se situó en 153.916 miles de millones de euros, el 14,1% más de lo recaudado en el mismo periodo de 2020**, año en el que la recaudación fue muy baja a causa de la reducción de la actividad por la pandemia. Por ello, más significativo resulta **el aumento de los ingresos con respecto al mismo periodo de 2019, que se ha situado en el 3,1%**.

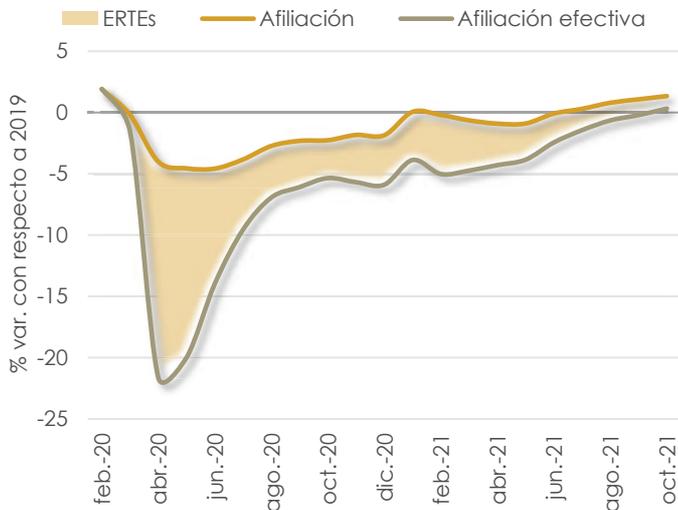
La retirada de muchas de las medidas que limitaban la actividad está estimulando la recaudación a través de prácticamente todas las figuras tributarias en términos interanuales. Especialmente relevante por su capacidad recaudatoria resulta el aumento de la **recaudación en concepto de IRPF, la cual aumentó hasta septiembre el 8,7% en términos interanuales**. Por su parte, **la recaudación en concepto de IVA, lo hizo en el 14,2%**, 0,6 puntos porcentuales menos que el mes anterior; y **la recaudación por Impuestos especiales, en el 6,2%**. Respecto al impuesto de sociedades, **los ingresos por este concepto aumentaron el 24,5% en comparación con el mismo periodo del año pasado**, en términos homogéneos (considerando los diferentes calendarios de devolución en 2020 y 2021). Ver tabla 1.

AGENDA

- 8 de noviembre: reunión del **Eurogrupo**.
- 25 de noviembre: publicación de los datos de **créditos, depósitos y morosidad** (septiembre).
- 29 de noviembre: publicación del **avance del IPC** (noviembre) y **ejecución presupuestaria del Estado** (octubre).
- 2 de diciembre: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (noviembre).
- 7 de diciembre: publicación del **Índice de Confianza de los Consumidores** (noviembre).
- 14 y 15 de diciembre: reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (**FOMC**) de la **Fed**, sobre política monetaria.
- 16 de diciembre: reunión del **Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo** sobre política monetaria.

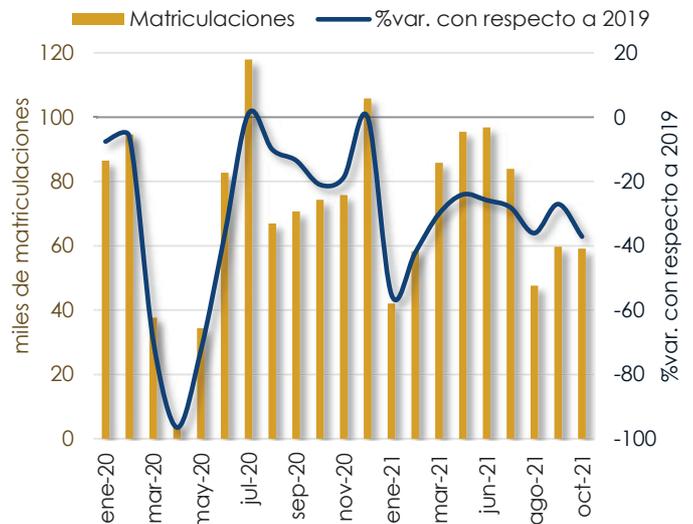
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. MERCADO DE TRABAJO. ESPAÑA.



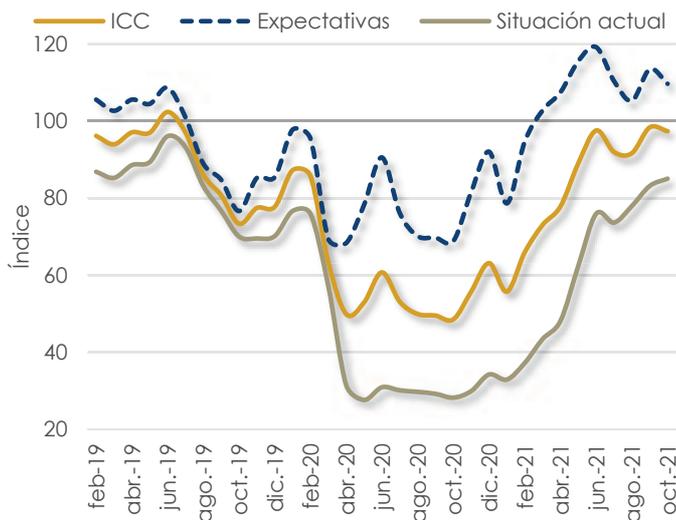
Fuente: Ministerio de Seguridad Social, Inclusión y Migraciones, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. MATRICULACIONES DE VEHÍCULOS.



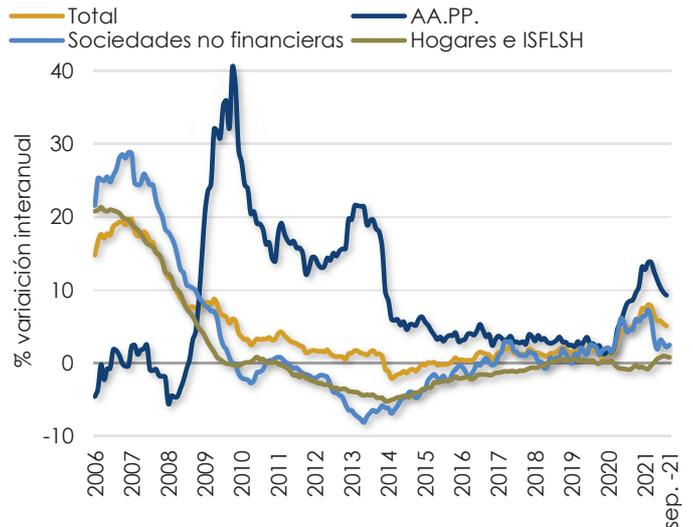
Fuente: Anfac, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR.



Fuente: CIS, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO POR SECTOR.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

TABLA 1. EVOLUCIÓN DE LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA.

IMPUESTOS	Ingresos TOTALES (% var.)					Ingresos HOMOGÉNEOS (% var.)				
	2021			Histórico		2021			Histórico	
	Info AGO.	Info SEPT.	Dif. AGO. r/ SEPT.	2019	2020	Info AGO.	Info SEPT.	Dif. AGO. r/ SEPT.	2019	2020
Todos	14,6	14,1	-0,5	2,0	-8,8	10,7	11,1	0,4	1,9	-8,0
IRPF	8,5	8,7	0,2	4,9	1,2	7,5	7,7	0,2	6,1	-0,1
IS	-	90,0	-	-4,4	-33,2	23,6	24,5	0,9	-10,0	-22,9
IVA	14,8	14,2	-0,6	1,9	-11,5	13,1	13,0	-0,1	2,3	-11,4
IIEE	4,4	6,2	1,8	4,1	-12,1	3,9	5,7	1,8	4,0	-11,7

NOTAS

- Los porcentajes para 2021 son acumulados desde enero hasta el mes de que se trate, comparando la recaudación con la del mismo período de 2020.
- Los porcentajes para 2019 y 2020 son los totales al cierre del año, comparados con los del año anterior.
- Tanto los ingresos totales como los homogéneos son netos de devoluciones.

Fuente: Agencia Tributaria, Equipo Económico.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	9.038	9.009	0,3%	30,6%
FTSE 100	7.280	7.249	0,4%	23,3%
S&P 500	4.680	4.596	1,8%	33,3%
Divisas				
EUR/USD	1,154	1,165	-0,9%	-2,6%
EUR/GBP	0,858	0,846	1,4%	-5,0%
EUR/JPY	131,359	132,465	-0,8%	7,1%
Bonos 10 años				
España	0,45%	0,53%	-15,1%	400,0%
Alemania	-0,23%	-0,14%	-64,3%	64,1%
EE.UU.	1,52%	1,57%	-3,2%	97,4%
Materias primas				
Barril Brent	81,0	84,5	-4,1%	99,0%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos