

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 30 de mayo al 3 de junio de 2022

ACTUALIDAD ECONÓMICA

MERCADO LABORAL

El mercado laboral español continuó su positiva trayectoria durante el mes de mayo. Tradicionalmente, se trata del mejor mes en cuanto a crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social gracias al inicio de la campaña de verano en el sector turístico, y así se ha cumplido también este año. De forma que **se ha superado la barrera de los 20 millones de afiliados en términos desestacionalizados por primera vez en la serie histórica.** En concreto, **la afiliación ha aumentado en 965.502 personas con respecto al mismo mes del año anterior**, lo que supone una **variación interanual del 5,0%**. Se trata de un ritmo de recuperación robusto, si bien **la variación en este mes rompe con la tendencia de crecimiento que esta venía presentando en los últimos siete meses**, tal y como se aprecia en el gráfico 1.

El impulso de la afiliación ha venido por parte de todos los sectores, excepto el del sector primario, que se ha reducido el 3,1%. **El sector de los servicios, que ha sido el que más ha crecido, ha contribuido al 90% de los puestos de trabajo creados en los últimos doce meses.**

Por otro lado, **el desempleo ha disminuido en el mes de abril en 858.259 personas (-22,7%)** con respecto al mismo mes del año anterior, **hasta situarse por debajo de los tres millones de parados**, lo cual supone la cifra más baja desde noviembre de 2008. No obstante, el número de parados aún se encuentra un millón por encima de los contabilizados en el mismo mes de 2007, antes de que irrumpiera la crisis financiera. Además, según Eurostat **la tasa de paro en abril en España se situó aún en el 13,3%, siendo la más alta de la eurozona, y casi duplicando el promedio de la región (6,8%).**

En cuanto a la contratación, las cifras destacan por el aumento de contratos indefinidos del 367,8% interanual, frente a la disminución de los temporales del 34,5% como consecuencia de la reforma laboral aplicada por el gobierno. No obstante, cabe destacar que **más del 35% de los nuevos contratos indefinidos firmados en el último mes fueron fijos discontinuos.** Y los datos parecen indicar que **la temporalidad no se está atajando de forma orgánica, sino que se están aplicando mayores rigideces a la contratación** en un mercado laboral que debido a la estructura sectorial española, muy ligada al turismo, necesita figuras contractuales flexibles para hacer frente a la elevada estacionalidad.



Estos buenos resultados en el mercado laboral contrastan con los datos sobre inflación, que ya comenzaron a situarse en niveles superiores al 2% desde abril del año pasado, y en estos últimos meses se ha ampliado esta evolución negativa como consecuencia de los efectos de la guerra en Ucrania y las disrupciones en las cadenas globales de producción y transporte. **El crecimiento del IPC se situó en mayo en España en el 8,7%**, cuatro décimas por encima del registrado en abril. Aparte del elevado nivel de inflación, lo que más preocupa es que se confirma que **la subida de los precios ya ha dejado de ser exclusiva para los productos energéticos**. **El IPC subyacente**, que deja fuera los productos energéticos y los alimentos, **aumentó en mayo hasta el 4,9%**, siendo la tasa más alta desde octubre de 1995, y supone ya el 45% de la subida del IPC general, tal y como se observa en el gráfico 2. En este contexto, **el Banco de España ha anunciado ya una revisión a la baja de sus previsiones de crecimiento para este año**, debido a la pérdida de poder adquisitivo de los hogares y un menor nivel de consumo que el inicialmente estimado.

Este episodio inflacionario no es exclusivo de España, de hecho, **la eurozona registró en mayo una tasa de inflación del 8,1%**, siete décimas por encima de la registrada en abril y un nuevo **máximo histórico**. A su vez, la inflación subyacente creció el 3,8%. Ante estas elevadas tasas, **el BCE ha anunciado la aceleración del ritmo de normalización de su política monetaria**.

Todo ello supone **un gran reto respecto del mix adecuado de política económica para hacer frente a la situación actual**, ya que el aumento de precios se ha producido a nivel internacional, entre otros factores, por un desajuste entre una oferta limitada y una demanda pujante. La actual política fiscal expansiva, que va en la dirección opuesta a la política monetaria, añade un shock positivo a la demanda, pudiendo aumentar aún más el mencionado desajuste, y obligando a la política monetaria a ser más restrictiva para frenar la inflación. Esto podría tener consecuencias negativas sobre el crecimiento y el empleo.

INDICADORES ECONÓMICOS

La positiva evolución del mercado de trabajo y la creciente inflación se están viendo reflejadas en el crecimiento de los ingresos tributarios. De tal forma **que el total de ingresos tributarios acumulados entre enero y abril de este año se ha situado en 85.921,8 millones de euros, con un aumento del 18,1% en términos interanuales** y del 33,7% en comparación con el mismo periodo de 2019. Además, tanto el IRPF como el IVA registraron en abril nuevos máximos históricos en cuanto a recaudación en términos acumulados en los últimos 12 meses, habiendo aumentado el 7,7% y el 18,3% interanual respectivamente. Como consecuencia, **el déficit del Estado disminuyó en abril el 67,6% interanual** -y el 11,9% en comparación con 2019-, **hasta situarse en 6.553 millones de euros, el equivalente 0,5% del PIB**.

Este gran aumento de la recaudación y la recuperación del mercado de trabajo, que contrastan con el menor crecimiento de la actividad económica, no es único de España. De



hecho, algo similar está ocurriendo en otros países europeos **como Alemania, donde de enero a abril la recaudación tributaria acumulada total** (excluyendo los impuestos de las actividades locales) **aumentó el 16,2% interanual**.

ACTIVIDAD

Asimismo, **los datos positivos del mercado de trabajo han ido en línea con el repunte de la actividad en mayo. Así queda reflejado por el Índice PMI compuesto de la actividad total en España, que se situó en 55,7 puntos**, por encima del nivel de ausencia de cambios de 50 puntos por cuarto mes consecutivo, y en línea con el registrado en abril, como se observa en el gráfico 3. Al igual que en abril, se observa una **mayor expansión del sector servicios**, impulsado por el turismo, **que del sector manufacturero**, que se está viendo limitado por las disrupciones en las cadenas de valor y los altos precios. Así, el índice PMI de la actividad en el sector servicios, se situó en los 56,5 puntos, mientras que el índice PMI del sector manufacturero alcanzó los 53,8 puntos.

MATRICULACIONES

Mientras que las persistentes tensiones en las cadenas globales de valor siguen afectando al sector automovilístico. De tal manera que **en mayo el número de matriculaciones de turismos y todoterrenos cayó el 10,9% interanual y el 32,4% en comparación con 2019, situándose en 84.977**. Si bien, cabe destacar que, en el mes de mayo, las matriculaciones aumentaron el 23,0% en términos intermensuales como se observa en el gráfico 4, lo cual iría en línea con el ligero aumento de la actividad en la industria de dicho mes.

Destaca que, de los nuevos matriculados en dicho mes, **la cuota de vehículos alternativos** – eléctricos, híbridos enchufables y no enchufables y gas – **supone ya el 38,3%**, casi diez puntos por encima de la del mismo periodo de 2021. Además, las matriculaciones de vehículos electrificados e híbridos habrían crecido el 10%, mientras que las de vehículos de gas habrían disminuido el 43,3%.

TURISMO

Por su parte, el relajamiento de las restricciones frente al Covid-19 en la mayoría de los países europeos, la demanda embalsada y la lejanía de España al conflicto en Ucrania -que podría ser percibido como un destino mucho más seguro que otros como Turquía, Chile o Grecia-, así como la celebración de la Semana Santa en abril, propiciaron que **el sector turístico registrase cifras muy positivas durante este mes**. De tal manera, **España recibió 6,1 millones de turistas internacionales, el 869,8% más que en el mismo mes de 2021**, y tan solo el 14,9% por debajo de los llegados en abril de 2019, situándose cada vez más cerca de los niveles previos a la pandemia como se observa en el gráfico 5. Por otro lado, **el gasto de los turistas internacionales ascendió a los 6.901 millones de euros, el 932,4% superior en términos interanuales** y tan sólo el 2,21% por debajo del registrado en 2019. Pese a ello, cabe destacar que este aumento se debe en gran medida al aumento de los precios.



La economía española cerró el mes de marzo con una **capacidad de financiación de 2.513 millones de euros**, lo que ha supuesto cerca de 500 millones de incremento respecto al mismo mes de 2021, y de más de 1.600 respecto al anterior mes de febrero. **En términos acumulados de doce meses, la capacidad de financiación alcanzó 22.900 millones de euros**, por encima de los 13.500 millones observados un año antes. No obstante, en el primer trimestre del año la cuenta corriente se ha saldado con una necesidad de financiación de 1.200 millones de euros, que ha sido compensada por la cuenta de capital, lo que ha dejado una capacidad de financiación en los tres primeros meses del año de 1.300 millones; gracias, en parte, al **saldo positivo de 7.900 millones de la balanza turística**.

A pesar del endurecimiento de las condiciones de financiación, fruto del fin de la política monetaria acomodaticia del Banco Central Europeo, en abril el crédito total al sector privado continuó aumentando, puesto que se incrementó el 1,6% por encima del registrado el mismo mes un año antes. Esto se debió a que **el crédito a las sociedades no financieras creció el 1,6% interanual**, y a que **la financiación a los hogares e instituciones sin fines de lucro se incrementó en el 1,7% interanual**.

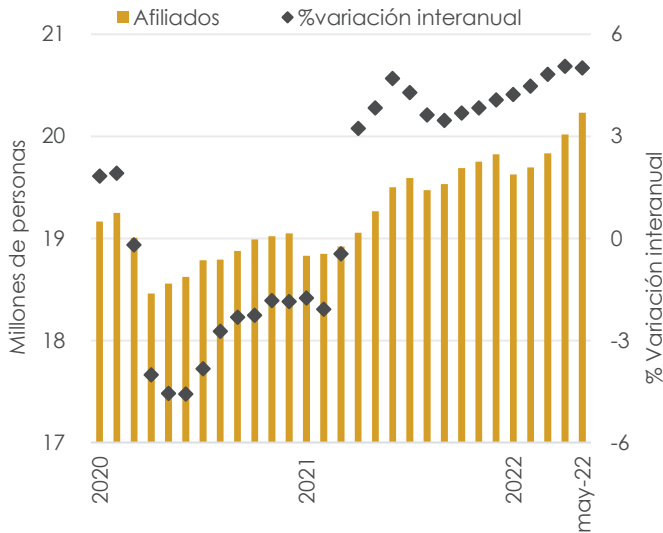
AGENDA

- 7 de junio: plazo de enmiendas a la totalidad de la **proposición de ley de garantía del servicio de cajero automático en los municipios en riesgo de exclusión financiera** y fecha límite para la presentación de solicitudes para los cuatro programas de **incentivos a la cadena de valor innovadora y de conocimiento del hidrógeno renovable en el Marco PRTR**.
- 8 de junio: plazo de enmiendas a los siguientes proyectos y proposiciones de ley:
 - a la **proposición de ley de declaración del carácter estratégico de la industria de muy alto consumo de energía eléctrica radicada en España**;
 - al **proyecto de ley de fomento del ecosistema de las empresas emergentes**;
 - al **proyecto de ley por la que se adoptan medidas urgentes en el ámbito energético** para el fomento de la movilidad eléctrica, el autoconsumo y el despliegue de energía renovable;
 - al **proyecto de ley por la que se adoptan medidas urgentes de apoyo al sector agrario por causa de la sequía**.
- 9 de junio: reunión del Consejo de Gobierno del **Banco Central Europeo** sobre política monetaria.
- 14-15 de junio: reunión de la **Reserva Federal de EE. UU.** (revisión de las estimaciones macroeconómicas).
- 16 de junio: reunión del **Eurogrupo** y publicación de los datos de **comercio exterior de bienes** de España (marzo 2022).
- 23 de junio: publicación de los datos de **Coyuntura Turística Hotelera** (mayo 2022).
- 29 de junio: publicación del indicador adelantado del **IPC** (junio 2022)
- 30 de junio: publicación de los datos de **recaudación fiscal** (mayo de 2022).
- 4 de julio: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (junio 2022).



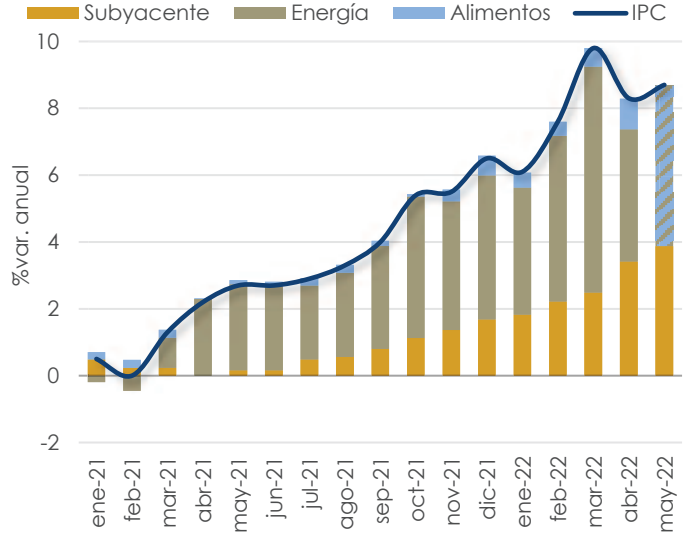
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL.



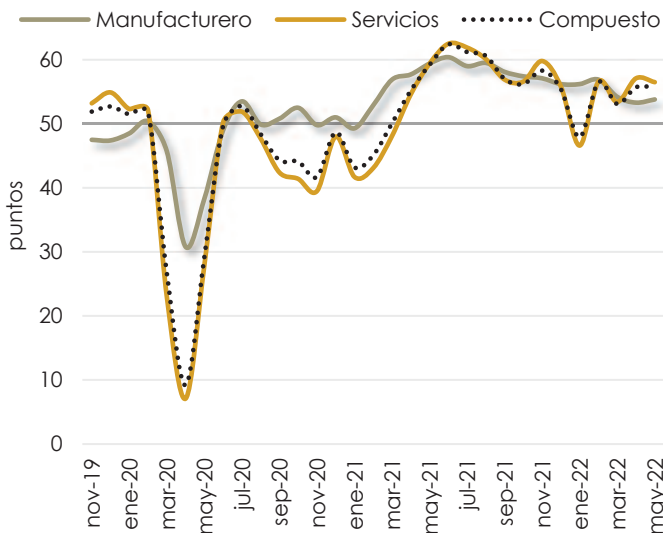
Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social, y Migraciones, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO.



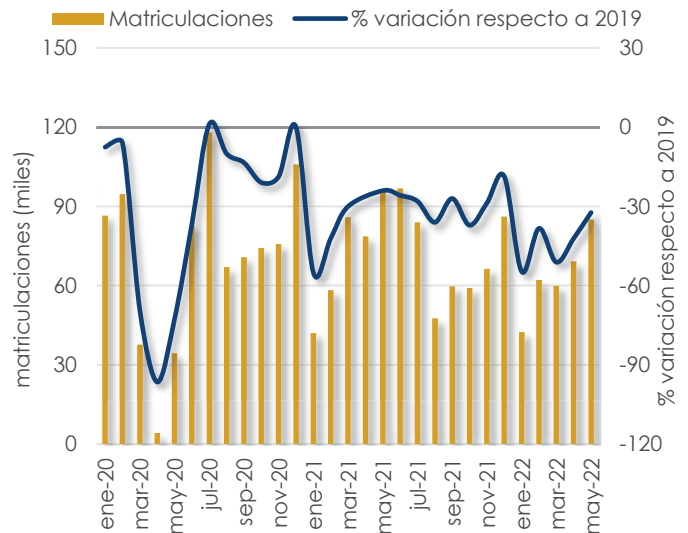
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. ÍNDICE PMI. ESPAÑA.



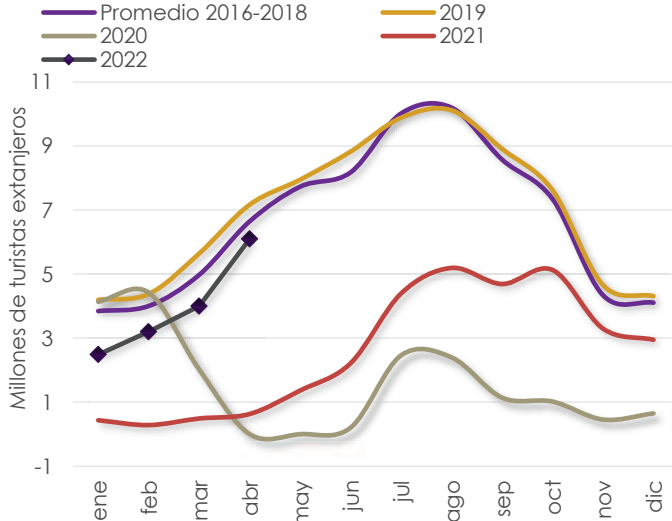
Fuente: S&P Global, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. MATRICULACIONES DE AUTOMÓVILES.



Fuente: Anfac, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. LLEGADA DE TURISTAS INTERNACIONALES



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	8.744	8.889	-1,6%	-4,4%
FTSE 100	7.533	7.565	-0,4%	6,6%
S&P 500	4.177	4.058	2,9%	-0,4%
Primas de riesgo				
España	113	105	7,6%	71,2%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	2,36%	2,04%	32	189
Alemania	1,23%	0,98%	25	141
EE.UU.	2,92%	2,76%	16	129
Euríbor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euríbor	0,450%	0,360%	9	94
Divisas				
EUR/USD	1,066	1,070	-0,4%	-12,0%
Materias primas				
Barril Brent	118,1	117,7	0,3%	65,4%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos