

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 20 al 24 de junio de 2022

ACTUALIDAD ECONÓMICA

SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Los relevantes desequilibrios ocasionados en la economía global por la crisis del Covid-19 se han visto **agravados e intensificados desde finales de febrero a causa principalmente de la guerra en Ucrania**. Como consecuencia, ante el mayor desajuste entre la demanda y la oferta, y la abundante liquidez inyectada a las economías, **la inflación se ha ido extendiendo** al conjunto de sectores durante el primer semestre de 2022. Todo ello nos lleva a considerar que **las economías mundial y europea se encuentran ante una encrucijada por el cambio de expectativas**; nuestro escenario central para ambas se basa en un **crecimiento más bajo e inflación más alta de lo previsto**. De forma que **continuará el endurecimiento de las condiciones financieras globales mientras que, en decalaje con esta, la política fiscal seguirá siendo todavía expansiva**, lo que lleva a un escenario de gran complejidad para el desarrollo de las políticas económicas.

En este contexto subrayamos, en cuanto a la economía española, que **la evolución desde el mes de abril de un conjunto de indicadores de actividad y consumo avanzan un mejor comportamiento** de la economía que a comienzos de año, apoyados fundamentalmente por la **positiva evolución del sector turístico**. Como resultado, el mercado laboral continúa registrando datos muy positivos de creación de empleo y reducción de paro. Lo que ha permitido superar la barrera de los 20 millones de afiliados en términos desestacionalizados por primera vez en la serie histórica. En sentido contrario, destaca el **incremento del endeudamiento** del conjunto de la economía, impulsado por el sector público, y que supone sin duda un **factor de vulnerabilidad frente a futuras crisis**. Además, si bien es cierto que España es menos dependiente económicamente de Rusia por sus menores relaciones directas que otros países europeos, **su elevada dependencia energética externa la sitúa en una posición de fuerte vulnerabilidad a las consecuencias de la guerra en Ucrania**.

En este panorama internacional y doméstico, diversas instituciones como el **Banco de España** (BdE) y la **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico** (OCDE) han previsto una desaceleración de la economía española mayor que la que estimaban a comienzos de año. Ambos organismos **apuntan aún a cifras de crecimiento del PIB relevantes, del 4,1% en 2022, y del 2,8% y del 2,2% para el BdE y la OCDE respectivamente en 2023**. Gracias a que sus principales componentes se mantienen en territorio claramente positivo, pero con el desequilibrio que supone que los precios crezcan por encima. **Consideran que en 2022 la tasa de crecimiento media anual del IPC Armonizado se situará en el 7,2% (BdE) y en el 8,1% (OCDE); mientras que prevén que esta se sitúe aún en el 2,6% y en el 4,8% respectivamente en 2023**.



Todo un conjunto de indicadores muestra la **buena marcha del sector turístico en lo que va de año** y apuntan a unos mejores resultados durante la campaña de verano. Por una parte, esta semana hemos conocido que **las pernoctaciones en establecimientos hoteleros aumentaron en el mes de mayo el 306,4% interanual, hasta situarse en 28,9 millones. Si bien estas aún se encontraban el 6,5% por debajo de sus niveles de 2019, las de turistas nacionales superaban dichos niveles por segundo mes consecutivo**, como se observa en el gráfico 1. Además, cabe destacar que en el pasado mes de abril (últimos datos disponibles) el número de turistas internacionales que llegaron a España registró su valor más alto desde el inicio de la crisis, situándose tan solo el 14,6% por debajo de los niveles de abril de 2019, mientras que el **gasto que estos realizaron se situó tan solo el 2,2% por debajo de dichos niveles.**

La buena marcha de este sector tiene un impacto muy positivo en otros aspectos de la economía española. En primer lugar, **el empleo en el sector turístico** registró más de 2,6 millones de afiliados en mayo de 2022 **representando el 12,9% de la afiliación total a la Seguridad Social** y superando sus niveles prepandemia por segundo mes consecutivo. Por otro lado, el robusto crecimiento de este sector está propiciando unos resultados positivos del sector exterior. **Impulsadas por el gasto de los no residentes, las exportaciones de servicios aumentaron el 28,1% interanual**, lo que está contribuyendo al **incremento de la capacidad de financiación exterior de la economía española**. De hecho, en el primer trimestre, en términos acumulados en los últimos doce meses **el sector turístico cerró con un superávit 26.612 millones de euros**, lo que propició que la capacidad de financiación de la economía española se situase en 22.891 millones de euros, con un incremento interanual del 69,2%, y tan solo el 15,8% por debajo de la registrada el mismo mes de 2019.

INDICADORES ECONÓMICOS

PMI ZONA EURO

La actividad en la eurozona sufrió un deterioro en el mes de junio. De esta forma, el indicador adelantado del **Índice PMI Compuesto de la zona euro ha retrocedido casi 3 puntos, desde los 54,8 del mes de mayo hasta los 51,9 en junio**, tal y como se observa en el gráfico 2. El **PMI de producción del sector manufacturero**, cayó desde los 51,3 puntos hasta situarse en 49,3, mínimo de los últimos 2 años. Por otra parte, el **PMI del sector servicios**, si bien se mantiene por encima de los 50 puntos que indican expansión de la actividad, se redujo hasta situarse en 52,8 puntos, por debajo de los 56,1 del mes de mayo.

AUTOMÓVILES

La producción de vehículos aún continúa lastrada por los problemas de aprovisionamiento de ciertos componentes, y la incertidumbre internacional. De tal forma, en mayo **se produjeron en España un total de 183.830 unidades**. Si bien es una cifra que supera muy ligeramente a la del mismo mes del año anterior, **la producción aún se encuentra el 37,6% por debajo de la de 2019**, tal y como se aprecia en el gráfico 3.

En sentido positivo, destaca la transformación de la industria hacia una movilidad más sostenible. En mayo, **la fabricación de vehículos electrificados superó el 12,8% del total de vehículos producidos, cifra muy superior al 0,3% que supusieron en 2019.**



El aumento del Euribor a 1 año, que durante **abril** volvió a terreno positivo por primera vez desde febrero de 2016, **propició que el crecimiento del número de hipotecas sobre viviendas ese mes registrase una cierta ralentización**. De tal manera que estas presentaron un crecimiento interanual del 4,5%, por debajo del crecimiento del 18,0% registrado en marzo, situándose en 33.423, por debajo de las más de 43.000 registradas el mes anterior como se observa en el gráfico 4. No obstante, en la comparación con el mismo mes prepandemia, se ha producido un incremento del 14,4% en el número de hipotecas registradas. El importe medio de estas hipotecas, por su parte, se situó en 142.253 euros, con un aumento del 12,1% en comparación con 2019.

Por último, en el sector bancario, las favorables condiciones de financiación que aún perduraban el mes de abril, fruto de la política monetaria laxa que aún mantenía el Banco Central Europeo, unidas a la evolución favorable del empleo, **permitieron reducir la ratio de créditos dudosos al sector privado, que se situó en el 4,19%, por debajo del 4,53% registrado un año antes y su tasa más baja desde enero de 2009**, como se observa en el gráfico 5. Esto, se debió mayoritariamente a una disminución del total de créditos dudosos del 6,9% interanual, mientras que los créditos totales se mantuvieron relativamente estables (tan solo aumentaron el 0,6% interanual).

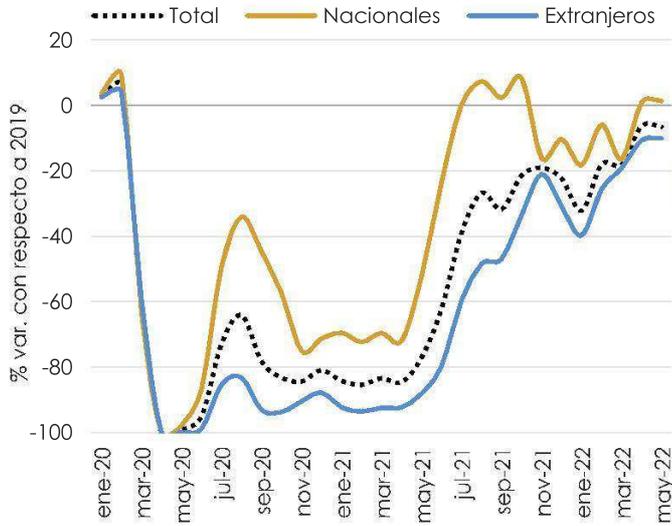
AGENDA

- || 28 de junio: **plazo de enmiendas a la totalidad** al proyecto de ley de **institucionalización de la evaluación de políticas públicas en la Administración General del Estado**.
- || 29 de junio: publicación del indicador adelantado del **IPC** (junio 2022) y **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** (prorrogado por 16ª vez);
 - al **proyecto de ley de fomento del ecosistema de las empresas emergentes** (prorrogado por 19ª vez);
 - 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 (prorrogado por 19ª vez).
- || 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).
- || 18 de julio: publicación de los datos de **comercio exterior de bienes** de España (marzo 2022).
- || 21 de julio: reunión del Consejo de Gobierno del **Banco Central Europeo** sobre política monetaria.
- || 26-27 de julio: reunión de la **Reserva Federal de EE. UU.** sobre política monetaria.
- || 28 de julio: publicación de los datos de la **Encuesta de Población Activa** (2T 2022).
- || 29 de julio: publicación de los datos de avance de **Contabilidad Nacional Trimestral** (2T 2022).



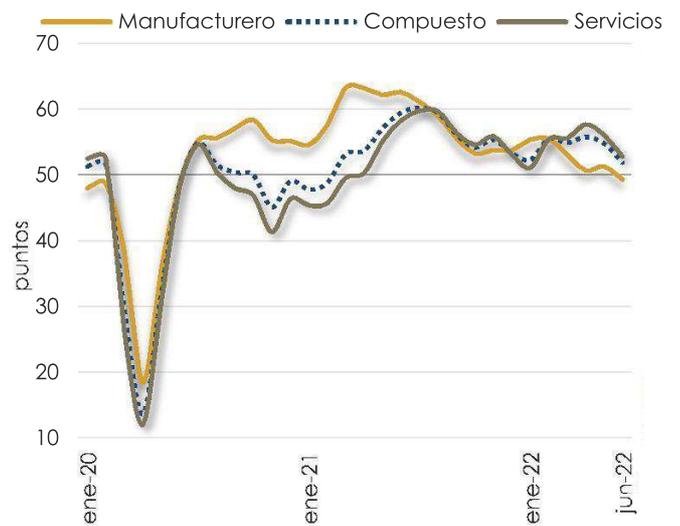
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. PERNOCTACIONES HOTELERAS. ESPAÑA.



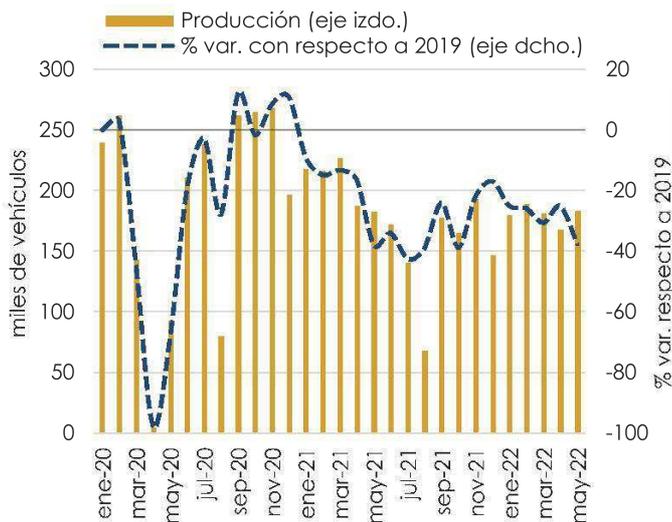
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. ÍNDICE PMI. EUROPA.



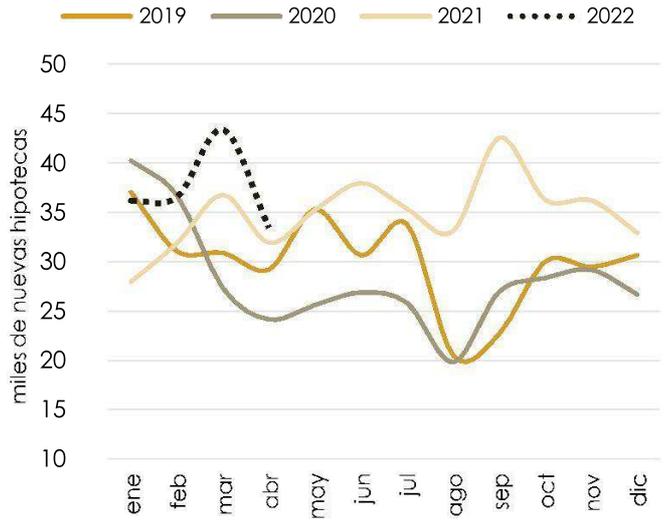
Fuente: S&P Global, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS. ESPAÑA.



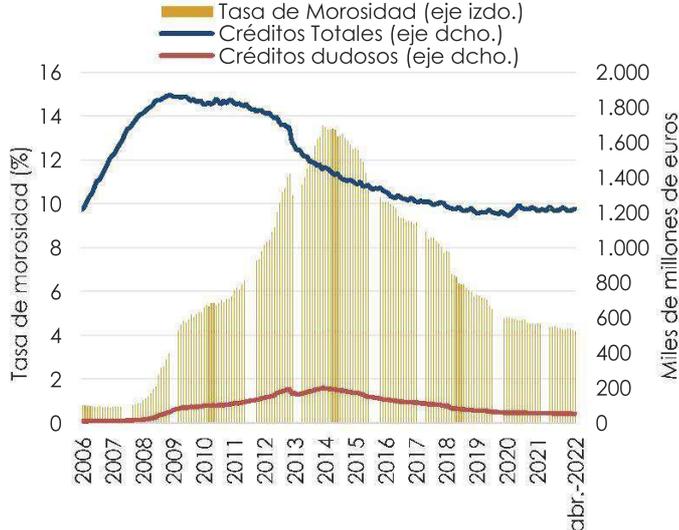
Fuente: ANFAC, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. NUEVAS HIPOTECAS. ESPAÑA.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. TASA DE MOROSIDAD.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	8.106	8.078	0,4%	-10,7%
FTSE 100	7.020	7.045	-0,3%	-1,3%
S&P 500	3.796	3.667	3,5%	-11,0%
Primas de riesgo				
España	109	116	-6,0%	75,8%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	2,53%	2,88%	-35	210
Alemania	1,44%	1,72%	-28	163
EE.UU.	3,07%	3,31%	-24	158
Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euribor	1,09%	1,058%	3	109
Divisas				
EUR/USD	1,056	1,044	1,1%	-11,6%
Materias primas				
Barril Brent	109,9	119,0	-7,7%	50,3%