

# NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 29 de agosto al 2 de septiembre de 2022

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

### INFLACIÓN

La elevada inflación, sigue siendo tras el verano uno de los principales retos a los que se enfrentan la economía española y europea. Los últimos datos del mes de agosto muestran que **el Índice de Precios de Consumo (IPC) de España aumentó el 10,4% en términos interanuales**, que si bien por debajo del crecimiento del 10,8% registrado el mes anterior, es el **tercer mes consecutivo que se sitúa por encima del 10%**, como se aprecia en el gráfico 1. En la eurozona, por su parte, se registró una tasa de crecimiento anual del 9,1%, un nuevo máximo en toda la serie histórica; siendo destacable la elevada heterogeneidad que están experimentando los países del conjunto, con un crecimiento anual del 6,5% en Francia, del 8,8% en Alemania, del 9,0% en Italia, del 13,6% en Países Bajos y del 25,2% en Estonia, entre otros. **De especial preocupación es el aumento de la inflación subyacente** -que elimina los alimentos no procesados y los productos energéticos por su alta volatilidad-, **que en España se situó en el 6,4% -la tasa más alta desde enero de 1993- y en la eurozona en el 5,5%.**

Esto es consecuencia de diferentes factores; principalmente de los **cuellos de botella** iniciados durante la pandemia debido a los consecutivos confinamientos y una **demand impulsada por el ahorro de los hogares y desplazada hacia la compra de bienes**, que generó un **desequilibrio importante entre oferta y demanda**, y que ha sido **exacerbado por las disrupciones y fuertes alzas de los precios energéticos derivados de la invasión rusa de Ucrania. Todo ello, sobre la base de una expansión fiscal y monetaria para hacer frente a la pandemia sin precedentes.**

**Las sucesivas perturbaciones, así como la evolución de los indicadores macro y las decisiones de las autoridades monetarias de todo el mundo dibujan un complejo panorama para los próximos trimestres.** La incertidumbre y la volatilidad de mercados como el energético, clave para la estabilidad económica, afectan ya a las expectativas de los agentes y amenazan tanto el crecimiento como el anclaje de las expectativas de inflación. **Así se ha plasmado en el indicador de sentimiento económico elaborado por la Comisión Europea, que se ha deteriorado en el mes de agosto hasta los 97,6 puntos, el peor registro desde febrero de 2021.**

### POL. MONETARIA

En este escenario, la semana pasada **los participantes en el Simposio de Jackson Hole** -reunión anual de banqueros centrales y relevantes académicos - **mostraron un amplio consenso: es necesaria una actuación decidida de los bancos centrales para frenar el aumento de los precios.** Para ello, continuarán con la senda de endurecimiento de su política monetaria, **aún con el riesgo de generar un efecto negativo sobre la actividad y el empleo.**



Así lo señalaron Jerome Powell, gobernador de la Reserva Federal de EE. UU., e Isabel Schnabel, influyente miembro del Consejo de Gobierno del BCE, que advirtieron de riesgos de postergar una actuación contundente de la política monetaria: una pérdida de confianza en el compromiso de la autoridad monetaria en la lucha contra el incremento de los precios; y un futuro con una alta inflación que se convierta en permanente y que sea necesaria una reacción más intensa con consecuencias aún más dolorosas para empresas y hogares.

También quedó reflejada en la reunión, la necesidad de un mayor alineamiento de la política fiscal y la política monetaria para asegurar una corta duración del actual periodo inflacionista. En concreto, **los gobiernos deberían estabilizar sus elevados niveles de deuda con planes fiscales responsables y creíbles para reducir las expectativas de inflación a largo plazo y garantizar la efectividad de la política monetaria.**

En el ámbito nacional, la alta inflación, unida a otros problemas que enfrenta nuestra economía, han llevado al mercado laboral español a mostrar signos de ralentización. De tal manera, **el número de afiliados a la seguridad social disminuyó en 7.366 personas en julio** en la serie original, siendo el primer mes de julio desde el año 2000 en el que disminuye el número de afiliados; **y en 189.963 personas en agosto**, aunque este se caracteriza por ser un mes tradicionalmente de destrucción de empleo. **En términos interanuales, el número de afiliados creció el 3,8% y el 3,5% en julio y agosto, respectivamente, evidenciándose su ralentización** como se observa en el gráfico 2. Con todo ello, **el número de afiliados en agosto se situó en 20,15 millones de personas.**

De la misma manera, **el paro registrado aumentó en términos intermensuales en julio y agosto, en 3.230 y 40.428 personas, respectivamente**, siendo más preocupante la cifra de julio al ser el primer mes de julio desde 2008 en el que aumenta el paro. **En términos interanuales, el paro registrado disminuyó el 15,6% y el 12,3% en los meses de julio y agosto, respectivamente, hasta situarse en agosto en 2,92 millones.** Si bien, cabe destacar que los contratados como fijos discontinuos inactivos en el periodo se contabilizan como afiliados, y no como parados. Esta relación laboral, que aspira a sustituir la mayor parte de contratos temporales era mucho menos frecuente antes de la reforma laboral, por lo que la cifra de parados efectivos (entendida como las personas inactivas cobrando subsidio por desempleo) podría estar subestimada.

**Por otra parte, la tasa de paro estimada por Eurostat para España en el mes de julio** -último dato disponible-, **se ha situado en el 12,6%, la más alta de toda la Unión Europea**, por encima del 11,4% de Grecia, del 6,6% de la eurozona, y muy por encima del 2,9% de Alemania.

## INDICADORES ECONÓMICOS

### TURISMO

La eliminación de las restricciones de movilidad con los países de nuestro entorno a lo largo de este año ha permitido un **mayor dinamismo del sector turístico en España**, que ya se acerca a los niveles registrados antes de la pandemia.

De tal manera, según los últimos datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **España recibió 9,1 millones de turistas internacionales en julio**, el 106,2% más que en el mismo mes de 2021, y tan solo el 8,3% por debajo de los recibidos en julio de 2019. **Los principales países emisores fueron Reino Unido, Francia y Alemania**, que aglutinaron el 48,5% del total de extranjeros que visitaron España. A su vez, influenciado por el aumento de los precios, **el gasto de los turistas internacionales ascendió a los 11.869 millones de euros, situándose tan sólo el 0,6% por debajo del registrado en 2019**.

Todo ello se está viendo reflejado en el sector hotelero. De hecho, **las pernoctaciones en establecimiento hoteleros superaron en dicho mes los 42,3 millones**, lo que ha supuesto un crecimiento anual del 60,7%; mientras que los hoteles facturaron una media de 121,4 euros por habitación ocupada, lo que supone un incremento del 17,5%. De tal manera, ambas medidas se sitúan también cerca de sus valores prepandemia.

**Ya en agosto, el sector ha continuado con una tendencia claramente positiva. Los datos sobre número de vuelos en España** (que también incluyen vuelos de transporte de mercancías) **muestran que el tráfico aéreo ya se sitúa menos del 6% por debajo de los datos de 2019**. En los meses de julio y agosto, el número de vuelos habría superado los 324.000, lo que supone tan solo el 6,5% menos que en 2019, tal y como se observa en el gráfico 3.

### CONFIANZA

A pesar de la recuperación de buena parte del sector turístico en España durante el mes de julio, la elevada incertidumbre e inflación hacen mella sobre la confianza de los consumidores nacionales. **El Índice de Confianza del Consumidor disminuyó hasta los 55,5 puntos, muy por debajo de los 100 que separan la percepción positiva de la negativa**. Sin embargo, **lo más preocupante es la evolución de uno de sus componentes: el Índice de Expectativas**. En el mes de julio esta percepción retrocedió 14,3 puntos, hasta situarse en 57,9 puntos, **el valor más bajo de la serie histórica después de julio y agosto de 2012**, en plena crisis de deuda soberana.

### COMERCIO MINORISTA

En consonancia con la pérdida de confianza de los hogares, los últimos datos de actividad en el comercio minorista ponen de manifiesto el estancamiento del sector. **La variación anual del Índice de Comercio Minorista a precios constantes si situó en el -0,5% interanual**, y si se compara con el mismo mes de 2019, el índice se sitúa el 4,1% por debajo. Por modos de distribución, **las pequeñas cadenas continúan creciendo con una variación anual del 2,5%**, mientras que **en las grandes cadenas continúa la tendencia bajista, cayendo el 1,6%** y acumulando de esta forma 6 meses consecutivos de caídas.



## MATRICULACIONES

Si bien el sector del automóvil repuntó ligeramente en el mes de agosto, la crisis de los microchips continúa mermando la producción, en un escenario económico y geopolítico complejo y con el precio del dinero al alza. Así, **el número de matriculaciones de turismos y todoterrenos se situó en 51.907 unidades, lo que supone un crecimiento del 9,1% respecto a 2021**, por primera vez positivo desde el mes de febrero de este año. No obstante, **este dato todavía se mantiene el 30,3% por debajo de las ventas registradas en agosto de 2019**, como se observa en el gráfico 4. Por otra parte, 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 39,7%**.

## PMI EUROZONA

**Ante la elevada inflación e incertidumbre latente en la eurozona, la región ha registrado durante los meses de julio y agosto una ralentización en su actividad económica.** Así lo ha reflejado el **indicador adelantado del PMI compuesto, que se ha situado en agosto en 49,2 puntos**, por debajo del anterior dato de julio (49,9), y del nivel de ausencia de cambios situado en 50 puntos. De tal forma, el índice habría registrado su valor más bajo desde marzo de 2021. Si bien, **cabe destacar que esta contracción de actividad se debe exclusivamente al sector manufacturero**, que se situó en 46,5 puntos, **mientras que el sector servicios aún continuó ligeramente por encima de los 50 puntos**, tal y como se aprecia en el gráfico 5.

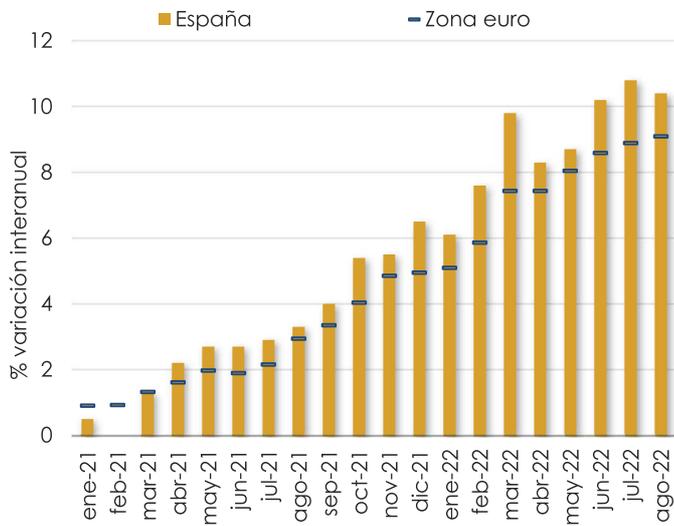
## AGENDA

- 7 de septiembre: **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 18ª 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 21ª vez);
  - al **proyecto de ley de institucionalización de la evaluación de políticas públicas** en la Administración General del Estado (prorrogado por 2ª vez).
- 8 de septiembre: reunión del Consejo de Gobierno del **Banco Central Europeo** sobre política monetaria.
- 20 de septiembre: publicación de los datos de **comercio exterior de bienes** (julio).
- 20-21 de septiembre: reunión de la **Reserva Federal de EE. UU.** sobre política monetaria.
- 23 de septiembre: publicación de los datos definitivos de **Contabilidad Nacional Trimestral (2T)** y los datos de **Coyuntura Turística Hotelera** (agosto).
- 29 de septiembre: publicación del indicador adelantado de **IPC** (septiembre).
- 4 de octubre: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (septiembre).
- 27 de octubre: publicación de los datos de la **Encuesta de Población Activa (3T)**.
- 28 de octubre: publicación de los datos adelantados de **Contabilidad Nacional Trimestral (3T)**.



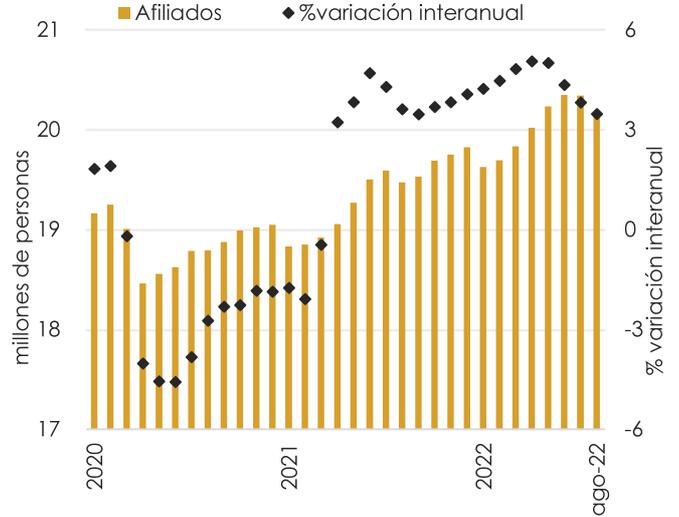
## LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

**GRÁFICO 1. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO.**



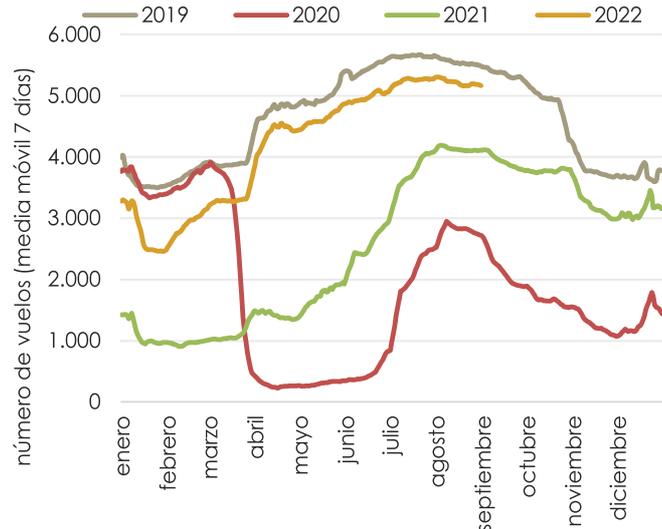
Fuente: INE, Eurostat, Equipo Económico.

**GRÁFICO 2. AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL.**



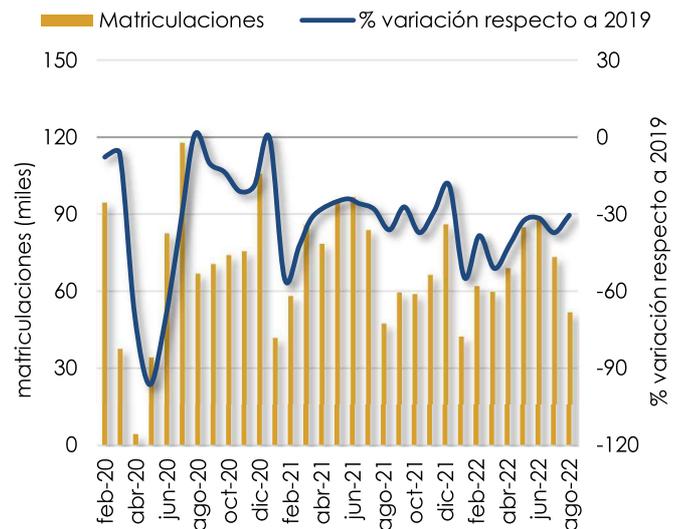
Fuente: Ministerio de Inclusión, Migraciones y Seguridad Social, Equipo Económico.

**GRÁFICO 3. NÚMERO DE VUELOS DIARIOS.**



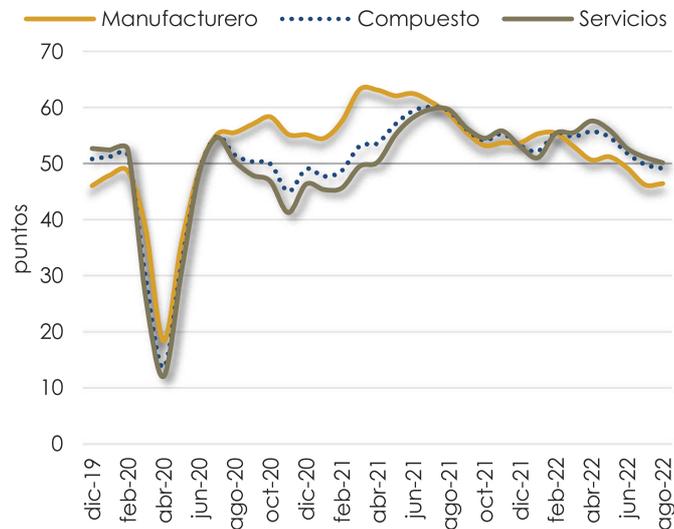
Fuente: Eurocontrol, Equipo Económico.

**GRÁFICO 4. MATRICULACIONES DE AUTOMÓVILES.**



Fuente: Anfac, Equipo Económico

**GRÁFICO 5. PMI EUROZONA.**



Fuente: S&P Global, Equipo Económico.

**TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.**

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	7.806	8.188	-4,7%	-12,9%
FTSE 100	7.149	7.480	-4,4%	-0,2%
S&P 500	3.967	4.199	-5,5%	-12,6%
Primas de riesgo				
España	121	116	4,3%	68,1%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	2,77%	2,47%	30	250
Alemania	1,56%	1,31%	25	201
EE.UU.	3,27%	3,02%	25	200
Euríbor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euríbor	1,851%	1,483%	37	235
Divisas				
EUR/USD	1,002	0,998	0,4%	-15,8%
Materias primas				
Barril Brent	92,3	99,9	-7,6%	38,7%