

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 12 al 16 de septiembre de 2022

ACTUALIDAD ECONÓMICA

DESACELERACIÓN ECONÓMICA

La economía española se enfrenta a un creciente riesgo de desaceleración, a causa de la inflación, de la incertidumbre, del endurecimiento de la política monetaria y del peor contexto internacional, entre otros factores, según ha señalado el Banco de España esta semana. En esta misma línea, el consenso del Panel Funcas ha situado sus previsiones de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) en el 4,2% en 2022, esperando una considerable desaceleración de la economía durante la segunda mitad del año, con un crecimiento muy reducido en el tercer trimestre del 0,1% intertrimestral y una caída en el cuarto trimestre del 0,2% intertrimestral. Para 2023, el panel espera un mayor frenazo en el crecimiento de la actividad, pronosticando un incremento del PIB de tan solo el 1,9%. Todo ello mientras la inflación continúa aumentando, de forma que el consenso de los economistas apunta a una tasa media de crecimiento del Índice de Precios de Consumo del 8,6% en 2022 y del 3,8% en 2023.

Estas previsiones se verán afectadas por la revisión de las estimaciones de crecimiento del PIB que ha llevado a cabo el Instituto Nacional de Estadística (INE) para los últimos tres años. Tras incorporar en sus cálculos todos los datos disponibles, considera que el PIB habría crecido el 5,5% en 2021, por encima del 5,1% estimado anteriormente, por un mayor crecimiento anual del consumo de los hogares durante 2021 (6,0% frente a la estimación anterior del 4,6%), como se observa en la tabla 1. Por otro lado, esta revisión refleja que la caída del PIB durante 2020 fue del 11,3%, superior a la estimada con anterioridad (10,8%); y que el crecimiento durante 2019 fue del 2,0%, una décima por debajo de la anterior estimación.

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA

La recaudación tributaria continúa registrando tasas de crecimiento de doble dígito, situándose en máximos históricos. De tal forma, el total de ingresos tributarios acumulados entre enero y julio de 2022 se situó en 146.235 millones de euros, habiendo aumentado el 18% interanual. Además, los ingresos acumulados en el mismo periodo tanto por IRPF como por IVA aumentaron el 17,4% y el 17,8%, respectivamente, registrando nuevos máximos históricos como se aprecia en el gráfico 1. Y es que, como en los meses anteriores y según la Agencia Tributaria, en julio se mantuvo el ritmo de crecimiento de los ingresos gracias principalmente a los incrementos intensos en el IVA, por la subida del consumo y de los precios, y en las retenciones del trabajo, por crecimiento de empleo, salarios y pensiones.



En este sentido, el sector público, que se está viendo muy favorecido del incremento de los precios a través del aumento de la recaudación, **tendría que proteger a los sectores y ciudadanos más afectados por la inflación mediante reducciones muy selectivas y temporales de impuestos, huyendo por el contrario de otras medidas que sí se están tomando de carácter general y con alto impacto presupuestario.** Por ejemplo, cabría considerar el ajuste de la “progresividad en frío” en el caso del IRPF. Esa protección de los más vulnerables ante la actual situación económica no ha de ser impedimento para que **la política fiscal se alinee con la política monetaria en la lucha contra la inflación. Los gobiernos deben establecer planes fiscales responsables y creíbles,** basados no sólo en el incremento de la recaudación sino también en el control y la eficiencia del gasto público, **para reducir sus actualmente altos niveles de deuda y garantizar así, la efectividad de la lucha de política monetaria contra la inflación y un crecimiento sostenido.**

En el contexto del fuerte aumento de los precios energéticos en Europa, que se agudizó tras la invasión rusa de Ucrania, las sucesivas decisiones de Rusia de reducir el suministro de gas natural a Europa y la incertidumbre de si este perdurará durante el invierno, la **Comisión Europea** ha elaborado una **propuesta de intervención de emergencia en los mercados energéticos para reducir los costes soportados por los ciudadanos europeos.**

Para hacer frente a la actual crisis energética, la CE ha propuesto como primera medida **reducir en un 10% la demanda de electricidad, de forma obligatoria durante las horas más costosas.** Esta medida se aplicaría, en principio, hasta el 31 de marzo de 2023. En segundo lugar, se propone **fijar un tope temporal a los ingresos de los productores de electricidad** - tecnologías de bajo coste como las renovables, la energía nuclear y el lignito-, recaudando los gobiernos el excedente por encima del tope y redistribuyéndolo en forma de ayudas a consumidores de energía para reducir el coste de sus facturas. Asimismo, el organismo ha planteado **drenar una parte de los beneficios generados por las entidades de los sectores del petróleo, el gas, el carbón y la refinería,** entendido como el beneficio que supere en más del 20% el promedio de los beneficios de los últimos tres años. La implementación de las medidas supondría, según los cálculos de la Comisión Europea, la **recaudación de más de 140.000 millones de euros.**



INDICADORES ECONÓMICOS

CRECIMIENTO DE PRECIOS

La escalada de los precios continúa mostrando su persistencia en el tiempo. Y es que incluso en meses en los que la factura energética se reduce, como lo fue el mes de **agosto** por la caída del petróleo, **la variación interanual del Índice de Precios de Consumo (IPC) ascendió al 10,5%**, una décima superior a lo estimado inicialmente por el INE, tal y como se observa en el gráfico 2.

Si bien este crecimiento se encuentra por debajo del 10,8% alcanzado en julio y se espera que continúe en los próximos meses una tendencia decreciente, la evolución desagregada del indicador continúa mostrando una tendencia preocupante. De hecho, con el mes de agosto **la inflación subyacente** -que deja fuera los productos energéticos y los alimentos no elaborados por su alta volatilidad-, **acumula 16 meses consecutivos de crecimiento hasta situarse en el 6,4%, máximo desde 1993**. Otro elemento que refleja su importancia es el peso del componente subyacente en la inflación general puesto que, **mientras que en agosto de 2021 la contribución de la inflación subyacente al IPC general era inferior al 20%, un año más tarde esta contribución ya representa el 47,3%**, tal y como se observa en el gráfico 2. El 52,7% restante se explica, principalmente, por **los productos energéticos, cuyos precios se incrementaron en términos anuales el 37,4%**. Hay que destacar que la variación de los precios de estos componentes ha experimentado una ligera caída respecto al crecimiento que se produjo en el mes anterior (41,4%).

TRANSPORTE

La vuelta a la normalidad durante este verano y la reactivación del sector turístico, después de dos años marcados por las restricciones frente al Covid-19, propiciaron una mayor recuperación de la movilidad de la población durante el mes de julio. De tal manera, y tal y como se aprecia en el gráfico 3, **el número de usuarios del transporte público aumentó el 22,8% interanual, aunque se situó el 17,9% por debajo de los niveles de 2019** como consecuencia, entre otros factores, de la aún incompleta recuperación del sector turístico y del impulso desde entonces a las fórmulas de teletrabajo alternativas.

Por tipo de transporte, **el transporte urbano aumentó en julio el 17,9% interanual** (196,5 millones de viajeros), mientras que **el interurbano lo hizo el 25,2%** (más de 102,2 millones de viajeros). Cabe destacar que, dentro de este último, **el transporte marítimo se incrementó el 53,6%**. Por su parte, **el número de viajeros que utilizaron el AVE en julio se incrementó el 45% frente al mismo mes de 2021**, movilizándose cerca de 2 millones de pasajeros.



El aumento del número de horas trabajadas y el final de vigencia de los ERTE por Covid-19 en el segundo trimestre del año, ha supuesto un **nuevo repunte en el coste laboral de las empresas, que se ha situado** -en términos corregidos de estacionalidad y calendario- **en 2.820 euros por trabajador y mes en el segundo trimestre, máximo histórico. Si bien la variación anual se ha moderado hasta el 3,8%, frente al 4,5% experimentado en el primer trimestre, son ya 7 trimestres consecutivos de crecimiento de los costes laborales soportados por las empresas**, tal y como se puede observar en el gráfico 4. Este crecimiento se explica, en el 85,5%, por el **incremento del coste salarial, que ha superado los 2.100 euros por trabajador y mes, lo que implica un aumento del 4,4% respecto al primer trimestre de 2021**. El componente de otros costes -cotizaciones sociales y seguros privados- contribuyó con el restante 14,5%, al crecer el 2,1% interanual y situarse en 719 euros.

Por otra parte, **durante el segundo trimestre se registraron un total de 145.053 vacantes de empleo** -entendidas estas como aquellos puestos de trabajo creados recientemente o que no están ocupados o que están a punto de quedar libres y para los que el empresario está tomando medidas activas para encontrar candidatos ajenos a la empresa-. Este nuevo máximo representa un crecimiento del 21,7% frente al mismo trimestre de 2021. **En el sector servicios se concentran el 89,7% (130.147), donde destacan las 9.527 vacantes del sector hostelero**, con 2.578 más que en el primer trimestre.

AGENDA

- 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.
- 21 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 20ª 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 20ª vez);
 - al **proyecto de ley de institucionalización de la evaluación de políticas públicas** en la Administración General del Estado (prorrogado por 4ª vez).
- 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)** y reunión del Consejo de Gobierno del **Banco Central Europeo** sobre política monetaria.
- 28 de octubre: publicación de los datos adelantados de **Contabilidad Nacional Trimestral (3T)**.



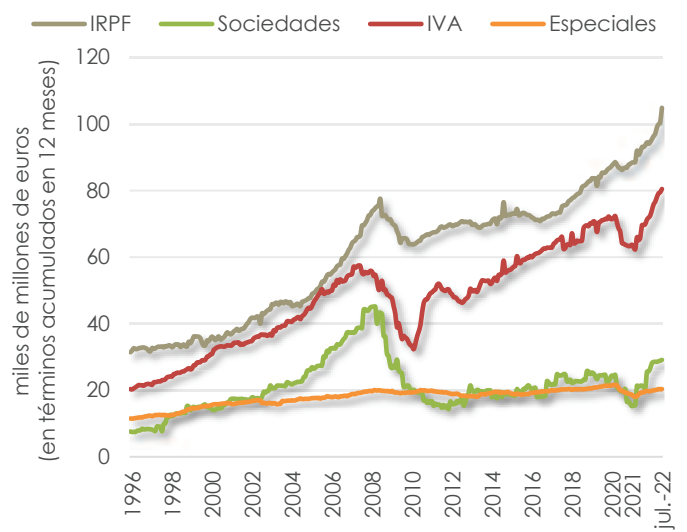
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

TABLA 1. REVISIÓN DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO. 2021.

	Serie nueva	Serie anterior
<i>% variación anual</i>		
PIB	5,5	5,1
Demanda Nacional	5,3	4,7
Gasto en consumo final	5,1	4,2
- de los Hogares e ISFLSH	6	4,6
- de las AA. PP.	2,9	3,1
Formación bruta de capital	5,9	6,8
Exportación de bienes y servicios	14,4	14,7
Importación de bienes y servicios	13,9	13,9

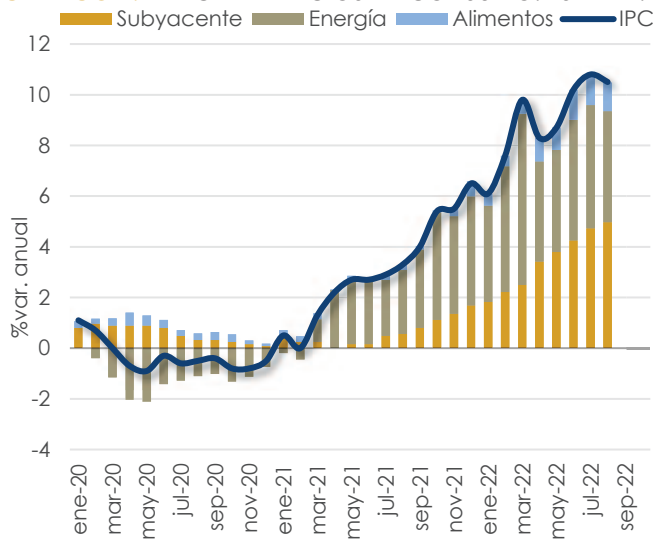
Fuente: INE, Ee.

GRÁFICO 1. RECAUDACIÓN TRIBUTARIA.



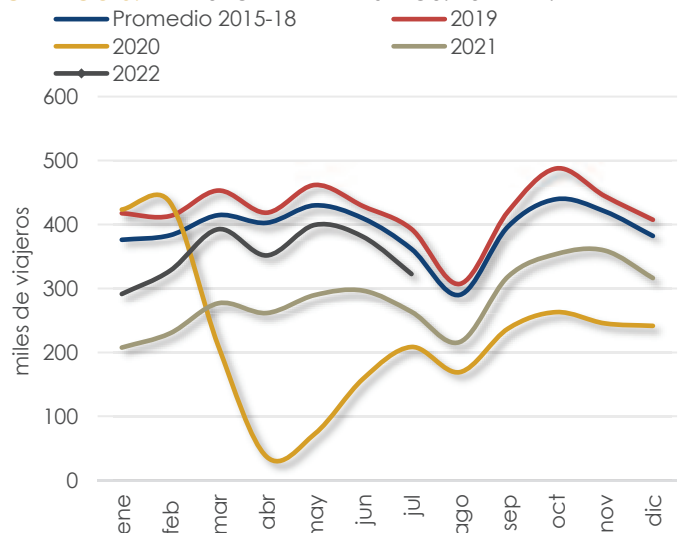
Fuente: Agencia Tributaria, Ee.

GRÁFICO 2. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO. ESPAÑA.



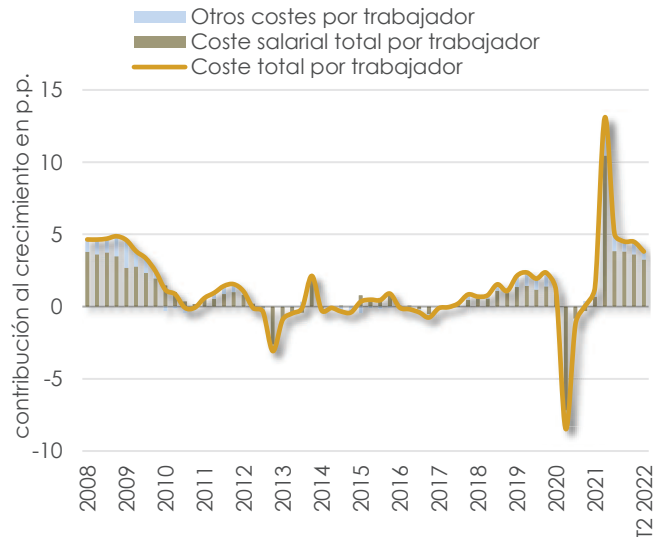
Fuente: INE, Ee.

GRÁFICO 3. TRANSPORTE DE VIAJEROS. ESPAÑA.



Fuente: INE, Ee.

GRÁFICO 4. ENCUESTA COSTE LABORAL.



Fuente: INE, Ee.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	8.086	7.917	2,1%	-7,5%
FTSE 100	7.282	7.262	0,3%	3,7%
S&P 500	3.901	4.006	-2,6%	-13,2%
Primas de riesgo				
España	115	114	0,9%	74,2%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	2,90%	2,87%	3	261
Alemania	1,75%	1,73%	2	212
EE.UU.	3,46%	3,29%	17	216
Euríbor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euríbor	2,223%	1,903%	32	222
Divisas				
EUR/USD	0,996	1,001	-0,5%	-15,8%
Materias primas				
Barril Brent	90,9	88,7	2,4%	25,8%