

# NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 26 al 30 de septiembre de 2022

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS: ESPAÑA Y EUROZONA

El Instituto Nacional de Estadística (INE) ha situado **el indicador adelantado del Índice de Precios de Consumo (IPC) en el 9,0% interanual en el mes de septiembre**, como se observa en el gráfico 1. Esto supone una moderación de 1,5 puntos respecto al dato registrado en el mes anterior. Si bien la estimación adelantada del indicador todavía no incluye la desagregación por componentes, sí explica que este menor crecimiento **se debe, principalmente: a la bajada de los precios de la electricidad**, que subieron en septiembre de 2021; y, en menor medida, **al descenso de los carburantes**, frente a la subida del año anterior, y a la bajada del transporte. En un contexto en el que **esta moderación viene soportada también por las medidas adoptadas en forma de diversas bonificaciones y de control de precios, cuyo sostenimiento en el tiempo se haría inviable para las cuentas públicas**.

En cuanto a **la inflación subyacente, que elimina los precios de la energía y los alimentos no elaborados, también se habría producido una moderación de su tasa de crecimiento, hasta el 6,2% anual**, dos décimas por debajo de la registrada en el mes de agosto. El nivel alto en el que se mantiene la inflación subyacente es preocupante, ya que, **si durante el año pasado se podía considerar una inflación "importada" del exterior, el crecimiento de la subyacente demuestra cómo se ha ido trasladando durante todo este año al conjunto de bienes y servicios**.

En la eurozona, por su parte, **el indicador adelantado del IPC Armonizado vuelve a registrar en septiembre un máximo en su serie histórica, al situar su tasa de crecimiento anual en el 10%**. Destaca **la heterogeneidad que están experimentando los 19 países que comparten el euro**, muy influida por el mayor o menor impacto en cada país de la crisis energética derivada de la guerra en Ucrania y el conflicto con Rusia. De forma que **Francia registró el menor crecimiento anual, del 6,2%, frente al máximo que se registró en Estonia (24,2%)**. Por su parte, Alemania se situó en el 10,9%, Italia en el 9,5% y España en el 9,3%.

INMOBILIARIO

**El progresivo endurecimiento de la política monetaria que viene llevando a cabo del Banco Central Europeo (BCE) para hacer frente a la inflación, aumentando sus tipos de interés oficiales en 125 puntos básicos en las dos últimas reuniones, está teniendo un impacto particularmente relevante en algunos sectores económicos. Entre estos destaca el sector inmobiliario**, en el cual se está transmitiendo el endurecimiento de la política monetaria a través del mercado hipotecario.



**Este alza de tipos se está materializando en el aumento del Euribor a un año**, principal índice de referencia de las hipotecas, **que se sitúa cerca del 2,6%**, frente a las cifras aún negativas en las que se encontraba hace un año. Ante esto, **la demanda de hipotecas concedidas sobre viviendas viene desacelerándose, si bien continúa aún en territorio positivo**. En concreto, **en julio se registraron 35.918 hipotecas sobre viviendas**, por debajo de las 42.767 del mes anterior; y si bien se situaron **el 2,3% por encima de aquellas registradas en el mismo mes del año pasado, esta es la tasa de crecimiento anual más baja de los últimos 16 meses**, como se aprecia en el gráfico 2. En la misma línea, si bien la **compraventa de viviendas** creció en julio el 8% interanual, se trata de su crecimiento anual más bajo de los últimos 16 meses.

En todo caso, es relevante destacar que **los tipos de interés en términos reales**, es decir, descontando la inflación, **continúan siendo negativos, apoyando aún la expansión, aunque a menor ritmo, del mercado inmobiliario**.

**A finales de la semana pasada, el Gobierno de Reino Unido anunció un plan de rebajas fiscales de una gran dimensión**, 44.000 millones de libras en el ejercicio 2026-27. No obstante lo hizo sin el respaldo de un plan de consolidación fiscal que garantizase la sostenibilidad de las cuentas públicas. Esta medida fue criticada por el FMI, que alertaba que **podría aumentar la desigualdad en el país y empeorar las presiones inflacionistas**, dado su carácter general y sin estar acotado en el tiempo. Desde entonces **los rendimientos de los títulos de deuda pública del país han aumentado considerablemente en una semana, en 76,8 puntos básicos, hasta situarse en del 4,3% a cierre de este jueves**. Mientras que la libra esterlina se llegó a depreciar hasta los 1,07 dólares este martes, frente a los 1,13 dólares en los que se situaba el jueves pasado.

Como reacción y **al considerar que la estabilidad financiera del país está en juego, el Banco de Inglaterra ha decidido intervenir de emergencia comprando títulos de deuda pública a largo plazo en el mercado secundario**, de manera temporal y en la escala que sea necesaria, para restaurar las condiciones de mercado y evitar un contagio a la economía real. Si bien necesaria, **esta medida** va en sentido contrario al de su reciente senda de endurecimiento de su política monetaria, lo que **podría restarle credibilidad en su lucha contra la inflación e incrementar las expectativas de inflación alta en largo plazo**.

La experiencia de Reino Unido pone una vez más de manifiesto la necesidad de que la política fiscal y las reformas estructurales respalden la política en la lucha contra la inflación.

## INDICADORES ECONÓMICOS

### TASA DE AHORRO

Durante el segundo trimestre de este año 2022 el incremento del consumo y de los precios disminuyó la capacidad de ahorro de las familias. De tal manera que **la tasa de ahorro de los hogares se situó en el 9,8%, en términos acumulados en el último año**, la más baja registrada desde el último trimestre de 2019, como queda reflejado en el gráfico 3. En términos absolutos, el ahorro bruto de los hogares acumulado durante el último año habría caído el 35,2% interanual, situándose en 78.996 millones de euros.

### COMERCIO MINORISTA

Ya en el tercer trimestre el persistente aumento de los precios ha propiciado una ralentización en el consumo de los hogares, como ha quedado reflejado en una prácticamente nula expansión del sector minorista en el mes de agosto. De hecho, **el Índice de Comercio Minorista a precios constantes se situó en el mismo nivel que el mismo mes de 2021, lo que supone una variación anual del 0%**, aunque continúa el 4% en comparación con el mismo mes de 2019, como se observa en el gráfico 4. Por modos de distribución, las pequeñas cadenas crecieron ligeramente con una variación anual del 1,3%, mientras que en las grandes cadenas lo hicieron el 0,4%, abandonando de esta forma la racha de 6 meses consecutivos de caídas.

### FINANCIERO

La inflación juega en sentido contrario al aumento de los tipos de interés en lo que respecta a la evolución de los fondos bancarios por parte de los hogares. El resultado es que **en el mes de agosto las familias residentes en España mantenían 993.500 millones de euros en depósitos bancarios** que, si bien se han reducido ligeramente frente al mes de julio, en términos anuales se ha producido un incremento anual del 5,7%. **En cuanto a las empresas, estas conservaban en el mismo mes 317.800 millones de euros, produciéndose un incremento del 6,7% frente a los depósitos que mantenían en agosto de 2021.** Por su parte, **el conjunto de los residentes en España** -incluyendo AA.PP., fondos de inversión, seguros y fondos de pensiones- **llegaron a mantener en depósitos bancarios un total de 1,69 billones de euros**, el 4,04% más que en 2021 y el 0,27% menos que en el mes de julio.

### ACTIVIDAD EUROZONA

**En septiembre, la actividad en la eurozona continuó mostrando señales de deterioro.** De hecho, **el índice PMI Compuesto de la zona euro acumula 3 meses consecutivos por debajo de los 50 puntos que indican contracción de la actividad.** Concretamente, se situó en 48,2 puntos, por debajo de los 48,9 del dato de agosto, tal y como se observa en el gráfico 5. **Esta caída viene explicada por el deterioro de los componentes del sector manufacturero y del sector servicios, que se situaron en 46,2 y 48,9 puntos, respectivamente**, con valores también inferiores a los del mes anterior.

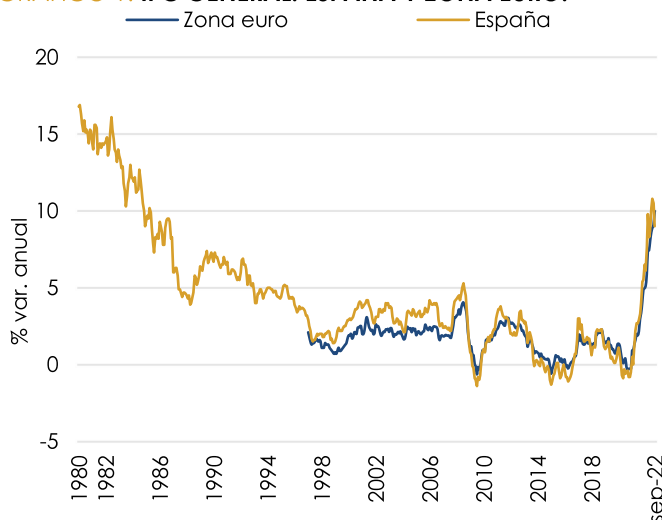
Esta caída de la actividad, así como las sucesivas perturbaciones y las decisiones de las autoridades monetarias de todo el mundo, continúan empeorando las expectativas sobre el futuro de los agentes en la eurozona. Así se ha plasmado en **el Indicador de Sentimiento Económico (ISE) elaborado por la Comisión Europea, que se ha contraído en el mes de septiembre hasta los 92,6 puntos, su peor registro desde noviembre de 2020.**

## AGENDA

- 4 de octubre: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (septiembre).
- 5 de octubre: **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 22ª 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 22ª vez);
- 6 y 7 de octubre: reunión del **Consejo Europeo**.
- 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) y de los datos de **avance del IPC** (octubre).
- 31 de octubre: publicación de los datos adelantados de **avance del PIB en la Eurozona** (3T).
- 1 y 2 de noviembre: **reunión de la Reserva Federal** de EE. UU. sobre política monetaria.

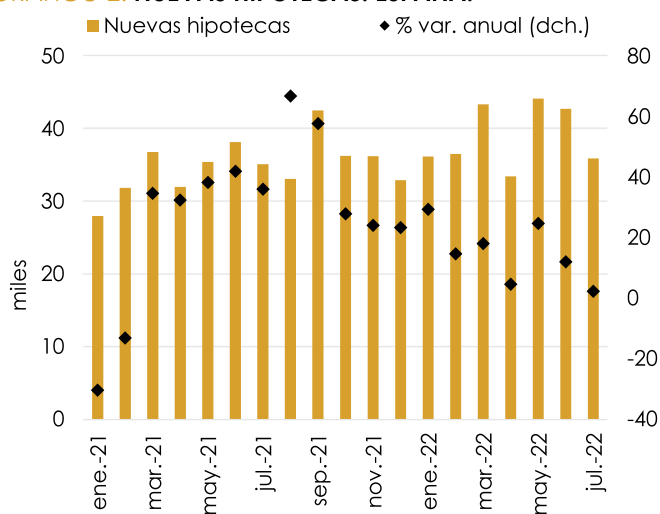
## LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

**GRÁFICO 1. IPC GENERAL. ESPAÑA Y ZONA EURO.**



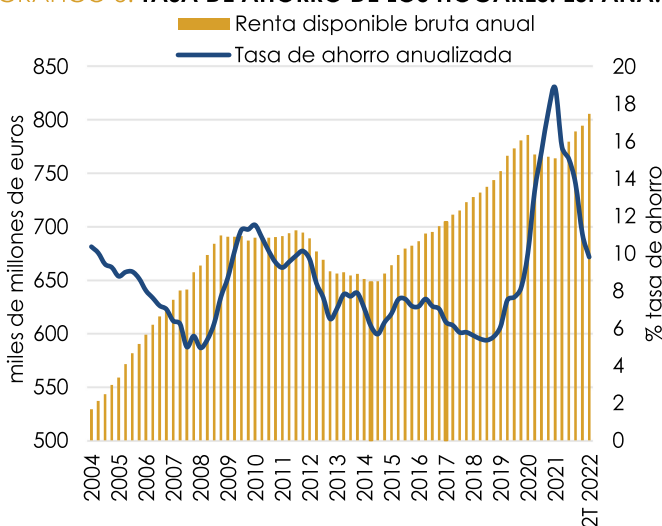
Fuente: INE, Eurostat, Equipo Económico (Ee).

**GRÁFICO 2. NUEVAS HIPOTECAS. ESPAÑA.**



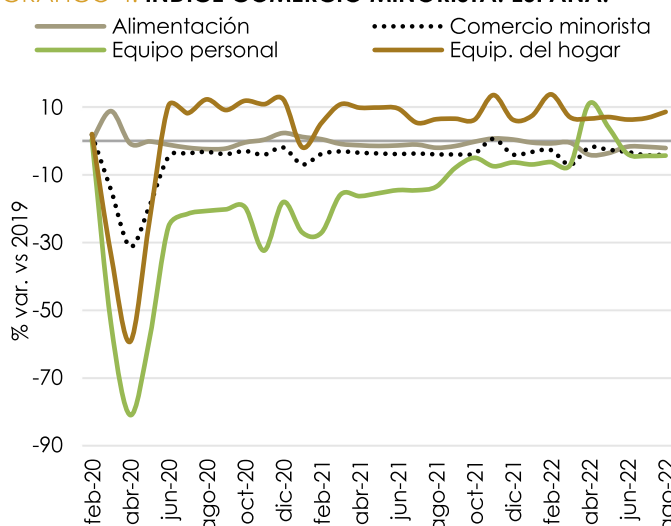
Fuente: INE, Ee.

**GRÁFICO 3. TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES. ESPAÑA.**



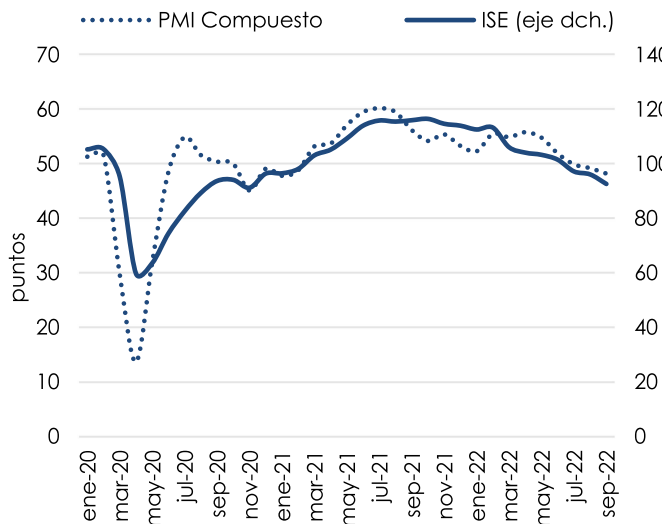
Fuente: INE, Ee.

**GRÁFICO 4. ÍNDICE COMERCIO MINORISTA. ESPAÑA.**



Fuente: INE, Ee.

**GRÁFICO 5. PMI Y SENTIMIENTO ECONÓMICO. EUROZONA.**



Fuente: S&P Global, Comisión Europea, Ee.

**TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.**

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	7.300	7.775	93,9%	-16,3%
FTSE 100	6.882	7.160	96,1%	-2,9%
S&P 500	3.640	3.758	96,9%	-15,5%
Primas de riesgo				
España	120	115	104,3%	81,8%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	3,40%	3,12%	28	294
Alemania	2,20%	1,97%	23	240
EE.UU.	3,02%	3,71%	-69	149
Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euribor	2,578%	2,442%	14	258
Divisas				
EUR/USD	0,968	0,982	-1,4%	-16,4%
Materias primas				
Barril Brent	88,9	90,3	-1,6%	17,5%