

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 31 de octubre al 4 de noviembre de 2022

ACTUALIDAD ECONÓMICA

INFLACIÓN, CRECIMIENTO Y POLÍTICA MONETARIA EN EE. UU. Y EUROPA

La inflación lleva siendo desde 2021 una de las principales preocupaciones para las economías de los países desarrollados. Según los últimos datos disponibles, **en EE. UU. el crecimiento de los precios está comenzando a ralentizarse; en septiembre el Índice de Precios de Consumo (IPC) del país creció el 8,2% interanual**, que, si bien es una tasa históricamente alta, es **la más baja registrada desde febrero**. Pese a ello, esta semana la **Reserva Federal de EE. UU. (Fed) ha decidido acometer una nueva subida de sus tipos de interés oficiales de 75 puntos básicos**, situándolos entre el 3,75% y el 4%. Como se aprecia en el gráfico 1, en lo que va de año la entidad ha aumentado los tipos en 375 puntos básicos y todo apunta a que continuará incrementándolos.

Y es que, a pesar de que la inflación general ya se está ralentizando, **la inflación subyacente de EE. UU. se situó en septiembre en el 6,6%, la tasa más alta desde agosto de 1982**. Además, teniendo en cuenta su doble mandato, la Fed tiene especialmente en cuenta la relación inversa entre desempleo e inflación para sus tomas de decisiones sobre política monetaria, y **el país aún presentaba en septiembre una tasa de paro históricamente baja, del 3,5%**. Adicionalmente, los últimos datos del **Producto Interior Bruto (PIB), correspondientes al tercer trimestre de 2022, mostraban un crecimiento del 0,6% intertrimestral**, dispersándose así las alertas de recesión técnica tras caer la actividad durante los dos primeros trimestres. De forma que la entidad estaría buscando disminuir la demanda para contener la inflación y actuar de manera contundente para reducir las expectativas inflacionistas.

Europa, por su parte, se está viendo especialmente afectada por la crisis energética derivada de la guerra en Ucrania, de forma que **el crecimiento de los precios parece estar aún lejos de ralentizarse**. De hecho, **el IPC de la eurozona creció en octubre el 10,7% interanual, por encima del 9,9% de septiembre y siendo el mayor crecimiento interanual de toda la serie histórica**. Si bien el origen de la inflación de la eurozona tendría un mayor componente derivado de los choques de oferta y energético, se ha ido transmitiendo a lo largo de este año a toda la economía. Por ello, **el BCE también está llevando a cabo una senda de endurecimiento de su política monetaria**, habiendo subido sus tipos oficiales en 200 puntos básicos en lo que va de año.

Por países existe una gran heterogeneidad en cómo está afectando el fenómeno inflacionista, en función, entre otros factores, de sus distintos grados de dependencia energética exterior y de Rusia, así como del nivel de intervención de los precios energéticos. La cifra más elevada en octubre la ha alcanzado Estonia (22,4%), resultando también **muy relevantes los registros de Italia (12,8%) y Alemania (11,6%)**, mientras que **Francia (7,1%) y España (7,3%) se han situado en la franja inferior**, si bien elevados.

Pese a la compleja situación en la que se encuentra Europa, hemos conocido esta semana que **el PIB de la eurozona creció aún el 0,2% en términos intertrimestrales en el tercer trimestre del año** y el 2,1% en términos interanuales -lo que es consistente con **la tasa de paro históricamente baja del 6,6%** que el conjunto registró en septiembre-. Con el PIB de casi todos los países del conjunto creciendo en términos intertrimestrales -a excepción de Bélgica, Austria y Letonia- y siendo especialmente relevante el caso **de Alemania cuyo PIB creció el 0,3% intertrimestral** a pesar de que numerosos analistas vaticinaban una caída de este ya entre los meses de junio y septiembre. En todo caso, **estos datos reflejan una clara desaceleración de la economía europea y dejan la puerta abierta a que en los próximos meses esta entre en terreno negativo**, sobre todo ante un posible agravamiento de la crisis energética.

En España los primeros datos conocidos relativos a la actividad económica en el cuarto trimestre de 2022, correspondientes al mes de octubre, siguen apuntando a una clara dicotomía, con algunos indicadores relevantes, como los correspondientes al mercado laboral que siguen apuntando a su crecimiento, frente a otros indicadores también significativos, como los del sector industrial o los relativos a la confianza en terreno negativo.

Así, **aunque a menor ritmo, el mercado laboral continúa expandiéndose**. Si bien **el crecimiento de los afiliados en términos interanuales presenta una clara tendencia de desaceleración**, como se aprecia en el gráfico 2, **en octubre el número de afiliados a la Seguridad Social aumentó en 103.499 personas**, hasta situarse en 20.283.786 personas. **El paro registrado**, por su parte, **presentó una caída de 27.027 parados, situándose en 2.914.892 personas**, la cifra más baja de un mes de octubre desde 2008. De hecho, octubre es un mes en el que tradicionalmente aumentaba el desempleo -a excepción de 2021-, por el fin de los contratos temporales firmados durante la campaña turística de verano; pero con la generalización de los contratos fijos discontinuos por la reforma laboral- estos siguen contabilizándose como empleados y no como parados a pesar de haber cesado su actividad-.

Por su parte, **la actividad en el sector manufacturero cayó considerablemente en octubre respecto a septiembre, al situarse el PMI manufacturero en los 44,7 puntos**, por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50 puntos y siendo su nivel más bajo desde mayo de 2020. De hecho, España fue el país de la zona euro que peor dato de PMI manufacturero registró, seguido muy de cerca por Alemania (45,1 puntos). En este contexto, la confianza de los hogares también se ha visto perjudicada de la compleja situación económica actual, **con el Índice de Confianza del Consumidor situándose en 54,7 puntos, su valor más bajo desde marzo** -mes inmediatamente posterior al comienzo de la guerra en Ucrania-. Esto se debió principalmente a una caída de la percepción de la situación actual, cuyo índice se situó en los 46,3 puntos, el dato más bajo desde marzo de 2021. La caída de la confianza siguió impactando en la compra de turismos. **El número de matriculaciones de turismos y todoterrenos disminuyó el 1,9% intermensual en octubre, situándose en 65.966 unidades**. Y si bien el número de matriculaciones aumentó el 11,7% interanual, **este dato todavía se mantiene el 29,8% por debajo de las ventas registradas en octubre de 2019**, como se observa en el gráfico 3.

INDICADORES ECONÓMICOS

RECAUDACIÓN

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 septiembre de 2022 se situó en 181.830 millones de euros, **habiendo aumentado el 18,1% respecto al mismo periodo de 2021** (17,1% en términos homogéneos).

Los **ingresos acumulados en el mismo periodo por IRPF e IVA aumentaron el 16,4% y el 19,6%**, respectivamente.

TURISMO

Uno de los motores de la economía española y de la recuperación postpandemia es, y está siendo, el sector turístico. De tal manera, según los últimos datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **durante el mes de septiembre España recibió 7,8 millones de turistas internacionales**, el 66,3% más que en el mismo mes de 2021, aunque la cifra continúa estando por debajo de los niveles de 2019; concretamente, el 11,6%, tal y como se aprecia en el gráfico 4. **Los principales países emisores continúan siendo Reino Unido, Francia y Alemania, que aglutinaron el 50% del total** de extranjeros que visitaron España. A su vez, e influenciado por el aumento de los precios, **el gasto de los turistas internacionales ascendió a los 9.243 millones de euros**, situándose tan sólo el 3,9% por debajo del registrado en 2019.

Otro indicador que refleja la senda de recuperación de este sector es el de los **empleados vinculados a las actividades turísticas, que representa ya el 13% de la afiliación total a la Seguridad Social**. Así, los afiliados en alta laboral relacionados con estas actividades **aumentaron en septiembre de 2022 el 10,5%** (muy por encima del 3,3% que creció la afiliación total de la economía nacional), **alcanzando un total de 2.613.583 afiliados**.

COMERCIO MINORISTA

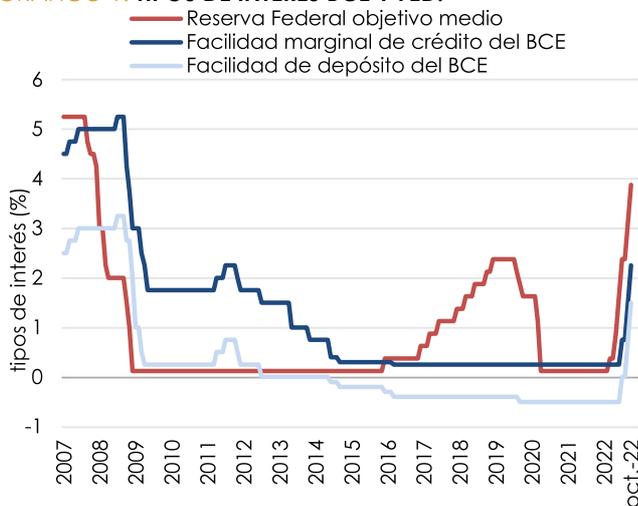
El persistente aumento de los precios y la caída de la confianza del consumidor continúan propiciando una ralentización del consumo de los hogares, tal y como refleja el crecimiento prácticamente nulo del sector minorista en los últimos meses. En el mes de septiembre **el Índice de Comercio Minorista a precios constantes apenas creció el 0,1% respecto al mismo mes de 2021**. Además, **continúa situándose el 4% por debajo de los niveles de 2019**, como se observa en el gráfico 5. Por tipo de producto y en términos anuales, **se produjo un avance tan solo en equipo personal, frente a las caídas de en las categorías de alimentación, equipo del hogar y otros bienes**. En cuanto a los modos de distribución, las pequeñas cadenas frenan el crecimiento de los últimos para registrar una variación anual negativa, lo mismo que las grandes superficies, que acumulan 3 caídas, mientras que las grandes cadenas registraron un avance, aunque moderado.

AGENDA

- 9 de noviembre: **plazo de enmiendas** a los siguientes proyectos y proposiciones de ley:
 - a la **proposición de ley** para el **establecimiento de gravámenes temporales energético y de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito** (prorrogado por 5ª vez);
 - a la **proposición de ley** de **los mercados de valores y de los servicios de inversión** (prorrogado por 5ª vez);
 - a la **proposición de ley** de **medidas de eficiencia digital del servicio público de justicia** (prorrogado por 5ª vez);
 - 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 27ª 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 27ª vez);
- 15 de noviembre: reunión del **Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo sobre política monetaria**.
- 17 de noviembre: publicación de los datos de **comercio exterior de bienes de España** (septiembre 2022).
- 21 a 24 de noviembre: **debate y votación en pleno del Congreso de los Diputados de los PGE 2023** por títulos y secciones, y enmiendas, para la continuación de su tramitación en el Senado.
- 29 de noviembre: publicación de los datos **avance de IPC** (noviembre 2022).
- 30 de noviembre: publicación de los datos de la **Balanza de Pagos** (septiembre 2022).
- 2 de diciembre: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (noviembre 2022).
- 13 y 14 de diciembre: reunión del **Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed**.

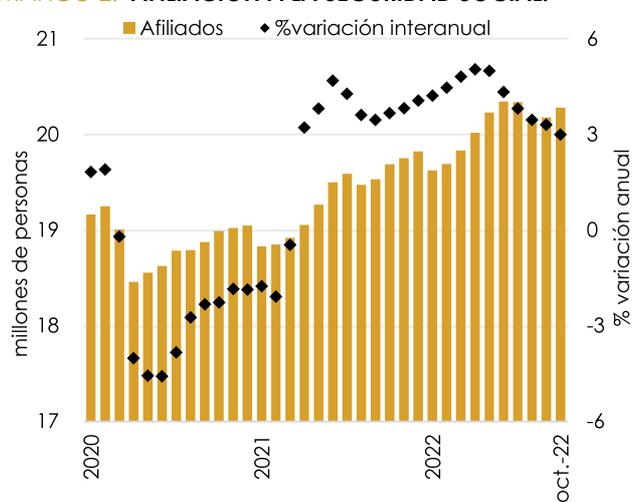
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. TIPOS DE INTERÉS BCE Y FED.



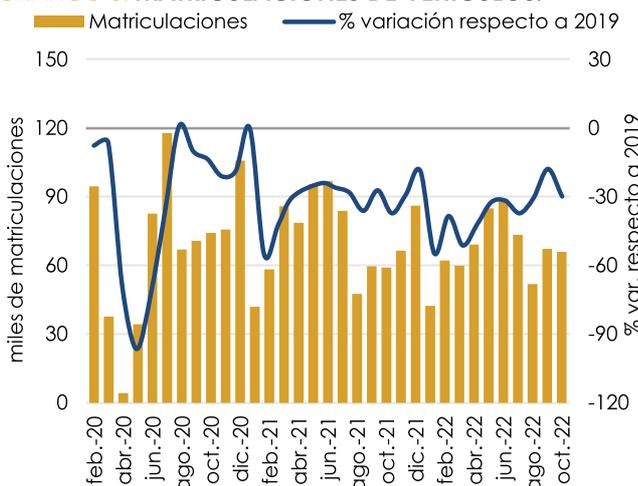
Fuente: Reserva Federal, BCE, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 2. AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL.



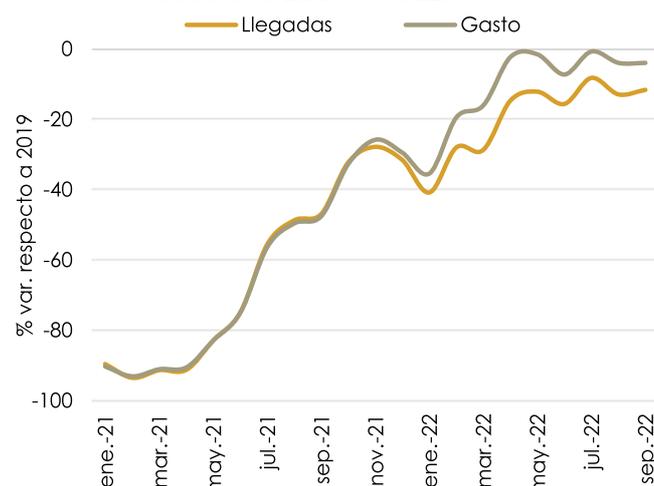
Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Ee.

GRÁFICO 3. MATRICULACIONES DE VEHÍCULOS.



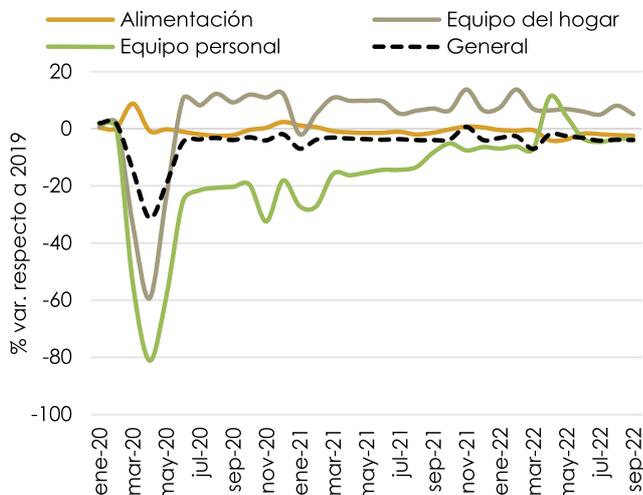
Fuente: Anfac, Ee.

GRÁFICO 4. TURISTAS INTERNACIONALES.



Fuente: INE, Ee.

GRÁFICO 5. ÍNDICE DE COMERCIO MINORISTA.



Fuente: INE, Ee.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	7.869	7.921	-0,7%	-12,9%
FTSE 100	7.188	7.013	2,5%	-1,3%
S&P 500	3.720	3.807	-2,3%	-20,5%
Primas de riesgo				
España	107	104	3%	57%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	3,32%	3,00%	32	287
Alemania	2,25%	1,96%	29	248
EE.UU.	4,15%	3,93%	22	263
Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euribor	2,735%	2,671%	0,001	321,7
Divisas				
EUR/USD	0,982	1,006	-2,4%	-14,9%
Materias primas				
Barril Brent	94,6	96,7	-2,2%	11,5%