

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 17 al 21 de octubre de 2022

ACTUALIDAD ECONÓMICA

PAPEL DEL SECTOR EXTERIOR

El sector exterior ha venido siendo uno de los principales motores de crecimiento en la fuerte, pero incompleta, **recuperación de la economía española tras la pandemia**. Sin embargo, la elevada dependencia energética del exterior que presenta España, el incremento de los precios de la energía y la depreciación del euro frente al dólar están propiciando en los últimos meses un **empeoramiento del déficit comercial en la balanza de bienes**, además de representar un canal de importación de inflación.

Las exportaciones de bienes presentaron en agosto un crecimiento interanual del 31,7% y del 64,7% si las comparamos con el mismo mes de 2019, situándose en 29.090 millones de euros. Sin embargo, **este crecimiento no fue suficiente para compensar el incremento de las importaciones de bienes**, que acumulan **varios meses creciendo por encima de las exportaciones**, como se aprecia en el gráfico 1. Así, las importaciones de bienes crecieron en agosto **el 42,6% interanual y del 90,9% en comparación con el mismo mes de 2019**, hasta situarse ese mes en 37.028 millones de euros.

El citado fuerte incremento de las importaciones se explica, en gran medida, por **las importaciones de los productos energéticos**, cuyo encarecimiento las ha situado en 8.701 millones de euros, un **crecimiento anual del 97%**. Dentro de las importaciones energéticas, fueron especialmente relevantes las **importaciones de gas**, con un **crecimiento anual del 273,4%** debido principalmente al aumento de compras de esta materia prima a EE. UU. y a Rusia; así como de **petróleo y derivados**, que crecieron el **55,8%**.

De forma que **España presentó un déficit comercial de 7.937 millones de euros, el más alto desde febrero de 2008**. De cara a los próximos meses, debe considerarse también que una **recesión o ralentización de las economías europeas** -como ya vaticinan la mayoría de los organismos internacionales- tendría un **impacto negativo sobre las exportaciones españolas** y derivar en mayores déficits comerciales.

En todo caso, a pesar de este incremento del déficit comercial de bienes y a diferencia de situaciones de crisis anteriores, es importante destacar que **el saldo de la balanza por cuenta corriente española sigue siendo positivo; España sigue mostrando una capacidad positiva de financiación en sus relaciones con el resto de mundo**. Esto se debe principalmente al **creciente superávit que la balanza exterior de servicios** viene registrando -en el segundo trimestre de 2022 se situó por encima de los 21.100 millones de euros-, gracias al mayor aumento de las exportaciones de servicios (crecieron el 98,2% interanual en el segundo trimestre) que de las importaciones de servicios (39,0% interanual), **propiciado por la reactivación del turismo y el fin de las restricciones tras la pandemia**.



Por otro lado, y como venimos señalando en anteriores notas económicas, en el ámbito de la política fiscal, **la orientación del Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2023 (PPGE) dista de ser la adecuada para el momento actual de la economía española, entre otros, por tener un marcado carácter expansivo** y por financiar con ingresos coyunturales ligados al ciclo de recuperación tras la crisis del Covid-19 incrementos de gasto público que se convierten en estructurales, incrementando así la presión sobre el déficit estructural.

En este sentido, **el Gobierno remitió la semana pasada a las instituciones comunitarias el Plan presupuestario para 2023**, en el que por primera vez en la historia **se incluyen dos escenarios fiscales. El primero y escenario central es el incluido en el PPGE, mientras que el segundo es un escenario fiscal alternativo que contempla mayores gastos e ingresos públicos**, en caso de prorrogarse las medidas en principio de carácter temporal aprobadas en 2022 para hacer frente a las consecuencias económicas de la guerra en Ucrania y se adoptan medidas adicionales en relación a la crisis energética. Cabe destacar al respecto que dos importantes organismos evaluadores, la **Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF)** y el **Banco de España han detectado notables carencias** en la configuración de dicho plan presupuestario.

Por un lado, la AIReF se ha mostrado crítica con el escenario central del plan presupuestario, precisamente **por no contemplar la prórroga de las mencionadas medidas temporales implementadas en 2022, ya que estas muy probablemente continuarán vigentes en 2023**, puesto que las circunstancias económicas que motivaron su implementación en 2022 perdurarán en 2023 -como de hecho contempla el cuadro macroeconómico del Gobierno-, **y que, de hacerlo, elevarían considerablemente el gasto corriente**. Por otra parte, la entidad ha destacado que el **cuadro macroeconómico en base al cual se ha realizado el PPGE, es demasiado optimista**, principalmente en cuanto a las previsiones de inflación y crecimiento del PIB real -como se aprecia en la tabla 1-. Además, de que se enfrenta a numerosos riesgos como el derivado la seguridad del suministro del gas, del endurecimiento de la política monetaria y de una ejecución más baja de las inversiones del Plan de Recuperación.

Por su parte, el Banco de España, ha señalado entre otros aspectos que **existe el riesgo de que el gasto público se sitúe por encima del contemplado en el proyecto de presupuestos**, derivado de la **revalorización de las pensiones y la subida de los salarios públicos** prevista para 2023, así como del aumento del gasto en intereses de la deuda pública.

INDICADORES ECONÓMICOS

DEUDA PÚBLICA

La expansión fiscal llevada a cabo en los últimos dos años para hacer frente, en primer lugar, a las consecuencias de la crisis del Covid-19 y, de forma más reciente, a la crisis energética, ha llevado a situar la deuda pública en máximos históricos. Según los últimos datos del Banco de España, y como se observa en el gráfico 2, **en el mes de agosto la deuda de las AA.PP. alcanzó 1.491.447 millones de euros**, un crecimiento del 5,1% anual que supera en ritmo de crecimiento los meses anteriores. La desagregación de **la deuda por subsectores de la administración muestra que todos aumentaron su deuda en términos anuales**, siendo la Seguridad Social la que más lo hizo (8,0%), seguido de la Administración Central (5,9%) y en menor medida las Comunidades Autónomas (0,9%) y las Corporaciones Locales (0,8%). Por otro lado, cabe destacar que la Administración Central continúa registrando los mayores niveles de deuda, con el 91,2% del total.

AUTOMÓVILES

En el sector automovilístico, **la producción de vehículos ascendió hasta las 202.393 unidades en el mes de septiembre**, tal y como se observa en el gráfico 3. Este nivel se sitúa **el 13,7% por encima del mismo mes de 2021** y lleva acumulando de esta forma cuatro meses consecutivos de crecimiento positivo. Esta tendencia positiva ha permitido que en lo que va de año se hayan fabricado 1.601.555 vehículos, el 0,6% más que en el mismo periodo de 2021, **si bien aún se mantienen el 24,7% por debajo de los niveles prepandemia**.

En cuanto a su exportación, **en los nueve primeros meses de 2022 se ha producido un leve descenso del 0,8% en comparación con 2021, con un total de 1.369.376 unidades exportadas**. Mientras que, durante el mes de septiembre, se enviaron al exterior 173.659 vehículos, lo que supone un leve aumento en el ritmo de exportación del 6,1% frente a 2021.

CONFIANZA EMPRESARIAL

Ya en el cuarto trimestre de 2022, se ha producido un **deterioro generalizado del sector empresarial de la economía española**. De hecho, **el Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) ha caído el 2,9% en el cuarto trimestre respecto al tercero**, como se aprecia en el gráfico 4. La situación es más negativa si se atiende a las expectativas de los gestores empresariales, pues tan solo **el 15,5% de estos encara el trimestre que comienza con optimismo, frente al 27,3% que prevé un trimestre negativo**. De esta manera, el balance de expectativas (es decir, la diferencia entre el porcentaje de empresarios con previsiones favorables y desfavorables) se situó en -11,8 puntos, un empeoramiento de 7,6 puntos respecto al trimestre anterior.

Por sectores, el ICEA ha disminuido en todos respecto al trimestre anterior, especialmente en la industria (-4,8%), aunque también en transporte y hostelería (-2,9%), otros servicios (-2,9%), comercio (-2,1%) y, de forma más moderada, en el sector de la construcción (-0,6%).

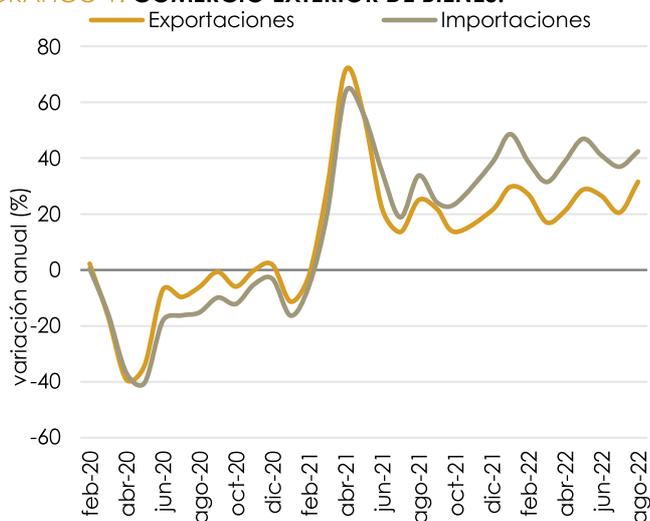


AGENDA

- 21 octubre: reunión del **Consejo Europeo**.
- 26 de octubre: **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 4ª vez);
 - a la **proposición de ley** de **los mercados de valores y de los servicios de inversión** (prorrogado por 4ª vez);
 - a la **proposición de ley** de **medidas de eficiencia digital del servicio público de justicia** (prorrogado por 4ª 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 25ª 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 25ª vez);
- 26 y 27 de octubre: **debate de totalidad** de los **Presupuestos Generales del Estado (PGE) 2023** en el Pleno del Congreso de los Diputados.
- 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: finaliza el plazo para registrar **enmiendas al articulado** de los **PGE 2023**, 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.
- 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.

LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. COMERCIO EXTERIOR DE BIENES.



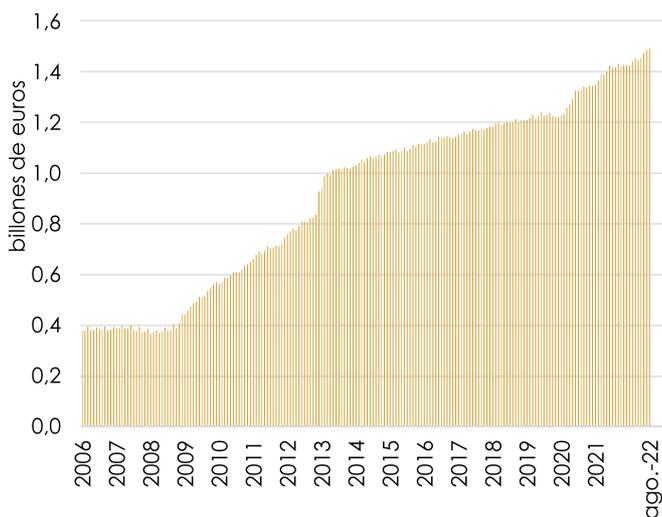
Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, Equipo Económico (Ee).

TABLA 1. PREVISIONES DE CRECIMIENTO PARA 2023.

	2023	
	PPGE 2023	AIReF
% Var. anual		
PIB	2,1	1,5
Demanda Nacional	2,4	1,7
Consumo privado	1,3	1,3
Consumo de las AA. PP.	0,4	0,8
Formación bruta de capital	7,9	3,9
Exportaciones	7,3	2,5
Importaciones	8,2	3
Defactor PIB	3,8	4,3

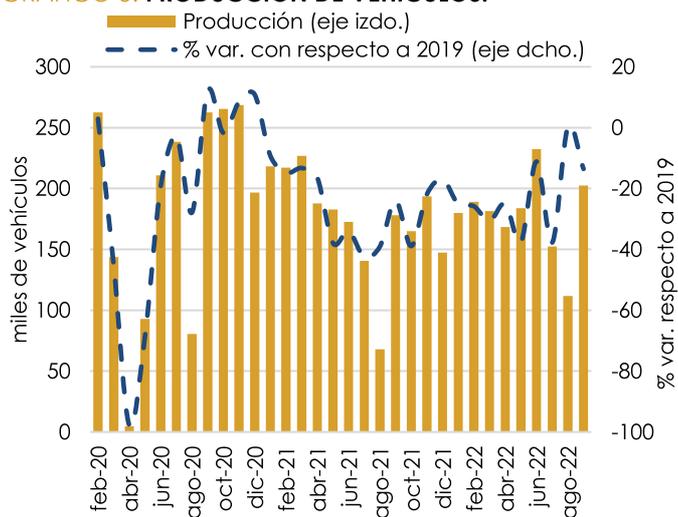
Fuente: Ministerio Hacienda y Función Pública, AIReF, Ee.

GRÁFICO 2. DEUDA DE LAS AA. PP.



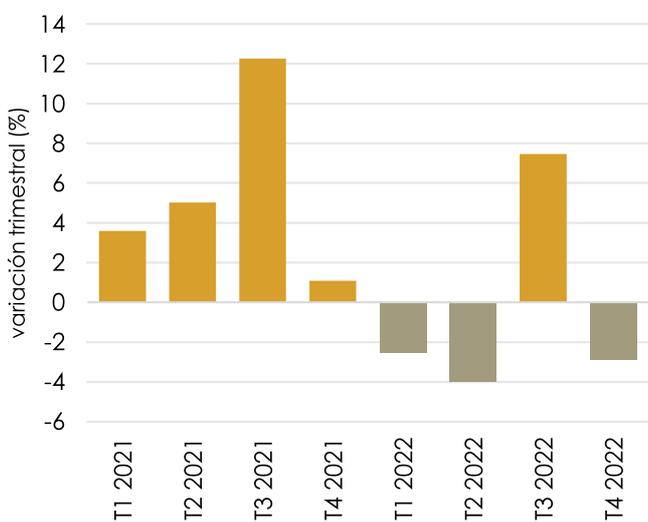
Fuente: Banco de España, Ee.

GRÁFICO 3. PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS.



Fuente: INE, Ee.

GRÁFICO 4. EVOLUCIÓN DE LA CONFIANZA EMPRESARIAL.



Fuente: INE, Ee.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	7.644	7.349	4,0%	-14,4%
FTSE 100	6.944	6.850	1,4%	-3,4%
S&P 500	3.666	3.670	-0,1%	-19,4%
Primas de riesgo				
España	115	117	-1,4%	77,5%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	3,55%	3,45%	10	299
Alemania	2,39%	2,28%	11	248
EE.UU.	4,23%	3,95%	28	256
Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euribor	2,733%	2,661%	7	273
Divisas				
EUR/USD	0,978	0,97	0,8%	-15,9%
Materias primas				
Barril Brent	92,7	94,7	-2,1%	12,4%