

# NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 24 al 28 de octubre de 2022

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

CREIMIENTO ECONÓMICO Y MERCADO DE TRABAJO

**En un contexto internacional adverso**, que viene teniendo a lo largo del año por máximo exponente económico el crecimiento de los precios, **los datos más recientes de la economía española confirman la clara desaceleración de la actividad, que se estancó en el tercer trimestre de este año**. Según los datos de avance de la Contabilidad Nacional Trimestral publicada esta semana por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Producto Interior Bruto (PIB) creció tan solo el 0,2% intertrimestral** entre junio y septiembre, muy por debajo del 1,5% registrado en el trimestre anterior, según se observa en el gráfico 1. Por su parte, el crecimiento anual se situó en el 3,8%, rompiendo con los tres trimestres consecutivos de crecimiento anual superior al 6,5%.

Este estancamiento se explica fundamentalmente por el **impulso de las importaciones, que crecieron el 3,7%, mientras que las exportaciones tan solo avanzaron el 1,3%**. Esto ha resultado en una aportación negativa del sector exterior al crecimiento de -0,8 puntos. Destaca el comportamiento negativo de las exportaciones de servicios, cuya aportación al crecimiento (-0,2 puntos) se situó en terreno negativo por primera vez desde el segundo trimestre de 2020. **La demanda nacional, por su parte, contribuyó de forma positiva (1 punto), gracias al crecimiento, aunque menor, del gasto de los hogares (1,1%), de la inversión (0,6%), y de las AA.PP. (0,6%).**

**Por sectores económicos**, sólo la construcción registró un descenso (-0,1%), frente a los avances, aunque moderados, en el sector primario (0,2%), industria (0,1%) y en servicios (0,7%), donde **el sector del transporte, comercio y hostelería avanzó el 1,3% gracias a la campaña turística de verano**, pero por debajo del 5,2% del trimestre anterior.

Esta desaceleración del crecimiento de la actividad en el tercer trimestre se ha visto reflejada en la **evolución del mercado de trabajo**, que continúa mostrando señales de agotamiento. Así, según la Encuesta de Población Activa, **el número de ocupados aumentó en 77.700 personas respecto al segundo trimestre, hasta situarse en 20.545.700**, por debajo de su crecimiento en el mismo trimestre años anteriores. Además, **si se corrigen los efectos estacionales el número de ocupados habría caído el 0,06% intertrimestral**. En términos anuales, aumentó el 2,57%, lejos de la media superior al 4% de los trimestres precedentes. Por sectores económicos, en **los sectores de servicios e industria se crearon 114.300 y 33.100 empleos más, respectivamente**, mientras que en la **agricultura y la construcción se destruyeron 69.700**. Cabe destacar que, del empleo generado en el tercer trimestre, **52.300 corresponden al sector público, frente a los 25.400 del sector privado**. En los últimos 4 años se han creado más de 330.000 empleos en el sector público, lo que ha permitido situar la **cifra total de ocupados del sector en 3.506.200 empleados, máximo de la serie histórica**.

Por su parte, **el número de parados se redujo en 436.500 personas respecto al tercer trimestre de 2021, hasta situarse en 2.980.200 parados**. No obstante, **si se compara respecto al segundo trimestre, la serie de parados aumentó en 60.800 personas, lo que rompe con la tendencia de reducción trimestral que se venía sucediendo desde el tercer trimestre de 2020**. Este incremento de los parados, junto con el reducido aumento de la población activa, ha provocado **el repunte de la tasa de paro de la economía española hasta el 12,7%**, 2 décimas por encima de la registrada en el segundo trimestre.

Mientras tanto, continúan las presiones inflacionistas. De tal manera, **en España el Índice de Precios de Consumo (IPC) ha crecido el 7,3% en términos interanuales en octubre**, según la estimación adelantada del INE. De confirmarse, **se trataría de la cifra más baja registrada desde enero**, gracias en una parte relevante al efecto estadístico derivado de que en octubre de 2021 ya se registraba un considerable crecimiento de los precios, así como por las medidas, en principio temporales, llevadas a cabo por el Gobierno en ciertos sectores -como en el energético - para reducir el impacto de la inflación.

**Especialmente preocupante es el aumento de la inflación subyacente** -que excluye los productos energéticos y los alimentos no elaborados por su volatilidad- **que continúa en niveles muy elevados al situarse en el 6,2% en octubre**, como se aprecia en el gráfico 2, la misma medición que la registrada en septiembre y sólo marginalmente por debajo del 6,4% registrado en agosto -cuando registró su tasa más alta desde 1933-. Indicando que el aumento de precios que comenzó siendo un fenómeno exclusivo del sector energético, e importado del exterior, lleva meses arraigado en las expectativas de los agentes económicos y en el conjunto de la economía española.

En este escenario de subida de precios, que se extiende por el conjunto de la eurozona -de hecho, en septiembre, la inflación en los países de la moneda única registró un nuevo máximo histórico del 9,9%- y de depreciación del euro respecto al dólar, el **Banco Central Europeo (BCE) ha subido los tipos de interés oficiales en 75 puntos básicos**, siendo esta su tercera subida de tipos consecutiva. De tal manera, **el tipo de interés de las operaciones principales de financiación, el de la facilidad marginal de crédito y el tipo de la facilidad de depósito ascienden a 2,0%, 2,25% y 1,50%, respectivamente**.

A pesar de que **la autoridad monetaria** ha reconocido que la probabilidad de recesión es creciente, ha adelantado que **continuará con su proceso de normalización de la política monetaria** en las próximas reuniones **hasta alcanzar su objetivo de perspectivas de inflación a medio plazo, situado en el 2,0%**.

## INDICADORES ECONÓMICOS

### ACTIVIDAD EUROZONA

La compleja situación en la que se encuentra Europa derivada de la guerra en Ucrania -a la que se está uniendo también la mencionada subida de los tipos de interés oficiales- está llevando a una contracción en la actividad económica. De tal manera, la primera estimación del **PMI compuesto de la eurozona se ha situado en 47,1 puntos en octubre, habiéndose reducido con respecto al mes anterior por cuarto mes consecutivo** -al situarse por debajo de los 50 puntos-. **En el sector manufacturero, la disminución fue aún mayor, al situarse el PMI manufacturero en 44,6 puntos, reflejando el fuerte impacto que la crisis energética está teniendo en la industria europea.** Por su parte, el PMI del Sector Servicios del conjunto de países también registró una contracción, pero más leve, al situarse su estimación adelantada en 48,2 puntos.

### TURISMO

En España, gracias a la finalización de las restricciones tras dos años de pandemia y a la positiva campaña turística de verano, **el número de pernoctaciones en establecimientos hoteleros superaron en septiembre los 35,9 millones, creciendo el 39,9% interanual y situándose tan solo el 4,4% por debajo de aquellas registradas en 2019**, como se aprecia en el gráfico 3. Por lugar de procedencia, las pernoctaciones de turistas nacionales se situaron el 4,2% por encima de los niveles de 2019, aunque la de los turistas extranjeros se situaron el 8,2% por debajo. En este escenario de crecimiento de la demanda y de los precios, **los hoteles facturaron de media 107,2 euros por habitación ocupada, el 14% más que en el mismo mes de 2021.**

### INMOBILIARIO

En el contexto de las expectativas de continuación del incremento de los tipos de interés oficiales y del Euribor -que se sitúa ya en el 2,671%-, **la compraventa de viviendas aumentó en agosto en España el 14,9% interanual**, registrándose 57.327 compraventas y rompiéndose el ritmo de ralentización que se venía registrando en los últimos meses, como se aprecia en el gráfico 5. Por tipo de vivienda destaca el aumento interanual del 17,0% de la compraventa de vivienda usada; mientras que aquella de vivienda nueva aumentó tan solo el 6,1% interanual.

Por su parte, **el número de hipotecas concedidas sobre viviendas aumentó en agosto el 10,5% en términos interanuales**, hasta situarse en 36.721 hipotecas, por encima de las 453.537 registradas en julio. Mientras que el importe medio de estas aumentó el 5,4% en términos interanuales hasta superar los 145.000 euros.



El incremento de las rentabilidades en el conjunto del sector financiero a causa de la normalización de la política monetaria propició que en **septiembre los depósitos de las familias residentes en España aumentaron el 5,5% interanual**, hasta situarse en los 992.017 millones de euros. Mientras, **los depósitos de las empresas aumentaron el 6% interanual** llegando a situarse en 320.927 millones de euros. 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 2,95% más que en el mismo mes de 2021.

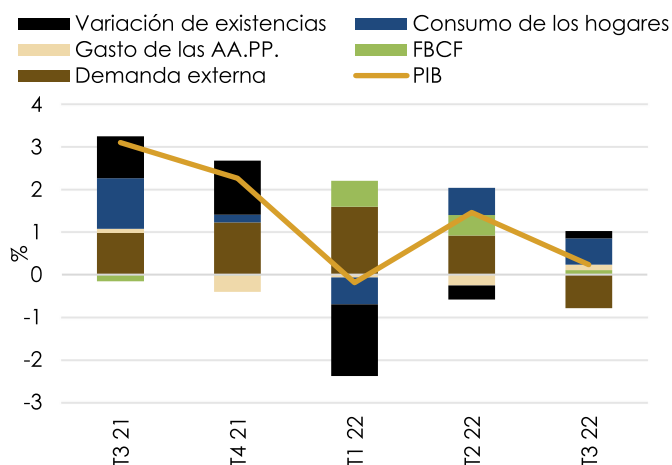
Mientras que el endurecimiento de las condiciones de financiación y la evolución menos favorable del empleo propiciaron que **la tasa de créditos dudosos al sector privado registrase un ligero incremento el mes de agosto, situándose en el 3,86%**. Así, se rompió la tendencia decreciente que esta venía registrando, como se aprecia en el gráfico 4; aunque todavía manteniéndose considerablemente por debajo del 4,43% registrado un año antes.

## AGENDA

- 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.
- 2 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 4ª 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 26ª 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 26ª vez);
- 3 de noviembre: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (octubre 2022).
- 15 de noviembre: reunión del **Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo 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.
- 29 de noviembre: publicación de los datos **avance de IPC** (noviembre 2022).

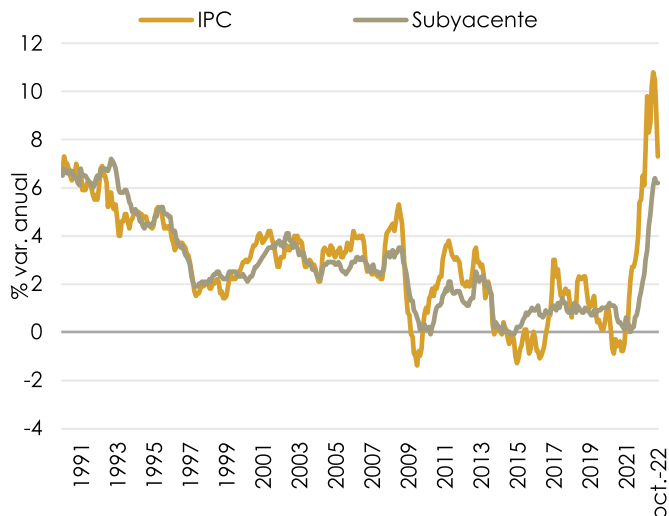
## LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

**GRÁFICO 1. CONTRIBUCIÓN INTERTRIMESTRAL AL CRECIMIENTO DEL PIB.**



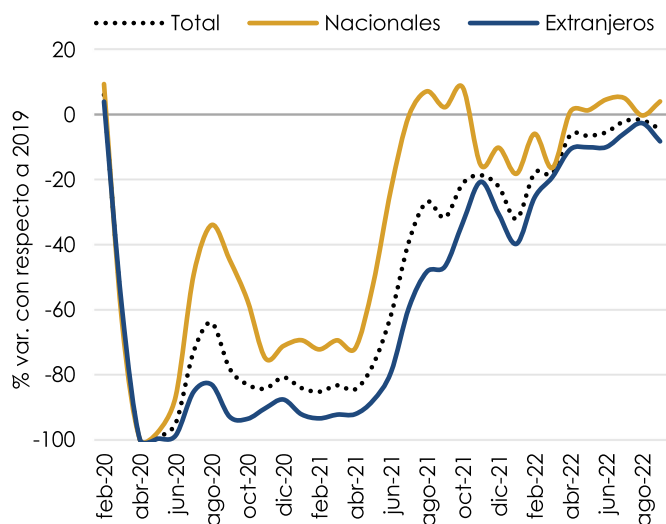
Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).

**GRÁFICO 2. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO.**



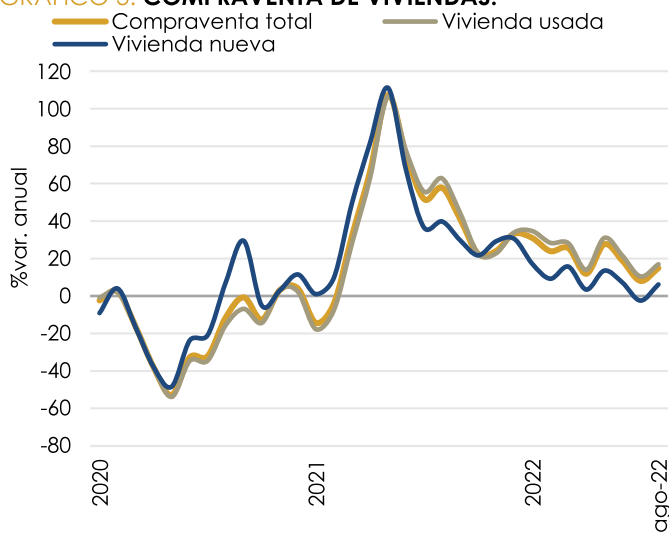
Fuente: INE, Ee.

**GRÁFICO 2. PERNOCTACIONES HOTELERAS.**



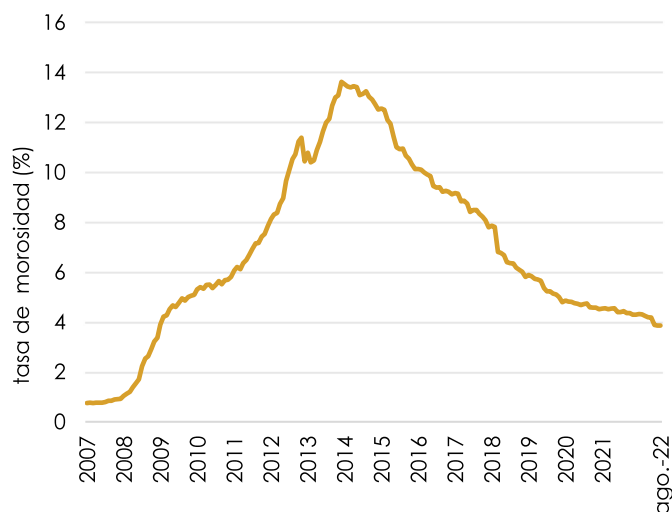
Fuente: INE, Ee.

**GRÁFICO 3. COMPRAVENTA DE VIVIENDAS.**



Fuente: INE, Ee.

**GRÁFICO 4. TASA DE MOROSIDAD.**



Fuente: Banco de España, Ee.

**TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.**

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	7.921	7.644	3,6%	-12,1%
FTSE 100	7.013	6.944	1,0%	-3,3%
S&P 500	3.807	3.666	3,9%	-17,2%
Primas de riesgo				
España	104	115	-10%	55%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	3,00%	3,5%	-55	247
Alemania	1,96%	2,4%	-43	210
EE.UU.	3,93%	4,2%	-30	236
Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euribor	2,671%	2,733%	-6	314
Divisas				
EUR/USD	1,006	0,978	2,8%	-13,6%
Materias primas				
Barril Brent	96,7	92,7	4,2%	14,9%