

# NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 14 al 18 de noviembre de 2022

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

PREVISIONES EUROZOONA Y ESPAÑA

La economía europea se viene enfrentando a una concatenación de shocks de demanda, de oferta y energético, en un contexto de elevada incertidumbre, acrecentada desde la pasada primavera tras el estallido de la guerra en Ucrania. A ello, se le suman todos los efectos, económicos y financieros, que el endurecimiento de la política monetaria para controlar la elevada inflación está teniendo sobre la economía real. En este escenario, la Comisión Europea (CE) prevé que el Producto Interior Bruto (PIB) de la eurozona crecerá el 3,2% en 2022 y el 0,3% en 2023 y que entrará además en recesión al registrarse dos trimestres seguidos con crecimientos intertrimestrales negativos -el cuarto trimestre de 2022 y el primero de 2023-; con la mayoría de los estados miembro encontrándose en esta situación, como se aprecia en el gráfico 1. Mientras que las presiones inflacionistas continuarán intensificándose, alcanzándose un pico de inflación en el cuarto trimestre del año según la CE; de tal manera que el crecimiento medio anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) en la eurozona se situará en el 8,5% de 2022 y en el 6,1% en 2023, con relevantes divergencias entre países.

El principal cambio con respecto a sus últimas previsiones de verano son la reducción de 1,1 puntos a la baja de sus previsiones de crecimiento de PIB y al alza en 2,1 puntos para el IPC en 2023. Además, el ejecutivo comunitario reconoce que estas previsiones se enfrentan a una gran incertidumbre respecto de su materialización y a importantes riesgos a la baja, como los procedentes del mercado del gas. Si bien todo apunta a que la UE ha logrado asegurar su suministro este invierno, existe una fuerte incertidumbre de si podrá hacerlo en los próximos años.

En España, la recuperación de la profunda recesión provocada por la pandemia se está retrasando. Existe en la actualidad una amplia divergencia entre los resultados en varios de los principales indicadores económicos que vienen reflejando claramente la recuperación post-Covid -como la afiliación a la Seguridad Social y la recaudación tributaria-, y otro conjunto de indicadores, también relevantes -relativos, por ejemplo, al crecimiento de los precios, la caída la actividad industrial y de la confianza-, que ponen de manifiesto el impacto de las consecuencias de la guerra en Ucrania en un escenario de desequilibrios post pandemia; las crisis globales siempre terminan teniendo un gran impacto interno.

Con los datos de los que se disponen en la actualidad, la CE ha previsto una desaceleración económica en España en un contexto de fuertes presiones inflacionistas y parón de la actividad en el resto de Europa. Prevén que el PIB español crecerá el 4,5% en 2022 y el 1% en 2023 y, a diferencia de la eurozona, estiman que no se situará en una recesión técnica en los dos próximos trimestres. Estiman por otro lado que registrará una tasa de crecimiento medio anual del IPC del 8,5% en 2022 y del 4,8% para 2023.



**A todos los retos a los que se enfrenta la economía global se le suma el creciente riesgo de desglobalización.** En ese sentido, **determinadas medidas** que algunos países y bloques económicos están tomando en cuanto al **comercio exterior, el movimiento de capitales o de personas amenazan con la ralentización de la globalización.**

A este respecto, destaca el **acuerdo al que ha llegado el Consejo Europeo** esta semana para establecer un **mecanismo contra la coerción económica de terceros países hacia la Unión, que** - en caso de aprobarse en el Parlamento Europeo- **permitiría a la UE tomar represalias económicas disuasorias, como restricciones comerciales, restricciones en la inversión extranjera o restricciones en el ámbito de los servicios,** entre otras. Este mecanismo podría actuar, **no solo en respuesta a la actuación de China en desigualdad de condiciones,** sino también para contrarrestar ciertas medidas de **EE. UU.** como lo es la llamada **ley anti-inflación** implantada en el país que, entre otras cosas, contempla una serie de ayudas fiscales a productos industriales sostenibles fabricados en EE. UU. -como el coche eléctrico-, que podrían discriminar a ciertas industrias europeas -como automoción, las renovables y las baterías-.

Los veintisiete estados miembros han acordado en el Consejo **un instrumento menos tajante que el propuesto mes antes por la Comisión,** el cual contemplaba que esta podría tomar medidas unilaterales de emergencia frente a lo que considerase coerción económica, cuando bajo el acuerdo de esta semana necesita de una mayoría entre los estados miembro tanto para definir si una acción de un tercer país es coerción económica, como para la imposición de medidas. No obstante, este podría endurecerse, ya que precisamente, las **medidas económicas proteccionistas y de respuesta frente a las mismas están constituyendo una creciente tendencia a nivel global.**

En cualquier caso, todas estas medidas proteccionistas tienen un coste en materia de pérdida de eficiencia en las cadenas globales de valor, y que habría que contraponer a las ganancias de autonomía estratégica y seguridad que buscan las citadas medidas restrictivas. En este sentido, el **FMI ha estimado que una división del mundo en bloques comerciales tendría un coste del 1,5% del PIB mundial.**

## INDICADORES ECONÓMICOS

### ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO

Según ha confirmado esta semana el Instituto Nacional de Estadística (INE), el **IPC creció en octubre el 7,3% en comparación con el mismo mes de 2021**, por debajo del 8,9% registrado en septiembre. Este menor incremento de los precios se debe en gran parte a la desaceleración en el **crecimiento de los precios de los productos energéticos que se situó en el 8%**, por debajo del 22,4% de septiembre y del 37,4% de agosto.

No obstante, la **inflación subyacente** -que deja fuera los productos energéticos y los alimentos no elaborados por su alta volatilidad- **se situó en el 6,2%, misma tasa que la registrada en septiembre**. Esto pone de manifiesto que la inflación, que comenzó siendo un fenómeno importado y exclusivo de los productos energéticos, ya se ha transmitido al conjunto de la economía española. Destaca así, por ejemplo, **el crecimiento de los precios de los alimentos no elaborados que alcanzó el 15,3% interanual**, 1,5 puntos por encima de la tasa de septiembre. Esta resistencia para bajar de los precios de los componentes menos volátiles sugiere que el nivel general de precios continuará creciendo durante los próximos meses todavía a tasas relevantes.

### COMERCIO EXTERIOR

En línea con la tendencia de los meses precedentes, **las exportaciones españolas de bienes continuaron creciendo en septiembre**, el **22,2% interanual** superando los 34.600 millones de euros, como se puede apreciar en el gráfico 5. No obstante, **el aumento de los precios de los productos energéticos**, en los que la economía española es muy dependiente del exterior, **está produciendo un fuerte incremento de las importaciones y, por consiguiente, del déficit comercial**. Así, las importaciones de bienes crecieron el **35,4% interanual**, alcanzando los 41.597 millones de euros, máximo en la serie histórica. Por su parte, **el incremento de los precios de los bienes energéticos hizo que sus importaciones aumentaran ese mes el 102,2% interanual** (7.860 millones de euros), situando el déficit de este componente en 4.495 millones de euros. De esta forma, **en los tres primeros trimestres del año el déficit comercial alcanzó un balance negativo de 53.436 millones de euros**, muy por encima del experimentado en el mismo periodo de 2021, 13.267 millones.

### DEUDA PÚBLICA

Los déficits acumulados en las cuentas públicas durante los últimos años continúan situando la deuda pública en niveles históricamente elevados, como se observa en el gráfico 4. De hecho, **el endeudamiento del sector público creció el 5% en términos anuales en septiembre** -al mismo ritmo que en los últimos meses - **hasta situarse en 1.504.056 millones de euros**, superando de esta forma la barrera 1,5 billones. **Todos los subsectores de la administración aumentaron sus niveles de deuda en términos interanuales**, siendo la Seguridad Social la que más lo hizo (8,0%), seguido de la Administración Central (5,8%) y en menor medida las Comunidades Autónomas (0,9%), mientras que la de las Corporaciones Locales apenas aumentó el 0,1%. El elevado crecimiento de la Administración Central continúa sin moderarse, especialmente porque representa el 91,4% de la deuda total.



El proceso de normalización monetaria que viene llevando a cabo el Banco Central Europeo (BCE) para hacer frente a la inflación, aumentando sus tipos de interés oficiales en 200 puntos básicos, **continúa ejerciendo una presión a la baja sobre el mercado inmobiliario**. Este aumento de tipos tiene un efecto claro en el aumento del Euribor a un año -principal Índice de referencia de las hipotecas-, que se sitúa ya cerca del 2,9%.

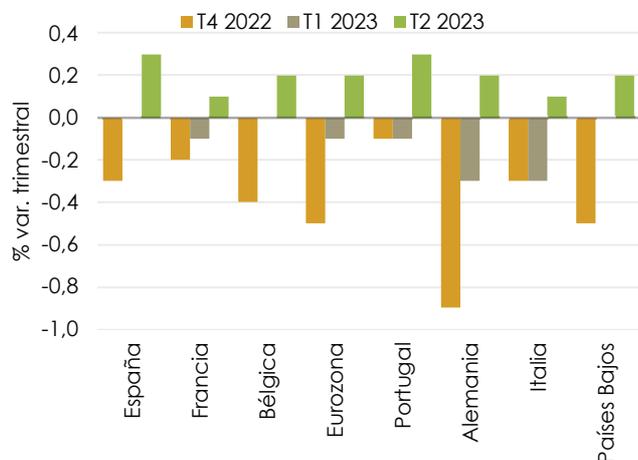
En consecuencia, **durante el mes de septiembre la compraventa de viviendas alcanzó las 57.333 operaciones, un crecimiento anual del 6,9% anual**. Si bien se trata aún de un crecimiento relevante, se trata de la tasa anual más moderada de los últimos 19 meses. **En los primeros tres trimestres del año se han vendido un total de 500 mil viviendas, el 18,3% superior a las registradas durante el mismo periodo de 2021**. No obstante, la tendencia es claramente decreciente. De hecho, si durante el primer trimestre el crecimiento anual se situó en el 26,7%, en el tercero retrocedió hasta el 9,9%.

## AGENDA

- 17 de noviembre: publicación de los datos de **comercio exterior de bienes de España** (sept. 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.
- 23 de noviembre: **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 29ª 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 29ª vez);
- 29 de noviembre: publicación de los datos **avance de IPC** (nov. 2022).
- 30 de noviembre: publicación de los datos de la **Balanza de Pagos** (sept. 2022).
- 2 de diciembre: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (nov. 2022).
- 13 y 14 de diciembre: reunión de la **Reserva Federal de EE. UU.** sobre política monetaria.
- 15 de diciembre: reunión del Consejo de Gobierno del **Banco Central Europeo** sobre política monetaria.
- 23 de diciembre: publicación de los datos definitivos de la **Contabilidad Nacional Trimestral** (3T)

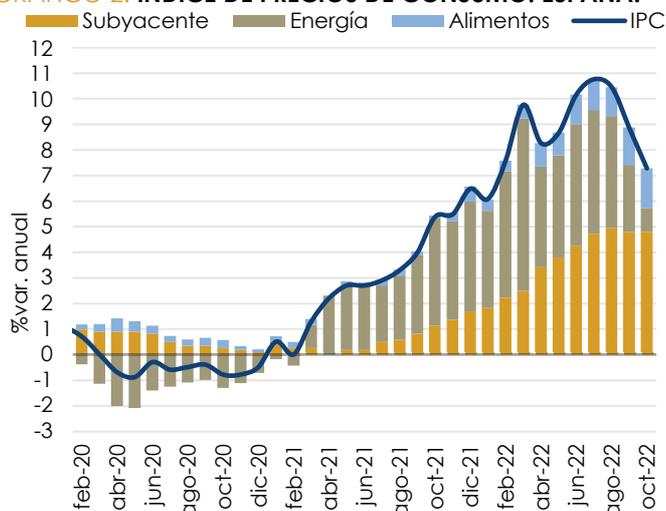
## LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

**GRÁFICO 1. CRECIMIENTO INTERTRIMESTRAL DEL PIB. PREVISIONES DE LA COMISIÓN EUROPEA.**



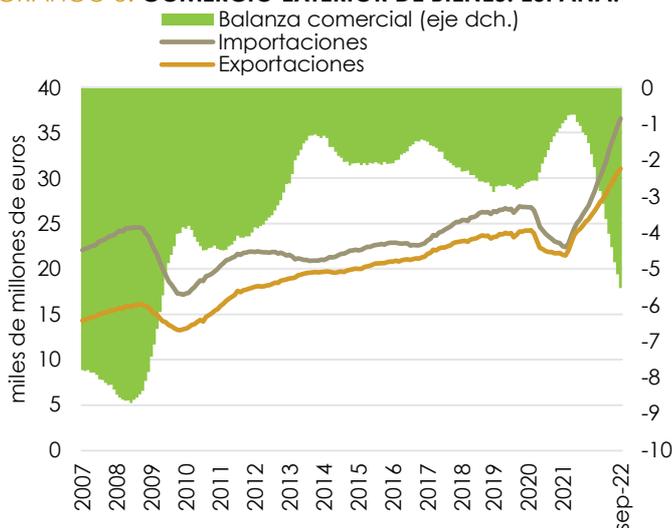
Fuente: Comisión Europea, Equipo Económico.

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



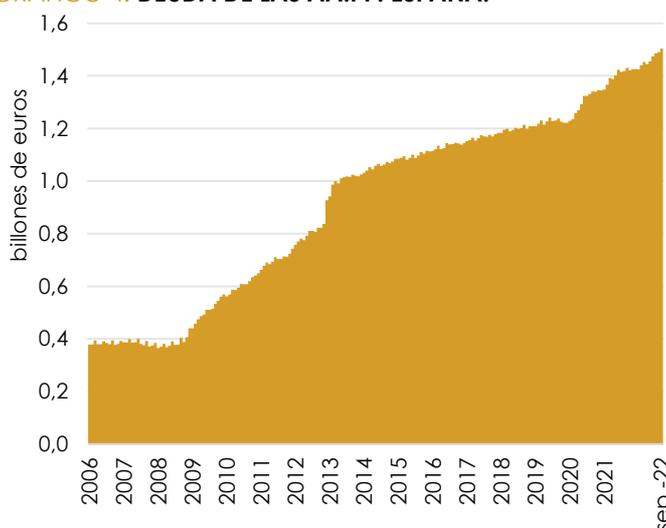
Fuente: INE, Ee.

**GRÁFICO 3. COMERCIO EXTERIOR DE BIENES. ESPAÑA.**



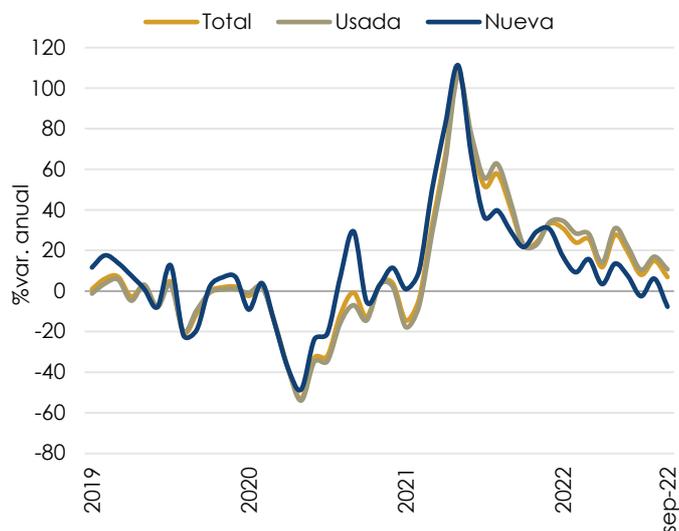
Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, Ee.

**GRÁFICO 4. DEUDA DE LAS AA.PP. ESPAÑA.**



Fuente: Banco de España, Ee.

**GRÁFICO 5. COMPRAVENTA DE VIVIENDAS. ESPAÑA.**



Fuente: INE, Ee.

**TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.**

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	8.041	8.133	-1,1%	-8,6%
FTSE 100	7.346	7.375	-0,4%	1,6%
S&P 500	3.947	3.956	-0,2%	-15,9%
Primas de riesgo				
España	103	104	-1,0%	44%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	3,05%	3,04%	0,3%	260
Alemania	2,02%	2,00%	1,0%	228
EE.UU.	3,78%	3,81%	-0,8%	222
Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euribor	2,834%	2,862%	-1,0%	335,1
Divisas				
EUR/USD	1,038	0,999	3,9%	-11,5%
Materias primas				
Barril Brent	90,0	93,4	-3,6%	15,2%