

# NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 9 al 13 de enero de 2023

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

### UNA RECUPERACIÓN DESIGUAL POR SECTORES

A pesar del desfavorable contexto internacional y del impacto de la guerra en Ucrania, **la economía española habrá cerrado el conjunto del año 2022 con un fuerte ritmo de crecimiento, si bien este se produjo principalmente en el primer semestre.** A la espera de conocer los datos de Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del cuarto trimestre y tras la reciente revisión realizada por el Instituto Nacional de Estadística (INE) de los resultados de los trimestres anteriores, **todo apunta a que el Producto Interior Bruto (PIB) de España habría acabado el año con un crecimiento superior al 5%.** De esta forma, en el tercer trimestre de 2022 se situó tan solo el 1,4% por debajo de los niveles del mismo trimestre de 2019.

Sin embargo, **esta senda de crecimiento y recuperación ha sido muy desigual por sectores,** puesto que se ha visto fuertemente respaldada por el **buen desempeño del sector turístico** -en un contexto del fin de las restricciones a la movilidad tras la pandemia-; mientras que otros sectores muy importantes como son **la industria y la construcción tienen aún un gran recorrido por delante para poder recuperar sus niveles prepandémicos.**

De hecho, según se puede observar en el gráfico 1 (página 5), con los datos hasta el tercer trimestre de 2022 **tan solo el sector de la información y las comunicaciones había recuperado tanto sus niveles de Valor Añadido Bruto (VAB) como de número de horas trabajadas** previos a la pandemia -cuarto trimestre de 2019-, tal y como se refleja en el cuadrante II. Este sector, no obstante, tiene un peso relativamente reducido en la economía española. Existen otros sectores, reflejados en el cuadrante I, que **ya han recuperado los niveles de VAB, pero no de empleo,** como son **la agricultura, el sector del comercio, transporte y hostelería y el sector de otras actividades profesionales;** frente a los **sectores de servicios, inmobiliario, el sector público y actividades artísticas,** recreativas y otros servicios donde **a pesar del aumento de las horas trabajadas, los niveles de producción continúan por debajo de los niveles de prepandemia** (ver cuadrante IV). Por último, y según se reflejan en el cuadrante III, **los sectores de la industria, la construcción y las actividades financieras y de seguros continuaban hasta septiembre de 2022 por debajo de los niveles prepandemia,** tanto en términos de producción como de empleo.

Como resultado, **la producción general continúa por debajo de los niveles de Valor Añadido Bruto y horas trabajadas de 2019,** a esperas de conocer el resultado del cuarto trimestre de 2022.

En el caso concreto de la producción en el sector industrial, **un análisis por subsectores refleja nuevamente que el shock de oferta y energético a nivel mundial está teniendo un impacto muy desigual**. El Índice de Producción Industrial (IPI) se situó en noviembre de 2022 el 1,4% por debajo de los niveles de 2019, de forma que en promedio desde enero hasta noviembre la producción industrial se situó sólo el 0,3% por debajo de los niveles de la media del mismo periodo de 2019. Sin embargo, como se aprecia en el gráfico 2, **el IPI promedio de enero a noviembre de 2022 se situó más del 10% por debajo del promedio del mismo periodo de 2019 en los siguientes sectores: artes gráficas y reproducción de soportes grabados (-14,8%); fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques (-14,2%); fabricación de otro material de transporte (-13,5%) y metalurgia (-10,2%)**. Mientras que, **otros sectores experimentaron un relativamente fuerte aumento en su producción con respecto a los niveles de la prepandemia**, como es el caso de la **fabricación de productos farmacéuticos (16,2%)**, la **industria de la madera y el corcho** excepto para muebles (9,1%) y la fabricación de **material y equipo eléctrico (8,7%)**.

## INDICADORES ECONÓMICOS

Durante todo el año 2022 la economía española ha experimentado una inflación históricamente alta, si bien, en los últimos meses del año, el crecimiento de los precios comenzó a moderarse. Esta semana el INE ha confirmado que el pasado diciembre **el Índice de Precios de Consumo (IPC) creció el 5,7% en términos interanuales**, gracias a la moderación de los precios energéticos. A tener en cuenta la evolución en los próximos meses de los precios de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles, ya que, si bien en términos anuales aumentaron en promedio el 16,1%, durante el mes de diciembre cayeron el 4,5% respecto al mismo mes de 2021. Por su parte, **la variación de la inflación subyacente** -que excluye los productos energéticos y los alimentos no elaborados debido a su volatilidad-, **se situó en el 7%**, siete décimas más que en noviembre.

De tal forma que **el año 2022 cerró con una variación media del índice general y del índice subyacente del 8,4% y 5,1% respectivamente**, tasas que no se registraban desde la década de 1980. Cabe destacar que el fenómeno inflacionista no ha afectado únicamente a España y que, de hecho, EE. UU. registró en 2022 una variación media anual de su IPC del 8%, mientras que en la eurozona fue el 8,4%.

A pesar de las altas tasas de inflación, **aún no se han observado efectos significativos de segunda ronda precios/salarios**. **La variación salarial media pactada durante el año 2022 fue del 2,8%**, muy por debajo del crecimiento anual del IPC en el mismo periodo, tal y como se observa en el gráfico 3. Sin embargo, **cada vez se están firmando más convenios que incluyen aumentos salariales superiores al 3%**. En particular, en diciembre, el 38,8% de los convenios firmados prevén aumentos salariales medios del 4,84% para 2.734.119 trabajadores.

**El sector turístico continúa siendo uno de los motores clave de la economía española en la recuperación postpandemia.** Según los datos recientes del INE, **España recibió 4,3 millones de turistas internacionales en noviembre de 2022**, un aumento del 29,2% en comparación con el mismo mes del año anterior. Aunque esta cifra sigue estando el 6,7% por debajo de los niveles de 2019, países como Bélgica, Francia y Países Bajos ya han recuperado por completo su flujo de turistas prepandémico. Por otro lado, **el gasto realizado por los turistas internacionales, si bien influenciado por el aumento de los precios, recuperó ya los niveles previos a la pandemia por primera vez**, con un gasto total que ascendió a 5.387 millones de euros, lo que se sitúa el **6,4% por encima del registrado en el mismo mes de 2019**, como se observa en el gráfico 4.

Otro indicador de la recuperación del sector es el de **los empleados vinculados a las actividades turísticas**, que en el mes de noviembre representaban el **12,2% de la afiliación total a la Seguridad Social**. De hecho, los afiliados en alta laboral relacionados con estas actividades aumentaron el 6,6% -por encima del 2,6% de crecimiento de la afiliación total de la economía nacional-, alcanzando un total de 2.459.909 afiliados. De estos, el 65% estaban afiliados en el sector de la hostelería.

**En el tercer trimestre del año 2022, la deuda privada alcanzó los 1,6 billones de euros, tras registrar una ligera reducción en el endeudamiento del sector privado en España**, de unos 464 millones de euros. Sin embargo, debido al aumento del PIB nominal, la deuda privada se ha reducido en términos relativos en 13,8 puntos del PIB, hasta situarse en el **128,6% del PIB**.

En este periodo se observó una **disminución en la deuda de las empresas**, que se situó en los 966.706 millones de euros, lo que representa el 74,3% del PIB, 8,4 puntos menos que el mismo trimestre de 2021. Por otro lado, **la deuda de los hogares aumentó en 4.400 millones de euros**, alcanzando los 707.527 millones de euros, lo que representa el 54,4% del PIB, 5,5 puntos menos que el mismo periodo de 2021. Por su parte, **el endeudamiento del sector público evolucionó de manera opuesta**, registrando un aumento interanual de 71.500 millones de euros de deuda durante el mismo periodo. Sin embargo, en términos del PIB, **se ha reducido en 6,3 puntos, hasta 115,6% del PIB**.

## AGENDA

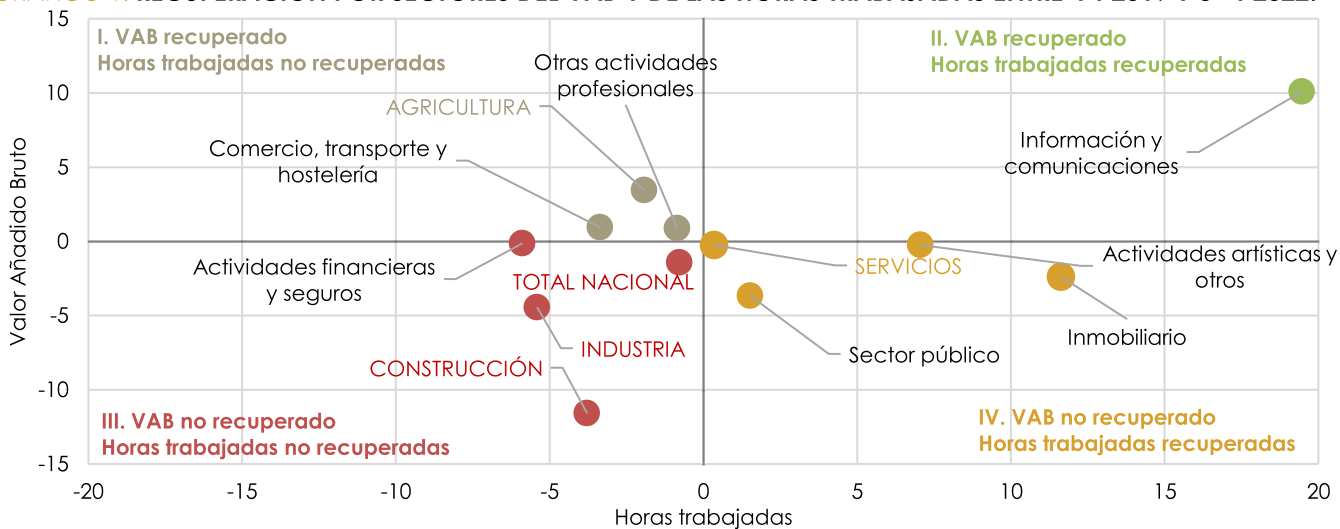
- 1 de enero: **Croacia se ha adherido a la zona del euro**. El tipo de conversión de la moneda croata se ha fijado en 7,53450 kunas por euro.
- 19 de enero: publicación de los datos de **comercio exterior de bienes** de España (noviembre 2022).
- 26 de enero: publicación de los datos de la **Encuesta de Población Activa** (4T 2022).
- 27 de enero: publicación de los datos del **avance de la Contabilidad Nacional Trimestral** (4T 2022).
- 30 de enero: publicación de los datos de **avance del IPC** (enero 2022).
- 31 de enero y 1 de febrero: reunión del **Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed**.
- 1 de febrero: **plazo de enmiendas** a los siguientes proyectos y proposiciones de ley:



- al **proyecto de ley** por el que se adoptan **medidas de reactivación económica para hacer frente al impacto del COVID-19 en los ámbitos de transportes y vivienda** (prorrogado por 93ª vez);
  - al **proyecto de ley** por el que se adoptan de **medidas urgentes de apoyo al sector turístico, la hostelería y el comercio y en materia tributaria** (prorrogado por 79ª vez);
  - al **proyecto de ley** por el 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 39ª vez);
- 2 de febrero: reunión del **Consejo de Gobierno del BCE sobre política monetaria**.
  - 7 de febrero: publicación del número de **afiliados a la Seguridad Social y paro registrado** (enero 2023).

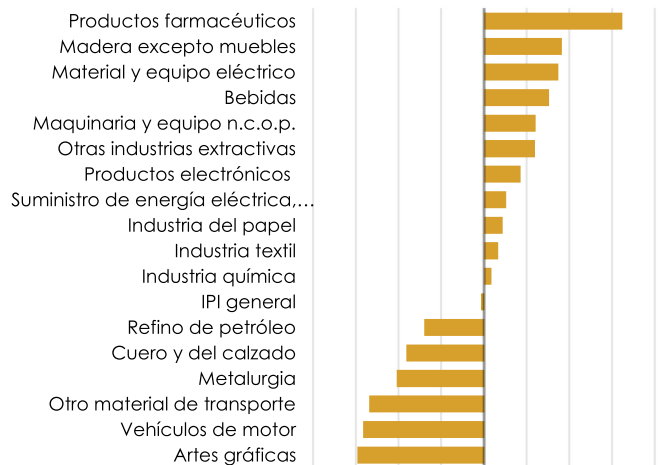
## LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

**GRÁFICO 1. RECUPERACIÓN POR SECTORES DEL VAB Y DE LAS HORAS TRABAJADAS ENTRE 4ºT 2019 Y 3ºT 2022.**

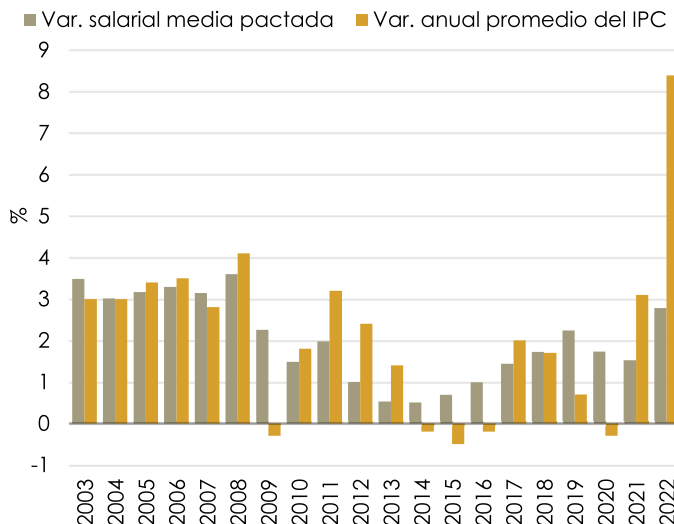


Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).

**GRÁFICO 2. IPI PROMEDIO DE ENE-NOV DE 2022 vs 2019.** **GRÁFICO 3. VARIACIÓN SALARIAL MEDIA E IPC.**

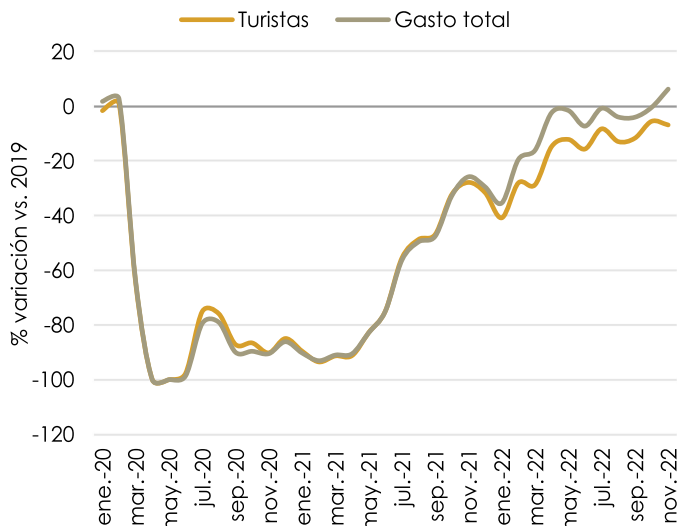


Fuente: INE, Ee.



Fuente: Ministerio de Trabajo y Economía Social, INE, Ee.

**GRÁFICO 4. TURISTAS INTERNACIONALES.**



Fuente: INE, Ee.

**TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.**

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	8.828	8.530	3,5%	0,1%
FTSE 100	7.794	7.633	2,1%	3,0%
\$&P 500	3.983	3.853	3,4%	-14,5%
Primas de riesgo				
España	103	104	-1,0%	54%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	3,14%	3,35%	-21	257
Alemania	2,11%	2,31%	-20	221
EE. UU.	3,45%	3,71%	-26	174
Euríbor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euríbor	3,325%	3,303%	2	381
Divisas				
EUR/USD	1,075	1,062	1,2%	-6,0%
Materias primas				
Barril Brent	83,8	78,4	6,9%	10,9%