

La economía española resistió en 2022, pero se enfrenta a una clara desaceleración.

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 23 al 27 de enero de 2023

ACTUALIDAD ECONÓMICA

CRECIMIENTO ECONÓMICO Y MERCADO DE TRABAJO

Los datos conocidos esta semana confirman que **la economía española logró un robusto crecimiento en el conjunto del año 2022**, resistiendo mejor de lo previsto el desfavorable contexto internacional. Según los primeros resultados de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) publicado esta semana por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el PIB de España habría crecido el 5,5% en 2022, igualando el crecimiento logrado en 2021**. Este crecimiento se concentró durante el primer semestre del año, antes de que se desacelerara en el segundo semestre del año, **sin llegar a entrar en recesión**. Como resultado, **el PIB y el empleo** -medido a través del número de horas trabajadas-, **se situarían en el 0,9% y el 1% por debajo de sus niveles prepandemia**.

En el último trimestre de 2022 el PIB apenas creció el 0,2% frente al trimestre anterior -mismo crecimiento intertrimestral que en el tercer trimestre, tras la nueva revisión del INE- **y el 2,7% interanual**, el más bajo desde el primer trimestre del año 2021. **Este estancamiento se explica por el agotamiento de la demanda nacional**, con el consumo de los hogares disminuyendo el 1,8% intertrimestral y la inversión el 3,8%, lo que refleja el **efecto de la inflación en el poder adquisitivo de los hogares y en las perspectivas de las empresas**, sugiriendo además que el **impacto de los fondos Next Generation EU aún no ha llegado a la economía real**. Esto contrasta con el **gasto de las AA. PP.**, que creció el 1,9% intertrimestral, siendo el único gran componente de la demanda nacional con unos niveles superiores a los niveles prepandemia. A diferencia del tercer trimestre, **la capacidad del PIB para continuar en terreno positivo durante el cuarto trimestre se ha debido al sector exterior**, gracias a que, a pesar de la caída de las exportaciones del 1,1%, España redujo sus importaciones del exterior el 4,2% intertrimestral. De forma que, como se puede observar en el gráfico 1 (página 5), **la demanda externa contribuyó en 1,1 puntos al crecimiento del PIB del cuarto trimestre, compensando la contribución negativa de la demanda nacional (-0,9)**.

Por sectores económicos, cabe destacar el **pobre desempeño del comercio y la hostelería en la recta final del año**. Este estancamiento se generalizó también en industria y construcción, mientras que la agricultura fue el sector que más creció respecto al tercer trimestre.

En línea con la desaceleración de la actividad económica, la CNTR también apunta a una **desaceleración del empleo**. De tal manera, **el número de horas trabajadas disminuyó el 0,1% intertrimestral en el cuarto trimestre de 2022**, decreciendo por segundo trimestre consecutivo; mientras que **en términos interanuales aumentó el 2,7% con una marcada tendencia de desaceleración**, al crecer menos que los tres trimestres anteriores. Por último, cabe destacar que,



en un contexto de elevada inflación, **los costes laborales unitarios aumentaron el 3,2% entre octubre y diciembre**, muy por encima del crecimiento del 0,3% que registraron el trimestre anterior y en contraste con las tasas negativas registradas en los primeros trimestres del año.

La Encuesta de Población Activa (EPA) también ha confirmado una notable desaceleración del mercado laboral en el cuarto trimestre del año. De tal manera, **el número de ocupados descendió en 81.800 personas** respecto al tercer trimestre del año hasta situarse en **20.463.900 personas, siendo este el cuarto trimestre en el que más ha caído el número de ocupados desde 2013**, cuando la economía española aún atravesaba las consecuencias de la Gran Recesión y de la crisis de deuda soberana europea. Mientras que, **en términos interanuales el número de ocupados aumentó el 1,4%**, reflejando también una progresiva ralentización del crecimiento del empleo al situarse lejos de las tasas de crecimiento en torno al 4% que se registraron en los primeros trimestres del año, como se refleja en el gráfico 2. Cabe destacar que **el empleo en el sector público aumentó el 1,5% interanual, situándose en las 3.526.200 personas un nuevo máximo en la serie histórica**.

Por su parte, **el número de parados aumentó en 43.800 personas en comparación con el trimestre anterior**, situándose en **3.024.000 parados**. De nuevo, este es el mayor aumento del número de parados en un cuarto trimestre desde 2012. **En términos interanuales, el número de parados se redujo el 2,6%**, tasa muy por debajo de aquellas superiores al 10% registradas en los tres trimestres anteriores, mostrando también una **desaceleración del ritmo de reducción de los desempleados**.

Con todo ello, en el **promedio de 2022, el número de ocupados habría ascendido hasta las 20.390.575 personas, con un aumento interanual del 3,1%**; mientras que el **número de desempleados se ha situado en 3.024.575**, el 11,8% por debajo que en 2021. Ello junto con un prácticamente nulo aumento de la población activa del 0,9%, propició que **la tasa de paro se situase en el 12,9% de media en 2022, la más baja desde 2008 aunque todavía en niveles muy elevados, y siendo especialmente preocupante la alta tasa de paro juvenil, que se situó en el 29,8%**.

Este mes de enero ha comenzado a aplicarse la revalorización de las pensiones aprobada en el 8,5%. En consecuencia, junto con el aumento de pensionistas -cuyo número total es superior a los 9 millones-, ha situado **la nómina de pensiones del primer mes del año en 11.902 millones de euros**; se trata de **un crecimiento de casi 1.200 millones de euros y el 10,8% anual**. Esto ha llevado a que la pensión media se sitúe por encima de los 1.100 euros, superando por primera vez la barrera de los 1.000 euros.

De acuerdo con las cifras de población publicadas recientemente por el INE, el grueso de la población se concentra entre los 45 y 54 años, como queda reflejado en la pirámide poblacional en el gráfico 3. Esto derivará en los próximos años en un aumento significativo de la población en edad de jubilación, lo que amenaza **el principio de reparto del actual sistema de pensiones, según el cual los trabajadores en activo financian las pensiones de los jubilados existentes**. Además, podría propiciar una pérdida de la productividad, una menor capacidad de innovación por parte de la fuerza laboral del país, así como una falta de mano de obra en algunos sectores.

INDICADORES ECONÓMICOS

TURISMO

Durante el mes de diciembre el sector turístico continuó la senda de recuperación de los niveles prepandemia. Según la encuesta de ocupación hotelera, **más de 6 millones de viajeros pernoctaron en hoteles en diciembre**, un crecimiento anual del 23,4%, si bien aún se encuentran el 3,5% por debajo de diciembre de 2019. Por su parte, el total de pernoctaciones ascendió a más de 16,6 millones de noches, una variación del 25,6% que se sitúa tan solo el 2,2% por debajo de 2019. Con los datos del último mes, **el año 2022 cerró con un total de 320 millones de pernoctaciones, todavía el 6,5% por debajo del nivel de 2019**. No obstante, cabe destacar que esta diferencia se debe exclusivamente a los viajeros no residentes, puesto que mientras **los residentes recuperaron el flujo turístico nacional**, los no residentes aún continúan el 10% por debajo del nivel prepandemia.

Por su parte, la variación anual del Índice de Precios Hoteleros (IPH) se situó en el 7,8%, dando continuidad a una tendencia decreciente que comenzó a partir del mes de abril del año 2022, cuando se registró un crecimiento del 29,5%. En términos medios, **durante el año 2022 el crecimiento del IPH aumentó hasta el 17,3%**, muy por encima del 5,4% registrado un año antes.

INMOBILIARIO

El mercado inmobiliario continúa registrando cifras positivas. Así lo pone de manifiesto **el número de hipotecas registradas durante el mes de noviembre, que ascendieron a las 39.304**, el 9,3% por encima de aquellas registradas en el mismo mes del año anterior. En términos acumulados, **hasta el mes de noviembre se han registrado un total de 433.539 hipotecas**, más de 48.000 respecto al mismo periodo del año pasado. Cabe destacar que **Andalucía fue la Comunidad Autónoma en la que se realizaron más operaciones** (el 19,5% del total de 2022), seguida de Madrid (17,5%) y Cataluña (17,4%). Entre las tres comunidades suman el 54,5% de todas las hipotecas concedidas en España.

El importe medio de las hipotecas se ha reducido ligeramente respecto al mes de octubre, hasta los 147.673 euros de media, si bien se trata de un aumento del 5,8% anual. Baleares y Madrid siguen liderando las hipotecas de mayor volumen -245.241 y 215.937 euros, respectivamente-; frente a Extremadura, Castilla – La Mancha y Murcia, por debajo de 100.000 euros.

En cuanto a los tipos de interés de las hipotecas, **en el mes de noviembre el 65,4% de las hipotecas se firmaron a tipo fijo**, diez puntos por debajo de las firmadas en julio, tal y como se observa en el gráfico 4. No obstante, destaca el cambio de tendencia que comenzó hace unos meses, cada vez con un **mayor porcentaje de hipotecas firmadas a tipo variable**, a pesar del endurecimiento de la política monetaria.

Por último, **destacamos que el número de concursos de acreedores empresariales aumentó significativamente en 2022, a causa del fin de la moratoria concursal y de la entrada en vigor de la Reforma Concursal** a mediados de dicho año. La primera, otorgaba una dispensa temporal a aquellas empresas que se encontraban en situación de insolvencia, con el objetivo de proteger al sector empresarial durante la fase más aguda de la crisis causada por el Covid-19. Sin embargo, una vez finalizada, la economía y empresas españolas se encontraban todavía en un contexto adverso, marcado por la alta inflación, la fuerte incertidumbre y el endurecimiento de la política monetaria por parte del BCE. De tal manera, en el cuarto trimestre del año el número de empresas que se declaró en concurso de acreedores ascendió a 1.760, con una variación interanual del 42,2%. **A lo largo de todo 2022, 5.248 empresas se declararon en concurso de acreedores, el 11,3% más que en 2021.**

AGENDA

- 27 de enero: Día Internacional de **Conmemoración en Memoria de las Víctimas del Holocausto**.
- 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).
- 16 de febrero: publicación de los datos de **comercio exterior de bienes de España** (diciembre 2022).

LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PIB POR COMPONENTES.

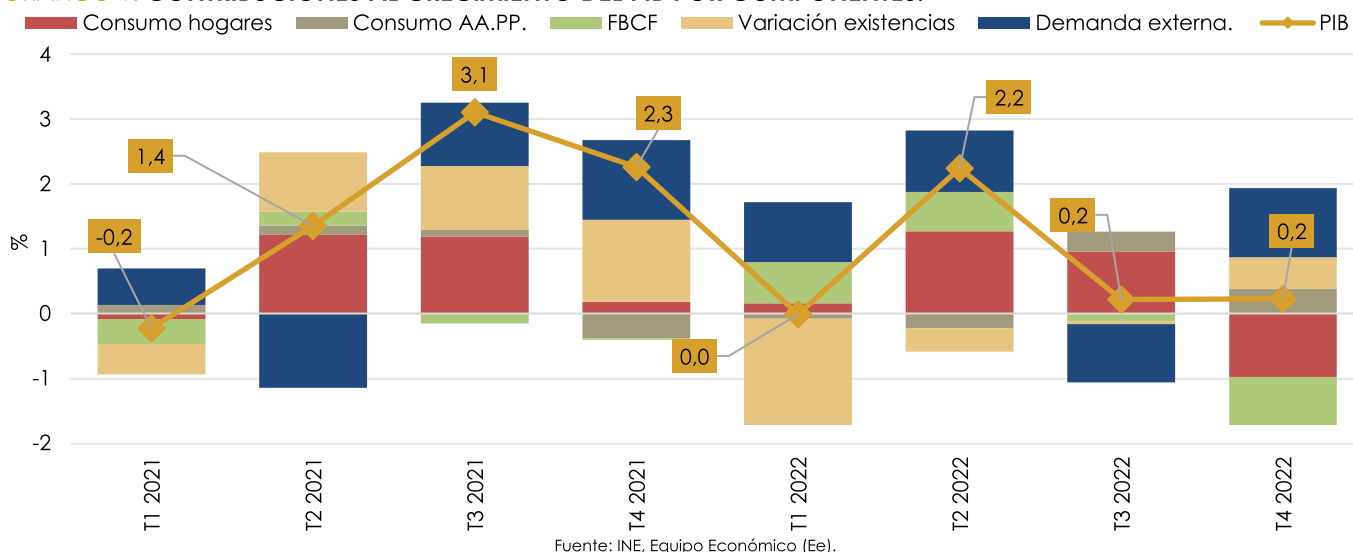


GRÁFICO 2. OCUPADOS Y PARADOS.

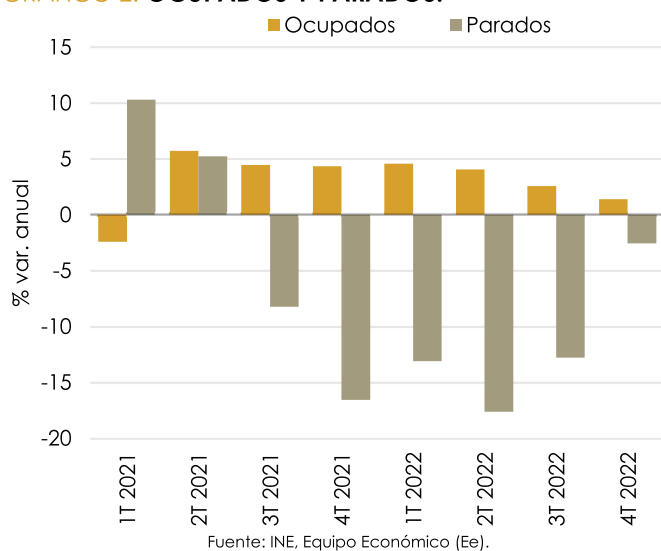


GRÁFICO 3. PIRÁMIDE POBLACIONAL ESPAÑA. 2022.

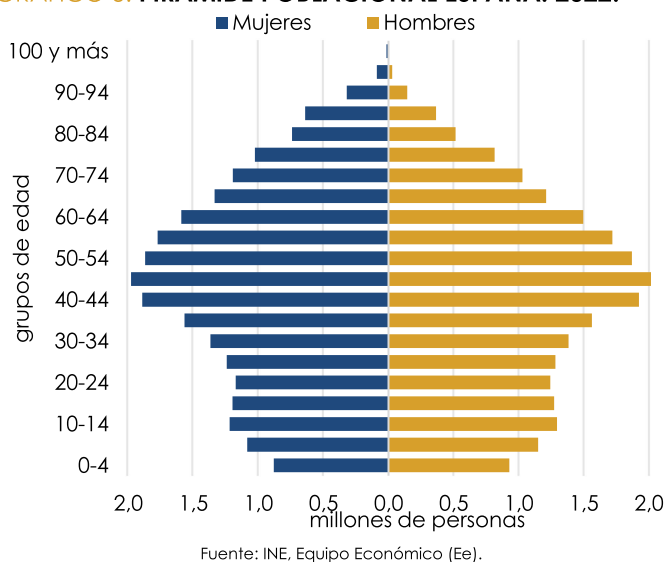


GRÁFICO 4. HIPOTECAS.

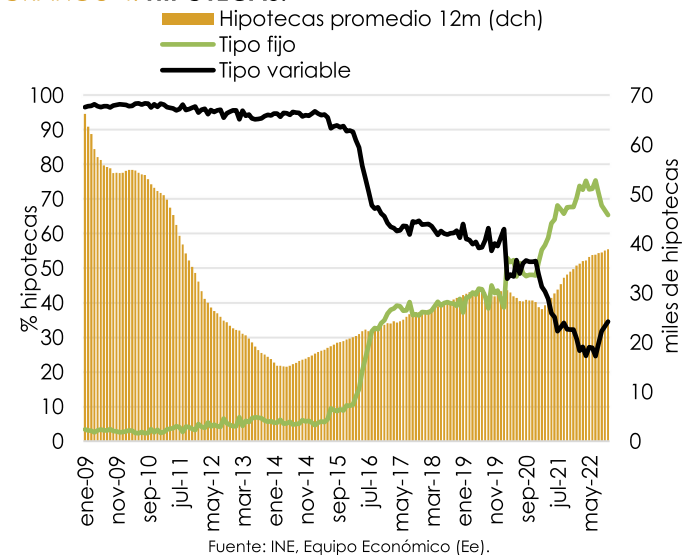


TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	9.036	8.793	2,8%	3,8%
FTSE 100	7.761	7.747	0,2%	2,7%
S&P 500	4.060	3.899	4,1%	-6,1%
Primas de riesgo				
España	101	94	7,4%	36%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	3,21%	3,01%	20	254
Alemania	2,20%	2,07%	13	227
EE. UU.	3,49%	3,40%	9	168
Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euribor	3,352%	3,300%	5	382
Divisas				
EUR/USD	1,091	1,082	0,8%	-2,7%
Materias primas				
Barril Brent	87,7	86,4	1,5%	4,2%