

NOTA ECONÓMICA / Semana del 17 al 21 de julio de 2023

El sector exterior está jugando un papel clave pese al complejo contexto internacional.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Durante todos los años transcurridos desde la crisis financiera internacional y de deuda soberana europea, **el sector exterior se ha convertido en una de las principales fortalezas de la economía española**. También está siendo el caso en este año 2023, ya que el crecimiento económico del primer trimestre se debió mayoritariamente al desempeño positivo del sector exterior. Las exportaciones totales presentaron un fuerte dinamismo, al crecer el 10,2% interanual, por encima del 3,3% que crecieron las importaciones.

Aunque históricamente el comercio exterior de bienes ha mostrado un saldo negativo, lo que se agravó en 2022 debido al encarecimiento histórico de la energía, los datos de comercio exterior declarados en aduanas correspondientes a este año 2023 y conocidos esta semana, reflejan una **mejora en el saldo exterior de bienes**. Este fue el resultado del **crecimiento del 6,4% de las exportaciones de bienes durante los primeros cinco meses de 2023, alcanzando los 166.000 millones de euros**. Si bien, en los últimos dos meses, se registraron contracciones en las exportaciones, con variaciones anuales negativas del 6,3% y el 3,1% en abril y mayo, respectivamente. Por su parte, **las importaciones de bienes se redujeron el 1,4% durante los primeros cinco meses**, en parte gracias a la reducción de los precios internacionales, y alcanzaron los 180.000 millones de euros. De tal forma que, **el saldo exterior de la balanza de bienes mejoró notablemente en los primeros cinco meses del año**, pasando de registrar un déficit de 26.500 millones el año pasado a tan solo 14.000 millones este año, lo que representa **una reducción del 47%** ([ver gráfico 1](#)).

Por sectores, y considerando el mismo periodo, **resulta relevante resaltar el crecimiento del 7,8% anual registrado por las exportaciones de bienes no energéticos**. Por otro lado, destaca la **caída del 21,9% interanual de las importaciones de productos energéticos**, frente al aumento del 3,6% anual de las importaciones de los bienes no energéticos.

Como consecuencia asimismo de este dinamismo exportador, **la economía española mantuvo en los cuatro primeros meses de este año 2023 una capacidad de financiación de 12.167 millones de euros**, la más alta registrada en dicho periodo de toda la serie histórica. **En términos acumulados de doce meses, esta ascendió hasta los 37.723 millones de euros**, según refleja el [gráfico 2](#). A ello contribuyó el saldo positivo de 13.676 millones que presentó la cuenta de capital, favorecido por los flujos procedentes de la UE en el marco de los fondos NGEU, pero, sobre todo, **ha sido el buen desempeño de los servicios el que viene propiciando en mayor medida la elevada capacidad de financiación exterior**.

Destaca especialmente el **saldo superavitario de 52.578 millones de euros de los servicios turísticos**, el más alto de toda la serie, en un contexto en el que el sector turístico ya ha completado su recuperación tras el fuerte **shock** que supuso la pandemia, con **la llegada de turistas internacionales a España situándose en mayo por segundo mes consecutivo por encima de los niveles prepandemia** (3,8%) y su gasto el 19,5%. Aunque inferior, la cuenta de servicios no turísticos también viene presentando un saldo positivo.

No obstante, están emergiendo dudas razonables sobre el impacto del complejo panorama económico europeo en la capacidad del sector exterior para impulsar la economía española. Europa es el principal socio comercial de España, con la **Unión Europea como destino clave para las exportaciones de bienes españolas**, habiendo recibido el **62,4% del total de las exportaciones de bienes** durante los primeros cinco meses del año 2023, con **Francia** como el principal socio comercial (**15,3% del total**), seguido de Alemania (10,3%) e Italia (8,4%). Por el lado de las exportaciones de servicios y en lo que se refiere al **turismo**, si bien **Reino Unido** es el principal emisor de turistas a España, procediendo de este país el 19,8% de los turistas internacionales que llegaron a España de enero a mayo; los países de la eurozona tienen un peso muy relevante, siendo Francia el segundo país emisor de turistas a España (13,5%), seguido de Alemania (12,8%); de manera que, en su conjunto, la llegada de turistas procedentes de Francia, Alemania, Italia, Países Bajos, Portugal, Bélgica e Irlanda representó el 45,8% del total de llegadas de turistas a España entre enero y mayo.

Por ello, en el contexto económico europeo, con un estancamiento en la eurozona -e incluso la recesión en Alemania- se plantean **dudas sobre las posibilidades que tiene el sector exterior español de mantener el muy fuerte dinamismo que viene mostrando hasta ahora.** Además, **la contribución al crecimiento del sector turístico**, que se ha recuperado después de la pandemia, **tiene ahora un margen más limitado que en 2022.**

Frente al buen desempeño del sector exterior **destaca en sentido negativo el impacto que está teniendo sobre la demanda interna el aumento de los costes de financiación**, derivado del endurecimiento de la política monetaria que el Banco Central Europeo (BCE) lleva acometiendo desde hace un año. En el caso de los hogares, uno de los principales canales de transmisión de estas medidas se encuentra en el crédito hipotecario.

De manera que **la demanda hipotecaria está registrando una importante contracción**, según se aprecia en el [gráfico 3](#). **En los cinco primeros meses de 2023 el número de hipotecas concedidas sobre viviendas disminuyó el 11,9% interanual**, habiéndose registrado menos de 170 mil nuevas hipotecas frente a las más de 190 mil de un año antes; mientras que su importe cayó el 13,3%. Por otra parte, **la compraventa de viviendas el cayó 4,1% interanual durante los primeros cinco meses del año**, al haberse registrado poco más de 260 mil transacciones, frente a las casi 273 mil registradas un año antes.

Se espera que esta tendencia de corrección en el mercado inmobiliario continúe en los próximos meses, principalmente en la compraventa de viviendas de segunda mano. A pesar de ello, **no esperamos una corrección brusca en el sector** debido a que su estructura y evolución en estos años pasados no acumula desequilibrios significativos, ni es el caso tampoco del sector financiero.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

DEUDA PÚBLICA

Las medidas fiscales expansivas adoptadas para combatir la inflación a comienzos de 2023, y prorrogadas recientemente hasta final de año, han contribuido a que **la deuda de las Administraciones Públicas continúe creciendo en términos absolutos**. Así, según los datos más recientes del Banco de España, la deuda de las AA. PP. **alcanzó durante el mes de mayo 1,542 billones de euros, lo que supuso un nuevo máximo en toda la serie histórica en términos absolutos**, según se aprecia en el [gráfico 4](#), y una tasa de crecimiento del **5,8% anual**. Este crecimiento supera ligeramente el de los meses anteriores de este año. Por sectores institucionales, la deuda del Estado (que representa el 88,9% del total) creció el 7,4% anual, mientras que la deuda de la Seguridad Social creció el 7% con respecto a mayo de 2022, seguida de las Comunidades Autónomas (3,7%), y de las Corporaciones Locales (2,6%).

CONFIANZA CONSUMIDOR

Por su parte, **la confianza de los consumidores españoles continuó mostrando signos de mejora en el mes de junio, pero continúa en territorio negativo**. El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) experimentó un ascenso hasta alcanzar los 92,5 puntos (81,5 puntos registrados en mayo). Con este incremento, **el ICC ha experimentado su tercer aumento consecutivo y ha alcanzado su nivel más alto desde octubre de 2021**, cuando se situó en 97,3 puntos. No obstante, el índice **sigue por debajo del umbral de 100 puntos que separa la percepción positiva de la negativa**.

Desagregando por componentes, el **Índice de Situación Actual** ha aumentado en 11,7 puntos respecto a mayo, de forma que se situó en los 83,2 puntos. Por su parte, el **Índice de Expectativas** superó por primera vez los 100 puntos desde enero de 2022, registrando un aumento de 10,1 puntos respecto al dato de mayo.

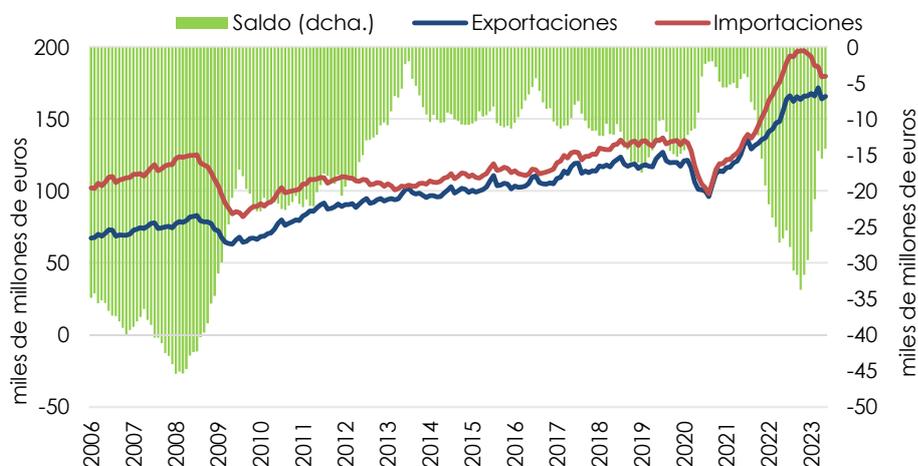
AGENDA

- 23 de julio: **Elecciones Generales en España**.
- 25-26 de julio: reunión del **Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed**.
- 27 de julio: reunión del **Consejo de Gobierno del BCE sobre política monetaria y Encuesta de Población Activa (2T 2023)**.
- 28 de julio: publicación de los datos de avance de la **Contabilidad Nacional Trimestral (2T 2023)** y publicación de los datos **del indicador adelantado del IPC (julio 2023)**.
- 31 de julio: publicación de los datos de avance de la **balanza de pagos (mayo 2023)** y de los datos de la **recaudación tributaria (junio 2023)**.
- 2 de agosto: publicación de los datos de **afiliación de trabajadores a la Seguridad Social (julio 2023)**.
- 4 de agosto: publicación de los datos de **compraventa de viviendas (junio 2023)**.
- 17 de agosto: publicación de los datos de **comercio exterior de bienes (junio 2023)**; publicación de los datos de **deuda de las AA. PP. (junio 2023)**.
- 24 y 26 de agosto: simposio económico 2023 de **Jackson Hole**.
- 31 de agosto: publicación de los datos de **hipotecas (junio 2023)**.

LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

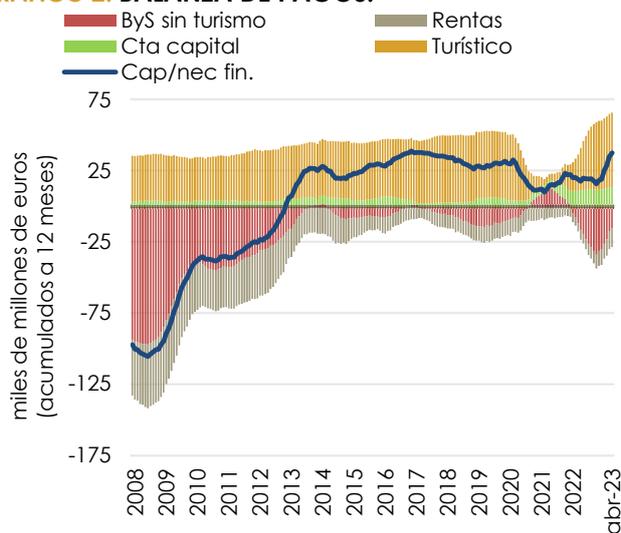
GRÁFICO 1. COMERCIO EXTERIOR DE BIENES. VALORES EN EUROS ACUMULADOS A CINCO MESES.

Volver 



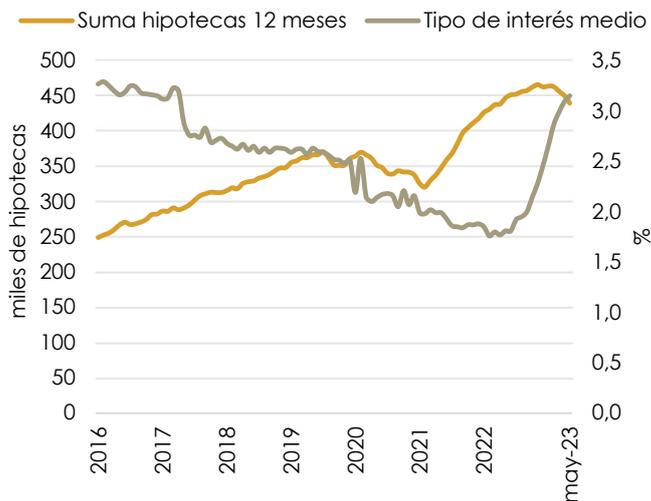
Fuente: Ministerios de Industria, Comercio y Turismo, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 2. BALANZA DE PAGOS.



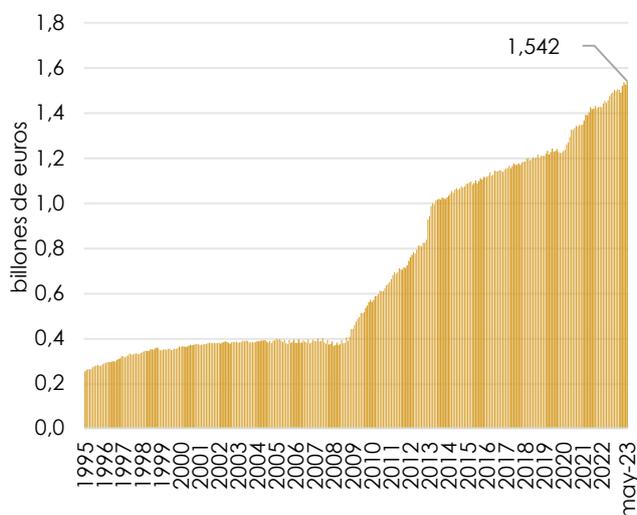
Fuente: Banco de España, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 3. CONCESIÓN DE HIPOTECAS.



Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 4. DEUDA DE LAS AA. PP.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico (Ee).

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Bolsas				
Ibex 35	9.520	9.479	0,4%	18,8%
FTSE 100	7.646	7.440	2,8%	5,2%
S&P 500	4.535	4.510	0,6%	13,4%
Primas de riesgo				
España	103	105	-1,9%	-16,3%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	3,490%	3,480%	1	105
Alemania	2,460%	2,440%	2	125
EE. UU.	3,860%	3,760%	10	95
Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euribor	4,141%	4,174%	-3	300
Divisas				
EUR/USD	1,12	1,116	0,4%	9,6%
Materias primas				
Barril Brent	79,6	81,5	-2,3%	-20,2%