

Las presiones inflacionistas continúan, mientras persiste también la fortaleza del mercado laboral.

NOTICIAS ECONÓMICAS / Semana del 27 de febrero al 3 de marzo de 2023

ACTUALIDAD ECONÓMICA

PROSPECTIVAS INFLACIÓN

Las presiones inflacionistas, lejos de desvanecerse, continúan afectando a la economía española. El Índice de Precios de Consumo (IPC) creció en febrero el 6,1% interanual, dos décimas más que en enero y rompiendo por segundo mes consecutivo la tendencia de moderación del crecimiento de los precios que se venía registrando desde agosto de 2022, como se aprecia en el [gráfico 1](#), según los datos adelantados por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Si bien es necesario resaltar que los cambios metodológicos introducidos por el INE en enero dificultan la comparación con los datos de 2022. En todo caso, la tasa de crecimiento intermensual de dicho índice se situó en el 1,0%, la más alta de un mes de febrero en toda la serie.

Por otro lado, sigue preocupando el crecimiento que viene registrando la tasa inflación subyacente -que elimina productos energéticos y alimentos no elaborados por su alta volatilidad-, que en febrero se situó en el 7,7%, dos décimas por encima del ya elevado crecimiento del mes anterior y siendo la tasa más alta desde diciembre de 1986.

De cara a los próximos meses, prevemos que la tasa de crecimiento anual del IPC general baje en marzo -especialmente a causa del efecto base derivado de los mayores niveles de precios registrados a partir de marzo de 2022-. Mientras que la inflación subyacente continuará elevada y tardará más tiempo en volver a unos niveles de crecimiento más moderados, de forma que consideramos nuevos incrementos en la tasa anual hasta por lo menos el mes de abril; debido a la menor volatilidad de esta y al mayor tiempo de reacción de los niveles del componente subyacente, así como a los niveles de este todavía reducidos en los primeros meses de 2022.

Las presiones inflacionistas se extienden además por el conjunto de la eurozona, donde la tasa de inflación se situó en febrero en el 8,5%, tan sólo una décima por debajo de la de enero frente a las mayores moderaciones del crecimiento anual de los precios registradas en meses anteriores. Además, relevantes economías europeas registraron una tasa de crecimiento anual del IPC superior a la del mes anterior, rompiendo con las tendencias de moderación que venían registrando, como son los casos de Francia (que registró una tasa de inflación del 7,2%, dos décimas por encima de la de enero), Países Bajos (con una tasa del 8,9%, cinco décimas por encima de la de enero) y Alemania (con una tasa del 9,3%, una décima por encima de la de enero). De la misma manera, el crecimiento de la inflación subyacente es también un fenómeno generalizado en Europa, en la eurozona registró un nuevo máximo histórico en febrero al situarse en el 7,4%.

En este marco, **el Banco Central Europeo continuará incrementando sus tipos de interés oficiales en los próximos meses**, con el objetivo de reducir la demanda y el crecimiento de los precios. Para la consecución de sus objetivos de precios, **resulta necesario que su acción sea respaldada con una política económica coherente**, que, entre otros persiga de manera efectiva **el incremento de la competencia en el mercado**, con la consecuente disminución de los precios; **así como una política fiscal coherente y de contención de gasto**.

El mes de febrero es tradicionalmente positivo para el mercado laboral español, gracias particularmente a la contratación en el sector turístico en vísperas de la campaña de primavera. Este año no ha sido una excepción, y **durante el pasado mes de febrero el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social aumentó en 88.920 personas respecto al mes de enero**, un dato que se sitúa por encima los 68.500 empleos que se crean de media en los meses de febrero en los últimos 23 años, como se puede observar en el [gráfico 2](#). En términos de crecimiento anual, **el dato de febrero rompe con la tendencia decreciente de los últimos meses**, y se acelera alcanzando el 2,4%, con 476.000 empleos más respecto al mismo mes de 2022, lo que sitúa la cifra **total de afiliados a la Seguridad Social en 20.170.140 personas**, máximo histórico para un mes de febrero.

Por sectores económicos, exceptuando el sector primario de agricultura y pesca -que perdió 13.900 cotizantes-, **el número de empleados aumentó en todos los grandes sectores de la economía** en comparación con el mes de enero, con el sector servicios liderando la creación de empleo (66.700 nuevos trabajadores), seguido de la construcción (23.600) y la industria (12.500). Destaca particularmente el sector de la hostelería, con la incorporación de más de 25.000 nuevos cotizantes. **La creación de empleo se ha generalizado también por comunidades autónómicas**, con los mayores aumentos registrados en Cataluña (25.600), Baleares (11.800) y Madrid (11.700). En total, estas regiones concentraron el 55% de la creación de empleo.

Por otro lado, los meses de febrero se caracterizaron en el último ciclo expansivo previo a la pandemia (2014-2019) por registrar pequeñas caídas de paro registrado (-4.300). No obstante, **este mes de febrero se ha producido un pequeño aumento de 2.600 parados más respecto al mes de enero**, lo que mantiene la cifra **total de paro registrado por encima de los 2,9 millones de personas**. En términos anuales, la cifra de parados se ha reducido en 200.000 personas, el 6,4%. Sin embargo, las cifras de paro registrado se han distorsionado en los últimos meses con la introducción de la figura contractual de los fijos discontinuos, de los cuales no se dispone suficiente información. Según estimaciones de la Fundación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea), **la cifra de “paro efectivo”** (entendida como la suma de los parados registrados y los demandantes de empleo con relación laboral) **creció en los últimos meses de 2022 hasta superar los 3,3 millones de personas a finales de año**. En cualquier caso, según las estadísticas de Eurostat, **España continúa liderando el ranking de la tasa de paro por países de la Unión Europea, con una tasa del 13,0% en enero**, frente a la tasa media del 6,1% promedio en el conjunto de la UE.

INDICADORES ECONÓMICOS

ACTIVIDAD ESPAÑA E INTERNACIONAL

En consonancia con el mayor dinamismo del mercado laboral, **relevantes indicadores muestran que la actividad en España ha comenzado el año 2023 en terreno expansivo**. Así lo refleja el **indicador PMI compuesto de la actividad, que se situó en el mes de febrero en los 55,7 puntos**, un repunte de más de cinco puntos respecto al valor de enero que lo lleva a registrar la **expansión más fuerte desde mayo del año 2022**. Este crecimiento se explica, en gran medida, por la **fuerte expansión del indicador de servicios**, que registró también su valor más elevado desde el mes de abril, al situarse en 56,7 puntos. Asimismo, **el indicador del sector manufacturero destacó por volver a terreno expansivo por primera vez desde el mes de junio de 2022**, al situarse en 50,7 puntos, como se puede apreciar en el [gráfico 3](#).

En perspectiva internacional, cabe destacar que **el comienzo del año 2023 está siendo positivo también en los principales núcleos de actividad a nivel global**, con una expansión de la actividad generalizada. Así, **el PMI compuesto de la actividad superó en febrero los 50 puntos en el conjunto de países de la eurozona, EE. UU. y China por primera vez en el mismo mes desde el pasado mes de junio de 2022**. Este mayor dinamismo se debe principalmente al mejor comportamiento del sector servicios en todas las regiones, puesto que el sector manufacturero continúa mostrando señales de debilidad en EE. UU. y la eurozona, mientras que en China volvió al terreno expansivo por primera vez desde el mes de julio, alcanzando en el mes de febrero los 51,6 puntos.

TURISMO

El sector turístico comenzó el año 2023 siguiendo la misma tendencia de recuperación de finales del año 2022. **España recibió 4,1 millones de turistas internacionales en el mes de enero**, según los datos publicados esta semana por el INE. Se trata de un **aumento del 66,8% en comparación interanual**, lo que lleva a situar la cifra total de llegada de turistas en enero **tan solo el 1% por debajo del mismo mes previo a la pandemia**, tal y como se observa en el [gráfico 4](#).

Reino Unido, Francia y Alemania continúan siendo los principales países emisores de turistas, llegando a representar el 41% del total de en enero. Por otro lado, el **gasto total realizado por los turistas internacionales continúa incrementándose**, gracias también al generalizado aumento de los precios, y **ascendió a 5.200 millones de euros**, el 12% por encima del registrado en el mismo mes de 2019.

SECTOR AUTOMÓVIL

El sector automovilístico ha continuado expandiendo sus ventas en los primeros meses de 2023, en un contexto donde el sector se viene recuperando de los problemas derivados del bloqueo en las cadenas de suministros internacionales. Así, **en febrero se registraron 74.001 matriculaciones de turismos y todoterrenos, el 19,2% más que en el mismo mes de 2022** y registrando un crecimiento interanual por segundo mes consecutivo. Si bien, **las matriculaciones se situaron aún el 21,8% por debajo de los niveles de febrero de 2020** -mes previo a la pandemia-.

A pesar de la compleja situación económica internacional y de la crisis energética europea durante 2022, el sector exterior continuó siendo una de las grandes fortalezas de la economía española. Así, presentó en el conjunto del año una **capacidad de financiación exterior de 25.014 millones de euros, el 11,5% superior a la registrada en 2021** y la más alta registrada desde 2019. Esto se debió principalmente al **buen desempeño del sector turístico en 2022**, llegándose a registrar un superávit de 49.474 millones de euros en la balanza de servicios turísticos -la cual incluye importaciones y exportaciones de servicios turísticos-, el más alto de toda la serie histórica, como se puede apreciar en el [gráfico 5](#). Pero **también tuvo una gran relevancia el incremento del 21,3% interanual del saldo superavitario de la cuenta de capital**, gracias principalmente a los flujos de España con la Unión Europea, dentro de los cuales han tenido un impacto significativo los fondos *Next Generation EU*.

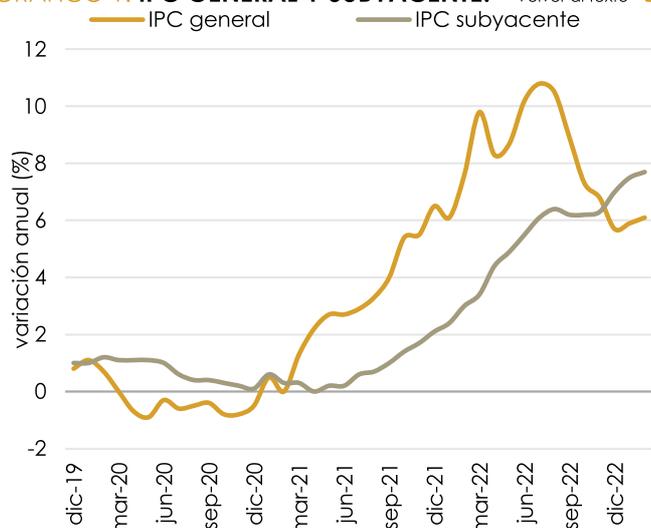
Mientras, **la balanza de bienes y servicios no turísticos registró un saldo negativo**, principalmente a causa del fuerte incremento de las importaciones de bienes, **inducido por el aumento de los precios de los productos energéticos**.

AGENDA

- 8 de marzo: **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 99ª 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 84ª 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 44ª vez);
 - al **proyecto de ley** por la que se establece un **nuevo sistema de cotización para los trabajadores por cuenta propia o autónomos** y se mejora la protección por cese de actividad (prorrogado por 20ª vez);
- 16 de marzo: reunión del **Consejo de Gobierno del BCE sobre política monetaria** y publicación de los datos de **comercio exterior de bienes** (enero 2023).
- 17 de marzo: publicación de los datos de **deuda de las AA. PP.** según el Protocolo de Déficit Excesivo (enero 2023).
- 21 y 22 de marzo: reunión del **Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed.**
- 24 de marzo: publicación de los datos definitivos de la **Contabilidad Nacional Trimestral (4T 2022)** y de los datos de **recaudación tributaria** (diciembre 2022).
- 29 de marzo: reunión del **Consejo de Gobierno del BCE sobre políticas no monetarias.**
- 30 de marzo: publicación del **indicador adelantado del IPC** (marzo 2023).
- 4 de abril: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (marzo 2023).

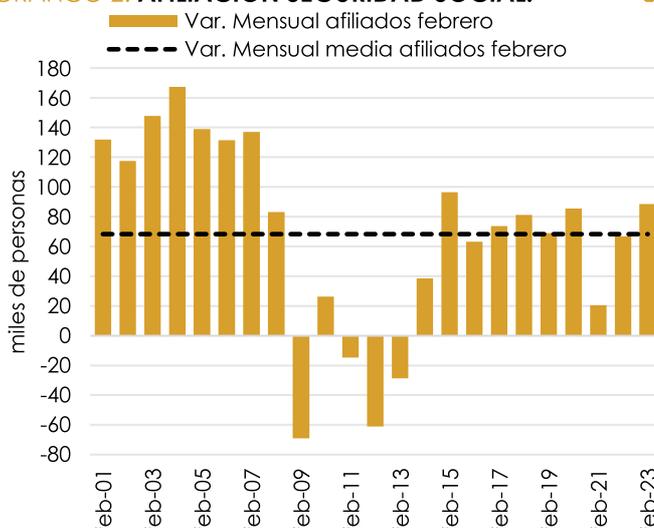
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. IPC GENERAL Y SUBYACENTE. [Volver al texto](#)



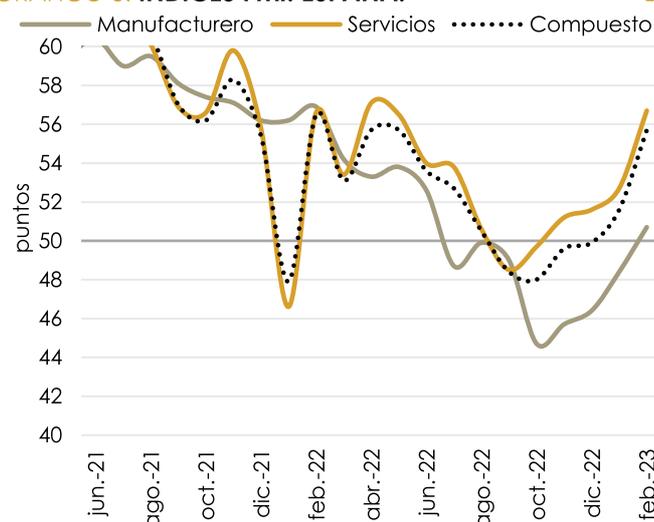
Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 2. AFILIACIÓN SEGURIDAD SOCIAL.



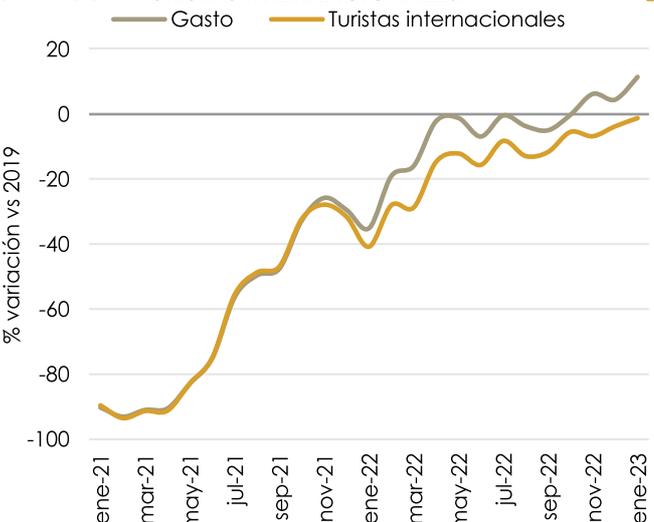
Fuente: Ministerio de Seguridad Social, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 3. ÍNDICES PMI. ESPAÑA.



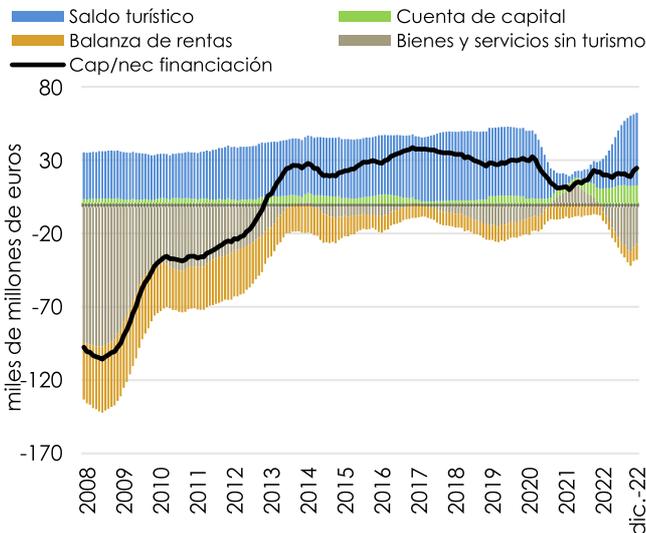
Fuente: S&P Global, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 4. TURISTAS INTERNACIONALES.



Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 5. BALANZA DE PAGOS.



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

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	9.327	9.232	1,0%	16,4%
FTSE 100	7.944	7.908	0,5%	9,7%
S&P 500	3.981	4.012	-0,8%	-8,8%
Primas de riesgo				
España	104	104	0,0%	8%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	3,79%	3,51%	28	279
Alemania	2,75%	2,47%	28	271
EE. UU.	4,07%	3,88%	19	223
Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euribor	3,821%	3,642%	18	420
Divisas				
EUR/USD	1,064	1,061	0,3%	-4,1%
Materias primas				
Barril Brent	84,3	82,4	2,3%	-9,2%