

NOTICIAS ECONÓMICAS / Semana del 29 de mayo al 2 de junio de 2023

Las presiones inflacionistas se moderan en el corto plazo, mientras el mercado laboral se mantiene firme gracias a la fortaleza del turismo.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

El crecimiento de la inflación ha dejado ya atrás su punto álgido en gran parte del mundo y está ahora reduciendo su ritmo de avance. Gracias tanto a la **suavización en los últimos meses de las restricciones en la producción mundial por las menores tensiones en las cadenas globales de valor, como a la bajada de los precios de las materias primas**, incluidos los productos energéticos, hasta niveles previos al comienzo del ataque ruso a Ucrania. También como consecuencia del **viraje de la política monetaria de los bancos centrales** y del incremento de los tipos de interés para la consecución de sus objetivos de precios a través de una menor demanda.

En España, la reducción de los precios de la energía ha permitido que **la inflación venga moderándose este año a un mayor ritmo que en la eurozona, tras haber crecido los precios en los meses previos claramente por encima**. De forma que **el crecimiento del Índice de Precios de Consumo (IPC) se habría situado en el mes de mayo en el 3,2% interanual**, por debajo del 4,1% del mes anterior y de las cifras en torno al 6% de comienzos de año, como se puede observar en el [gráfico 1](#). Este menor avance del índice de precios se sitúa también en línea con el relevante peso del efecto base durante los primeros meses de este año, por comparación con el intenso ritmo al que ya crecían durante esas mismas fechas el año pasado. Sin embargo, **destaca el elevado aumento de la inflación subyacente, que creció todavía el 6,1% interanual en mayo**, aun cuando durante el mismo mes del año pasado ya estaba registrando crecimientos significativos. Por tanto, **el encarecimiento del coste de la vida, que comenzó siendo un fenómeno importado, está ahora enraizado en la economía española**.

Entre las consecuencias más relevantes de este persistente aumento de los precios sobresale el **elevado y artificioso crecimiento de la recaudación tributaria**, tal y como se observa en el [gráfico 2](#), más allá del efecto de la recuperación postpandemia. De tal manera, **la recaudación tributaria acumulada entre los meses de enero y abril de 2023 se situó en los 90.679 millones de euros**, lo que representa el 5,5% más que en el mismo periodo del año 2022 y supone un aumento de 2,9 puntos porcentuales respecto del dato acumulado a marzo de este año. **En términos homogéneos**, esto es, eliminando el efecto de las diferencias asociadas a las devoluciones tributarias, **los ingresos totales aumentaron hasta abril el 6,2%**, cifra superior en 2,2 puntos a la tasa de marzo. Son tres los **factores** a destacar hasta abril: el mantenimiento del **crecimiento en las retenciones sobre rentas del trabajo (+11,1%)**; el **aumento en el primer pago fraccionado del Impuesto sobre Sociedades (+24,5%)**; y el **repunte en el IVA**, en particular en las PYMEs.



MEDIDAS

La inflación y el aumento de la recaudación tributaria están generando un importante **deterioro en el poder adquisitivo de los hogares**, que se enfrentan también al fuerte encarecimiento del crédito. Por ello, resulta crucial considerar la implementación de **medidas** que permitan mitigar esta situación a través, por ejemplo, de un nuevo marco tributario que contemple la **deflactación de las tarifas del IRPF**, de manera que reflejen adecuadamente el aumento de la recaudación tributaria causado por la inflación. De esta manera, se buscaría garantizar una **distribución más equitativa de la carga fiscal y aliviar el impacto negativo en el poder adquisitivo de los hogares**.

MERCADO LABORAL

El mercado laboral continúa presentando un robusto crecimiento en estos primeros meses del año, si bien **el detalle de las cifras de mayo de 2023 ha arrojado algunas señales mixtas**. Así, en mayo **el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social aumentó en 200.411 personas respecto a abril**, llegando a superarse los 20,8 millones de afiliados por primera vez en toda la serie histórica. No obstante, el mes de mayo registra tradicionalmente cifras elevadas de ocupación gracias al empuje del sector turístico, y, en este caso, se trata del **menor aumento registrado en un mes de mayo desde 2016** -excluyendo el dato de 2020 ante la pandemia-. Además, estos crecieron el 2,9% interanual, una tasa todavía elevada, pero que frena la tendencia de aceleración del crecimiento del empleo que se registró en los tres meses anteriores, al situarse por debajo del crecimiento del 3% de abril. **El principal motor de crecimiento de la afiliación fue el sector de la hostelería en línea con la precampaña turística de verano**, con cerca del 38% del empleo creado en mayo.

Por el lado del desempleo, **el paro registrado disminuyó en 49.260 personas, hasta situarse en 2,7 millones**, la cifra más baja de parados desde octubre de 2008. No obstante, es necesario recordar que desde la aprobación el año pasado de la reforma laboral, la serie de parados está distorsionada por la figura contractual de fijos discontinuos. Además, **se trata de la menor disminución del número de parados en un mes de mayo desde 2012, en plena Gran Recesión** -excluyendo el año 2020-, como refleja el [gráfico 3](#). Asimismo, y según datos de Eurostat, **España continúa presentando la tasa de paro más elevada de toda la Unión Europea (12,7% en abril)** -último dato disponible-, por encima del promedio de la UE e incluso del 11,2% de Grecia. Resulta **especialmente preocupante la tasa de desempleo juvenil de España, que en abril se situó en el 28,4%**, siendo de nuevo la más elevada de todo el bloque comunitario.

INDICADORES ECONÓMICOS

COMERCIO MINORISTA

Las ventas del sector minorista continuaron expandiéndose en abril de 2023 a pesar de las persistentes presiones inflacionistas. De este modo, **el Índice de Comercio al por Menor (ICM) aumentó el 0,9% intermensual y el 5,5% interanual** -a precios constantes-, si bien moderándose con respecto al crecimiento del 9,9% anual registrado en marzo.

Este crecimiento **se explica principalmente el fuerte aumento interanual del 21,2% que registró el componente de equipo personal**, así como por el incremento del 11,1% que registró el componente de otros bienes, frente a la caída del 0,2% anual del equipo del hogar. Mientras, el componente de la alimentación registró una variación anual más moderada (del 1,6%), si bien cabe destacar que es la primera variación anual positiva desde marzo de 2022, como se refleja en el [gráfico 4](#).

El sector automovilístico continúa avanzando en su recuperación, pero se sitúa aun claramente por debajo de los niveles prepandemia. **En abril, la oferta del sector automovilístico continuó mostrando una evolución positiva, si bien moderándose con respecto a meses anteriores.** De esta manera, la producción de vehículos se situó en las 173.702 unidades, lo que se traduce en **un incremento del 3,15% interanual**, acumulando ya 12 meses de crecimiento anual positivo; sin embargo, por debajo del 30,8% registrado en marzo y **la menor tasa anual desde mayo de 2022**. Esta moderación se debe a que las fábricas se siguen viendo afectadas por el ritmo intermitente de aprovisionamiento de algunos componentes. Además, **la producción aún sigue el 22,8% por debajo de los niveles prepandemia.**

Mientras, la demanda del sector continúa creciendo. Así, en mayo, **las matriculaciones de vehículos han registrado 92.025 unidades, el 8,3% más que el mismo mes de 2022**, y registrando un aumento anual por quinto mes consecutivo. Sin embargo, esta tasa se situó lejos de las tasas de dos cifras registradas en el primer trimestre (en el cual se registró un crecimiento medio del 45,5%). Por otro lado, **las matriculaciones siguen aún el 26,7% por debajo de los niveles prepandemia.**

Con el objetivo de contrarrestar las fuertes presiones inflacionistas, **el Banco Central Europeo ya ha incrementado sus tipos de interés oficiales en 375 puntos básicos.** Esto, está teniendo un **impacto en términos de restricción de crédito.** Así, el crédito total al sector privado en España disminuyó el 1,4% interanual en abril, registrando una caída anual por cuarto mes consecutivo. Esta caída fue más acusada en el caso de las empresas (del 1,7%) que en el caso de los hogares (del 0,9%), según muestra el [gráfico 5](#).

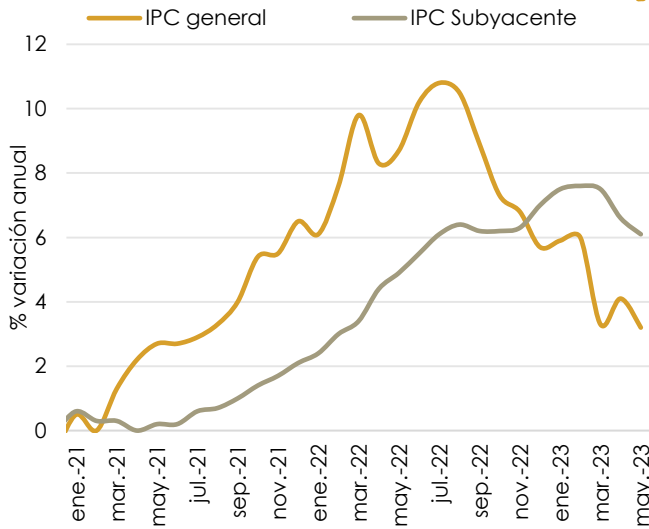
Por otro lado, los depósitos del sector privado residente en España disminuyeron el 0,5% interanual en abril, a causa de una **disminución del 2,6% de los depósitos de las empresas**, cayendo por quinto mes consecutivo; **mientras que los depósitos de los hogares continuaron aumentando (el 0,1% interanual), si bien moderándose con respecto a meses anteriores.**

AGENDA

- 12 de junio: publicación de los datos de **compraventa de viviendas** (abril 2023).
- 13-14 de junio: reunión del **Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed.**
- 15 de junio: reunión del **Consejo de Gobierno del BCE sobre política monetaria**; publicación de los datos de **comercio exterior de bienes** (abril 2023).
- 23 de junio: publicación de los datos de la **Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional** (1T 2023).
- 29 de junio: publicación de los datos del **indicador adelantado del IPC** (junio 2023).
- 30 de junio: publicación de los datos de avance de la **Balanza de Pagos** (abril 2023) y de los datos de **recaudación tributaria** (mayo 2023).
- 1 de julio: inicio de la **presidencia semestral española del Consejo de la UE.**
- 2 de julio: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (junio 2023).
- 23 de julio: **elecciones generales en España.**

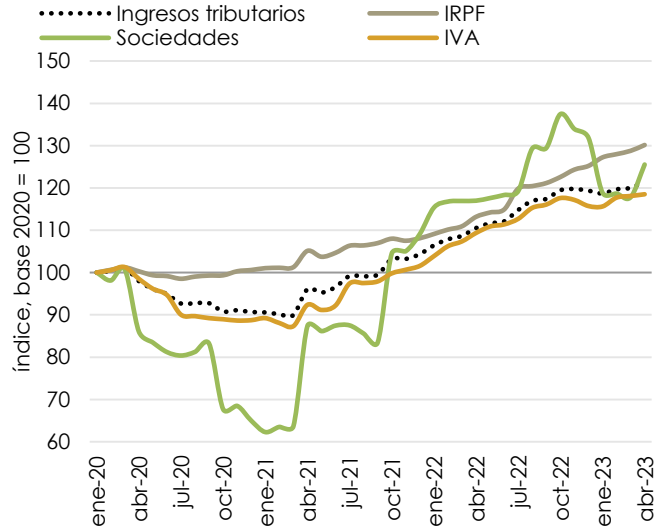
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO.



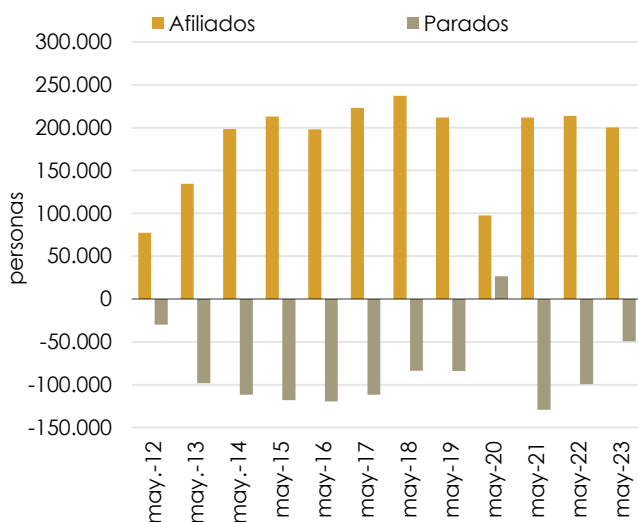
Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 2. RECAUDACIÓN TRIBUTARIA.



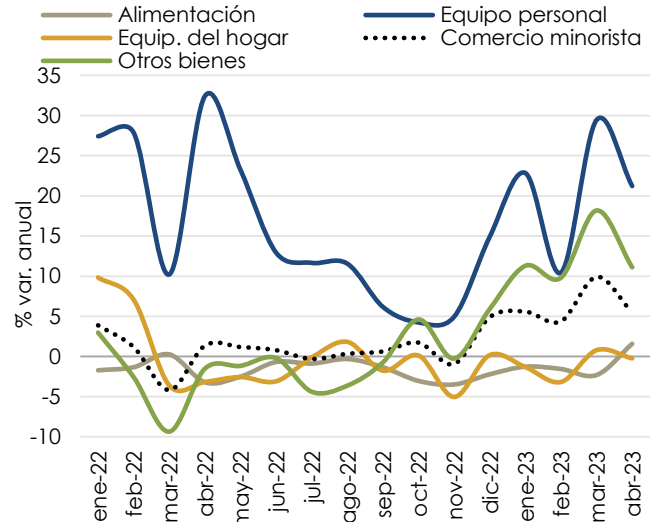
Fuente: Agencia Tributaria, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 3. AFILIACIÓN Y PARO. VAR. MENSUAL.



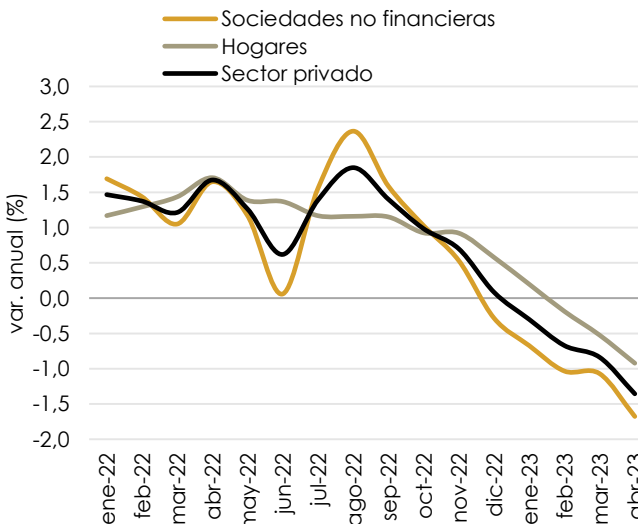
Fuente: Seguridad Social, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 4. COMERCIO MINORISTA.



Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 5. FINANCIACIÓN AL SECTOR PRIVADO.



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	9.168	9.116	0,6%	4,8%
FTSE 100	7.490	7.571	-1,1%	-0,6%
S&P 500	4.221	4.151	1,7%	1,1%
Primas de riesgo				
España	104	106	-1,9%	-8,0%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	3,28%	3,60%	-32	92
Alemania	2,24%	2,54%	-30	101
EE. UU.	3,60%	3,82%	-22	68
Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euribor	3,875%	3,943%	-7	343
Divisas				
EUR/USD	1,067	1,073	-0,5%	0,1%
Materias primas				
Barril Brent	74,3	76,3	-2,6%	-33,2%