

NOTICIAS ECONÓMICAS / Semana del 24 al 28 de julio de 2023

La economía española se ralentiza, aunque continúa el buen comportamiento del mercado laboral.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

CRECIMIENTO Y MERCADO LABORAL

La economía española perdió dinamismo durante el segundo trimestre, por la menor contribución de la demanda exterior en un contexto de estancamiento en la Unión Europea. Así, según los datos publicados esta semana por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la actividad de la economía española se ralentizó durante el segundo trimestre de este año. **El Producto Interior Bruto (PIB) creció el 0,4% entre abril y junio, por debajo del crecimiento del 0,5% registrado en el trimestre anterior**, como se puede observar en el [gráfico 1](#). Por su parte, el crecimiento anual se situó en el 1,8%, tasa 2,4 puntos inferior a la del primer trimestre de 2023.

Esta evolución se explica principalmente por el **mejor comportamiento de la demanda nacional, con el gasto en consumo final de los hogares creciendo el 1,6% intertrimestral**, por primera vez en terreno positivo desde el tercer trimestre de 2022. Destaca también el **importante impulso experimentado por la inversión privada**, que creció el 4,6% intertrimestral, hasta situarse tan solo el 0,8% por debajo del nivel prepandemia. De esta manera, y junto con el crecimiento del 1,5% registrado en el gasto de las AA. PP., **la aportación de la demanda nacional al crecimiento del PIB en el primer trimestre alcanzó 1,8 puntos**.

En la parte negativa, sobresale el sector exterior, cuyo dinamismo retrocedió. De hecho, las exportaciones de bienes y servicios al exterior se contrajeron el 4,1% intertrimestral **-en consonancia con la desaceleración que se está produciendo en los principales socios comerciales de España a nivel europeo-**, mientras que las importaciones, si bien también disminuyeron, lo hicieron tan solo el 1%. De modo que la **aportación de la demanda exterior fue negativa** por primera vez desde el tercer trimestre de 2022, restando 1,4 puntos al crecimiento intertrimestral.

Por sectores económicos, destaca especialmente la fuerte caída registrada en la agricultura, que se contrajo el 8,4% intertrimestral, la mayor caída desde el año 2012. La industria también retrocedió, el 1,6%, mientras que el sector servicios y la construcción registraron aumentos del 1% y 2,8%, respectivamente.

Por otro lado, esta semana se han publicado también los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) del segundo trimestre, periodo tradicionalmente positivo para el mercado laboral español, por la celebración de la Semana Santa y el inicio de la campaña turística de verano. **La ocupación aumentó en 603.900 personas** respecto al primer trimestre del año (la mayor creación de empleo en un segundo trimestre desde 2002), hasta superar por primera vez en la serie histórica la barrera de los **21 millones de ocupados**, como muestra el [gráfico 2](#).

Cabe destacar que el **sector de la hostelería concentró el 45% de la creación de empleo**, con la incorporación de 270.900 nuevos empleados, seguido del **sector de actividades profesionales, científicas y técnicas**, con 103.600 nuevos empleos, y el **sector de la construcción**, con 60.900 nuevos trabajadores. Cabe resaltar también que el **sector privado protagonizó la creación de 610.100 empleos**, frente a la **caída de 6.200 registrada en el sector público**.

Por otro lado, en cuanto a la población parada, en el segundo trimestre el **número de parados descendió en comparación intertrimestral en 365.300 personas**, reduciéndose hasta un total de 2,76 millones de parados, y volviendo a situarse **por debajo de la barrera de los 3 millones**. De esta manera, la **tasa de paro se situó en el 11,6%**, su nivel más bajo desde el año 2008.

Mientras, **las presiones inflacionistas persisten en España**. Así, el **crecimiento anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) se situó en julio en el 2,3%, cuatro décimas por encima del registrado en junio**. Este repunte se debe a un aumento de los precios de los carburantes, así como de los precios de los paquetes turísticos. Si bien este se trata todavía de un crecimiento moderado, hay que tener en cuenta que se produce sobre unos niveles de precios ya muy elevados en julio de 2022, cuando de hecho aumentaron el 10,8% interanual y se registró el pico del crecimiento de los precios en el actual periodo inflacionista. **La tasa de inflación subyacente también repuntó ligeramente con respecto al mes de junio, situándose en el 6,2%, una tasa aún considerablemente elevada**, a pesar incluso de que en julio del año pasado ya estaba registrando crecimientos significativos.

De cara a próximos meses y, **una vez finalizado el verano, estimamos que la tasa de inflación volverá a incrementar**, debido a los menores niveles de precios que se registraron en otoño de 2022, según se aprecia en el [gráfico 3](#).

En este contexto de todavía persistentes **presiones inflacionistas en gran parte del mundo**, esta semana los dos principales bancos centrales a nivel mundial han optado por continuar su senda de endurecimiento monetario. **El Banco Central Europeo (BCE) ha aumentado sus tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos**, acumulando ya un aumento de 425 puntos básicos desde que comenzó a incrementarlos hace un año. De esta manera, ha situado los tipos de interés de las operaciones principales de financiación, de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito en el 4,25%, 4,5% y 3,75% respectivamente. Mientras, **la Reserva Federal de EE. UU., después de haber pausado durante el mes de junio el aumento de los tipos de interés oficiales, ha decidido acometer una nueva subida de 25 puntos básicos**. Situándolos así en el rango objetivo de entre el 5,5% y el 5,25%, el más alto desde comienzos de 2001, según se aprecia en el [gráfico 4](#).

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

PMI EUROZONA

La actividad económica de la eurozona continúa con el deterioro que experimentó en el segundo trimestre. Así, el indicador adelantado del **Índice PMI Compuesto de la zona euro se situó en 48,9 puntos en julio, frente al dato de 49,9 registrado en junio**, en terreno contractivo por segundo mes consecutivo y alcanzando así su **valor más bajo desde noviembre de 2022**. Por su parte, el **Índice PMI del Sector Manufacturero retrocedió del 43,4 al 42,7 en el mes de julio**, su sexta caída consecutiva. Asimismo, el **Índice PMI del Sector Servicios es el único que se mantiene por encima de los 50 puntos**, encadenando siete meses en balance positivo. No obstante, en julio se redujo hasta situarse en 51,1, por debajo de los 52 puntos del mes de junio, lo que muestra un **crecimiento de menor intensidad** que los meses anteriores.

PERNOCTACIONES

En España, **el número de pernoctaciones hoteleras aumentó el 3,3% interanual durante el mes de junio**, mientras que en el acumulado del semestre las pernoctaciones se situaron el **13,4% por encima del primer semestre de 2022**. No obstante, las pernoctaciones hoteleras volvieron a situarse **por debajo de los niveles de 2019**, concretamente el 2,4% el pasado junio. Por su parte, los **ingresos medios por habitación de los hoteles incrementaron el 6,7%** con respecto al mismo mes de 2022, de este modo, facturaron una media de 112,5 euros por habitación. Por regiones, **Andalucía, Cataluña y la Comunidad Valenciana fueron los destinos principales** de los viajeros residentes en España en junio, con el 21,6%, 15,7% y 12,6% del total de pernoctaciones, respectivamente. Mientras que los destinos más visitados por los turistas no residentes fueron Islas Baleares (33,9%), Canarias (19%) y Cataluña (18,3%).

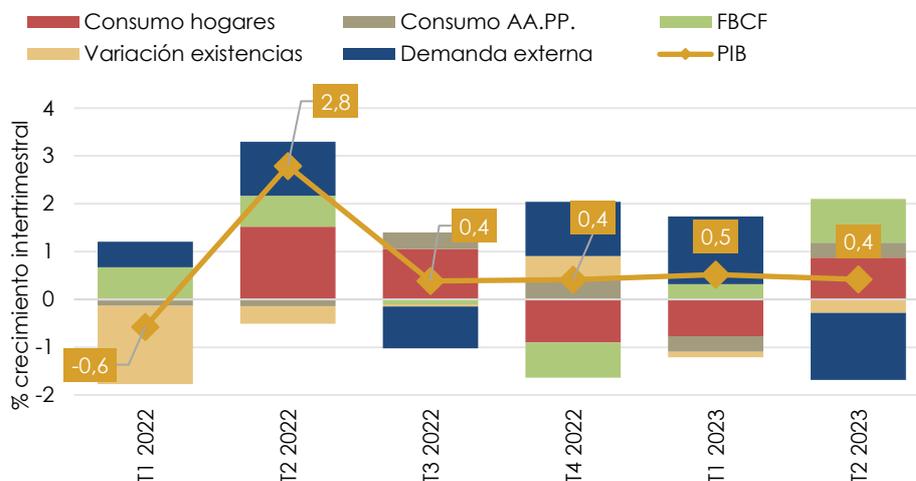
AGENDA

- 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**.
- 30 de agosto: publicación de los datos **del indicador adelantado del IPC** (agosto 2023).
- 31 de agosto: publicación de los datos de **hipotecas** (junio 2023).
- 14 de septiembre: reunión del **Consejo de Gobierno del BCE sobre política monetaria**.
- 19 y 20 de septiembre: reunión del **Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed**.

LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PIB POR COMPONENTES.

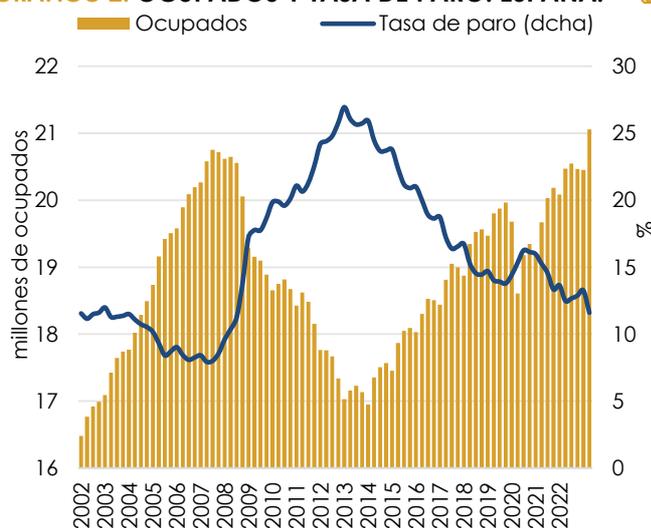
Volver 



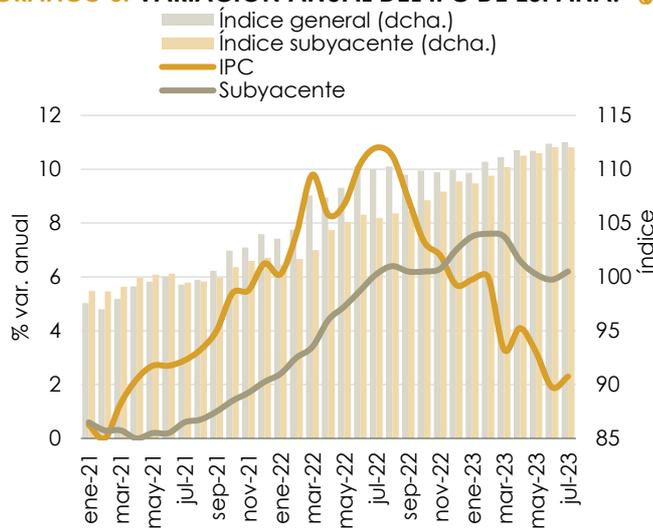
Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 2. OCUPADOS Y TASA DE PARO. ESPAÑA.

GRÁFICO 3. VARIACIÓN ANUAL DEL IPC DE ESPAÑA.



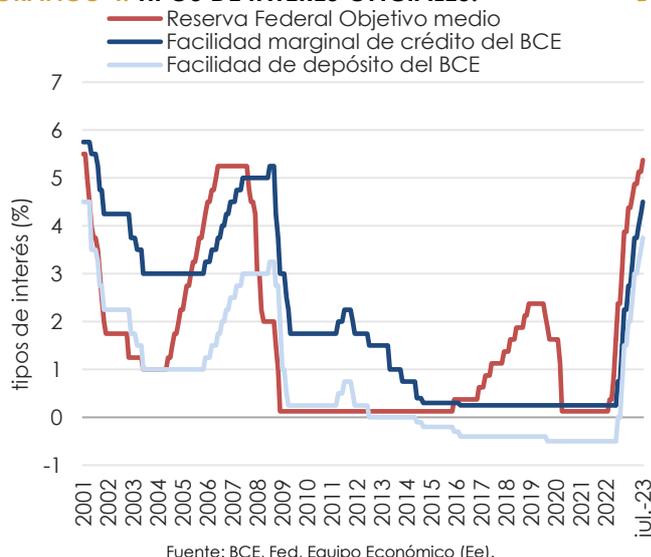
Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).



Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 4. TIPOS DE INTERÉS OFICIALES.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.



Fuente: BCE, Fed, Equipo Económico (Ee).

	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Bolsas				
Ibex 35	9.695	9.520	1,8%	19,9%
FTSE 100	7.693	7.646	0,6%	4,7%
S&P 500	4.537	4.535	0,0%	11,4%
Primas de riesgo				
España	104	103	1,0%	-11,9%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	3,530%	3,490%	4	154
Alemania	2,490%	2,460%	3	168
EE. UU.	4,010%	3,860%	15	133
Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euribor	4,140%	4,141%	0	310
Divisas				
EUR/USD	1,11	1,12	-0,9%	8,6%
Materias primas				
Barril Brent	83,9	79,6	5,4%	-22,2%