

NOTICIAS ECONÓMICAS / Semana del 21 al 25 de agosto de 2023

En un panorama europeo complejo la economía española continúa expandiéndose, aunque a menor ritmo.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

PANORAMA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN EL CONTEXTO EUROPEO

La actividad económica de la eurozona sigue viéndose mermada por las consecuencias de la guerra en Ucrania y, ahora también, por el agotamiento de la demanda embalsada durante el Covid-19 y sobre todo por los efectos del incremento de los tipos de interés oficiales por parte del Banco Central Europeo para hacer frente a los aún elevados niveles de inflación. Además, a la espera de conocer los mensajes de los principales banqueros centrales que se reúnen estos días en el Simposio de Jackson Hole, **perduran las dudas sobre si estos se mantendrán en niveles elevados durante más tiempo del previsto**, con su consecuente impacto en la economía real.

Así lo ponen de manifiesto los datos relativos al **indicador PMI compuesto de la eurozona**, que se situó en agosto en 47 puntos, por debajo del nivel de ausencia de cambios (50 puntos) y **en contracción intermensual por tercer mes consecutivo**.

En este contexto económico europeo complejo, **los indicadores relativos a la economía española** disponibles a lo largo del presente mes de agosto **siguen señalando su expansión, si bien a un menor ritmo**. Así, a diferencia de lo ocurrido en la eurozona, **la actividad económica del sector privado en España continúa expandiéndose respecto a meses anteriores, si bien en clara desaceleración y con importantes divergencias por sectores**. A ello apunta el PMI compuesto de España, que según los últimos datos correspondientes al mes de julio se situó en 51,7 puntos, por encima del nivel de ausencia de cambios, pero nueve décimas por debajo de la medición de junio.

Esta mejoría de la actividad se debió principalmente al fuerte dinamismo que viene presentando el sector servicios, en el contexto de una muy positiva campaña turística de verano. Según lo reflejan el PMI de dicho sector, que en julio se situó en 52,8 puntos, y otros indicadores relativos al sector turístico como lo son las pernoctaciones hoteleras, que se incrementaron el 2,5% en julio, permitiendo, junto con el alza anual del 6,2% de los precios hoteleros, un significativo aumento del 6,3% de la facturación por habitación ocupada.

Por el contrario, **los peores resultados proceden del sector industrial**. Así, según refleja el PMI manufacturero -que se situó en julio en 47,8 puntos-, **la actividad en el sector manufacturero acumula ya cuatro meses en contracción**. Además, a un ritmo más pronunciado que en meses anteriores, según se aprecia en el [gráfico 1](#). Del mismo modo, **la producción industrial también viene reflejando una senda de contracción**. Así, el Índice de Producción Industrial cayó en junio por tercer mes consecutivo, el 3% en términos interanuales.



En lo que respecta **al sector exterior** y en línea con la contracción de la actividad económica en los principales socios comerciales europeos de España, **el comercio internacional de bienes también está comenzando a perder dinamismo**. Así, a pesar de que, en términos de valores, las exportaciones españolas de bienes acumuladas entre enero y junio hayan aumentado el 4,7%, estas han disminuido en términos de volumen (el 2,2%), y, atendiendo solo al último dato del mes de junio, han experimentado una caída tanto en términos de valores (2,8%), como de volumen (4,5%).

Por otro lado, y en línea con la actividad en la economía española, destaca positivamente el **crecimiento del mercado de trabajo, aunque ahora en ralentización respecto a los resultados de la primera parte del año**. En el mes de julio, tradicionalmente positivo para el mercado laboral gracias a la campaña turística de verano, **el número de afiliados a la Seguridad Social aumentó en 21.945 personas hasta superar los 20,89 millones de afiliados y registrar un nuevo máximo histórico**. Además, en términos interanuales la afiliación creció el 2,7%, una décima más que en junio. Sin embargo, **se trata del tercer peor aumento mensual de la afiliación en un mes de julio desde 2012**, según se aprecia en el [gráfico 2](#).

Los datos del paro registrado apuntan en la misma dirección, puesto que, frente al aumento de este en julio de 2022, **se registró una moderada reducción de 10.968 desempleados con respecto al mes anterior**, la tercera disminución más reducida registrada en un mes de julio desde 2008, **situándose la cifra de parados en más de 2,67 millones**. Además, es necesario recordar la aún **elevada tasa de paro que sigue presentando España**, que, según los últimos datos de Eurostat correspondientes a junio, **se sitúa en el 11,7%, la mayor de toda la Unión Europea**.

En este contexto, continúa planteándose **un intenso debate** en torno a si el complejo panorama internacional y europeo, junto con el impacto de la subida de los tipos de interés, propiciará que **el crecimiento de la actividad vaya diluyéndose**, pudiendo acercarse incluso a territorio negativo. O si, por el contrario, **la economía española logrará mantener en el medio plazo una relativa fortaleza del empleo y esta será capaz de sostener el crecimiento económico**, aunque a un ritmo en torno al potencial. Pero aun en este segundo escenario el nivel de crecimiento se mostraría insuficiente para afrontar los retos a los que se enfrenta la economía española, **poniéndose de manifiesto la necesidad de adoptar un sólido conjunto de reformas**.

A los destacados retos en el corto plazo, como el **elevado crecimiento de los precios y la consolidación de las cuentas públicas**, se unen también a nivel estructural, **el estancamiento de la productividad y la elevada tasa de paro**. Así, resulta especialmente apremiante la introducción de reformas de calado, entre otros, **en el mercado de trabajo y en el sistema educativo**. Asimismo, el **envejecimiento de la población** plantea un reto fundamental para la economía española: **la sostenibilidad del sistema de pensiones**.

No obstante, **los frágiles equilibrios parlamentarios surgidos de las elecciones generales del pasado 23 de julio** dificultan que se pueda avanzar con una agenda reformadora. En un contexto internacional de profundas transformaciones, **la economía española corre el riesgo de quedarse parada, lo que implicaría un elevado coste en términos económicos en el medio y largo plazo**.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

DEUDA DE LAS A.A.PP.

La deuda pública española ha continuado ascendiendo hasta situarse en **1,569 billones de euros en el segundo trimestre del año**, según los últimos datos del Banco de España, **marcando un nuevo máximo histórico en términos absolutos y creciendo al 6,4% con respecto al mismo periodo del año anterior** (ver [gráfico 3](#)). Asimismo, **en términos del PIB, esta se situó en el 113,1%**, lo que supone un aumento intertrimestral de tres décimas, si bien en términos del PIB ésta se viene reduciendo desde finales de 2021 por la paulatina recuperación de los niveles de producción prepandemia y por el contexto de inflación en el que nos encontramos.

Atendiendo a los sectores institucionales, **la deuda del Estado se elevó a 1,397 billones de euros y fue la que más creció, con un incremento interanual del 7,9%**, mientras que la deuda de la Seguridad Social se situó en 106.000 millones de euros, el 7% más en términos interanuales. Por su parte, la deuda de las Comunidades Autónomas creció el 3,3% anual, y la de las Corporaciones Locales el 4,3%.

INMOBILIARIO

La compraventa de viviendas disminuyó el **6,4% interanual en el pasado mes de junio**, ascendiendo a un total de 53.999 viviendas compradas, y **encadenando cinco meses de retrocesos**. Asimismo, en términos intermensuales la compraventa de vivienda descendió el 3,8%. Del total de viviendas sometidas a compraventa, el 19,4% fue vivienda nueva, la cual ha experimentado un crecimiento del 10,7% en términos interanuales, mientras que el 80,6% fue compraventa de vivienda usada, que ha caído el 9,7%. Si bien **la caída ha sido mayoritaria en todo el territorio nacional** -exceptuando Asturias, la Comunidad Valenciana y Navarra, regiones donde ha crecido-, destaca la pronunciada disminución de estos contratos en la Rioja (-20,5%), Cantabria (-18,8%) y Extremadura (-15,8%).

Todo ello se produce en un contexto de paulatino **aumento del coste de financiación por la política monetaria restrictiva del Banco Central Europeo desde hace más de un año**. De este modo, el coste de financiación para la compra de vivienda superó en junio el 4%.

AGENDA

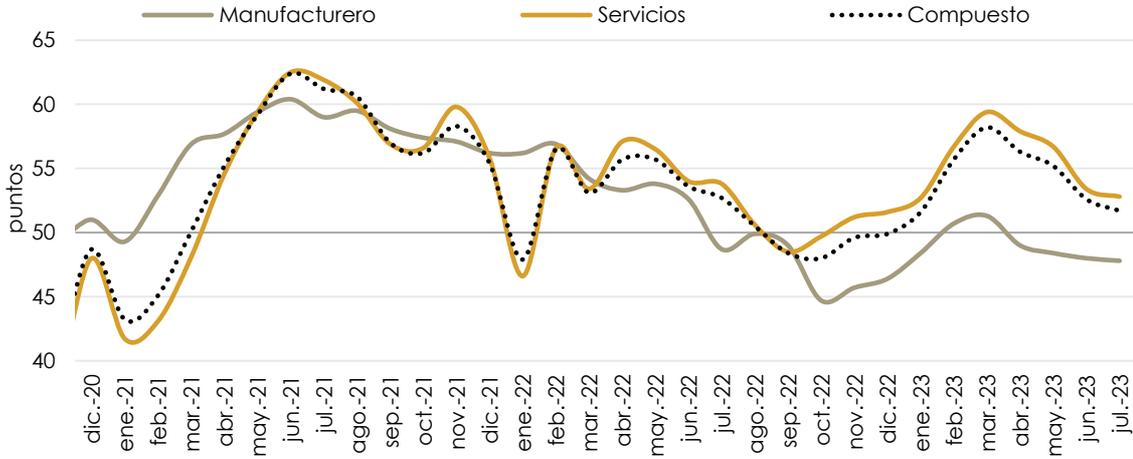
- 24 y 26 de agosto: simposio económico 2023 de **Jackson Hole**.
- 30 de agosto: publicación de los datos **del indicador adelantado del IPC** (agosto 2023).
- 4 de septiembre: publicación de los datos de **afiliación de trabajadores a la Seguridad Social** (agosto 2023).
- 11 de septiembre: publicación de los datos de **recaudación tributaria** (julio de 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**.
- 21 de septiembre: publicación de los datos de **comercio exterior de bienes** (julio 2023).
- 22 de septiembre: publicación de la **balanza de pagos** (2º trimestre de 2023); publicación de la **posición de inversión internacional** (2º trimestre de 2023).
- 26 y 27 de septiembre: **debate de investidura de Alberto Núñez Feijóo** (Partido Popular) en el **Congreso de los Diputados**.



LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

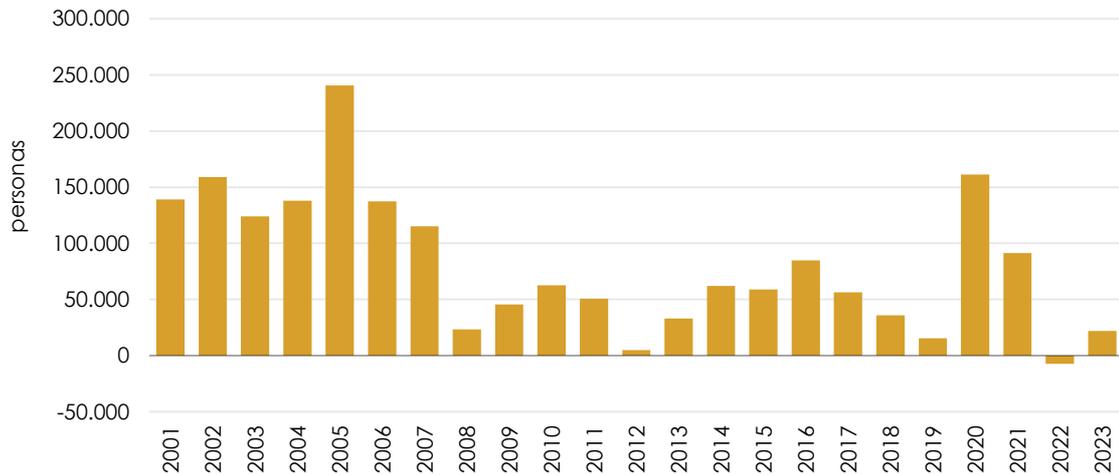
GRÁFICO 1. ÍNDICES PMI ESPAÑA.

Volver



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

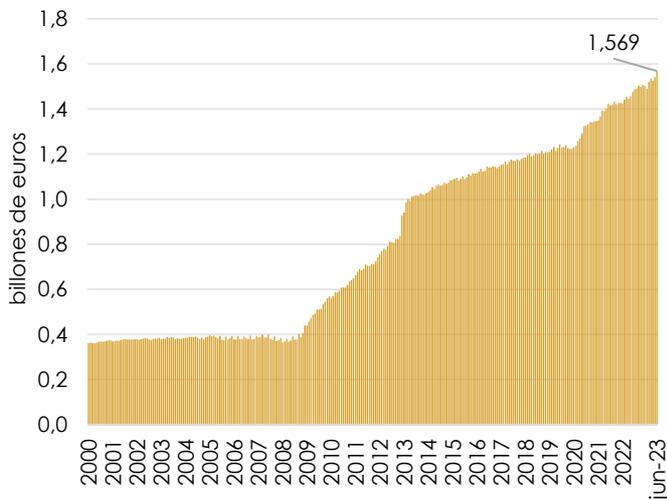
GRÁFICO 2. AUMENTO DEL NÚMERO DE AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL EN LOS MESES DE JULIO.



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

GRÁFICO 3. DEUDA DE LAS AA. PP. ESPAÑOLAS

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.



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

	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Bolsas				
Ibex 35	9.325	9.278	0,5%	13,9%
FTSE 100	7.334	7.310	0,3%	-2,0%
S&P 500	4.376	4.370	0,1%	4,2%
Primas de riesgo				
España	102	106	-3,8%	-12,1%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	3,550%	3,760%	-21	108
Alemania	2,530%	2,700%	-17	122
EE. UU.	4,250%	4,280%	-3	123
Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euribor	4,048%	4,095%	-5	257
Divisas				
EUR/USD	1,0855	1,0876	-0,2%	8,8%
Materias primas				
Barril Brent	83,2	84,0	-0,9%	-16,7%