



NOTICIAS ECONÓMICAS / Semana del 28 de agosto al 1 de septiembre de 2023

Claves de la economía global: transformaciones y cambios geopolíticos, desaceleración desigual e inflación.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

SELECCIÓN CLAVES PANORAMA ECONÓMICO INTERNACIONAL

Las presiones inflacionistas continúan haciendo mella en la economía española. El Índice de Precios de Consumo (IPC) ha repuntado en agosto, al situarse su tasa de crecimiento anual en el 2,6%, tres décimas por encima de la medición de julio. Este incremento se produce sobre unos niveles de precios ya muy elevados hace un año, cuando crecieron el 10,5% anual. Además, la tasa interanual de inflación subyacente se mantiene en niveles considerablemente elevados, del 6,1%. En este contexto, **todo apunta a que el IPC continuará repuntando en estos meses finales de 2023**, especialmente a causa de los menores niveles de precios que se registraron en otoño de 2022, según se puede apreciar en el [gráfico 1](#).

Esta persistencia de la inflación se extiende a la gran mayoría de economías desarrolladas. La tasa anual de inflación de la eurozona se situó en el 5,3%, en el mes de agosto, mientras que la tasa subyacente se situó en el 6,2%. Por su parte, al otro lado del atlántico, **el IPC de EE. UU. subió ligeramente en julio hasta el 3,2%**.

Ante este panorama, los representantes de los principales bancos centrales mantuvieron en su cita anual en el Simposio de Jackson Hole un mensaje contundente frente a la inflación. Destacó, en este sentido, **el claro compromiso con el objetivo del 2% de crecimiento de los precios que manifestó el presidente de la Reserva Federal de EE. UU., pese a los efectos que la política monetaria restrictiva tiene sobre la actividad** y frente a las voces de destacados economistas que vienen reclamando su flexibilización. En general, los mensajes lanzados durante la reunión apuntan a que la **política monetaria continuará siendo restrictiva**, lo que tendrá progresivamente un mayor impacto a la baja sobre la actividad en las economías desarrolladas. Por el lado de la política fiscal sobresalió en la cita en Wyoming el debate sobre la falta de capacidad para reducir en un futuro previsible **los elevados niveles de deuda pública existentes**, lo cual derivará en la **necesidad de una mayor prudencia fiscal para evitar empeorar la situación y en gobiernos con un menor margen de respuesta frente a futuras crisis**.

Frente al citado endurecimiento de la política monetaria en los principales países desarrollados, destacan las últimas **bajadas de tipos de interés oficiales efectuadas por los bancos centrales de Brasil y China** en el contexto de desaceleración del crecimiento.

Además, con relación a los países emergentes y **de relevancia en cuanto al futuro orden económico mundial, como claro ejemplo de los importantes cambios geopolíticos, destaca el reciente anuncio de los BRICS** –grupo creado formalmente en 2009 y formado por Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica–



de su propuesta de ampliación a partir de 2024 a **Argentina, Arabia Saudí, Emiratos Árabes Unidos, Egipto, Etiopía e Irán**. La posible consolidación de su asociación de países **tendrá importantes repercusiones en el medio plazo**. No tanto por la posible y difícil creación de una moneda propia, como, por ejemplo, respecto al papel del dólar en la economía mundial. No resulta baladí que entre los miembros propuestos se encuentren **dos de los principales países productores de petróleo del mundo, Arabia Saudí y Emiratos Árabes Unidos**, que podrían favorecer que parte del petróleo que producen comenzase a cotizar en una divisa distinta al dólar estadounidense, principalmente el yuan chino. Si bien, **la heterogeneidad del grupo de países y de sus intereses dificultará en gran medida que puedan alcanzar varios de los ambiciosos objetivos que se plantean**, como lo es el de crear un sistema de pagos que permita al bloque comerciar con sus monedas nacionales en detrimento del dólar.

En cualquier caso, **nos encontramos frente a un mundo más complejo que en la década pasada**, que se está enfrentando a importantes retos y transformaciones -como son, por ejemplo, el cambio climático y la transición energética, la transformación digital y el envejecimiento de la población-, y en el cual, **la economía cada vez dependerá más estrechamente de la geopolítica**.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

HIPOTECAS

La política monetaria restrictiva que ha venido llevando a cabo el Banco Central Europeo ha contribuido a la reducción de la constitución de hipotecas. Durante **junio de 2023 se constituyeron en España un total de 33.478 hipotecas sobre viviendas inscritas en los registros de la propiedad, lo que supuso una caída del 21,9% con respecto a junio de 2022**. Además, el importe medio sobre el que se constituyeron las nuevas hipotecas cayó el 0,7% anual. En un contexto en el que **el tipo de interés medio al que se han constituido las hipotecas durante el mes de junio se situó en el 3,19%, más de un punto por encima del tipo de interés medio registrado hace un año**. Por otro lado, el 41,1% de las hipotecas constituidas fueron a tipo de interés variable y el 58,9% a tipo fijo, como puede apreciarse en el [gráfico 2](#).

Las comunidades autónomas con mayor número de hipotecas constituidas sobre viviendas en junio son Andalucía (7.043), Comunidad de Madrid (5.675) y Cataluña (5.336). Respecto a la **cantidad de capital prestado para la constitución de hipotecas, la única Comunidad Autónoma con una variación interanual positiva es Baleares**, donde creció el 9,3%.

VENTAS MINORISTAS

Por su parte, **el comercio minorista arrojó buenos resultados en el mes de julio, poniendo de manifiesto la dicotomía en la que se encuentran relevantes indicadores relativos a la economía española**. Así, **la tasa interanual del Índice General del Comercio Minorista a precios constantes se situó en julio en el 7,3%**. De este modo, las ventas del sector minorista encadenan **ocho meses consecutivos de tasas interanuales positivas**.

Su crecimiento se explica por el **fuerte aumento en los componentes de equipo personal**, siendo la **Comunidad de Madrid (12%), Baleares (10,2%) y Comunidad Valenciana (8,9%)** las que registraron los mayores aumentos. Aunque todas las Comunidades Autónomas experimentaron un crecimiento positivo en ventas minoristas durante julio.



También en sentido positivo, **el sector exterior continúa destacando como una de las grandes fortalezas de la economía española, por su contribución a que esta presentara en junio una capacidad de financiación de 41.944 millones de euros** en términos acumulados de doce meses, el 115% superior a la registrada un año antes y **la más elevada de toda la serie histórica**, según se aprecia en el [gráfico 3](#).

La elevada capacidad de financiación exterior de la economía española se debió mayoritariamente al buen desempeño del sector turístico, ya que la balanza de estos servicios registró un saldo positivo de más de 54.000 millones de euros, el 42,8% más en términos interanuales. Contribuyó también de forma positiva **la cuenta de capital**, cuyo superávit de más de 13.000 millones registró un incremento del 16,6% en términos anuales y donde han tenido un impacto significativo los flujos procedentes de los **fondos Next Generation EU**.

Además, **el muy destacado dinamismo que sigue presentando el sector turístico durante la campaña de verano apunta la continuación de la contribución positiva del sector exterior a la financiación de la economía española durante los próximos meses**. En ese sentido, esta semana hemos conocido que **el número de turistas internacionales que visitaron España en julio de 2023 ascendió hasta los 10,1 millones** de turistas, con un incremento interanual del 11,4% y situándose el 2,6% por encima de la cifra del mismo mes de 2019, **reflejando la consolidación de la recuperación del sector tras la pandemia**.

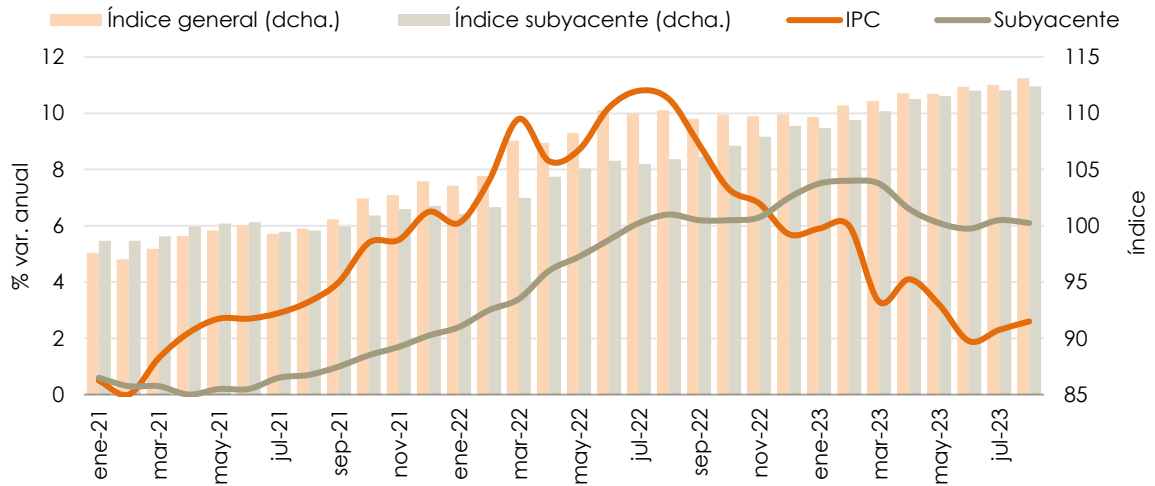
AGENDA

- 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**.
- 28 de septiembre: publicación de los datos **del indicador adelantado del IPC** (septiembre 2023).



LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

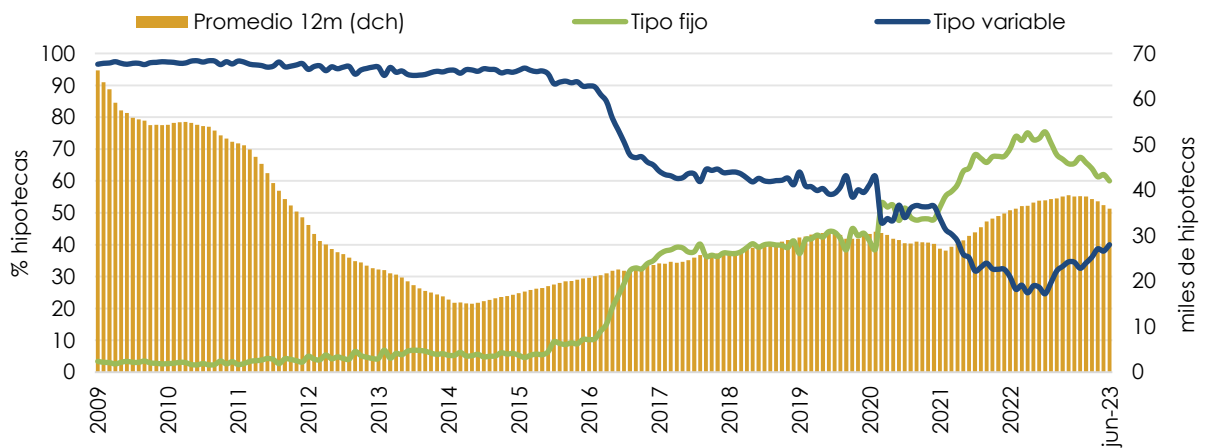
GRÁFICO 1. EVOLUCIÓN DEL IPC Y DEL IPC SUBYACENTE EN ESPAÑA.



Volver

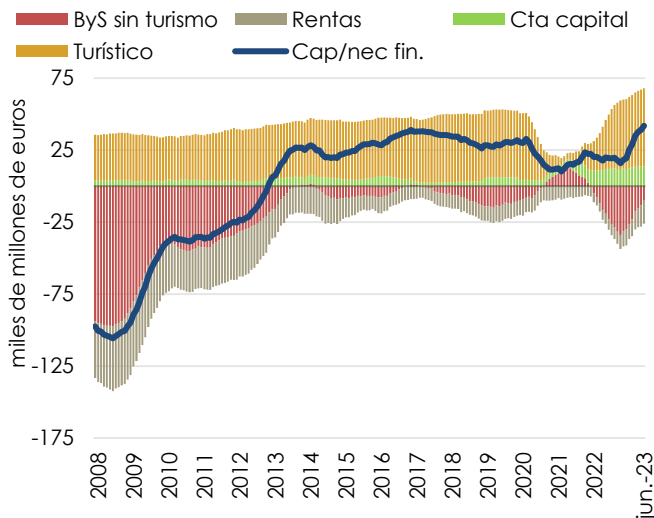
Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE HIPOTECAS CONSTITUIDAS EN ESPAÑA.



Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 3. BALANZA DE PAGOS. ESPAÑA.



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	9.506	9.325	1,9%	21,8%
FTSE 100	7.477	7.334	2,0%	4,6%
S&P 500	4.508	4.376	3,0%	13,6%
Primas de riesgo				
España	102	102	0,0%	-15,7%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	3,510%	3,550%	-4	74
Alemania	2,490%	2,530%	-4	93
EE. UU.	4,100%	4,250%	-15	83
Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euribor	4,102%	4,048%	5	225
Divisas				
EUR/USD	1,089	1,0855	0,3%	8,7%
Materias primas				
Barril Brent	86,8	83,2	4,3%	-5,9%