

NOTICIAS ECONÓMICAS / Semana del 11 al 15 de septiembre de 2023

Europa se desacelera mientras el BCE, tras subir los tipos, apunta a que pueden haber alcanzado su techo.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS EN EUROPA Y POLÍTICA MONETARIA

Después de haber registrado un mayor dinamismo en el comienzo del año, **la economía mundial ha entrado en una fase de desaceleración, que está siendo especialmente acusada en Europa**, más afectada entre otros factores por la guerra en Ucrania. En esta línea, **la Comisión Europea ha revisado a la baja sus previsiones de crecimiento del PIB de la eurozona en 2023 y 2024, hasta el 0,8% y el 1,3% respectivamente, que se sitúan muy por debajo del 3,3% registrado en 2022.** El organismo apunta a una creciente debilidad del consumo doméstico, derivada de las persistentes presiones inflacionistas y el endurecimiento monetario, a pesar de la fortaleza de los mercados laborales de los Estados miembros, que no puede ser compensada en esta ocasión por la demanda externa.

Asimismo, **la Comisión prevé una ralentización generalizada del crecimiento del PIB de sus principales Estados miembros en 2023**, de manera que estima que Francia crecerá el 1,2%, Italia lo hará el 0,9% y Países Bajos el 0,5%, según se aprecia en el [gráfico 1](#). Destacamos dos casos particulares, Alemania y España. **Para Alemania espera un decrecimiento del 0,4% de su PIB**, en donde a los factores que están pesando sobre las economías europeas se une el negativo desempeño de su industria, que está experimentando una pérdida de competitividad, debido a su elevada dependencia energética de Rusia hasta el comienzo de la guerra y el fuerte incremento de los precios energéticos que ha producido, y a la mayor fragmentación global en la que se limita las ventajas asociadas a las cadenas de valor industriales integradas verticalmente. **En el caso de España, la Comisión ha revisado al alza sus previsiones de crecimiento del PIB en 2023 hasta el 2,2%** gracias a los buenos resultados registrados en el comienzo del año. Sin embargo, **ha previsto una expansión más moderada en la segunda mitad del año** debido al menor impulso del turismo, la menor actividad económica en los principales socios comerciales, el impacto de la política monetaria y las peores dinámicas del mercado laboral.

En materia de inflación, **si bien la CE ha revisado dos décimas a la baja su previsión del crecimiento medio de los precios en 2023, hasta el 5,6%** -gracias a la moderación de los precios energéticos-, **ha revisado al alza sus previsiones de inflación para 2024 hasta el 2,9%, reflejando una mayor persistencia de la inflación de lo estimado anteriormente.** La CE prevé que se mantendrán las divergencias en cuanto a su evolución por Estados miembro; considera que en 2023 en Alemania la inflación media anual se situará en el 6,4%, en Italia en el 5,9%, en Francia en el 5,6% y en España en el 3,6%.

En este contexto de mayor persistencia de las presiones inflacionistas, **el Banco Central Europeo (BCE), que también ha revisado al alza sus previsiones de inflación para 2023 y 2024, ha subido los tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos, que se sitúan en máximos desde mayo de 2001.** [Ver gráfico 2](#). La autoridad monetaria ha señalado que, pese a que espera que el crecimiento de los precios se mantenga en niveles elevados durante bastante tiempo, **este nivel de tipos puede ser el adecuado**



para reducir la inflación hasta el objetivo del 2% si se mantiene durante un periodo lo suficientemente largo, dejando así la puerta abierta a una posible pausa en el aumento de tipos. No obstante, no representaría en ningún caso el fin de la política monetaria restrictiva. Si bien las anteriores subidas se están transmitiendo con fuerza a través de un endurecimiento de las condiciones de financiación, la institución ha enfatizado que tendrá que **observar con atención la intensidad de los canales de transmisión de la política monetaria** y sus efectos en el control de las presiones inflacionistas.

Esto último resulta relevante en un contexto además de auge del populismo y falta de capacidad política de muchos de los gobiernos para acometer las reformas estructurales necesarias, en el que surgen **dudas sobre la capacidad de la política económica tradicional para hacer frente a los nuevos retos a los que se enfrenta la economía global, sometida a cambios transversales de gran magnitud.**

Una de las transformaciones más importantes a la que estamos asistiendo está relacionada con los cambios geopolíticos que están alterando el orden económico internacional, con una mayor confrontación entre bloques comerciales y potencias regionales, muy centradas en la producción y autonomía doméstica en detrimento de los flujos internacionales de comercio e inversión, reduciendo los niveles de apertura comercial y generando tensiones entre los mismos.

Una muestra **significativa de los cambios en el orden económico internacional lo constituye la acumulación de riqueza y, por tanto, generación de capacidad de financiación no sólo en el mundo anglosajón sino también en otras regiones y países**, no siempre alineados con los valores democráticos occidentales. En este sentido, hemos conocido también estos días que **Arabia Saudí, a través de una compañía propiedad de su fondo soberano, ha adquirido una participación del 9,9% del capital social de Telefónica**. Se trata sin duda esta última de una empresa de carácter claramente estratégico para los intereses nacionales, a cuya entrada como principal accionista por parte de un país de dudosa alineación en el ámbito internacional, habría que responder desde el Gobierno de España con la prudencia necesaria. No obstante, todo apunta por las declaraciones realizadas hasta el momento que, en este caso y **a falta de una posición común europea que dote a los gobiernos nacionales de mayor fuerza, los intereses económicos entrelazados entre ambos países están pesando más que la consecución de la pretendida autonomía estratégica.**

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

Durante el mes de julio de 2023 -el más relevante en términos de recaudación después de octubre- los ingresos por recaudación tributaria crecieron el 4,3% en términos interanuales, hasta situarse en 40.910 millones de euros. Como resultado, el **crecimiento anual de la recaudación total acumulada en los siete primeros meses del año se situó en el 3,9%**, con un aumento de la recaudación por **IRPF del 9,7% interanual y del 2,2% interanual en el caso del IVA -menor que en los últimos meses, influido a la baja por las reducciones de tipos; según la AEAT sin las mismas el aumento sería del 6,7%-**. Como puede apreciarse en el [gráfico 3](#), la recaudación por IRPF ha sido la que más ha crecido desde enero de 2020.



DÉFICIT PÚBLICO

En un contexto inflacionario y con una mayor recaudación tributaria, **las Administraciones Públicas, excluyendo Corporaciones Locales, han registrado un déficit del 2,1% sobre el PIB durante los seis primeros meses del año**, frente al 2,4% registrado en el mismo periodo de 2022, lo que supone una reducción del 5,1%.

Por su parte, **el déficit del Estado se ha situado en el 2,68% sobre el PIB hasta el mes de julio**, 0,87 puntos porcentuales más con respecto al mismo periodo del año anterior. Mientras que las **CC. AA. a finales de junio han registrado un déficit del 0,86% del PIB**, frente al 0,65% registrado en el mismo periodo de 2022. Finalmente, **los fondos de la Seguridad Social en el primer semestre de 2023 presentan un déficit del 0,22%** sobre el PIB.

LICITACIONES PÚBLICAS

El importe total de licitaciones efectuadas por el sector público español creció el 4,9% anual en 2022, superando los 100.500 millones de euros. La mayor parte de este fue generada por las CC. AA. (el 40,4% del total), seguidas del Estado (el 26,5%) y por último de las Corporaciones Locales (el 33,2%). Por tipo de licitación, **destacaron en términos de importe los contratos de servicios** (que representaron el 36,3% del importe total), seguidos de los contratos de **suministros** (el 30,6%) y de **obra pública** (el 25,5%).

Ya en 2023, si bien no están disponibles los datos de las licitaciones totales concedidas por el sector público, si se dispone de las estadísticas de licitación de obra pública -publicadas por SEOPAN-, las cuales reflejan que **el importe de la licitación por obra pública aumentó en el primer semestre del año 2023 el 18,3% interanual**, concentrándose especialmente en obras de edificación (41,2%) y transportes (33%).

AGENDA

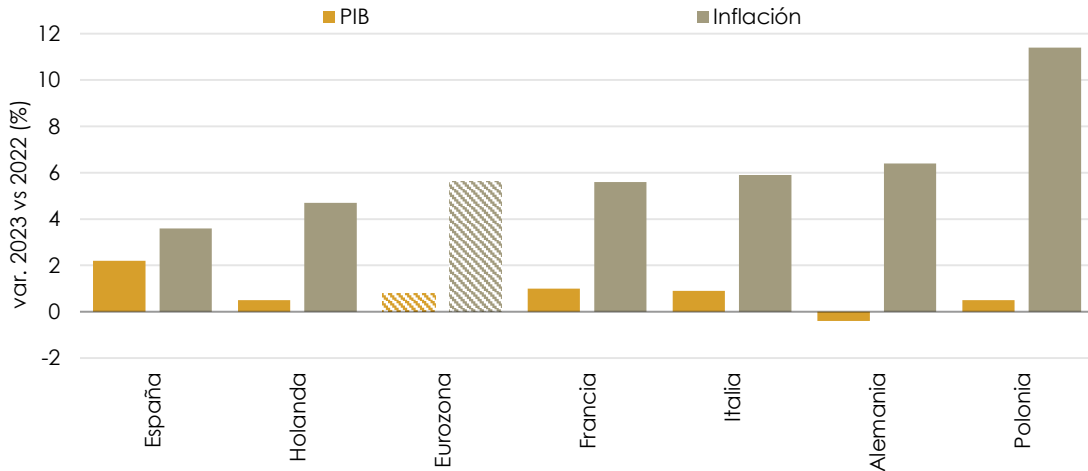
- 15 de septiembre: reunión del **Eurogrupo**.
- 19 y 20 de septiembre: reunión del **Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed**.
- 21 de septiembre: publicación de los datos de **comercio exterior de bienes** (julio 2023).
- 22 de septiembre: publicación de la **balanza de pagos** (2º trimestre de 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).
- 29 de septiembre: publicación de los datos de **recaudación tributaria** (agosto 2023).
- 3 de octubre: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (septiembre 2023).
- 26 de octubre: reunión del **Consejo de Gobierno del BCE sobre política monetaria** y publicación de los datos de la **Encuesta de Población Activa** (3º trimestre de 2023).
- 27 de octubre: publicación del avance de los datos de **Contabilidad Nacional Trimestral** (3º trimestre de 2023).



LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

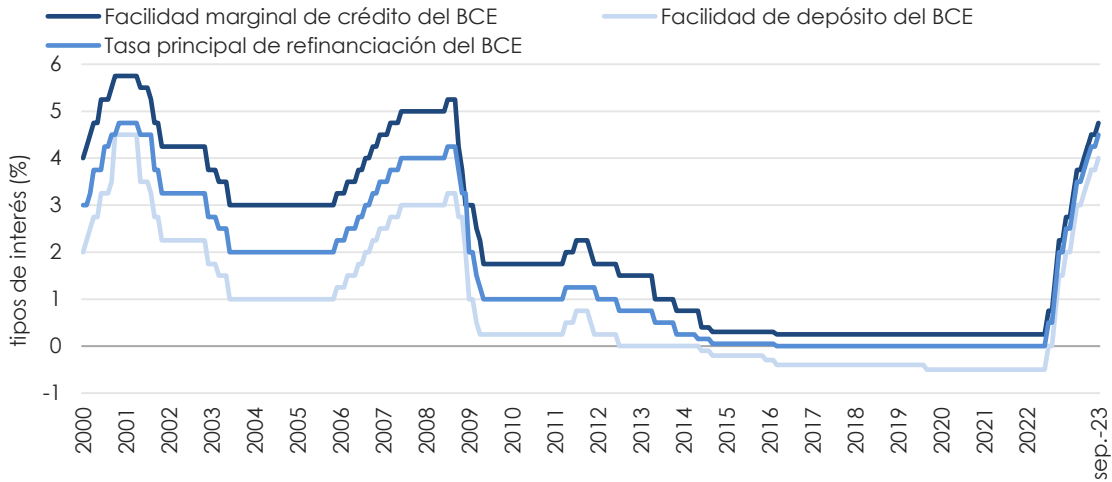
GRÁFICO 1. PREVISIONES COMISIÓN EUROPEA PARA UNA SELECCIÓN DE PAÍSES EN 2023.

Volver al texto



Fuente: Comisión Europea, Equipo Económico (Ee).

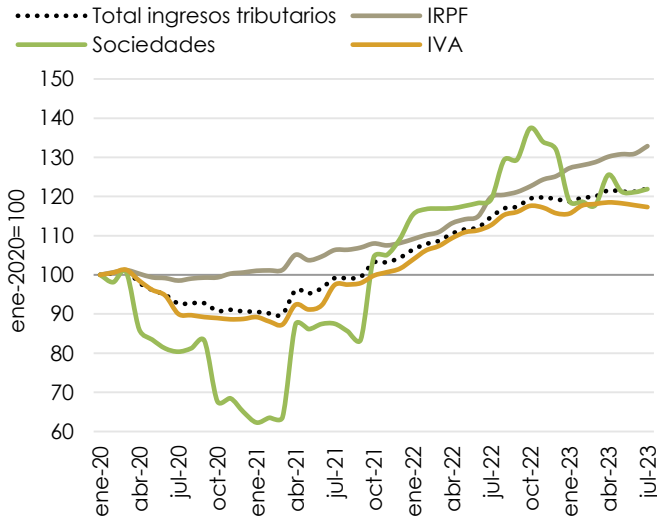
GRÁFICO 2. TIPOS DE INTERÉS OFICIALES DE LA EUROZONA.



Fuente: BCE, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 3. INGRESOS TRIBUTARIOS. ESPAÑA.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.



Fuente: AEAT, Equipo Económico (Ee).

	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Bolsas				
Ibex 35	9.549	9.310	2,6%	18,1%
FTSE 100	7.673	7.442	3,1%	5,4%
S&P 500	4.505	4.451	1,2%	15,5%
Primas de riesgo				
España	106	104	1,9%	-7,8%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	3,690%	3,640%	5	79
Alemania	2,630%	2,600%	3	88
EE. UU.	4,310%	4,260%	5	85
Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euribor	4,159%	4,078%	8	194
Divisas				
EUR/USD	1,0736	1,071	0,2%	7,8%
Materias primas				
Barril Brent	94,1	89,8	4,9%	3,6%