

NOTICIAS ECONÓMICAS / Semana del 25 al 29 de septiembre de 2023

La inflación repunta en España.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

CRECIMIENTO DE LOS PRECIOS EN ESPAÑA Y EN EUROPA

Las presiones inflacionistas están siendo más persistentes de lo estimado inicialmente en los países más desarrollados del mundo. De forma que, en el contexto del reciente aumento de los precios energéticos en los mercados internacionales, **en España la inflación ha repuntado en el mes de septiembre por tercer mes consecutivo. El Índice de Precios de Consumo (IPC) ha crecido el 3,5% interanual**, casi un punto por encima de la tasa de agosto (2,6%), según el Instituto Nacional de Estadística (INE). Este alza **se debe principalmente al incremento de los precios de la electricidad y de los carburantes, así como al efecto base** derivado de los menores niveles de precios registrados en el mismo mes del año pasado, según se aprecia en el [gráfico 1](#). En este escenario, **es previsible que el IPC general continúe repuntando en estos meses finales del año.**

Por su parte, **la tasa de inflación subyacente se ha situado en el 5,8% interanual**, moderándose en tres décimas respecto al mes anterior, pero en niveles todavía considerablemente elevados a pesar incluso de que en septiembre del año pasado ya registró un crecimiento significativo del 6,2%.

En perspectiva europea, **con este repunte de la inflación general, España ha dejado de ser el país de la eurozona con una menor tasa de inflación, como sí lo fue el mes pasado.** En el conjunto de la zona del euro, que alcanzó el pico de la inflación meses más tarde que España, la inflación general sí se ha moderado en el mes de septiembre, de manera que la tasa de crecimiento del **IPC armonizado se situó en el 4,3%**, nueve décimas por debajo de la registrada el mes anterior. Si bien es necesario destacar que esta se produce sobre un crecimiento del 9,9% registrado un año antes, de manera que los elevados niveles de precios registrados en septiembre de 2022 explican en parte la citada moderación.

Además, **existe una gran heterogeneidad en la evolución de los precios entre los países del conjunto**, según se puede apreciar en el [gráfico 2](#), abarcando desde la inflación negativa del 0,3% que ha registrado Países Bajos, hasta el 8,9% de Eslovaquia, dificultando la articulación de la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE). Asimismo, **es relevante destacar el caso de Alemania, principal economía de la eurozona, en el cual la inflación (armonizada) se ha moderado en septiembre en más de dos puntos, hasta situarse en el 4,3%**, si bien nuevamente sobre un elevado crecimiento de los precios del 10,9% hace un año. Todo apunta a que las presiones inflacionistas podrían extenderse más tiempo del previsto en el país germano, en línea con su mayor dependencia energética del exterior y en un contexto de cambio súbito de su matriz energética, en el cual se ha eliminado en un periodo relativamente corto de tiempo a la energía nuclear y al gas ruso.

Frente a estas presiones inflacionistas, el BCE ha acometido el mayor endurecimiento monetario de toda su historia, habiendo incrementado sus tipos de interés oficiales en 450 puntos básicos en tan sólo 15 meses. **El sistema financiero está siendo uno de los principales canales de transmisión para el aumento de tipos, y esta subida se está trasladando con fuerza a los costes de los créditos hipotecarios.** De hecho, el Euribor -principal índice de referencia para las hipotecas- ha aumentado en más de 300 puntos básicos desde julio de 2022, cuando el BCE comenzó a subir sus tipos, y **se sitúa ya en el 4,221%.**

En España, esto se está traduciendo en un incremento del coste de las hipotecas y una progresiva caída de la demanda en el mercado inmobiliario. Así, el tipo de interés medio de las nuevas hipotecas en España aumentó en julio en 132 puntos básicos en comparación con el mismo mes del año pasado, situándose en el 3,2%; siendo el aumento especialmente acusado en el caso de las nuevas hipotecas a tipo fijo, dónde ha aumentado en 156 puntos básicos hasta el 3,5%. De este modo **el número de hipotecas registradas sobre viviendas cayó en el mes de julio el 18,8% interanual**, registrándose menos de 30.000 hipotecas sobre viviendas en dicho mes, y la compraventa de viviendas cayó el 10,5% interanual. A pesar de ello, y **en un contexto en el cual la oferta inmobiliaria acumula años mostrando escasez frente a la demanda, los precios inmobiliarios continúan creciendo;** el precio de la vivienda aumentó el 3,6% anual en el segundo trimestre de 2023 según el INE.

Si bien estos indicadores apuntan a que la subida de los tipos de interés oficiales se está transmitiendo con fuerza al sistema financiero y a través de este al mercado inmobiliario, aún persisten dudas de su transmisión efectiva sobre la economía real. En este contexto, pero considerando la mayor persistencia de la inflación, **es previsible que el BCE mantenga sus tipos de interés oficiales elevados durante un mayor horizonte temporal.**

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

La capacidad de financiación exterior de la economía española en el mes de julio de 2023 ha sido muy positiva, habiendo registrado un saldo de 5.400 millones, frente a los 3.300 millones registrados un año atrás. **En términos acumulados a 12 meses, la capacidad de financiación se situó en 44.796 millones de euros**, la cifra más alta de toda la serie histórica, según se aprecia en el [gráfico 3](#).

Por componentes, **destaca el sector turístico, cuya balanza acumulada alcanzó un superávit de 54.720 millones**, cifra récord. También lo hace **el menor déficit de la balanza comercial que excluye al turismo, que se situó en 8.896 millones frente a los 30.791 millones de euros del dato acumulado en julio de 2022.** Estas cifras han permitido un **superávit de 45.824 millones de euros de la balanza de bienes y servicios**, cifra cuatro veces superior a la del año anterior, y la más alta de la serie histórica. Finalmente, **el saldo de la cuenta de capital se ha incrementado el 16% interanual**, en línea con la llegada de los fondos Next Generation EU.

Las ventas en el comercio minorista continuaron expandiéndose durante agosto de 2023 según indica el Índice General de Comercio Minorista, que aumentó el **7,2% interanual** en dicho mes, y el 0,4% en términos intermensuales -precios constantes-. De este modo, el índice encadena nueve meses consecutivos con tasas anuales positivas.

El crecimiento por componentes lo lideraron **los bienes de equipo personal, que crecieron el 12,5% interanual, frente a la caída del 2,7% de los bienes de equipo del hogar**. Entre los modos de distribución que más crecieron se encuentran las pequeñas y grandes cadenas, con el 9,6% y el 12,7% respectivamente. Finalmente, por Comunidades Autónomas, **destacó el crecimiento de la Comunidad Valenciana (10,8%), Castilla – La Mancha (9,2%) y Cataluña (8,8%)**.

AGENDA

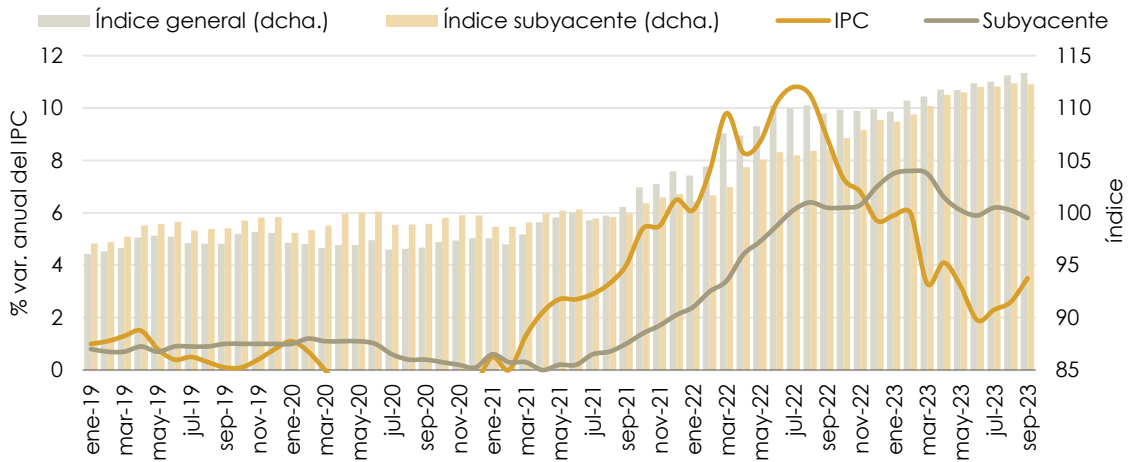
- 3 de octubre: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (septiembre 2023).
- 16 de octubre: reunión del **Eurogrupo**.
- 19 de octubre: publicación de los datos de **comercio exterior de bienes** (agosto 2023).
- 26 de octubre: reunión del **Consejo de Gobierno 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).
- 30 de octubre: publicación de los datos **del indicador adelantado del IPC** (octubre 2023).
- 31 de octubre: publicación de los datos del **indicador adelantado del IPC de la zona euro** (octubre 2023).
- 3 de noviembre: publicación del dato de **desempleo de la zona euro** (septiembre 2023).
- 3 de noviembre: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (octubre 2023).



LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

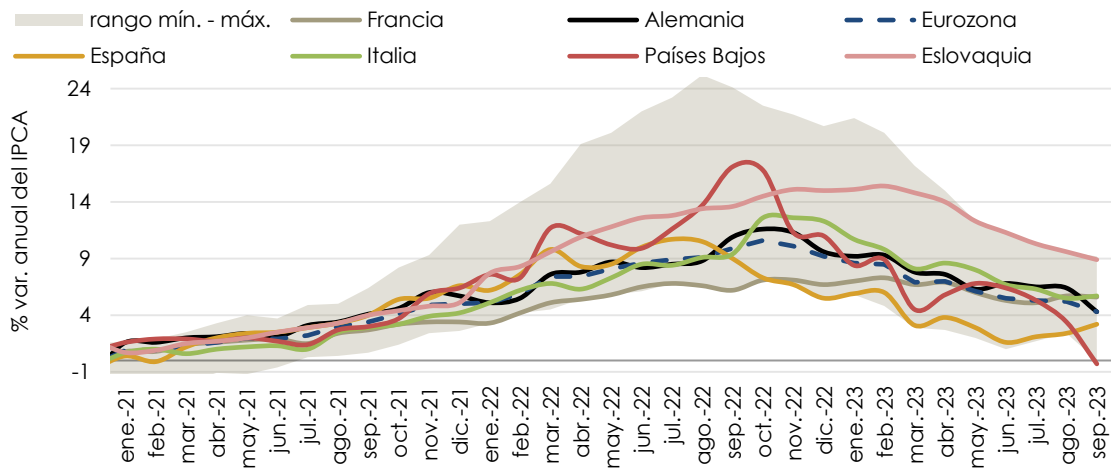
GRÁFICO 1. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO DE ESPAÑA.

Volver al texto



Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).

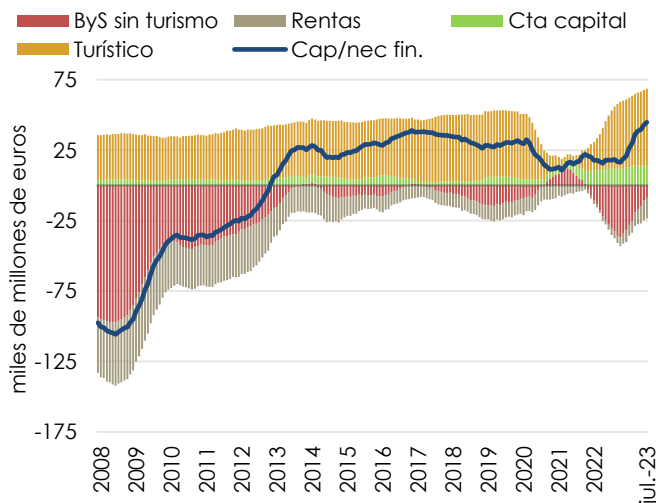
GRÁFICO 2. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO DE LOS PAÍSES DE LA EUROZONA.



Fuente: Eurostat, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 3. BALANZA DE PAGOS.

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	9.427	9.549	-1,3%	29,1%
FTSE 100	7.602	7.679	-1,0%	10,5%
S&P 500	4.300	4.330	-0,7%	18,1%
Primas de riesgo				
España	109	106	2,8%	-9,2%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	4,02%	3,79%	23	62
Alemania	2,93%	2,73%	20	73
EE. UU.	4,60%	4,48%	12	158
Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euribor	4,22%	4,22%	0	164
Divisas				
EUR/USD	1,051	1,066	-1,3%	8,6%
Materias primas				
Barril Brent	95,14	93,3	2,0%	7,1%