

NOTICIAS ECONÓMICAS / Semana del 23 al 27 de octubre de 2023

La economía española se desaceleró en el tercer trimestre, ante el frenazo europeo y pese a la fortaleza del empleo.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

A pesar de la difícil situación que atraviesa la economía del conjunto de la eurozona, **España logró registrar un crecimiento positivo del Producto Interior Bruto (PIB) en el tercer trimestre del año, del 0,3% intertrimestral**. No obstante, **esta cifra confirma que la desaceleración a la que ya atendimos en el segundo trimestre se ha agudizado**, al situarse por debajo del crecimiento del 0,4% del trimestre anterior y del 0,6% del primer trimestre del año. En términos interanuales, la economía española creció el 1,8%, también por debajo del crecimiento del 2% y del 4,1% del segundo y primer trimestre respectivamente.

El crecimiento del tercer trimestre se sustenta en la demanda nacional -fundamentalmente el consumo de los hogares, que ha crecido el 1,4% intertrimestral-, según se refleja en el [gráfico 1](#); mientras que, en un contexto internacional complejo, la demanda externa ha presentado una contribución al crecimiento trimestral negativa. Por el lado de la oferta **destaca el crecimiento del 0,9% trimestral del sector servicios**, mientras que tanto la industria (-0,6%), como la construcción (-0,6%) y la agricultura (-3,4%) registraron un retroceso en términos intertrimestrales.

El consumo de los hogares entre julio y septiembre se ha visto positivamente influido por la creación de empleo. **La ocupación creció en el tercer trimestre en España en 209.100 personas, superándose nuevamente el récord con 21.265.900 personas trabajando**, según se refleja en el [gráfico 2](#). En términos anuales, la ocupación creció el 3,5%, poniendo de manifiesto la fortaleza que sigue presentando el mercado laboral en términos de creación de empleo.

Sin embargo, el mercado de trabajo continúa presentando relevantes desequilibrios, entre los que destacan los aún muy altos niveles de paro. De hecho, pese a la creación de empleo y en un contexto de incremento de la población activa, **el desempleo ha aumentado en 92.700 personas y la tasa de paro ha aumentado en dos décimas hasta el 11,8% respecto al trimestre anterior**, lo que no es habitual en un tercer trimestre del año. España acumula ya cuatro trimestres con **la tasa de desempleo más elevada de la Unión Europea**. Y si bien la tasa de paro juvenil continuó disminuyendo, se situó aún en el 27,8%.

Estos resultados de la economía durante el tercer trimestre son compatibles con las previsiones que ha presentado esta semana **la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)**. **La institución ha revisado sus previsiones al alza para 2023 hasta el 2,5% y a la baja para 2024, hasta el 1,5%**, confirmando la desaceleración de la economía española en el año presente y en el siguiente.

EVOLUCIÓN TERCER TRIMESTRE

PREVISIONES

Por otro lado, la OCDE **ha realizado una serie de recomendaciones de políticas económicas y reformas** para enmendar los desequilibrios a los que se enfrenta la economía española. Entre ellas destaca la necesidad de unas **medidas de consolidación fiscal más fuertes y sostenidas en el tiempo que permitan reducir los elevados niveles de deuda pública**, así como hacer frente, entre otros, al gasto en pensiones y en el sistema sanitario que se incrementarán en el largo plazo y a las inversiones necesarias para lograr la transición energética. La entidad ha pedido poner fin a las medidas fiscales expansivas en principio temporales que se implementaron en 2022 para hacer frente a la inflación.

Frente a la baja productividad -la cual la entidad explica entre otros factores por el bajo nivel de inversión en innovación y desarrollo y un gasto en educación inadecuado- **la entidad ha pedido ejecutar de manera eficiente las inversiones en el plan de Recuperación, Transición y Resiliencia**. Asimismo, ha pedido **mejorar las oportunidades para la población joven**, a través del impulso a la educación -con medidas como el fomento de la colaboración entre instituciones educativas y empresas- y facilitando su integración en el mercado de trabajo.

La desaceleración económica española acontece en un **contexto de agudización de la debilidad económica de la Eurozona**, ante la atonía de la demanda externa y el efecto del endurecimiento de las condiciones de financiación sobre el consumo y la inversión. Así lo subraya el índice **PMI Compuesto de la Actividad Total de la eurozona que empeoró en octubre, situándose en 46,5**, frente al 47,2 de septiembre, alcanzando el mínimo de los últimos 35 meses.

En este panorama, **el Banco Central Europeo (BCE) ha decidido esta semana pausar la subida de sus tipos de interés oficiales**, después de venir aumentándolos continuamente desde julio de 2022. De este modo, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación se sitúa en el 4,5%, el de facilidad marginal de crédito en el 4,75%, y el de facilidad de depósito en el 4% ([gráfico 3](#)). El BCE ha tomado esta decisión **esperando aún una inflación “demasiado alta durante demasiado tiempo”, pero que ha descendido de forma acusada en septiembre**. Asimismo, la entidad ha señalado que la política monetaria se está transmitiendo ahora con fuerza y contribuyendo al descenso de la inflación, y que su carácter contractivo será mantenido el tiempo necesario para lograr el objetivo del 2% de inflación que fija el BCE.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

La subida de los tipos de interés oficiales que viene realizando el BCE continúa trasladándose a las condiciones de financiación. De esta manera **el Euribor -principal índice de referencia de las hipotecas- ha aumentado en 463 puntos básicos desde enero de 2022**, mientras que **el tipo medio de las hipotecas en España se ha situado en el 3,25%**, mayor cifra registrada desde julio de 2016.

Como consecuencia, el número de hipotecas sobre viviendas cayó el 22,7% interanual en agosto de 2023, siendo la séptima caída consecutiva. Esto está teniendo un claro impacto en la demanda inmobiliaria en España, de forma que **en agosto el número de compraventas de viviendas disminuyó el 14,4% interanual** -séptima caída consecutiva registrada en 2023-. Esta caída fue especialmente acusada en el caso de las **viviendas usadas** -que representan el 80,9% de las compraventas totales-, **las cuales cayeron el 15,9% anual**, frente al 7,3% en que lo hizo la vivienda nueva.

La deuda de las administraciones públicas españolas continuó creciendo en el mes de agosto de 2023 hasta situarse en términos nominales en los 1,563 billones de euros, el 4,7% por encima de la registrada en el mismo mes de 2022 y el segundo dato más elevado de toda la serie histórica, solo superado por el de junio.

En términos del PIB, la deuda se situó en el 111,2% en el segundo trimestre -último dato disponible-, sin apenas variación con respecto al primero, y si bien la ratio ha disminuido en 3,3 puntos porcentuales desde el segundo trimestre de 2022, esto se ha debido a un aumento del PIB.

Además, según se ha conocido también esta semana, en el segundo trimestre -último dato disponible- **España fue el cuarto país de toda la Unión Europea con los niveles de deuda pública más elevados en términos del PIB**, superando al promedio de la UE y la eurozona (83,1% y 90,3% respectivamente) y tan sólo por debajo de Francia (111,9%), Italia (142,4%) y Grecia (166,5%).

AGENDA

- 30 de octubre: publicación de los datos **del indicador adelantado del IPC** (octubre 2023) y de la **recaudación tributaria** (septiembre 2023).
- 31 de octubre: publicación del **avance de la balanza de pagos** (agosto de 2023)
- 1 de noviembre: reunión sobre **Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed**.
- 3 de noviembre: publicación del dato de la tasa 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).
- 8 de noviembre: reunión del **Eurogrupo**.
- 27 de noviembre: fecha límite para la celebración en el Congreso de los Diputados del **debate de investidura de Pedro Sánchez** como Presidente del Gobierno.
- 29 de diciembre: publicación de los datos **del indicador adelantado del IPC** (noviembre 2023)
- 30 de noviembre: publicación del dato de la tasa de **desempleo de la zona euro** (octubre 2023).
- 7 de diciembre: publicación del dato de **PIB y principales componentes de la zona euro** (tercer trimestre 2023)
- 14 de diciembre: reunión del **Consejo de Gobierno del BCE** sobre política monetaria.

LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PIB POR COMPONENTES. ESPAÑA.

Volver al texto 

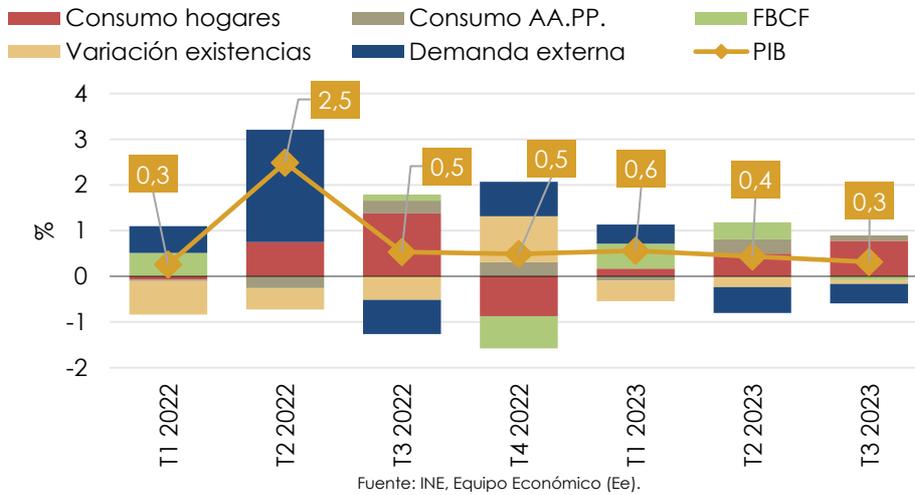


GRÁFICO 2. OCUPADOS Y TASA DE PARO. ESPAÑA.



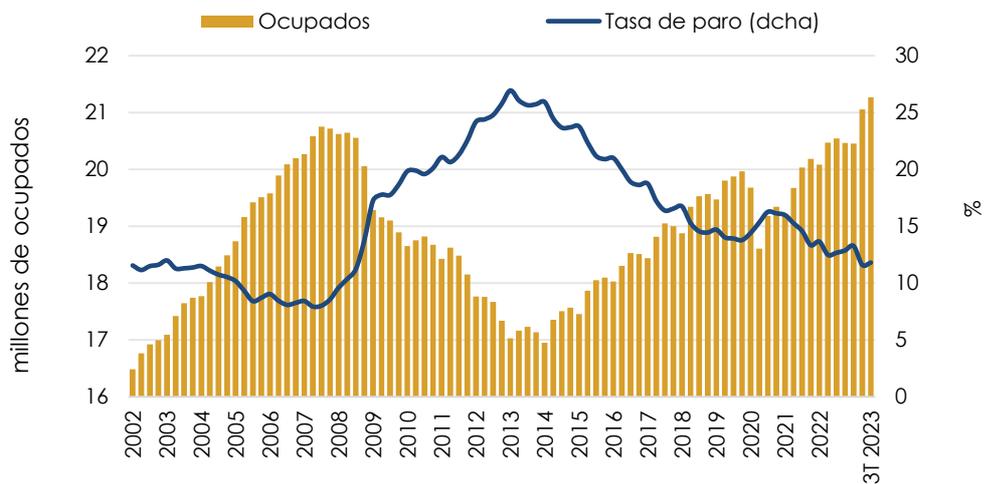
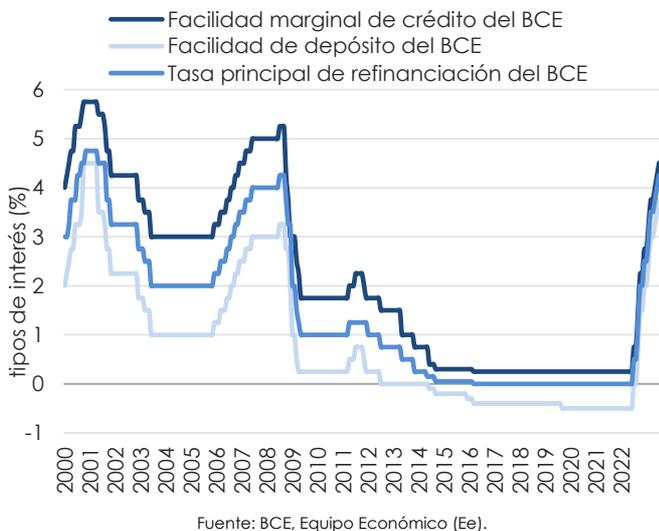


GRÁFICO 3. TIPOS DE INTERÉS OFICIALES.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.



	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Bolsas				
Ibex 35	8.963	9.147	-2,0%	13,2%
FTSE 100	7.355	7.500	-1,9%	4,9%
S&P 500	4.137	4.278	-3,3%	8,7%
Primas de riesgo				
España	110	111	-0,9%	6,1%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	3,940%	4,050%	-11	-300
Alemania	2,840%	2,940%	-10	88
EE. UU.	4,850%	4,980%	-13	92
Euríbor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euríbor	4,128%	4,184%	-6	146
Divisas				
EUR/USD	1,055	1,054	0,1%	4,9%
Materias primas				
Barril Brent	88,3	92,9	-5,0%	-8,6%