

NOTICIAS ECONÓMICAS / Semana 30 octubre al 3 noviembre 2023

Marcada divergencia entre la contracción de la eurozona en el tercer trimestre y el dinamismo en Estados Unidos.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

SITUACIÓN ECONÓMICA EN LA EUROZONA

Desde el inicio de la guerra lanzada por Rusia en Ucrania en febrero de 2022, **Europa se viene enfrentando a un escenario geopolítico y económico adverso**. En este contexto, la eurozona acumula ya varios trimestres en una situación de estanflación. De hecho, **en el tercer trimestre de 2023, el Producto Interior Bruto (PIB) del conjunto de la zona del euro ha caído el 0,1% en términos intertrimestrales**. Mientras, las presiones inflacionistas se mantienen aún elevadas, si bien recientemente han ido moderándose. Así, **el Índice de Precios de Consumo (IPC) de la unión monetaria creció el 2,9% interanual en octubre** -lo que supone una notable reducción de 1,4 puntos porcentuales con respecto a la tasa registrada el mes anterior y la cifra más baja desde junio de 2021-, ante la **fuerte influencia del efecto base** derivado de los más elevados niveles de precios que se registraron en el mismo mes de 2022. Por lo que, de manera similar a lo sucedido en España, no se pueden descartar nuevos repuntes en su tasa de inflación. Además, **el conjunto registró una inflación subyacente del 5%**, a pesar de haberse moderado en medio punto porcentual con respecto al mes anterior.

De especial relevancia resulta la fuerte heterogeneidad existente entre los distintos Estados miembro de la eurozona, tanto en términos de crecimiento como de inflación, lo que, entre otros factores, dificulta la articulación de la política económica. Así, **de entre las grandes economías del bloque destacan España (0,3%) y Francia (0,1%), por ser aquellas que presentaron un mayor crecimiento** en términos trimestrales, **frente a Alemania (-0,1%) y Austria (-0,6%)**, cuya producción se contrajo en el tercer trimestre del año, según se aprecia en el [gráfico 1](#). Mientras que, **por el lado de los precios, resaltaron Bélgica (con una caída interanual del IPC del -1,7%) y Países Bajos (-1%)**, el primero por tratarse del país en el cual más cayeron los precios y el segundo por acumular ya dos meses con sus niveles de precios en contracción; **en el lado opuesto se encuentran Eslovaquia (7,8%), por presentar la tasa más elevada, y Austria (4,9%)**, por ser de entre las grandes economías del conjunto la que presentó el mayor crecimiento de los precios (ver [gráfico 2](#)).

De forma que **España acumula ya varios trimestres siendo uno de los países de la zona del euro que más crece, gracias especialmente a su composición sectorial**, en la cual el sector exterior -y especialmente, el turismo- tiene un peso relevante. Si bien, en el contexto de peor desempeño económico de la zona del euro, donde se encuentran los principales socios comerciales de España, **la economía española se está desacelerando**. Por otro lado, **en octubre la tasa de inflación de España (3,5%) creció por encima de la de la eurozona**, algo que no sucedía desde agosto de 2022. La inflación subyacente se situó en el 5,2%, también por encima del promedio europeo.

En la otra orilla del Atlántico, **EE. UU. crece claramente por encima de lo que lo hace Europa, al tiempo que las presiones inflacionistas persisten. El PIB del país creció el 1,2% intertrimestral** en el tercer trimestre del año, mientras que índice de precios de gasto de consumo personal -el principal indicador de precios utilizado por la Fed para sus decisiones de política monetaria- creció en septiembre el 3,4% en términos interanuales, encadenando tres meses consecutivos con la misma tasa de crecimiento.

En este escenario y de manera similar a lo realizado por el BCE la semana pasada, la **Reserva Federal de EE. UU. (Fed) ha decidido en su última reunión mantener sus mantener los tipos de interés oficiales entre el 5,25% y el 5,5%, absteniéndose así de modificarlos por segunda vez consecutiva**, y tras haber acometido 11 subidas seguidas desde marzo de 2022. La autoridad monetaria de EE. UU. ha decidido actuar con cautela ante la elevada incertidumbre, y en un contexto en el cual el alcance del efecto del endurecimiento de las condiciones de financiación sobre la actividad económica, la contratación y la inflación sigue siendo incierto. Por ello, de cara a su próxima reunión de diciembre la Fed ha señalado que seguirá siendo necesario evaluar la evolución económica de los últimos meses para tomar la decisión de política monetaria adecuada. En todo caso e independientemente de si la entidad acometerá alguna subida adicional o no en sus próximas reuniones, existe una certeza: **los tipos de interés oficiales permanecerán en EE. UU. en niveles elevados por más tiempo del inicialmente estimado.**

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

En España, la Seguridad Social sumó en octubre **92.862 afiliados de media, de forma que el número total de afiliados se situó en 20.817.657 personas en dicho mes.** Esto supuso un crecimiento del total de afiliados del 2,6% con respecto a octubre del año anterior, marginalmente por debajo de la tasa registrada en el mes anterior, como puede observarse en el [gráfico 3](#). No obstante, **este mes de octubre ha sido el que menos trabajadores se han incorporado a la Seguridad Social desde el año 2015, reflejando ciertas señales de desaceleración en la creación de empleo.**

El sector que más ha contribuido a este crecimiento ha sido el **sector educativo**, como sucede en los meses de octubre, que con el reinicio del curso escolar registró un aumento de 195.698 afiliados. Por su parte, con la finalización de la campaña estival, el **sector hostelero** fue el que peor se comportó al registrar una caída de 53.834 afiliados.

Por otro lado, **el paro registrado en las oficinas del SEPE aumentó en 36.936 personas en octubre**, de forma que el número total de parados registrados se situó en 2.759.404 personas. En términos interanuales, **el paro total registrado cayó el 5,3%, lo que refleja una ralentización de la caída interanual del desempleo con respecto a meses anteriores.** De esta forma, **España continúa manteniendo la tasa de paro más elevada de toda la Unión Europea** (12% en septiembre), muy por encima del 3% de Alemania, del 6% del promedio de la UE y progresivamente alejándose del segundo país con una mayor tasa de paro del conjunto, Grecia (10%).

Una de las consecuencias del persistente aumento de los precios y de la creación de empleo está siendo el elevado aumento de la recaudación tributaria. De tal manera, **la recaudación tributaria acumulada en los primeros nueve meses del año creció el 4,5% interanual** y se situó por encima de los 190.000 millones de euros, **registrando un nuevo máximo histórico** en ese periodo.


Por impuestos, el **IRPF creció el 9,7%** en términos interanuales y representó el 46,6% de la recaudación total, mientras que el **IVA creció el 1,4%** interanual y supuso el 33,6% de la recaudación total. Asimismo, destaca el crecimiento del 14,8% del Impuesto sobre la Renta de los No Residentes, siendo la figura impositiva que más creció, aunque supone tan sólo el 1,3% de la recaudación total. Por último, la recaudación a través del **Impuesto sobre Sociedades** decreció el 11,6% interanual, y representó el 6,8% del total.

AGENDA

- 8 de noviembre: reunión del **Eurogrupo**.
- 17 de noviembre: publicación de los datos de **comercio exterior de bienes** (septiembre 2023) y del avance de la **deuda pública** (septiembre 2023).
- 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 noviembre: publicación de los datos **del indicador adelantado del IPC** (noviembre 2023).
- 30 de noviembre: publicación de los datos de **recaudación tributaria** (octubre 2023) y del **avance de la balanza de pagos** (septiembre 2023).
- 4 de diciembre: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (noviembre 2023).
- 7 de diciembre: publicación del dato de **PIB y principales componentes de la zona euro** (tercer trimestre 2023)
- 13 de diciembre: reunión de la **Reserva Federal de EE. UU.** sobre política monetaria.
- 14 de diciembre: reunión del **Consejo de Gobierno del BCE** sobre política monetaria.

LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. PIB TRIMESTRAL DE UNA SELECCIÓN DE PAÍSES DE LA EUROZONA.

Volver al texto 

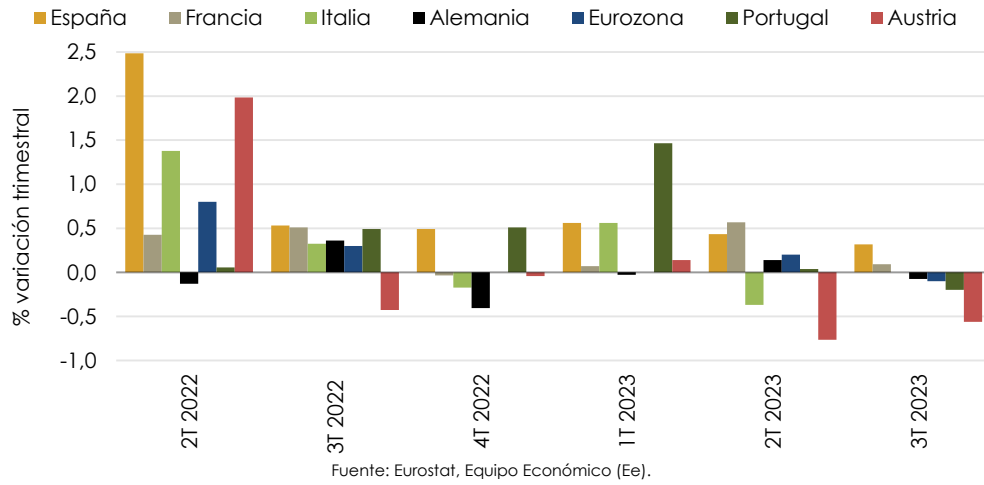


GRÁFICO 2. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO ARMONIZADO DE UNA SELECCIÓN DE PAÍSES DE LA EUROZONA.

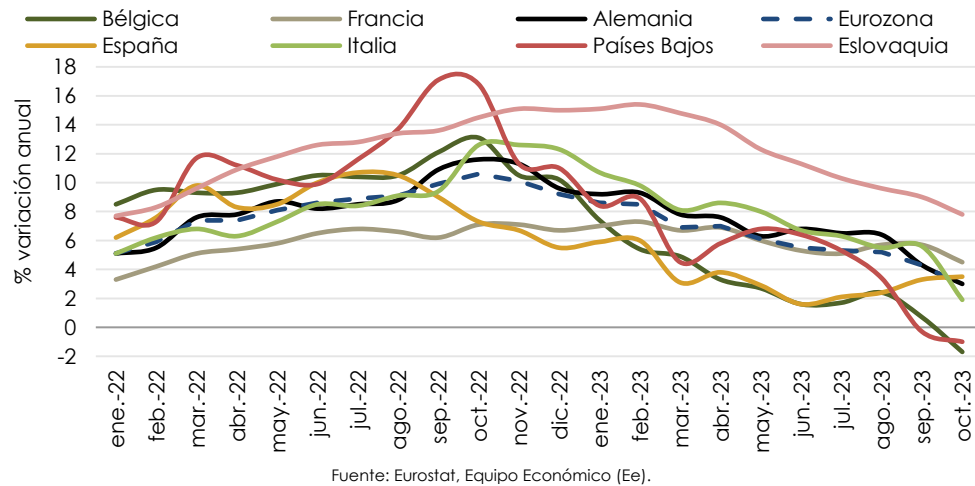
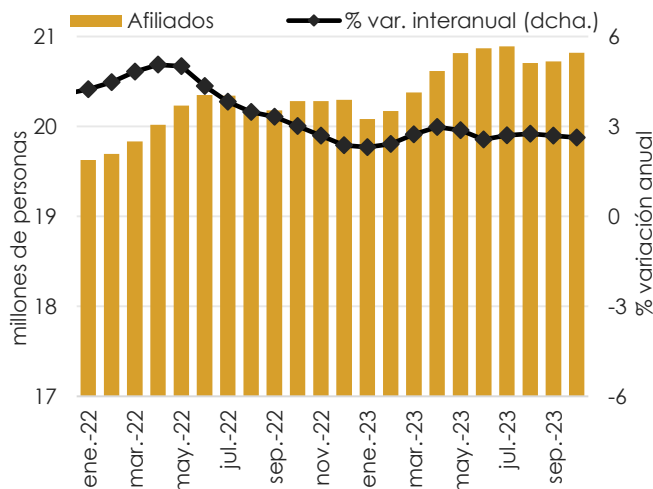


GRÁFICO 3. AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.



	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Bolsas				
Ibex 35	9.260	8.963	3,3%	17,7%
FTSE 100	7.447	7.355	1,3%	3,6%
S&P 500	4.318	4.137	4,4%	16,1%
Primas de riesgo				
España	105	110	-4,5%	-1,9%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	3,750%	3,940%	-19	43
Alemania	2,700%	2,840%	-14	45
EE. UU.	4,670%	4,850%	-18	52
Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euribor	4,012%	4,128%	-12	128
Divisas				
EUR/USD	1,061	1,055	0,6%	8,0%
Materias primas				
Barril Brent	87	88,3	-1,5%	-8,0%