

## NOTICIAS ECONÓMICAS / Semana 27 noviembre al 01 diciembre 2023

Las empresas españolas muestran su competitividad en los mercados internacionales pese a las presiones inflacionistas.

### ACTUALIDAD ECONÓMICA

#### SECTOR EXTERIOR ESPAÑOL

**La capacidad exportadora de la economía española continúa siendo una de sus principales fortalezas,** incluso en el contexto actual de peor desempeño económico de sus principales socios comerciales europeos. Una muestra inequívoca de esta es **la capacidad de financiación exterior que registra la economía española desde hace ya más de diez años, incluso durante la pandemia.** De hecho, continúa creciendo intensamente durante este año 2023 y ha alcanzado a finales de septiembre un nuevo máximo histórico, situándose por encima de los **50.700 millones de euros en términos acumulados de los últimos doce meses.**

**Esta cifra es resultado fundamentalmente del superávit turístico que ha registrado España** durante el citado periodo, de más de 57.000 millones de euros ([ver gráfico 1](#)); los ingresos que realizan los turistas internacionales en el país son considerablemente superiores a los pagos que realizan los turistas españoles en el extranjero. Siendo así a lo largo de toda la serie histórica, que comienza en 1993, y reflejando que **el turismo es una ventaja competitiva a nivel estructural para la economía española.**

Por su parte, los **servicios no turísticos presentan también un saldo positivo desde el año 2007 y recientemente han experimentado un claro auge.** Así, a mediados de 2023 -último dato disponible- el saldo exterior de los servicios no turísticos se situó por encima de los 32.000 millones, el más alto de toda la serie histórica. De hecho, **España exporta desde la pandemia más servicios no turísticos que turísticos, en términos monetarios;** sin embargo, puesto que es más dependiente del exterior en los primeros e importa también una cantidad considerable, el saldo de los servicios no turísticos es más reducido.

**Contribuyó también de forma positiva la cuenta de capital,** con superávit de más de 13.400 millones y donde han tenido un impacto significativo los flujos procedentes de los **fondos Next Generation EU.** Por su parte y en un contexto de moderación de los precios energéticos, **el saldo negativo de la balanza de bienes española se redujo hasta el entorno de los 44.000 millones** -según datos recopilados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo y aún no homogeneizados en la estadística de la balanza de pagos-. Por último, también tradicionalmente negativa en España, **la balanza de rentas incrementó su déficit hasta los 18.000 millones en septiembre de 2023.**

En este contexto, **resulta crucial el mantenimiento de la competitividad de las empresas españolas en el medio y largo plazo, a través de reformas estructurales** que vayan dirigidas, entre otros, a fomentar la competencia y la unidad de mercado, al incremento de la productividad a través de una mayor inversión en bienes de equipo y el impulso a la digitalización y automatización de procesos, el apoyo al aumento del tamaño empresarial y mantener la apertura al exterior y la profundización en el proceso de integración europea.

El ritmo en el que vienen creciendo los precios se han moderado a lo largo de 2023, pero lo han hecho en mayor medida en la eurozona que en España, y en todo caso se sitúan aún claramente por encima del objetivo de inflación del 2%. Durante el mes de noviembre, el Índice de Precios de Consumo (IPC) en España ha crecido el 3,2% interanual, tres décimas menos que el mes anterior. Esta caída se debe principalmente a los menores precios de carburantes y paquetes turísticos, mientras que los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas, aunque han aumentado, lo han hecho a tasas menores que las de noviembre de 2022. Por su parte, el indicador adelantado apunta a una inflación subyacente del 4,5% interanual, siete décimas menos que la registrada en octubre ([ver gráfico 2](#)).

En perspectiva europea, aunque con heterogeneidad entre países, el IPC de la zona del euro creció el 2,4%, cinco décimas menos que en octubre. La caída se debió a los menores precios de la partida de comida, alcohol y tabaco (6,9% frente al 7,4% en octubre) y servicios (4,0% comparado con el 4,6% del mes anterior). Por países, existe una gran heterogeneidad, que abarca desde la inflación negativa del -0,7% de Bélgica, hasta el +6,9% de Eslovaquia, dificultando la toma de decisiones de política monetaria por parte del Banco Central Europeo. Por su parte, Alemania, principal economía de la eurozona, ha moderado su inflación hasta el 2,3%, si bien sobre un elevado crecimiento de los precios del 11,3% de mes de noviembre del año pasado.

Ante el menor crecimiento de los precios que el esperado, surge con fuerza el debate respecto a si ya se han concluido los ciclos de endurecimiento de la política monetaria por parte de los bancos centrales y sobre el calendario para la reducción de tipos de interés que habían de seguir en ese caso. Por un lado, en un escenario donde muchos precios siguen aún intervenidos con ayudas públicas y siendo que resulta cada vez más difícil reducir los niveles de inflación según estos van bajando hasta la meta del 2%, los bancos centrales mantienen un tono moderado, no contemplando de momento bajadas de tipos en sus políticas de *forward guidance*. Por otro lado, esto se contrapone al fuerte repunte registrado en los mercados durante el último mes, ante la creciente convicción de que los bancos centrales sí han concluido sus ciclos de endurecimiento monetario y convencidos de que no será necesario mantener los tipos elevados por todo el periodo de tiempo más extenso que están anunciando los bancos centrales.

## OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) continúa en terreno negativo en España y lejos de la cifra de 100 puntos que separan la percepción positiva de la negativa. Así, en el mes de octubre se situó en 70,5 puntos, con una caída de 6,7 puntos frente al mes anterior, registrando de este modo su menor cifra desde marzo del presente año ([ver gráfico 3](#)). Por componentes, la valoración de situación actual ha disminuido en casi 6 puntos, situándose en 62,5. Por su parte, el índice de las expectativas también disminuyó hasta los 78,5 puntos, 7,5 puntos menos que el mes anterior y registrando la cifra más baja desde noviembre de 2022.

Sin embargo, en comparación con las cifras de octubre del año pasado, la evolución del ICC es positiva, situándose 15,8 puntos por encima de la misma, gracias a una mejora de 16,2 puntos de la valoración de la situación actual y de 15,4 de las expectativas en el último año.

**El comercio minorista creció el 5% interanual en octubre**, según refleja el Índice de Comercio Minorista a precios constantes. Sin embargo, el ritmo de crecimiento del comercio al por menor **viene desacelerándose desde julio, habiendo experimentado una variación mensual del -0,2%**.

Por producto, **la alimentación ha caído el 2,7%** y la categoría "resto", ha aumentado el 0,1%. Dentro de esta última, es equipo del hogar la subcategoría que más ha aumentado, el 1,7%. Por su parte, **las ventas suben en tasa anual en todas las CC.AA.**, siendo Islas Baleares y la Comunidad de Madrid las que registran mayores aumentos, el 8,8% y el 5,9% respectivamente.

Durante el mes de octubre, el mes más importante en términos de recaudación, los ingresos se situaron en 45.327 millones de euros, el 8,3% más que en el mismo mes de 2022. **En términos acumulados de enero a octubre de 2023, la cifra registrada asciende a los 235.391 miles de millones de euros. Los ingresos totales aumentan hasta octubre el 5,8% en términos homogéneos** -eliminando el efecto de las diferencias asociadas a las devoluciones tributarias-, cifra igual a la de septiembre.


Del **total aumento de la recaudación hasta octubre** (11.696 millones de euros), el 75% corresponde al **incremento del IRPF**, dados los mayores salarios, empleo y pensiones, con un crecimiento del **9,5%** en términos interanuales de enero a octubre; mientras que la recaudación del **Impuesto de Sociedades aumentó el 3,3% y del IVA el 0,9%**.

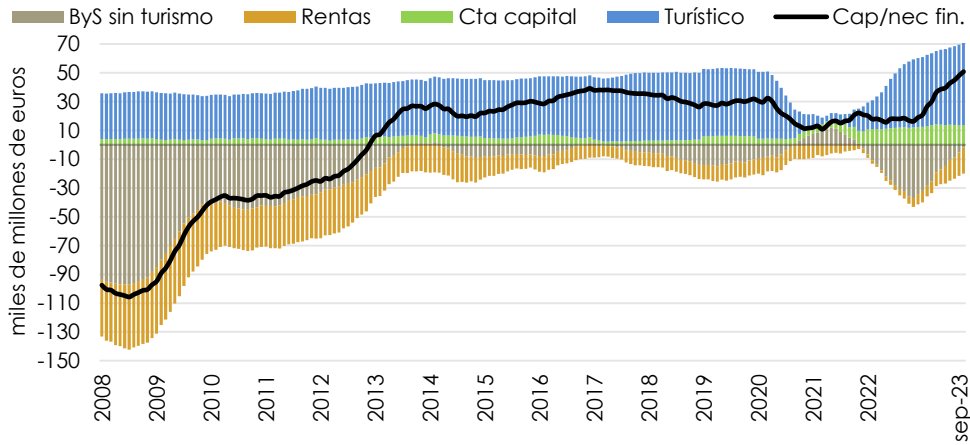
## AGENDA

- 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) y reunión del **Eurogrupo**.
- 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.
- 15 de diciembre: reunión del **Consejo Europeo**.
- 20 de diciembre: publicación de los datos de del avance de la **deuda pública** (octubre 2023).
- 22 de diciembre: publicación de los datos definitivos de la **Contabilidad Nacional Trimestral** (3T 2023) y de los datos de **recaudación tributaria** (noviembre 2023).
- 29 de diciembre: publicación de los datos de avance del **IPC** (diciembre 2023).

## LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

**GRÁFICO 1. BALANZA DE PAGOS DE ESPAÑA.**

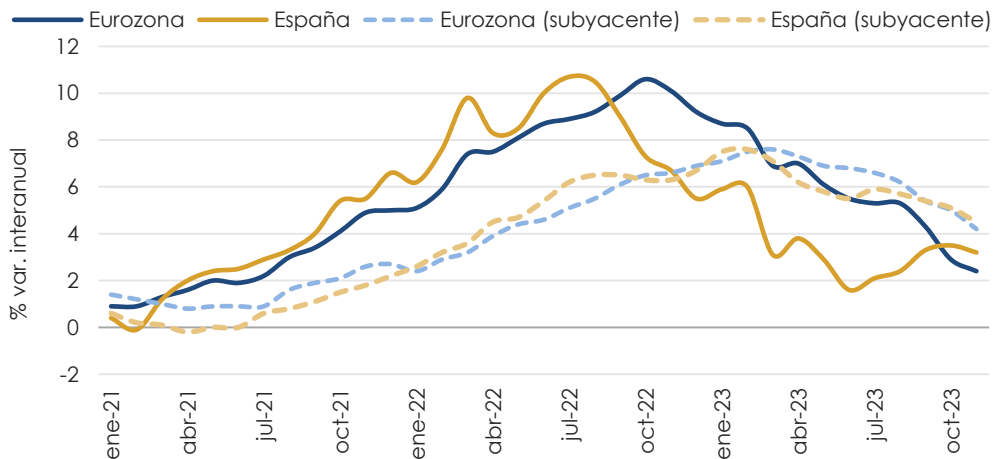
Volver al texto 



Fuente: Banco de España, Equipo Económico (Ee).

**GRÁFICO 2. IPC GENERAL Y SUBYACENTE.**

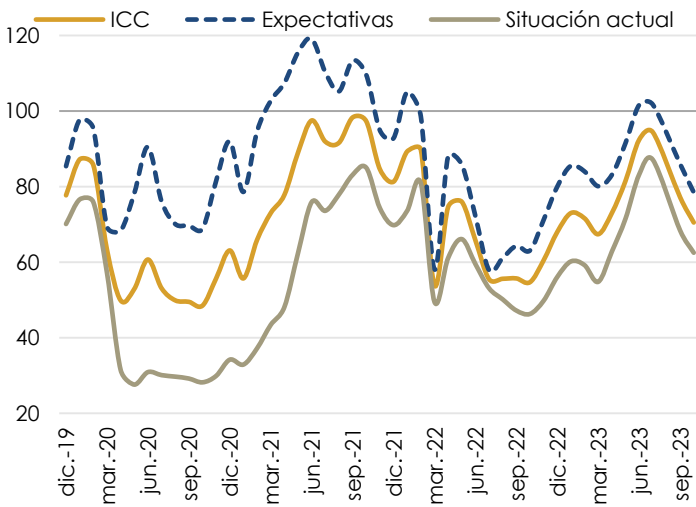




Fuente: Eurostat, Equipo Económico (Ee).

**GRÁFICO 3. CONFIANZA DEL CONSUMIDOR. ESPAÑA.**

**TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.**



Fuente: CIS, Equipo Económico (Ee).

	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
<b>Bolsas</b>				
Ibex 35	10.058	9.906	1,5%	19,6%
FTSE 100	7.454	7.484	-0,4%	-1,4%
S&P 500	4.568	4.557	0,2%	12,1%
<b>Primas de riesgo</b>				
España	102	100	2,0%	1,0%
<b>Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)</b>				
España	3,480%	3,620%	-14	67
Alemania	2,460%	2,620%	-16	66
EE. UU.	4,350%	4,450%	-10	82
<b>Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)</b>				
Euribor	3,926%	4,034%	-10,8	108
<b>Divisas</b>				
EUR/USD	1,093	1,091	0,1%	4,6%
<b>Materias primas</b>				
Barril Brent	80,5	81,3	-0,9%	-7,5%