

## NOTICIAS ECONÓMICAS / Semana del 22 al 26 de enero de 2024.

El BCE mantiene estable el precio del dinero en el contexto de un mercado laboral robusto.

### ACTUALIDAD ECONÓMICA

Tras más de tres años con la inflación de la eurozona por encima del objetivo del 2%, después de que los tipos de interés oficiales lleven varios meses en sus niveles más elevados en años y frente a la situación actual de estancamiento económico, **el debate comienza a transitar desde la preocupación por la inflación hacia la discusión sobre el crecimiento.**

Por el momento, en un contexto en el cual el IPC de la eurozona repuntó cinco décimas en diciembre y cerró 2023 en el 2,9%, **el Banco Central Europeo (BCE) ha decidido esta semana mantener sin cambios el precio del dinero**, de forma que el tipo de interés para las operaciones principales de financiación se sigue situando en el 4,5%, el de la facilidad marginal de crédito en el 4,75% y el de la facilidad de depósito en el 4%, según se aprecia en el [gráfico 1](#). Lo hace por tercera vez consecutiva, **tras las diez alzas previas de los tipos que llevó a cabo desde el comienzo del actual ciclo contractivo de la política monetaria en julio de 2022.**

Paralelamente, **el BCE ha señalado que sus tipos de interés se siguen transmitiendo con fuerza a las condiciones de financiación**, lo cual está moderando la demanda y esto a su vez contribuyendo a la moderación de la inflación. Si bien, **ha justificado su decisión en la necesidad de fijar las expectativas de inflación** frente a la elevada incertidumbre asociada a los efectos de segunda ronda en el marco de fortaleza del mercado de trabajo, y a las consecuencias de los conflictos en curso en Oriente Medio.

En cuanto a sus indicaciones sobre la orientación futura de su política monetaria ("*forward guidance*", por su terminología en inglés), tal y como ya apuntó en Davos su presidenta, Christine Lagarde, **la institución monetaria considera que es prematuro el debate de las bajadas de tipos y aleja las expectativas de su reducción en el muy corto plazo.** Alega que no dispondrá aún en las siguientes reuniones de política monetaria, que tendrán lugar en marzo y abril, de los datos necesarios para argumentarlas. Pero sí **apunta a un calendario de reducción de los tipos a partir del verano.**

Lo hace, por tanto, con una **discrepancia temporal frente a la opinión mayoritaria de los mercados** que apuestan por su recorte ya desde la primavera -en las próximas reuniones del BCE de marzo o abril-, ante la moderación de la inflación en la segunda parte de 2023 y la contracción de la actividad económica europea, en la cual ha tenido influencia el endurecimiento monetario. A tener en cuenta también que **en tres de las cinco ocasiones en las que el BCE modificó los tipos de interés antes de la celebración de unas elecciones europeas** -las próximas tendrán lugar entre el 6 y el 9 de junio-, **lo hizo a la baja y en la primavera**, semanas antes del paso las urnas. Una posibilidad que en esta ocasión se viene enfriando de forma insistente desde el BCE.

En cualquier caso, si el BCE mantiene su discurso en las próximas semanas, **un momento decisivo en el**

**devenir de la política monetaria europea**, poco antes del comienzo del verano, **será la reunión de política monetaria que mantenga el 6 de junio** -día del comienzo de las elecciones-. La institución dispondrá ya para entonces de datos para evaluar con mayor precisión los efectos que está teniendo este año la transmisión de la política monetaria sobre los precios y los salarios. De continuar la inercia actual, **los mensajes que lance el BCE ese día a la opinión pública europea tendrían que ser todavía más claros, de forma que la primera bajada de los mismos podría producirse entonces.**

En línea con la fortaleza del mercado laboral europeo a la que ha apuntado el BCE, **el mercado laboral español también ha presentado un marcado dinamismo en términos de creación de empleo en el conjunto de 2023.** De hecho, según la Encuesta de Población Activa (EPA) conocida esta semana, el número de ocupados en España creció el 3% en 2023 y se situó por encima de los 21 millones.

No obstante, **los resultados por trimestres apuntan a una desaceleración del crecimiento del empleo a lo largo de 2023**, que, en términos desestacionalizados, pasó del 1,17% trimestral en el primer trimestre al 0,6% en el cuarto trimestre. Por su parte, sin ajuste estacional, **en los últimos tres meses del año el número de ocupados disminuyó en 19.000 personas respecto al trimestre anterior**, situándose en 21.246.900 personas ([ver gráfico 2](#)). Si bien desde 2018 hasta 2021 el número de ocupados venía creciendo en ese periodo, en 2022 los ocupados cayeron en más de 81.000 personas. Por tipo, **el empleo privado cayó en 77.600 personas, frente al aumento de 58.600 empleados públicos.**

Por otro lado, **el número de parados disminuyó en 24.600 personas respecto al tercer trimestre, hasta situarse en 2.830.600.** Atendiendo a los últimos 12 meses, el paro disminuyó en 193.400, una caída del 4,3% comparado con el mismo periodo de 2022. A su vez, **la tasa de paro cerró el año en el 11,8%**, ocho centésimas menos que en el trimestre anterior y 1,1 puntos porcentuales por debajo del cierre de 2022. En el cuarto trimestre el número de activos bajó en 43.600 personas y si bien desde el mismo periodo de 2022 se incrementó en 589.600, su crecimiento fue menor que el de la ocupación, hecho que ha sido clave en la bajada de la tasa de paro. En todo caso, España **continúa presentando la tasa de desempleo más elevada de los veintisiete estados miembros de la UE.**

#### MERCADO LABORAL

## OTROS INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

**El sector turístico español ha expandido notablemente su actividad a lo largo de 2023**, superando los niveles de la prepandemia en términos de pernoctaciones y **favoreciendo al desempeño del conjunto de la economía española.**

De este modo, **las pernoctaciones en establecimientos hoteleros en el conjunto de 2023 aumentaron el 8,4% en términos interanuales**, registrando una cifra de 347,1 millones y **situándose el 1,2% por encima de las cifras de 2019.** Esta recuperación se debe tanto al mayor número de turistas nacionales, el 1,62% más que en el mismo periodo de 2019, como de turistas extranjeros, el 0,98% por encima ([ver gráfico 3](#)). En el mes de diciembre se registraron un total de 17,9 millones de pernoctaciones, de las cuales 7,3 se debieron a las realizadas por residentes y el 10,6 restante fueron por parte de turistas extranjeros.

#### TURISMO

TURISMO

Paralelamente, **en diciembre los hoteles facturaron 108,5 euros de media por habitación ocupada, lo que supone el 9% más que hace un año.** En el conjunto de 2023, la facturación media diaria de los hoteles por habitación ocupada fue de 112,9 euros, el 7,7% más que en 2022. En la misma línea, el índice de Precios Hoteleros aumentó el 8,7% interanual en diciembre, situándose Andalucía a la cabeza del incremento.

VIVIENDA

El endurecimiento de las condiciones de financiación derivado de los elevados niveles en los que se mantienen los tipos de interés oficiales continúa propiciando una contracción de la demanda de crédito hipotecario en España y de la compraventa de viviendas. Así, **el número de hipotecas sobre viviendas inscritas en los registros de la propiedad cayó el 19,1% interanual en noviembre de 2023, con una cifra de 32.645.** El importe medio de las hipotecas se situó en 145.894 euros, el 0,5% menos que el año anterior. **El tipo de interés medio pagado se situó en el 3,27%,** el segundo mayor valor del año después del registrado en octubre. El 46,8% de las hipotecas se constituyó a tipo variable, y el 53,2% restante a tipo fijo, registrando el primero un valor de inicio de 3,03% medio y el segundo el 3,53%.

En línea con estas cifras, **la compraventa de viviendas en España disminuyó el 15,1% interanual en noviembre de 2023, con un total de 46.888 transacciones,** frente a las más de 55.000 registradas un año antes. Por tipo de vivienda, la usada cayó el 16% y la vivienda nueva el 11,1%. Solamente tres CC. AA. lograron una variación anual positiva en noviembre -Asturias, Cantabria y Castilla la Mancha-, con las catorce restantes registrando caídas, siendo en Extremadura la más acusada (-34,5%). Con estas cifras, **el sector acumula un retroceso interanual en la compraventa del 9,3% de enero a noviembre de 2023.**

## AGENDA

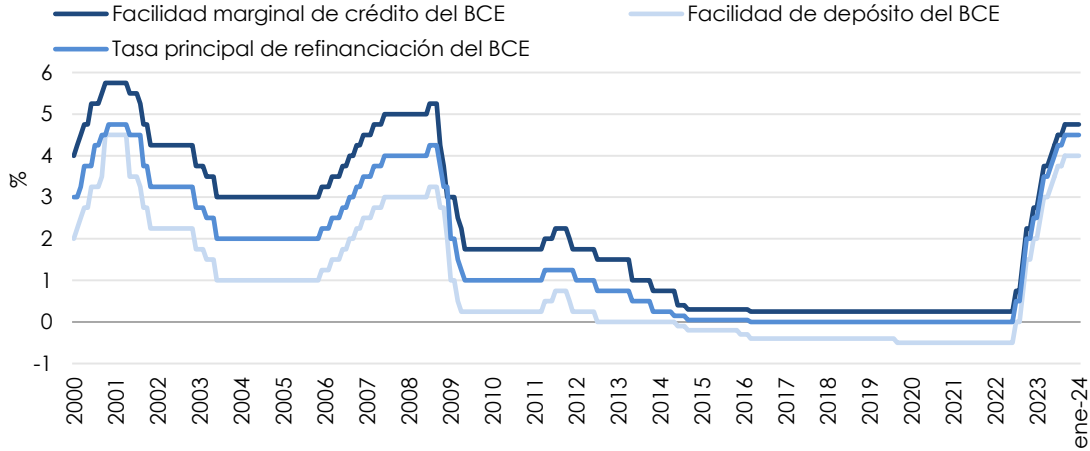
- 30 de enero: publicación de los datos avanzados de la **Contabilidad Nacional Trimestral** (4º trimestre 2023), publicación de los datos del **IPC** (enero 2024) y reunión del **Consejo de Gobierno de la Reserva Federal.**
- 31 de enero: publicación del Informe del Banco de España sobre la **situación financiera de los hogares y las empresas** (2º semestre 2023).
- 1 de febrero: publicación de los datos del **IPC del conjunto de la eurozona** (enero 2024).
- 2 de febrero: publicación de los datos de **llegadas y gasto de los turistas internacionales** (diciembre 2023).
- 3 de febrero: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (enero 2024).
- 4 de febrero: publicación de los datos de **balanza de pagos** (noviembre de 2023).
- 15 de febrero: publicación de los datos de la **deuda pública española** (diciembre 2023).



## LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

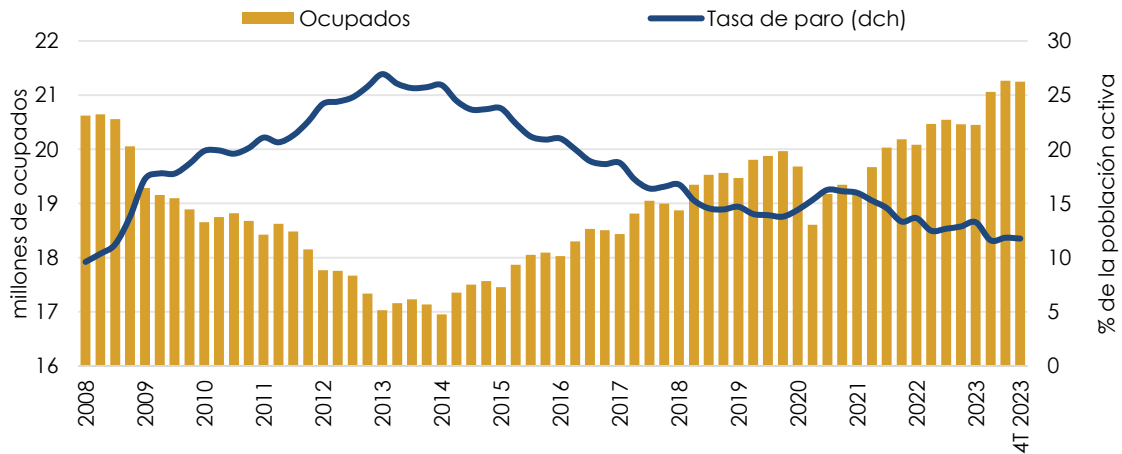
**GRÁFICO 1. TIPOS DE INTERÉS EN LA EUROZONA.**

Volver al texto



Fuente: Banco Central Europeo, Equipo Económico (Ee).

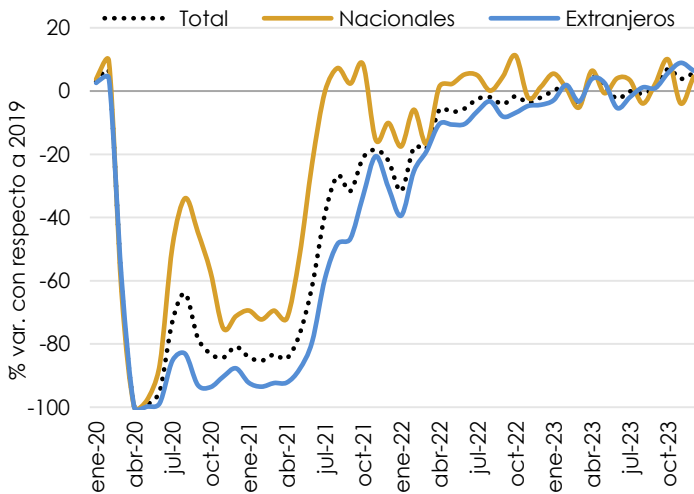
**GRÁFICO 2. OCUPADOS Y TASA DE PARO. ESPAÑA.**



Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).

**GRÁFICO 3. PERNOCTACIONES HOTELERAS. ESPAÑA.**

**TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.**



Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).

	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
<b>Bolsas</b>				
Ibex 35	9.917	9.880	0,4%	9,8%
FTSE 100	7.530	7.459	0,9%	-3,0%
S&P 500	4.894	4.739	3,3%	20,5%
<b>Primas de riesgo</b>				
España	96	89	6,9%	-5,3%
<b>Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)</b>				
España	3,18%	3,26%	-8	-3
Alemania	2,28%	2,31%	-2	8
EE. UU.	4,12%	4,14%	-2	63
<b>Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)</b>				
Euribor	3,662%	3,596%	6,6	31
<b>Divisas</b>				
EUR/USD	1,089	1,089	0,0%	-0,2%
<b>Materias primas</b>				
Barril Brent	82,4	79,1	4,2%	-6,0%