



# UN CONTEXTO INFLACIONISTA INTENSIFICADO



**FUNDACIÓN DISENSO**

C/ Antonio Maura 20, 1º dcha. 28014, Madrid

[info@fundaciondisenso.org](mailto:info@fundaciondisenso.org)

[prensa@fundaciondisenso.org](mailto:prensa@fundaciondisenso.org)

---

# ÍNDICE

1. Contexto .....	4
2. Evolución económica del mes .....	5
3. Perspectivas económicas.....	6
4. Anexo de hechos relevantes .....	9
5. Paro registrado.....	11
6. Contratos .....	12
7. Afiliación a la SS.....	13
8. Empresas en el sistema de la Seguridad Social .....	14
9. ERTE.....	15
10. Conclusiones.....	16



Vicepresidenta primera y ministra de Asuntos Económicos, Nadia Calviño

## 1. CONTEXTO

- La inflación aumenta y se sitúa en el 10,2%, es decir, llega a los dos dígitos, con el empobrecimiento que ello genera en la economía.
- La inflación subyacente sube hasta el 5,5%, que muestra el carácter estructural que está adquiriendo el alza de precios.
- Ante ello, los bancos centrales intensifican su política monetaria contractiva, con la mayor subida de tipos de la Reserva Federal en casi treinta años (0,75 puntos porcentuales) y el anuncio del BCE de subida de tipos en julio en 25 puntos básicos.
- El elevado endeudamiento de la economía española la sitúa en una posición muy frágil, que hizo que se elevase la prima de riesgo en casi treinta puntos básicos al anunciar el BCE que dejaba de comprar deuda soberana y que provocó que el banco emisor tuviese que reunirse de urgencia para anunciar una herramienta que suavizase ese efecto.
- La economía confirma su ralentización, al no crecer prácticamente nada en el primer trimestre, con fuerte descenso del consumo de los hogares y caída de casi todos los sectores económicos.
- El incremento del Euribor, hasta el 0,852% en junio, elevará con fuerza las cuotas hipotecarias mensuales de las hipotecas variables, que aumentarán todavía más tras la subida de tipos del BCE.
- La política energética no cambia, con lo que parece que no mejorará el coste energético.
- La probabilidad de una guerra larga en Ucrania acelera el riesgo de recesión en Europa, sobre todo, y en Estados Unidos. El PMI manufacturero en Europa ya lo indica y los analistas han pasado a considerar la recesión como el escenario base.
- El BCE también advierte de recesión si Rusia corta el gas a Europa.

## 2. EVOLUCIÓN ECONÓMICA DEL MES

- La evolución de los principales datos conocidos en el mes es la siguiente<sup>1</sup>:
  - » Índice de Producción Industrial (IPI): -0,4% interanual (abril).
  - » Coste por hora trabajada: 1,2% interanual (ITR-2022).
  - » Coste laboral de las empresas: 4,7% interanual (ITR-2022).
  - » Sociedades mercantiles creadas: -8,2% interanual (abril).
  - » Sociedades mercantiles disueltas: -10,7% (abril).
  - » IPC interanual: +8,5%. Subyacente: +4,9% (mayo).
  - » Compraventa de viviendas: 11,9% interanual (abril).
  - » Cifra de negocios en la Industria: +23,1% interanual (abril).
  - » Indicador de actividad del sector Servicios: +24,5% interanual (abril).
  - » Pernoctaciones: +306,4% interanual (mayo).
  - » Hipotecas: +4,5% interanual (abril).
  - » Indicador adelantado del IPC: 10,2%. Subyacente: 5,5% (junio).
  - » Índice de comercio al por menor: 2,8% (mayo).
  - » Índice de Precios Industriales (IPRI): +43,6% interanual (mayo).
  - » Contabilidad Nacional Trimestral: 0,2% intertrimestral (ITR-2022).
  - » Población en riesgo de pobreza: 27,8% (2021).
  - » Paro registrado: -42.409 parados mensual (junio 2022).
  - » Afiliación a la Seguridad Social: +115.607 afiliados mensual (junio 2022).



<sup>1</sup> Entre paréntesis, el período al que se refiere el dato publicado en marzo, salvo paro registrado y afiliación a la Seguridad Social, que son datos de marzo publicados en abril.

### 3. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

- Nos encontramos en un momento económico lleno de dificultad, al coincidir muchas perturbaciones que limitan el crecimiento y ponen en riesgo la recuperación tras la caída de las medidas derivadas de la pandemia y, con ello, el empleo.
- Venimos de un retroceso intenso del PIB, tanto a nivel mundial, como europeo, como, en especial, español, tras las duras restricciones que se impusieron en los momentos más duros de la pandemia. Esa caída todavía no se ha llegado a recobrar en la mayoría de los casos y, al referirnos de forma específica a España, parece que se retrasará hasta bien entrado el año 2023, más hacia el final que al principio, siempre que no se complique más el escenario económico, que parece que sí que se complicará. En caso de un empeoramiento de las previsiones actuales, el recobrar el nivel de actividad anterior a la pandemia, en términos constantes, podría demorarse mucho más.
- Nuevas eventualidades, en forma de importantes turbulencias económicas han llegado: una escasez de oferta por problemas en la producción; un atasco de los suministros y unos precios energéticos disparados, derivado del incremento de la demanda, pero, sobre todo, de la reducción de la oferta por prescindir de unas fuentes de energía sin haber encontrado otras que las sustituyan y sean abundantes, eficientes y asequibles.
- Todo ello, está llevando la inflación a niveles no vistos hace treinta o cuarenta años, con una pérdida importante de poder adquisitivo por parte de los agentes económicos y una disminución de la competitividad de las empresas. Ese incremento de los precios, que no sucedía desde hace tantas décadas, se ha producido en Estados Unidos, en Europa y, de manera muy acusada, en España.

Un miembro del Ejército Ucraniano frente a un edificio dañado en la ciudad de Irpin



- De forma adicional, la invasión de Ucrania y la guerra que se ha desatado contribuyen a tensar los precios, debido a que, por un lado, Ucrania es uno de los abastecedores de cereal para el resto del mundo y, por otra parte, gran parte de Europa es energéticamente dependiente del gas ruso.
- Por otra parte, el empeño de China en erradicar el coronavirus de su país limita la producción allí y hace resentirse a toda la economía mundial, a través de las transacciones y suministros, y eso tensa, aún más, los cuellos de botella.
- Del mismo modo, la *década* vivida de aplicación de políticas monetarias muy expansivas, y un fuerte gasto público desde hace también muchos años han incentivado el endeudamiento.
- Eso impidió adecuar la economía para el futuro y cuando sobrevino la pandemia los niveles de endeudamiento eran ya elevadísimos, que dejaban poco margen de maniobra.
- Sin embargo, las decisiones tomadas para combatir la pandemia y el gasto asociado a ellas incrementaron el desequilibrio, con la suspensión de las reglas fiscales por parte de la Comisión Europea.
- De cara al otoño, las perspectivas no son halagüeñas: la economía estadounidense cayó un 1,4% trimestral anualizado en el ITR-2022; la economía china se ralentiza; lo mismo sucede con la de la Unión Europea; y la española se va quedando casi plana, sin capacidad de reacción, aunque es de esperar que la temporada de verano aporte un pequeño repunte, pero no tan intenso como debería ser para avanzar decididamente hacia la prosperidad.
- Junto a ello, para combatir la inflación, los bancos centrales han comenzado a aplicar una política monetaria restrictiva y a drenar, así, liquidez, con lo que ello implica: una subida de los tipos de interés, que ya han comenzado, con intensidad por parte de la Reserva Federal y del Banco de Inglaterra y con el anuncio de hacerlo en julio el Banco Central. Y todas estas subidas no quedarán ahí.
- Ello provocará un encarecimiento de la financiación, tanto de empresas como de familias, con especial intensidad en las que, de estas últimas, tienen una hipoteca a tipo variable. Eso hará que tengan que destinar más recursos para el pago de sus hipotecas y menos para el consumo, que hará que se frene la economía. El panorama se vuelve, por tanto, muy complicado.
- En este contexto, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en sus previsiones de abril, empeora de manera importante las previsiones de crecimiento económico internacionales, derivado de los efectos de la guerra en Ucrania, dejando el crecimiento mundial en el 3,6% tanto para 2022 como para 2023.
- Esto supone una revisión a la baja de sus previsiones de enero en 8 décimas y 2 décimas para cada uno de esos años.
- De esta forma, estima que el conjunto de las economías avanzadas crecerá un 3,3% en 2022 y un 2,4% en 2023, con un recorte, respectivamente, de 6 décimas y de 2 décimas respecto a las previsiones anteriores.
- En cuanto a la eurozona, estima un crecimiento para la misma del 2,8% en 2022 y del 2,3% en 2023, con una revisión a la baja en dichos años de 1,1 puntos y 2 décimas, de forma respectiva.
- Para Estados Unidos prevé un 3,7% en 2022 y un 2,3% en 2023.
- Alemania lo hará un 2,1% y un 2,7%; Francia, un 2,9% y un 1,4%; Italia, un 2,3% y un 1,7%; Reino Unido, un 3,7% y un 1,2%; y China, un 4,4% y un 5,1%, por poner unos ejemplos.



Presidente del Gobierno de España , Pedro Sánchez

En el caso español, rebaja el crecimiento en un punto para 2022, hasta el 4,8%, y en 5 décimas para 2023, para dejarlo en el 3,3%.

- Estimaciones que pueden empeorar por la persistencia de la guerra, de la inflación y de la necesidad de, por esto último, aplicar políticas monetarias contractivas más intensas.
- El PMI manufacturero de la eurozona indica recesión y la economía estadounidense cayó en el ITR.
- La mayoría de los analistas ya no consideran un escenario de recesión como un escenario pesimista, sino, en muchos casos, como un escenario base.
- De hecho, la probabilidad de que Estados Unidos y Europa entren en recesión se ha doblado en las previsiones de las mayorías de estos analistas.
- Señalan que podría evitarse, pero, para ello, es necesario que cesen del todo las consecuencias económicas derivadas de la pandemia -en China está empeorando la economía por su política de “COVID cero”, con la repercusión que tiene en todos los suministros internacionales- y que la guerra de Ucrania finalice, y ni aun así está garantizado que se esquivе la recesión, debido a la necesidad de aplicar políticas monetarias contractivas para combatir la inflación.
- Los problemas energéticos siguen sin resolverse, con especial incidencia en Europa, y ello puede afectar seriamente al crecimiento, empujándolo también a la recesión.
- La Agencia Internacional de la Energía señala las debilidades de Europa ante el cese de importaciones del gas ruso. Todo ello, hace que ese riesgo de recesión sea más elevado en Europa.
- Alemania sería la economía más afectada por ese corte del suministro del gas ruso, con el efecto contagio que puede expandirse sobre el resto de la eurozona y del conjunto de la UE.
- Todo ello, hace prever un escenario económico internacional (y, por su impacto en cada economía, también nacional) muy incierto y preocupante.

## 4. ANEXO DE HECHOS RELEVANTES

### REVISIÓN DE LA CONTABILIDAD NACIONAL TRIMESTRAL DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2022

- En la revisión de la Contabilidad Nacional Trimestral del primer trimestre de 2022, el INE muestra que la economía se para cada vez con más intensidad, al revisar a la baja el crecimiento del PIB y mostrar que, en tasa intertrimestral, todos los sectores caen o disminuyen con fuerza su crecimiento, por el lado de la oferta, y con una fuerte caída del consumo, por el lado de la demanda, con una productividad por hora trabajada que desciende también, en el aspecto laboral y productivo.
- Es el resultado del impacto del coste de la energía, al frenar la producción por el incremento de costes.
- Por otra parte, estos datos son también el reflejo de la pérdida de poder adquisitivo de las familias, que disminuyen su consumo por menor capacidad de compra y por precaución ante el empeoramiento de expectativas.
- Ese empeoramiento de expectativas se forma a partir de la incertidumbre que produce toda esta situación económica, con una inflación descontrolada, que no se sabe cuánto tiempo va a seguir impactando en la economía de esta manera tan fuerte, y por el impacto que tendrá en las cuotas hipotecarias futuras.
- El INE revisa a la baja una décima el crecimiento del PIB del ITR-2022 y lo deja en el 0,2% intertrimestral, 2 puntos menos que el trimestre anterior.
- Cae con fuerza el consumo de los hogares, un 2%, cuando el trimestre anterior crecía un 1,5%.
- Las exportaciones sólo crecen un 1,1%, fren-

te al 7,2% previo, que denota nuestra pérdida de competitividad.

- Las importaciones caen un 0,8%, cuando antes crecían un 4,5%, que certifica el freno del consumo por empeoramiento de expectativas.
- En tasa intertrimestral, caen casi todos los sectores y todos se ralentizan:
  - » La agricultura cae un 3,2% frente al crecimiento previo del 3,6%.
  - » La industria cae un 1,8% frente al crecimiento precedente del 2,6%.
  - » La construcción cae un 0,1% frente al crecimiento anterior del 3,4%.
  - » Los servicios casi no aumentan, con un crecimiento del 0,5% frente al crecimiento del trimestre anterior del 2,1%.
    - ◊ Dentro de los servicios, se reduce mucho, más de la mitad, el crecimiento de comercio, transporte y hostelería, que se queda en un 2% frente al 5,4% previo.



- La productividad por hora trabajada cae un 1,1% interanual, cuando crecía un 2,8% el trimestre previo.
- El PIB interanual también lo revisa una décima a la baja, aunque los datos interanuales son menos significativos al comparar con el año anterior en el que todavía había restricciones duras derivadas de la pandemia.

#### INDICADOR ADELANTADO DEL IPC DE JUNIO

- Los precios sobrepasan junio, como confirma el indicador adelantado del IPC de este mes, la barrera de los dos dígitos, al

situarse la tasa interanual en el 10,2%, un punto y medio más que en mayo, impulsada por el precio de los carburantes.

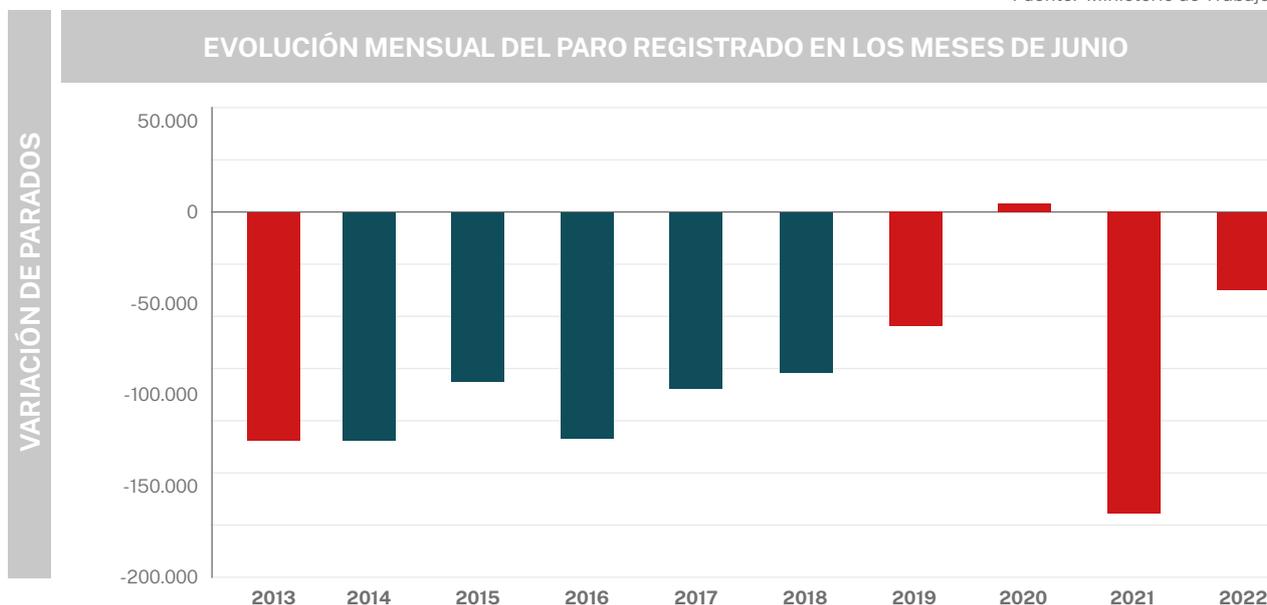
- La subida mensual es del 1,8%.
- Esto sitúa la inflación en el nivel más alto desde abril de 1985.
- La inflación subyacente -que excluye los alimentos no elaborados y el componente energético-, se incrementa seis décimas, hasta el 5,5%.
- Esta tasa de inflación subyacente es la más elevada desde agosto de 1993.



## 5. PARO REGISTRADO

- El paro baja en 42.409 personas.
- Al eliminar el efecto estacional, sube en 3.720 personas.
- Junto a 2020, es el peor junio desde 2011.
- Número total de parados registrados: 2.880.582.
- En términos interanuales el paro baja en 166.911.
- Paro por sectores:
  - » Agricultura: 8.863 parados más.
  - » Industria: 7.148 parados menos.
  - » Construcción: 4.981 parados menos.
- Paro por sexos:
  - » Sin empleo anterior: 1.874 parados más.
  - » Servicios: 41.017 parados menos.
- Paro por edad:
  - » Masculino: baja mensualmente en 25.242 parados.
  - » Femenino: baja mensualmente en 17.167 parados.
  - » Menores de 25 años: sube en 1.289 parados.
  - » Mayores de 25 años: baja en 43.698 parados.

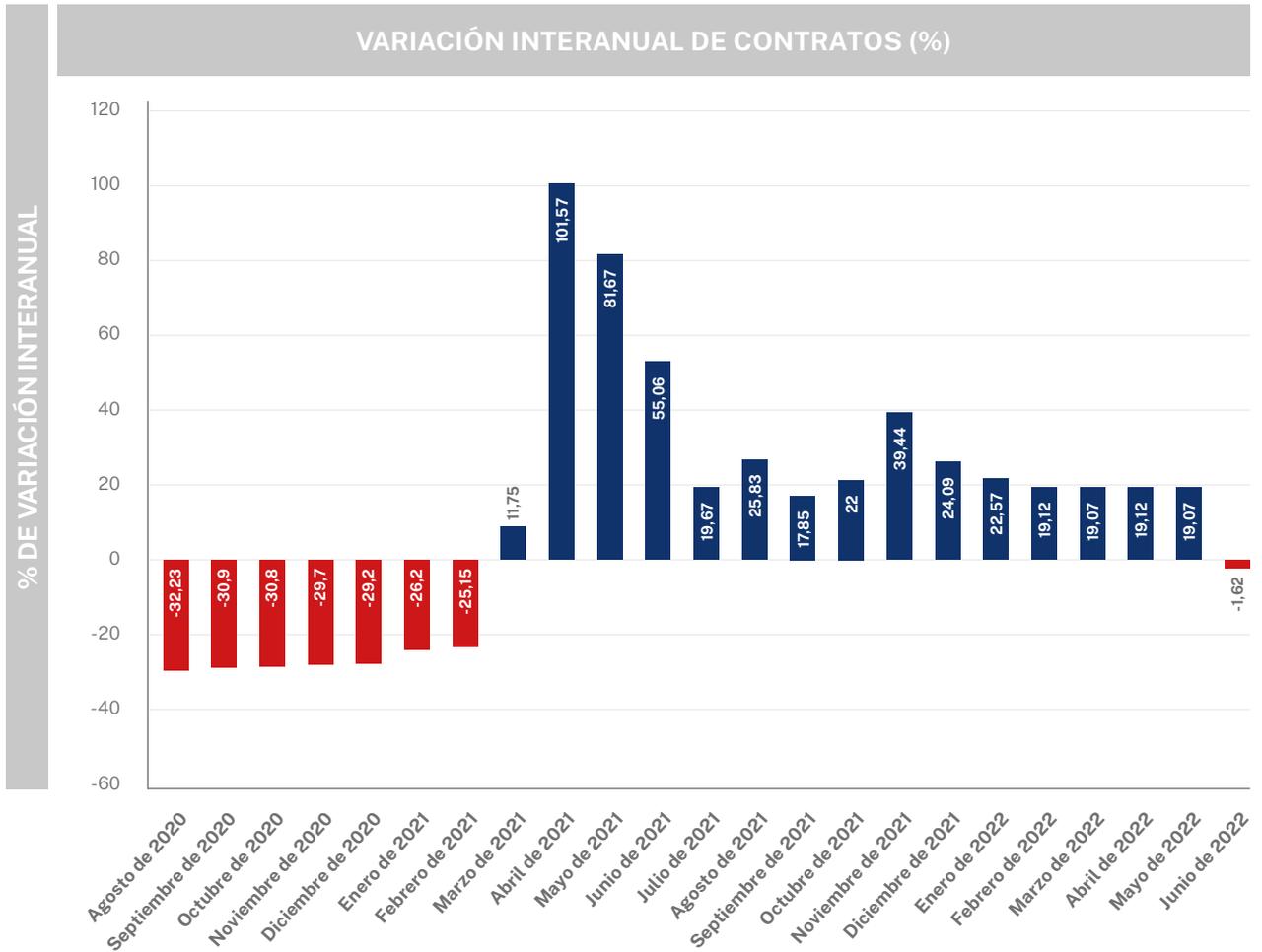
Fuente: Ministerio de Trabajo



## 6. CONTRATOS

- El número de contratos registrados baja en 29.059 contratos en tasa interanual.
- El aumento de la contratación indefinida en la tasa interanual sigue distorsionada por el cambio habido en el mercado laboral.

Fuente: Ministerio de Trabajo



## 7. AFILIACIÓN A LA SS

- La afiliación aumenta en 115.607 personas en este mes.
  - Si se desestacionaliza ese aumento se queda sólo en 76.948 afiliados.
  - El último día de junio se destruyeron 244.134 empleos.
  - La cifra final de afiliados se sitúa en 20.348.330 personas.
  - En términos interanuales crece en 848.053 afiliados, aumento que sigue siendo muy fuerte debido a la comparación con junio del año pasado, donde todavía había impuestas muchas restricciones.
  - La variación del último día del mes respecto al primero sigue en descenso:
    - » Enero de 2021: -31.817.
    - » Febrero de 2021: -34.123.
    - » Marzo de 2021: -190.960.
    - » Abril de 2021: -140.443.
    - » Mayo de 2021: -114.430.
    - » Junio de 2021: -231.824.
  - » Julio de 2021: -94.917.
  - » Agosto de 2021: -294.808.
  - » Septiembre: -219.159.
  - » Octubre: -53.080.
  - » Noviembre: -110.776.
  - » Diciembre: -32.873.
  - » Enero: -116.163.
  - » Febrero: -84.571.
  - » Marzo: -130.933.
  - » Abril: -17.249.
  - » Mayo: -139.421.
  - » Junio: -235.948.
- Aunque los datos de las Administraciones Públicas son referentes a abril, es destacable que en el sector público se creen, de mayo a mayo, 55.601 empleos, de manera que gran parte de los puestos de trabajo generados se deben a las ofertas de empleo público, no a la marcha de la economía.

Ministro de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, José Luis Escrivá

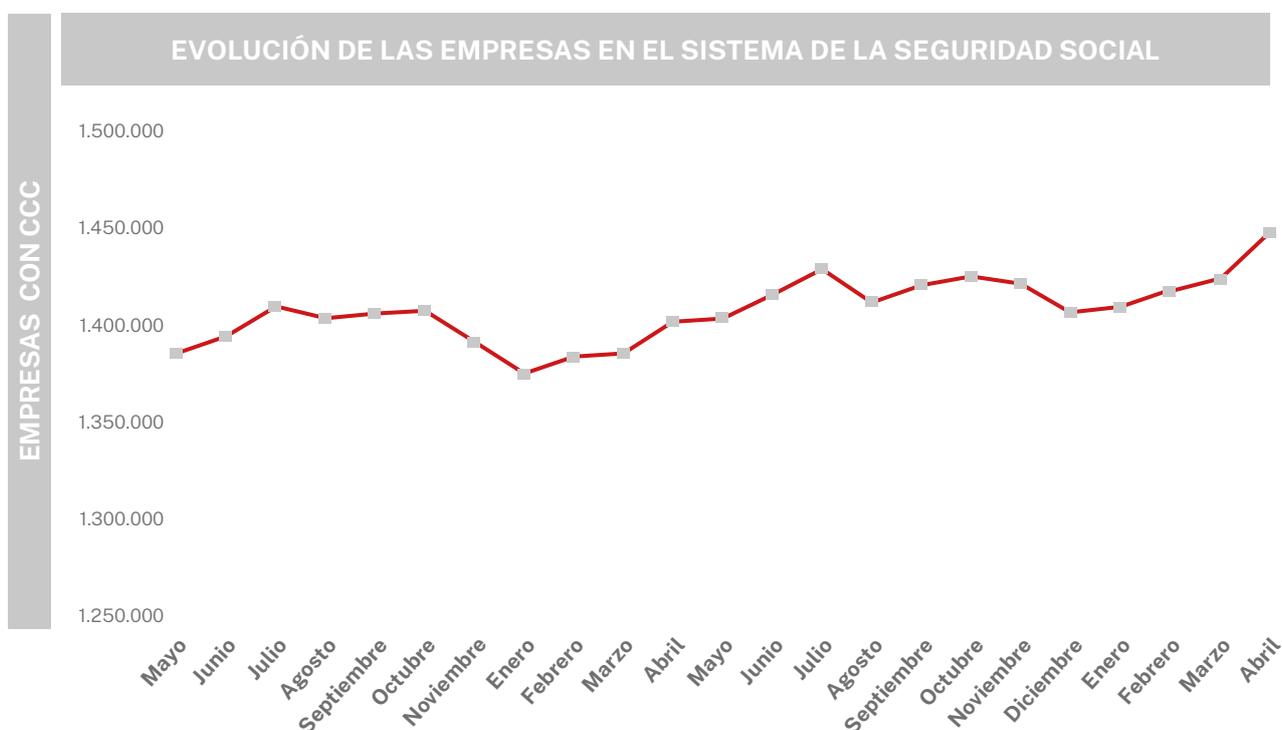


## 8. EMPRESAS EN EL SISTEMA DE LA SEGURIDAD SOCIAL

- Del mismo modo, el número de empresas con código de cuenta a la Seguridad Social han descendido en 38.636 desde febrero de 2020.
- Número de empresas con código de cuenta de cotización en el sistema: 1.451.097.
- Sólo en ese mes de febrero de 2020, cerraron 121.827 empresas.



Fuente: Ministerio de Seguridad Social



## 9. ERTE

- Todavía hay 22.769 personas en ERTE.

Trabajadores de Orovalle se movilizan en Oviedo contra el ERTE



---

## 6. CONCLUSIONES

- El dato del mercado laboral de junio de 2022 muestra que se sostiene gracias a la estacionalidad y que, aun así, se ralentiza.
- La economía se está frenando cada vez más y, con ello, los datos de empleo -que es un indicador retrasado- es probable que hagan lo propio, como ha mostrado el dato de la EPA del primer trimestre.
- La inflación, el estancamiento y la futura subida de tipos de interés son peligros importantes que se cierren sobre la producción y la actividad económica y, por tanto, sobre el empleo.



## ¿QUÉ ES LA FUNDACIÓN DISENSO?

- Disenso es una fundación vinculada a VOX.
- Defendemos el derecho a disentir de la opinión dominante, de la corrección política que limita libertades y derechos fundamentales, con el fin de abrir debates públicos que permitan forjar un nuevo consenso en torno a la libertad, la igualdad, la soberanía y la reivindicación de España como nación.
- Estamos comprometidos con la promoción de todos estos valores en la Iberoesfera, una comunidad de más de 700 millones de personas de la que España forma parte y cuyos integrantes comparten una historia y una cultura común.

