

# 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 en el mes.....	5
3. Perspectivas económicas.....	6
4. Anexo de hechos relevantes .....	8
5. Paro registrado.....	11
6. Contratos .....	12
7. Afiliación a la Seguridad Social .....	13
8. Empresas en el sistema de la Seguridad Social .....	14
9. ERTE.....	14
10. Conclusiones .....	15



Paneles del Palacio de la Bolsa

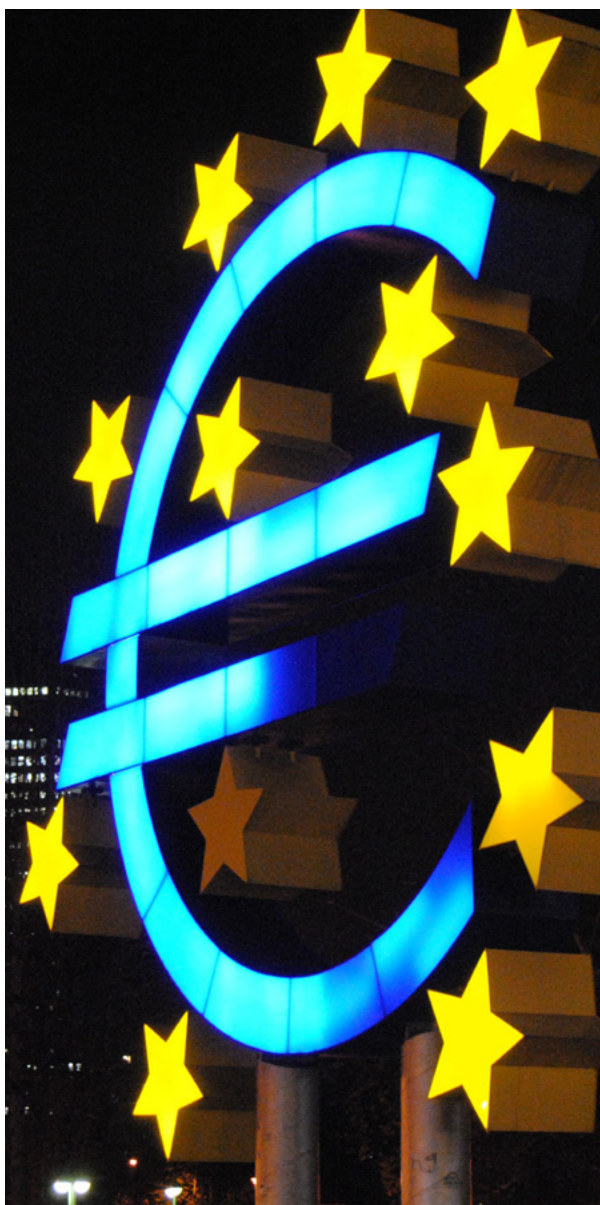
## 1. CONTEXTO

- La inflación no da tregua y se mantiene el último trimestre por encima del 10% interanual.
- La inflación subyacente sube hasta el 6,4%, que muestra el carácter estructural que está adquiriendo el alza de precios.
- Ante ello, los bancos centrales han anunciado un endurecimiento de su política monetaria contractiva, ya incrementada previamente con la mayor subida de tipos de la Reserva Federal en casi treinta años (0,75 puntos porcentuales) y de 50 puntos básicos por parte del BCE. Ambos bancos centrales podrían subir 75 puntos básicos en su próxima reunión de septiembre.
- La deuda española sigue aumentando y el déficit por cuenta corriente también, dejando a la economía nacional en una difícil situación.
- Todos los indicadores muestran una ralentización de la economía, tanto en la UE, como en Estados Unidos y China y, por supuesto, en España.
- El incremento del Euribor hasta el 1,249% en agosto, de manera que se sitúa en niveles no vistos hace una década.
- La política energética no cambia, con lo que parece que no mejorará el coste energético.

## 2. EVOLUCIÓN ECONÓMICA EN EL MES

• La evolución de los principales datos conocidos en el mes es la siguiente<sup>1</sup>:

- » Pernoctaciones en alojamientos turísticos extrahoteleros: 13,4 millones (junio).
- » Turistas internacionales: 7,5 millones (junio).
- » Gasto medio diario de los turistas internacionales: +18,6% interanual (junio).



- » Índice de Producción Industrial (IPI): 6,4% interanual (junio).
- » Compraventa de viviendas: +18,8% interanual (junio).
- » Sociedades mercantiles creadas: -6,8% interanual (junio).
- » Sociedades mercantiles disueltas: +8,1% (junio).
- » IPC interanual: +10,8%. Subyacente: +6,1% (julio).
- » Cifra de negocios en la Industria: +31,7% interanual (junio).
- » Indicador de actividad del sector Servicios: +23,4% interanual (junio).
- » Pernoctaciones: +60,7% interanual (junio).
- » Hipotecas: +12% interanual (junio).
- » Indicador adelantado del IPC: 10,4%. Subyacente: 6,4% (agosto).
- » Índice de comercio al por menor: -3,3% (julio).
- » Índice de Precios Industriales (IPRI): +40,4% interanual (julio).
- » Paro registrado: 40.428 parados mensual (agosto 2022).
- » Afiliación a la Seguridad Social: -189.963 afiliados mensual (julio 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

- La economía acelera su deterioro de manera intensa, pues con cada nuevo indicador que se publica se agrava la tendencia bajista de la actividad económica, que desembocará posteriormente, especialmente en el caso español, en el mercado de trabajo.
- Recientemente, se publicaron los datos del índice PMI de agosto, tanto para la zona euro como para las dos principales economías de la Unión Europea, con la confirmación de que la economía europea avanza inexorablemente hacia un entorno recesivo.
- En él, se reflejaba que la actividad total de la zona euro se reducía durante dos meses consecutivos, ya que el PMI compuesto bajaba 7 décimas, hasta los 49,2 puntos, el peor registro en año y medio, que apuntala la tendencia bajista y ahonda en la posición del índice por debajo de la barrera de los 50 puntos, que marca la diferencia entre la expansión de la economía y la contracción de la misma -más de 50 puntos y menos de 50 puntos, respectivamente-.
- Aunque se reducía una décima el PMI manufacturero y se sitúa en 48,7 puntos -el menor nivel en más de dos años-, la principal presión descendente en agosto la aportó el PMI del sector servicios, que disminuyó un punto, hasta los 50,2, al borde de la recesión en dicho sector, motor, no lo olvidemos, de las economías desarrolladas, como es el caso de la eurozona.
- De esta manera, este dato de agosto apunta a una contracción de la zona euro en el tercer trimestre, donde el sector manufacturero no levanta cabeza, al tiempo que se disipa la recuperación del sector servicios tras el levantamiento de restricciones de la pandemia, ya que el incremento del nivel de precios y el empeoramiento de expectativas, así como el efecto que tendrá la subida de tipos de interés en la eurozona, no sólo han borrado dicha recuperación, sino que deja al sector servicios a las puertas de la contracción.
- Esa caída que ya se ve, como comentaba, en el sector manufacturero, está provocando una acumulación indeseada de existencias, que llevará a que la producción se reduzca en los próximos meses, para evitar costes de almacenamiento y de potencial deterioro de las mercancías, con lo que a menor producción, menor actividad, y a menor actividad, menor nivel de empleo. Si cae el nivel de empleo, disminuirá la renta disponible de los agentes económicos, que hará descender más el consumo; esta nueva caída del consumo, provocará que la producción caiga de nuevo, y vuelta a empezar. Todo ello, acompañado de un incremento del gasto público por mayores prestaciones de desempleo y caída de la recaudación por menor actividad -aunque la compense, en parte y durante un



Ministra de Asuntos Económicos, Nadia Calviño

---

tiempo, el incremento de la misma derivado de la inflación-, con lo que la presión sobre el déficit y la deuda se intensificará.

- Esa caída de la economía de la zona euro viene impulsado por el deterioro de sus dos principales economías -Alemania y Francia-. De esa manera, en Alemania el PMI compuesto bajó en agosto hasta los 47,6 puntos, es decir, se redujo en medio punto desde julio, con una pérdida de 1,5 puntos en el PMI del sector servicios, hasta los 48,2 puntos, el peor dato en año y medio.
- Esta bajada del PMI del sector servicios es tan importante que no puede ser compensada por la ligera mejoría del PMI manufacturero -medio punto, pero manteniéndose en contracción, al situarse en 49,8 puntos-. Todo indica que en la segunda mitad del tercer trimestre el deterioro de la economía alemana, tras este mal dato de agosto, puede acelerarse.
- Por su parte, el PMI compuesto de Francia se contrajo y bajó hasta los 49,8 puntos, con una disminución de casi dos puntos, también el peor dato en año y medio. Esta bajada también se vio impulsada por el descenso de más de dos puntos en el PMI del sector servicios, con un retroceso del PMI manufacturero de medio punto, hasta los 49 puntos.
- En América, la primera economía del mundo, Estados Unidos, vio cómo se contraía también la actividad del sector privado, en este caso por segundo mes consecutivo, llevándolo a su nivel más bajo en año y medio, hasta los 45 puntos, siendo el sector servicios el que presentó una mayor debilidad en agosto, debido a la inflación y al encarecimiento de las condiciones de financiación para los agentes económicos, fruto de la política monetaria contractiva que ha tenido que aplicar la Fed de manera intensa en los últimos meses y que como el propio presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell,

dijo en la reunión de banqueros centrales en Jackson Hole, es imprescindible para evitar males mayores a la economía, pero conllevará cierto sufrimiento en los agentes económicos.

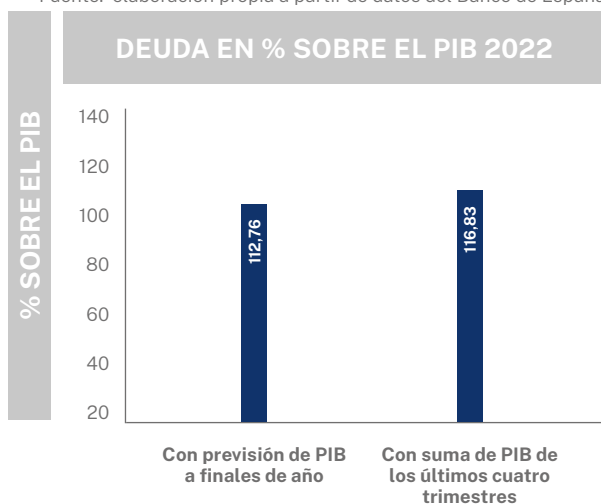
- De hecho, en Estados Unidos ya se han registrado dos trimestres consecutivos de caída del PIB, entrando en recesión técnica.
- China, con su política de “COVID cero” presenta un panorama económico también incierto, donde su PMI manufacturero de julio también disminuyó e indicó contracción de la economía, al situarse en los 49 puntos, y donde, en agosto, pese a una ligera mejora, también se mantiene en contracción, con 49,4 puntos.
- Para España, los datos del PMI no son buenos tampoco, con una contracción en agosto en el PMI manufacturero por segundo mes consecutivo.
- Adicionalmente, el precio de la energía en España impacta de manera muy importante en el coste de familias y empresas, transmitiéndose dicho incremento de precios a toda la cadena de valor, con lo que disminuye considerablemente el poder adquisitivo de las familias y la competitividad de las empresas, dado que España es la economía con mayor inflación de entre las cuatro grandes economías de la eurozona.
- Ese incremento está deteriorando profundamente la balanza comercial, por el encarecimiento de las importaciones.
- Por su parte, la subida de tipos de interés para combatir la inflación encarecerá la financiación de familias y empresas de manera importante.
- El panorama económico nacional, con ello, entre déficit, deuda, déficit comercial y elevado precio de la energía, se vuelve complicado.

## 4. ANEXO DE HECHOS RELEVANTES

### DEUDA

- En junio, ha aumentado la deuda en 18.908 millones de euros.
- De esa forma, la deuda se sitúa en mayo en 1,475 billones de euros de endeudamiento, de manera que sigue avanzando hacia los 1,5 billones de euros.
- El déficit estructural español se situará en 2023 en cerca de cinco puntos porcentuales sobre el PIB, elemento que señala un grave desequilibrio de la economía española. Déficit estructural que es la gran preocupación de la Comisión Europea.
- Sobre el dato agregado de PIB de los últimos cuatro trimestres, el porcentaje es todavía mayor, situándose en el 116,83%, tal y como recoge la nota del Banco de España.

Fuente: elaboración propia a partir de datos del Banco de España



- De esa forma, nos encontramos con un incremento exponencial del gasto y la deuda sin haber recuperado el nivel de actividad económica previo a la pandemia, en un entorno económico complicado, de elevada inflación, siendo muy preocupante la subyacente -la mayor desde hace casi treinta años- y fuertes costes energéticos.

### CONTABILIDAD NACIONAL TRIMESTRAL SEGUNDO TRIMESTRE 2022

- El PIB se acelera trimestralmente por la Semana Santa y el inicio de la campaña turística de verano, pero interanualmente crece lo mismo que el trimestre anterior.
- Así, el PIB español registra una variación del 1,1% en el segundo trimestre de 2022 respecto al trimestre anterior.
- La variación interanual del PIB se sitúa en el 6,3%.
- La demanda nacional se ralentiza. La contribución de la demanda nacional al crecimiento interanual del PIB es de 3,6 puntos, cuatro décimas inferior a la del primer trimestre.
- Por su parte, la demanda externa presenta una aportación de 2,6 puntos, tres décimas superior a la del trimestre pasado.
- El deflactor implícito del PIB aumenta un 3% respecto al mismo trimestre de 2021, nueve décimas menos que en el trimestre pasado.
- El empleo de la economía, en términos de horas trabajadas, registra una variación intertrimestral del 0,4%.
- En términos interanuales, las horas trabajadas aumentan un 3,7%: se ralentizan, ya que esta tasa es 3,8 puntos inferior a la del primer trimestre de 2022.
- Por su parte, los puestos equivalentes a tiempo completo crecen un 4,9%, cuatro décimas menos que en el primer trimestre, lo que supone un incremento de 867 mil puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en un año.
- La variación interanual del coste laboral unitario se sitúa este trimestre en el 1,5%, que



puede mostrar repercusión en salarios del alza de precios.

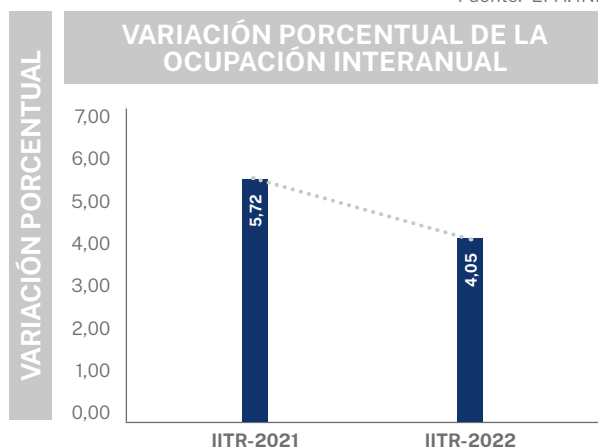
- Se recupera el consumo de las familias, impulsado por la Semana Santa, pero se ralentiza el de la inversión, que crece 6 décimas menos intertrimestral que el ITR. Eso se ve en el fuerte incremento de las actividades recreativas (11,6%).
- Entre los sectores, cae la agricultura, un 1,9%. Comercio y hostelería moderan su crecimiento en 2 décimas.
- En tasa interanual, el empleo modera su crecimiento a la mitad.

### EPA SEGUNDO TRIMESTRE DE 2022

- Los ocupados aumentan en 383.300 personas intertrimestralmente en el IITR-2022, pero esta cifra se ralentiza.
- La cifra es menor que la creación de empleo del año pasado, de forma que se crean 81.600 empleos menos, otra muestra de ralentización de la economía.
- Por tanto, pese al rebote del sector turístico, que viene de una menor actividad derivada de la pandemia, y al incremento estacional de ocupados por la época del año en la que nos encontramos, se ralentiza el ritmo de creación de empleo.
- Se encuentra también por debajo de la creación de empleo que se daba cuando se inició la recuperación de la anterior crisis (2014), cuando se creaban casi 20.000 empleos más que ahora. Entonces, fue un signo de recuperación; ahora, con esta desaceleración, es un signo de estancamiento y ralentización de la economía.
- En tasa interanual se crean 796.300 empleos debido al efecto estadístico al comparar con el IITR-2021, donde todavía operaban muchas restricciones derivadas de la pan-

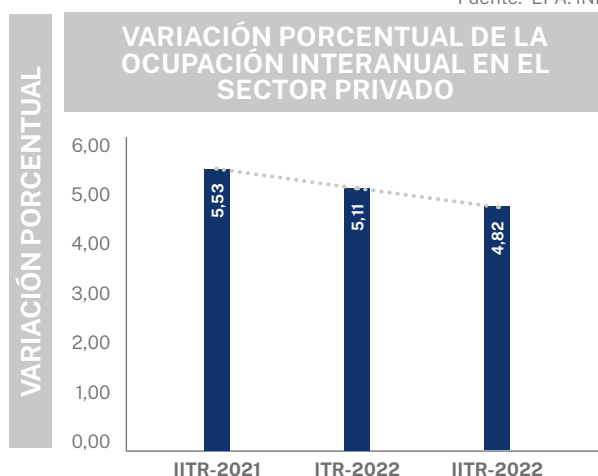
demia, con lo que no es comparable. Ahora, si observamos el crecimiento porcentual, el dato interanual de ocupados se queda por detrás del dato del año pasado.

Fuente: EPA. INE



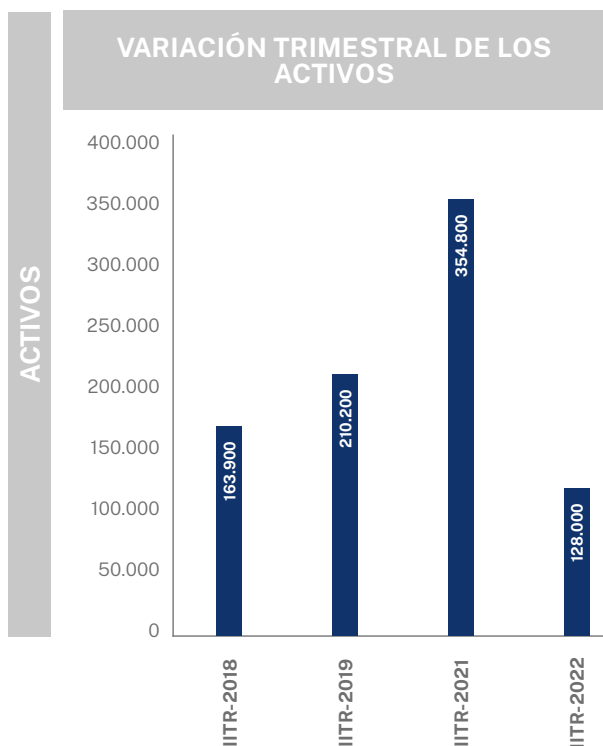
- Y en términos porcentuales lo hace menos que hace un año y que el trimestre anterior, de manera que se ralentiza:

Fuente: EPA. INE

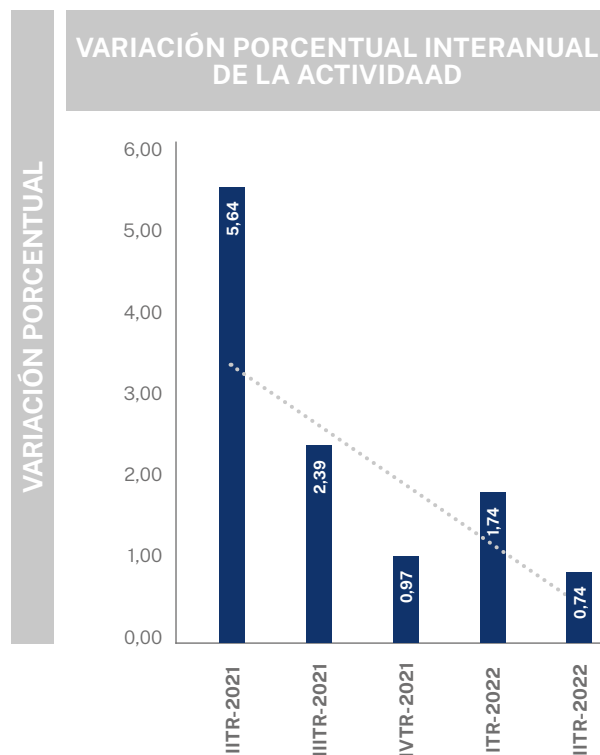


- En cuanto a la actividad, aunque crece en 128.000 personas en el trimestre y sube ligeramente la tasa de actividad, crece menos que hace cuatro años (163.900 en IITR-2018), que el último año antes de la pandemia (210.200 en IITR-2019) y que el mismo trimestre del año pasado (354.800 en IITR-2021).

Fuente: EPA. INE



Fuente: EPA. INE



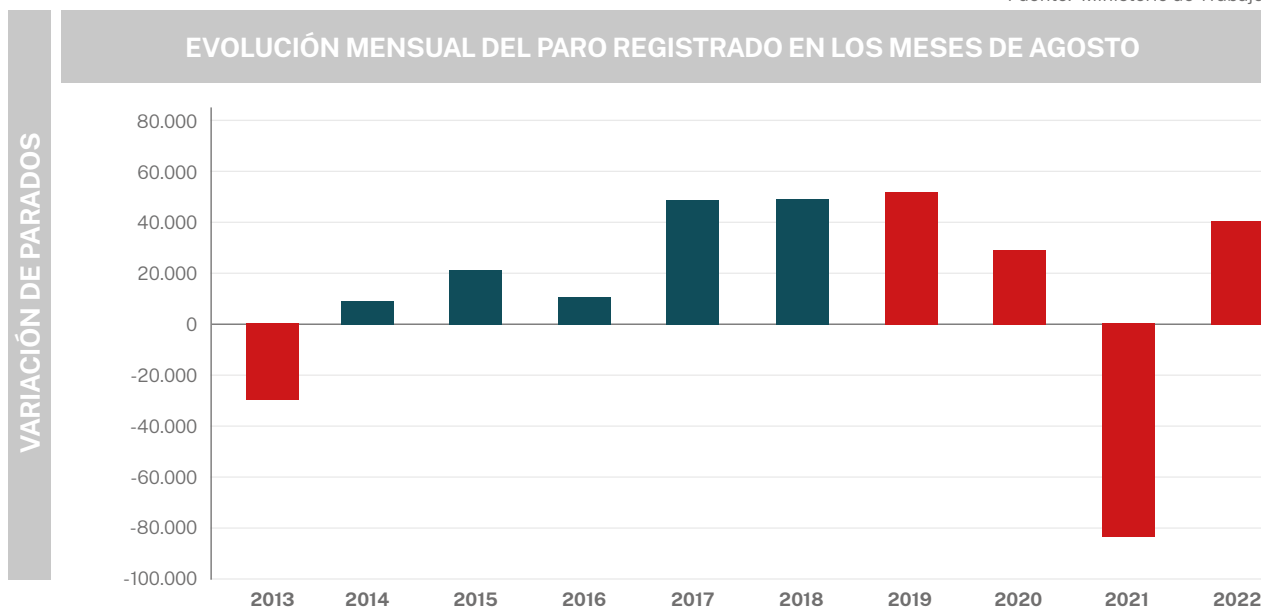
- Es más, respecto a la evolución en el trimestre previo, el incremento del número de activos es dos veces y media menor. Esto muestra que empieza a verse con menos futuro el empleo en España, que hace que haya menos ánimo para querer buscar un empleo, por lo que se ralentiza el número de incremento de activos.
- Esto también se ve en el ritmo de crecimiento porcentual de la tasa de actividad interanual, donde se ralentiza de manera importante.



## 5. PARO REGISTRADO

- El paro sube en 40.428 personas. En agosto de 2021 bajaba en 82.583 personas.
- La cifra de paro se sitúa en 2.924.240 parados.
- Es uno de los peores meses de agosto en evolución del paro.
- Por sectores:
  - » Agricultura: 6.693 parados menos.
  - » Industria: 4.974 parados más.
  - » Construcción: 5.095 parados más.
  - » Servicios: 37.546 parados más.
- » Sin empleo anterior: 494 parados menos.
- Por sexos:
  - » Sube el paro masculino en 17.815 personas.
  - » Sube el paro femenino en 22.613 personas.
- Por edades:
  - » Sube el paro juvenil (menores de 25 años) en 8.881 personas.
  - » Sube el paro entre los mayores de 25 años, en 31.547 personas.

Fuente: Ministerio de Trabajo

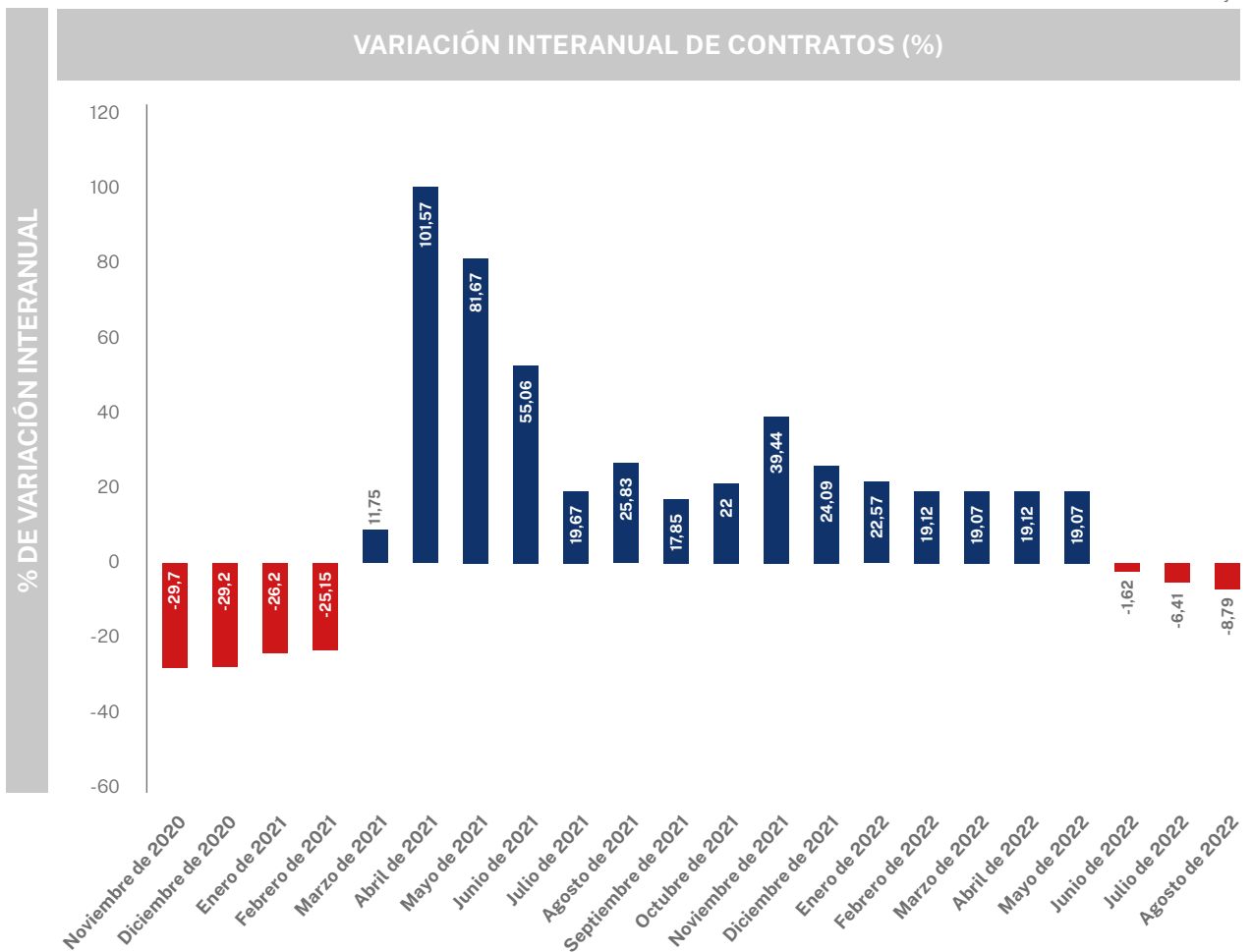


## 6. CONTRATOS

- El número de contratos registrados baja en 123.772 contratos en tasa interanual.
- El aumento de la contratación indefinida en tasa interanual sigue distorsionada por el cambio habido en la reforma laboral, que obliga a la conversión en indefinidos.



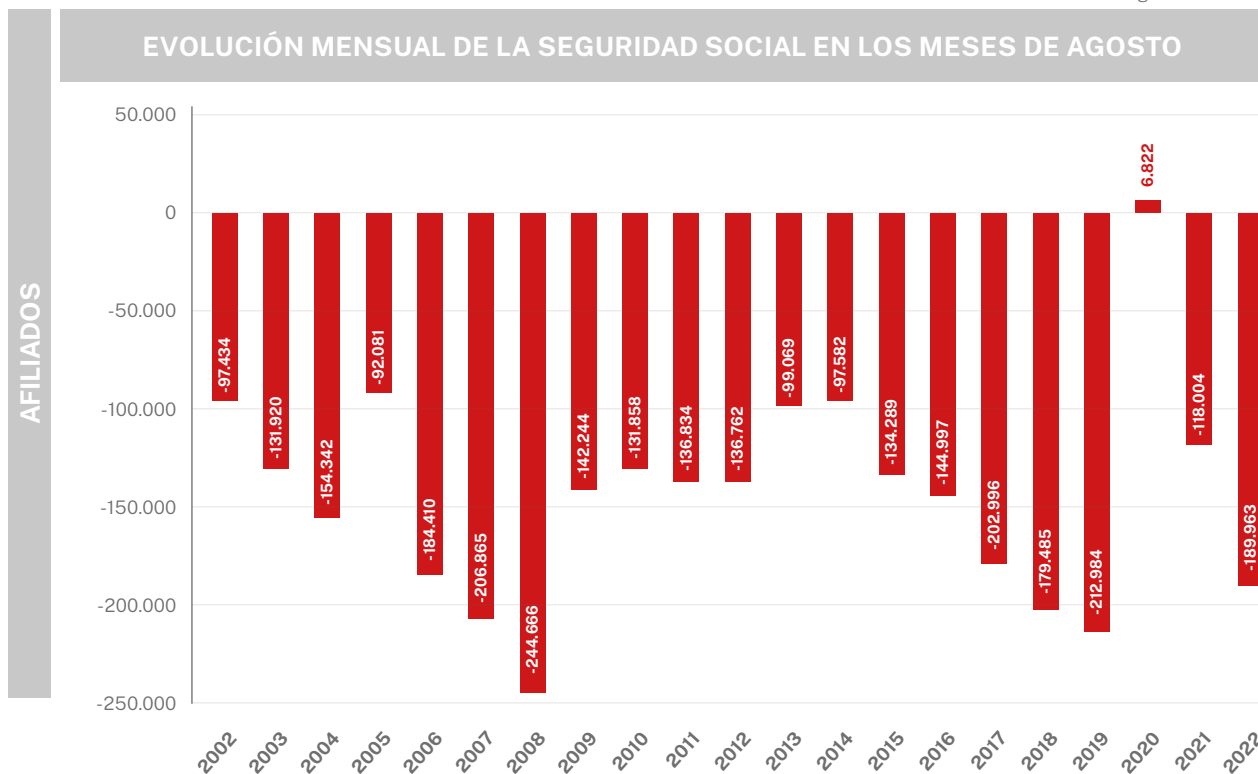
Fuente: Ministerio de Trabajo



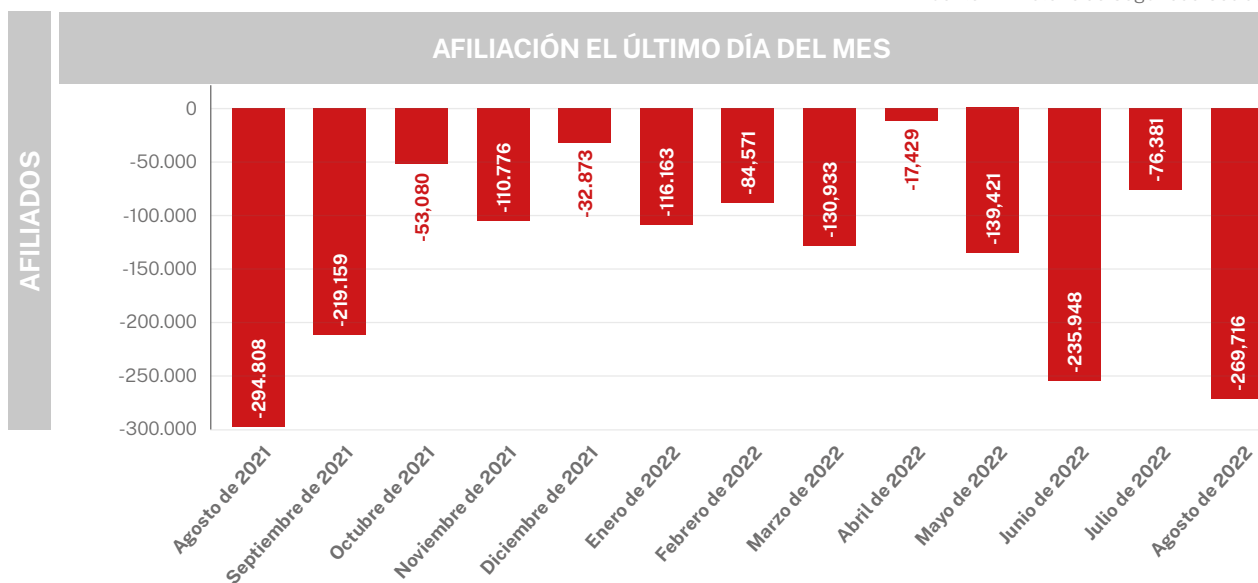
## 7. AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

- Se destruye empleo. La afiliación baja en 189.963 personas.
- El último día de agosto se destruyeron 269.716 empleos respecto al día anterior.
- Es uno de los peores datos de afiliación de un mes de agosto de la serie.
- La afiliación en agosto se sitúa en 20.151.001 afiliados medios.
- Se pierden 13.509 autónomos en el mes.

Fuente: Ministerio de Seguridad Social



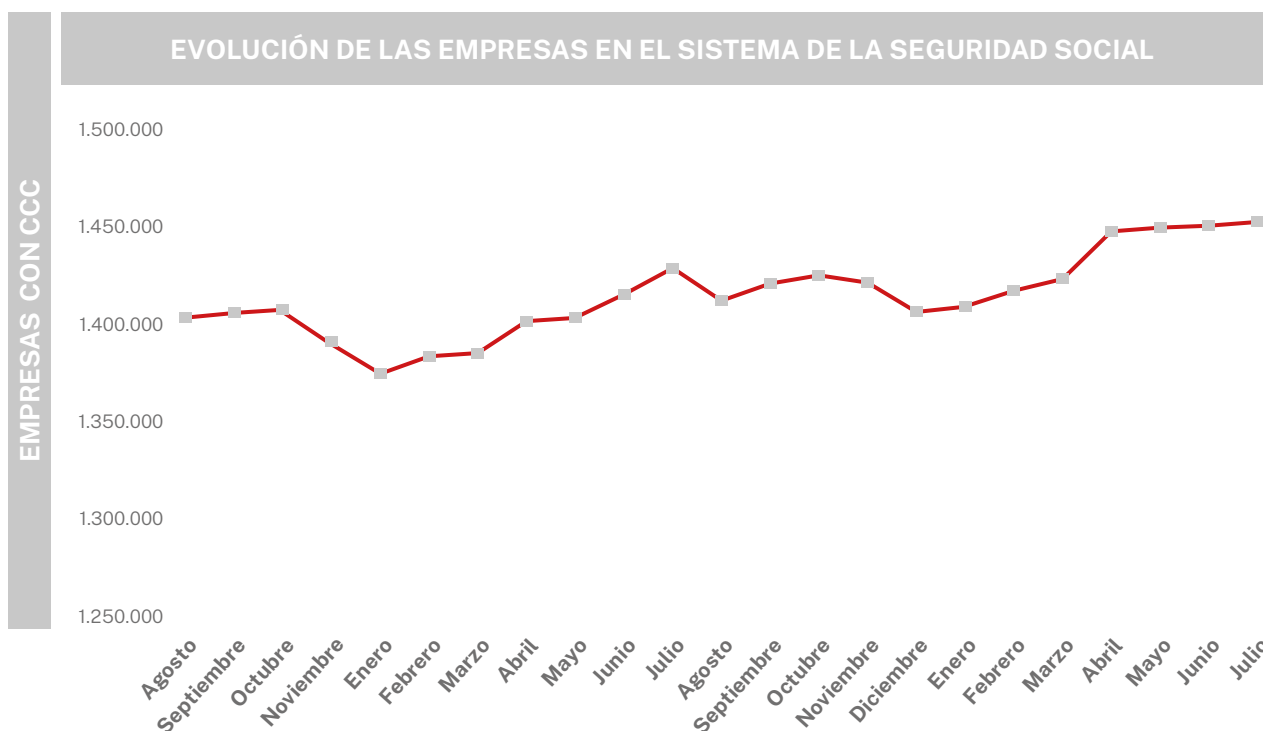
Fuente: Ministerio de Seguridad Social.



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

- Desde febrero de 2020, se han perdido 34.045 empresas.

Fuente: Ministerio de Seguridad Social



## 9. ERTE

Todavía hay 18.830 personas en ERTE.



---

## 10. CONCLUSIONES

El dato del mercado laboral de agosto es un mal dato, uno de los peores de la serie, tanto en paro registrado como en afiliación.

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.

La inflación, el estancamiento y la futura subida de tipos de interés son peligros importantes que se ciernen 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.





 **DISENSO**  
FUNDACIÓN

