

ANÁLISIS DE UN PAÍS EN RECESIÓN

FUNDACIÓN DISENSO

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

info@fundaciondisenso.org

prensa@fundaciondisenso.org

ÍNDICE

1. Contexto.....	4
2. Evolución económica en el mes.....	5
3. Perspectivas económicas.....	6
4. Anexo de hechos relevantes	10
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

1. CONTEXTO

- La economía se para cada vez más en todos sus indicadores, tanto a nivel nacional como internacional. La desaceleración es una realidad económica y no apunta a una mejoría, sino todo lo contrario.
- Junto a dicha ralentización, la inflación no cede, adentrándonos en un escenario de estanflación, al menos en la inmensa mayoría de países de la eurozona, entre ellos, España.
- En nuestro país, pese a que haya un efecto estadístico que rebaje la tasa interanual -simple fruto de comparar con niveles ya elevados del año anterior- la inflación está haciendo mucho daño, como siempre sucede, en las rentas más bajas, porque son las que destinan más porcentaje de su renta al consumo, prácticamente el 100%, de manera que también soportan un mayor porcentaje de incremento de impuestos sobre su renta derivado de la inflación.
- Esto empobrece mucho a dichas personas y merma el consumo del conjunto de la población, así como la capacidad de ahorro, esencial para poder canalizarla hacia la inversión.
- Para combatir la elevada inflación, el BCE está subiendo los tipos de interés, en un drenaje de liquidez en el que empezó con retraso y que, ahora, ha de realizar movimientos más fuertes ahora por dicho retardo de aplicación que lleva, que puede provocar una recesión más intensa de la inicialmente esperada.
- De hecho, con la intensidad actual de subida de tipos, las familias han de destinar un porcentaje muy superior de su renta al pago de las hipotecas variables y las empresas tienen dificultades de financiación.
- En el sector público, aunque la deuda valdrá menos, el coste de sus intereses supondrá un esfuerzo superior en el corto plazo, drenando recursos para servicios esenciales o incrementando más, todavía, el endeudamiento.
- En cuanto al sector exterior, la mayor confianza en la economía de EEUU y el mayor nivel de tipos de interés, causarán un desplazamiento de inversores hacia EEUU, consolidándose la depreciación del euro.
- Eso impacta en el crecimiento europeo, porque muchas importaciones de energía se pagan en dólares, de manera que se encarecen. Como, además, son poco sustituibles, su inelasticidad no hace disminuir apenas el volumen importado, confirmándose el mayor incremento de importaciones.
- Eso, a su vez, retrasará el control de la inflación, pudiendo motivar nuevas subidas de tipos más allá del 3,5% en la eurozona, ahora descartado por el BCE. Así, cualquier incremento de intensidad de la política monetaria restrictiva, necesaria para controlar la inflación, provocará una potencial mayor recesión.
- Paralelamente, la economía española está manteniéndose por el sector exterior. Si cae con intensidad la renta en los países socios de España, disminuirán las exportaciones españolas y el turismo recibido, con impacto muy negativo en la economía nacional.
- Todo ello, confiere un escenario muy adverso, sombrío, que en la segunda parte del otoño puede cobrar fuerza y que puede ser especialmente virulento en España por los grandes desequilibrios acumulados, que dejan a la economía española en una posición muy frágil. Lo previsible es que el empleo comience su destrucción y los desequilibrios presupuestarios se incrementen.

2. EVOLUCIÓN ECONÓMICA EN EL MES

- La evolución de los principales datos conocidos en el mes es la siguiente¹:
 - » Turistas internacionales recibidos en septiembre: 7,8 millones, con crecimiento del 66,3% (septiembre 2022).
 - » Gasto total de los turistas internacionales crece un 83%, el gasto medio diario se incrementa un 22,4% (septiembre 2022).
 - » El Índice de Producción Industrial aumentó un 3,3% interanual (septiembre 2022).
 - » El número de sociedades creadas creció un 3,3% interanual. Las disueltas crecieron un 11,8% interanual (septiembre 2022).
 - » El IPC fue del 7,3% interanual. La subyacente fue del 6,2% (dato definitivo de octubre de 2022).
 - » Datos definitivos de población en España: se incrementa en 182.141 y se sitúa en 47.615.034 personas (definitivos a 1-1-2022 y provisionales a 1-7-2022).
 - » Cifras de negocios en la industria: -3,5% mensual corregida de efectos estacionales y de calendario (septiembre 2022).
 - » Indicadores de actividad del sector servicios: 0,9% mensual corregida de efectos estacionales y de calendario (septiembre 2022).
 - » Las pernoctaciones en establecimientos hoteleros aumentaron un 25,4% interanual (octubre 2022).
 - » El Índice de Precios Industriales fue del 26,1% interanual (octubre 2022).
 - » La compraventa de viviendas subió un 6,9% interanual (septiembre 2022).
 - » IPC adelantado: 6,8% interanual. Subyacente: 6,3% interanual (noviembre 2022).
 - » Índice de comercio minorista: 1,4% interanual (octubre 2022).
 - » Hipotecas: 4% interanual (septiembre 2022).
 - » Paro registrado: -33.512 parados mensual (noviembre 2022).
 - » Afiliación a la Seguridad Social: -155 afiliados mensual (noviembre 2022).

¹ Entre paréntesis, el período al que se refiere el dato publicado en octubre, salvo paro registrado y afiliación a la Seguridad Social, que son datos de noviembre publicados en diciembre.



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.
- No se trata ya de un indicador aislado, o de uno positivo y otro negativo, que no permitiesen establecer claramente cuál es la dirección que adopta la economía.
- Ahora, cada indicador que se publica encierra una evolución que muestra que la economía se desacelera de manera muy importante y rápida, camino de una más que probable recesión, con caídas del PIB que pueden extenderse hasta el ITR-2023 o incluso al IITR-2023.
- Los datos del índice PMI de octubre, tanto para la zona euro como para las dos principales economías de la Unión Europea, confirman 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 tres meses consecutivos, ya que el PMI compuesto bajaba hasta los 47,1 puntos, el peor registro en más de 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-. El PMI manufacturero se sitúa en 46,6 puntos -el menor nivel en más de dos años, cuando su previsión era de 47,9 puntos-, y el PMI del sector servicios se situó en 48,2 puntos, que muestra la alta probabilidad de recesión en dicho sector, motor, no lo olvidemos, de las economías desarrolladas, como es el caso de la eurozona.



Ministra de Asuntos Económicos, Nadia Calviño y el comisario europeo de Presupuesto y Administración, Johannes Hahn.

- De esta manera, ese dato de octubre apunta a una contracción de la zona euro desde la última parte del 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 en terreno contractivo.
- Esa caída que ya se ve, como comentaba, en el sector manufacturero, lo cual 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 que se complete el círculo de retroalimentación.
- 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 tiempo, el incremento de la misma derivado de la inflación, pero este incremento extraordinario debería acabarse a lo largo de 2023-, 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 octubre hasta los 46,50 puntos, es decir, con el PMI del sector servicios en los 46,50 puntos, el peor dato en más de año y medio. Esta bajada del PMI del sector servicios es muy importante, a la que se le une la bajada del PMI manufacturero hasta los 45,10 puntos. Todo indica que en el actual cuarto trimestre el deterioro de la economía alemana, tras este mal dato de octubre, puede acelerarse.
- Por su parte, el PMI compuesto de Francia, aunque se comportó mejor de lo esperado (50,2 puntos) se contrajo un punto, también el peor dato en año y medio. Esta bajada también se vio impulsada por el descenso de 1,2 puntos en el PMI del sector servicios (aunque logra evitar el umbral de la contracción, al quedarse en 51,7 puntos), con un retroceso del PMI manufacturero de medio punto, hasta los 47,2 puntos (dos décimas peor que lo esperado).
- En América, la primera economía del mundo, Estados Unidos, pese a mantenerse en terreno de contracción, el PMI del sector servicios se situó en 47,8 puntos, que es 1,2 puntos mejor que lo previsto, aunque 1,5 puntos peor que el registro anterior. El manufacturero entraba en fase de expansión, hasta los 50,4 puntos, que permitía al PMI compuesto mejorar algo su previsión, pero no lo suficiente como para salir del terreno de contracción (48,2 puntos), siendo el sector servicios, por tanto, el que presentó una mayor debilidad en octubre, 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 al

inicio de este año, aunque en el IIITR-2022 ha vuelto a entrar en crecimiento positivo, con un 0,6% trimestral.

- China, con su política de “COVID cero” presenta un panorama económico también incierto, donde su PMI manufacturero de octubre también disminuyó e indicó contracción de la economía, al situarse en los 49,2 puntos, ocho décimas peor que lo previsto.
- Estos datos de la eurozona y de sus dos principales motores económicos, así como de Estados Unidos y China, dibujan un panorama que incrementa su dificultad de cara a los próximos trimestres para el conjunto de la economía internacional, pero especialmente para la economía europea, mucho más dependiente energéticamente, con una inflación muy elevada -donde la liquidez abundante combinada con una suspensión de las reglas fiscales que han presionado los precios artificialmente al alza, al estar financiados por dicha expansión monetaria antes citada- y con una actual subida de tipos de interés que, al haberse producido con mayor retraso respecto a la decisión de la Reserva Federal, está siendo más intensa en un espacio de tiempo más breve, elemento que acelerará, en el corto plazo, la contracción económica, pero imprescindible para tratar de atajar la inflación, ya enroscada en toda la cadena de valor, con lo que el movimiento ha de ser muy intenso, que provocará una recesión mayor.
- Al descender a los datos concretos de España, los datos del PMI no son nada buenos, con una contracción en octubre, que situó al índice del PMI manufacturero en 44,7 puntos, que supone 4,3 puntos peor que el mes previo y 2,8 puntos peor que lo previsto. Los datos de octubre del PMI del sector servicios mejoraron algo, situándose en 49,7 puntos, con lo que el PMI compuesto se queda en 48 puntos, que indica que pese al buen verano del sector turístico, el resto de la economía se ha ralentizado más, de manera que el tu-

rismo no ha sido capaz de compensarlo del todo. Ello hace pensar que se confirma un entorno recesivo.

- Adicionalmente, el precio de la energía en España, pese a no tener tanto problema de suministro como en otros países de la UE, 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 que antes sufrió una mayor inflación de entre las cuatro grandes economías de la eurozona, hasta haber aumentado los precios a doble dígito durante tres meses y mantenerse en unos niveles elevados, pese a la bajada por efecto estadístico (que no impide ver que los precios mensuales suben un 0,3%). Lo más grave es la resistencia de la subyacente en un 6,2% interanual.
- Ese incremento está deteriorando profundamente la balanza comercial, por el encarecimiento de las importaciones, cuyo contravalor en dólares -que se aprecia por dos vías: mayor subida de tipos en Estados Unidos y mayor confianza en la economía estadounidense- y la inelasticidad de la demanda por el alto componente energético de las mismas hacen que se vuelva negativa, con lo que, de seguir así, terminará provocando una balanza financiera positiva, que implicará una posición deudora neta de España respecto del resto del mundo en un momento complejo.
- Esto se recrudecerá en el caso de que se confirme el retroceso de las economías estadounidense, china, alemana y francesa, ya que el descenso del consumo en ellas -especialmente, en las dos grandes potencias europeas- nos afectará vía unas menores importaciones en dichos países, que tiene su espejo en una reducción de nuestras exportaciones hacia ellos.

- Esto es especialmente importante, pues, por ejemplo, en el segundo trimestre la economía española creció por el impulso del sector exterior, al igual que en el tercero.
- Si la renta de los extranjeros cae, tanto las exportaciones a ellos como el turismo que ellos realicen, disminuirá, con un impacto negativo muy importante en nuestra economía.
- Todo hace que el entorno económico español sea el que más pueda deteriorarse, debido a los múltiples desequilibrios acumulados e intensificados en los últimos años, como la ausencia completa de reformas estructurales que dinamicen la economía, un gasto estructural acrecentado, un déficit que se cronifica de manera permanente en los niveles del 5% de la actividad económica y una deuda del entorno 115% del PIB, junto con una inseguridad jurídica creciente, originada, entre otras cuestiones, por los últimos impuestos creados, que puede dar lugar a una doble imposición, además de empeorar la actividad económica.
- En cuanto a los datos de empleo, los datos de julio fueron muy malos, con la primera destrucción de empleo en julio de toda la serie histórica de afiliación a la Seguridad

Social y el peor dato de agosto en paro desde el año 2008. Los de septiembre y octubre no fueron nada buenos, ni los de la EPA tampoco, referente al IITR-2022, donde se produjo, en esta última, un importante incremento de parados. Si en paro registrado no han aparecido se debe a la nueva clasificación de los temporales como fijos discontinuos, al obligarles a adoptar este último contrato.

- A ello, le han seguido unos muy malos datos del comercio minorista en los finales e inicios del IITR, especialmente para las pequeñas tiendas.
- De hecho, el Banco de España constata una desaceleración en la economía, debido a las altas tasas de inflación globales, la normalización de la política monetaria (es decir, volver a la ortodoxia, con una política monetaria más restrictiva) y la guerra de Ucrania.
- En estas circunstancias, mientras que Francia, Alemania, Italia y la media de la eurozona han alcanzado o superado el nivel de PIB real previo a la pandemia, España está todavía más de dos puntos por debajo, pese a que el nivel de empleo sí se ha alcanzado, lo cual indica que se está deteriorando la productividad en España.



4. ANEXO DE HECHOS RELEVANTES

MEDIDAS HIPOTECARIAS

- El Gobierno ha aprobado un paquete de medidas dirigidas a suavizar el impacto de la subida de los tipos de interés en las cuotas hipotecarias de las hipotecas referenciadas al euríbor como tipo variable.
- Entre ellas, se encuentra dar cobertura a familias vulnerables, con rentas hasta 25.200 euros brutos anuales, que pueda extenderse hasta familias con rentas de hasta 29.400 euros en algunos de los supuestos.
- Para las primeras, modifica el código de buenas prácticas y propone la posibilidad de reestructura el préstamo hipotecario con una carencia del principal de cinco años y un tipo de interés más bajo durante dicho período al recogido actualmente en dicho código (de euríbor+0,25 a euríbor-0,1), con la ampliación a dos años del plazo para solicitar la dación en pago de la vivienda, junto con la posibilidad de una segunda reestructuración.
- En cuanto a los deudores considerados de clase media, hasta 29.400 euros anuales (con una carga hipotecaria superior al 30% de su renta y con hipotecas suscritas antes del 31 de diciembre de este año), se propone un nuevo código que atempere el ritmo de adaptación a los nuevos tipos de interés, con la congelación durante un año de la cuota, un tipo de interés menor sobre el principal que se aplase y un alargamiento de la cuota durante siete años.

- Del mismo modo, durante 2023 se eliminarán las comisiones por amortización anticipada para cambiar la hipoteca de tipo variable a fijo.
- Todo ello, quedará englobado en esta reforma del código de buenas prácticas, siendo de adhesión voluntaria por parte de las entidades, con cumplimiento obligatorio una vez adheridas, acuerdo que será vigilado por el sector público.

DEUDA PÚBLICA

- En septiembre, aumentó la deuda en 12.609 millones de euros.
- La deuda supera los 1,5 billones de euros y se sitúa en septiembre en 1,504 billones de euros de endeudamiento, que supone el 115,49% del PIB.

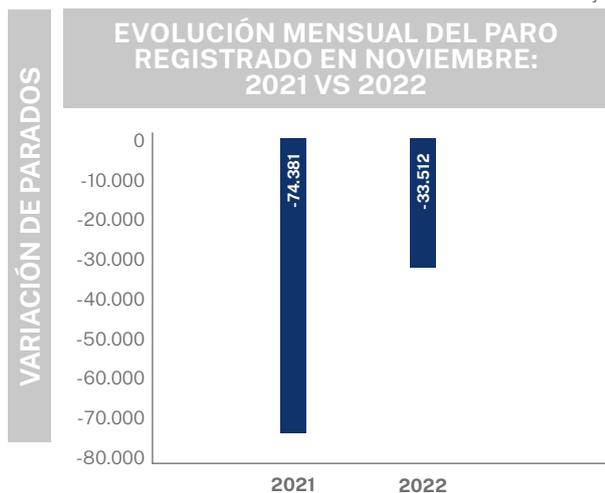
Fuente: elaboración propia a partir de los datos de BE y de la APE del Ministerio de Economía



5. PARO REGISTRADO

- Baja el paro en 33.512 personas.
- Ahora bien, se ralentiza esta disminución del desempleo, ya que en noviembre del pasado año descendió más del doble, al hacerlo en 74.381 personas.

Fuente: Ministerio de Trabajo



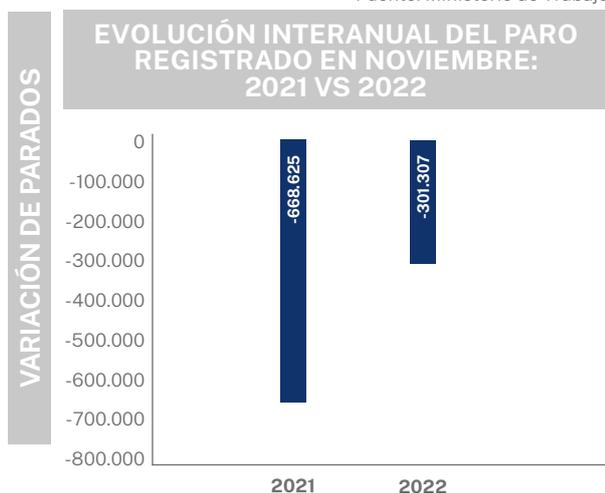
- Los demandantes de empleo ocupados aumenta en noviembre en 110.697 personas y llega a 1.071.296 personas.

Fuente: Ministerio de Trabajo



- Del mismo modo, el descenso de paro interanual también es la mitad que en noviembre de 2021.

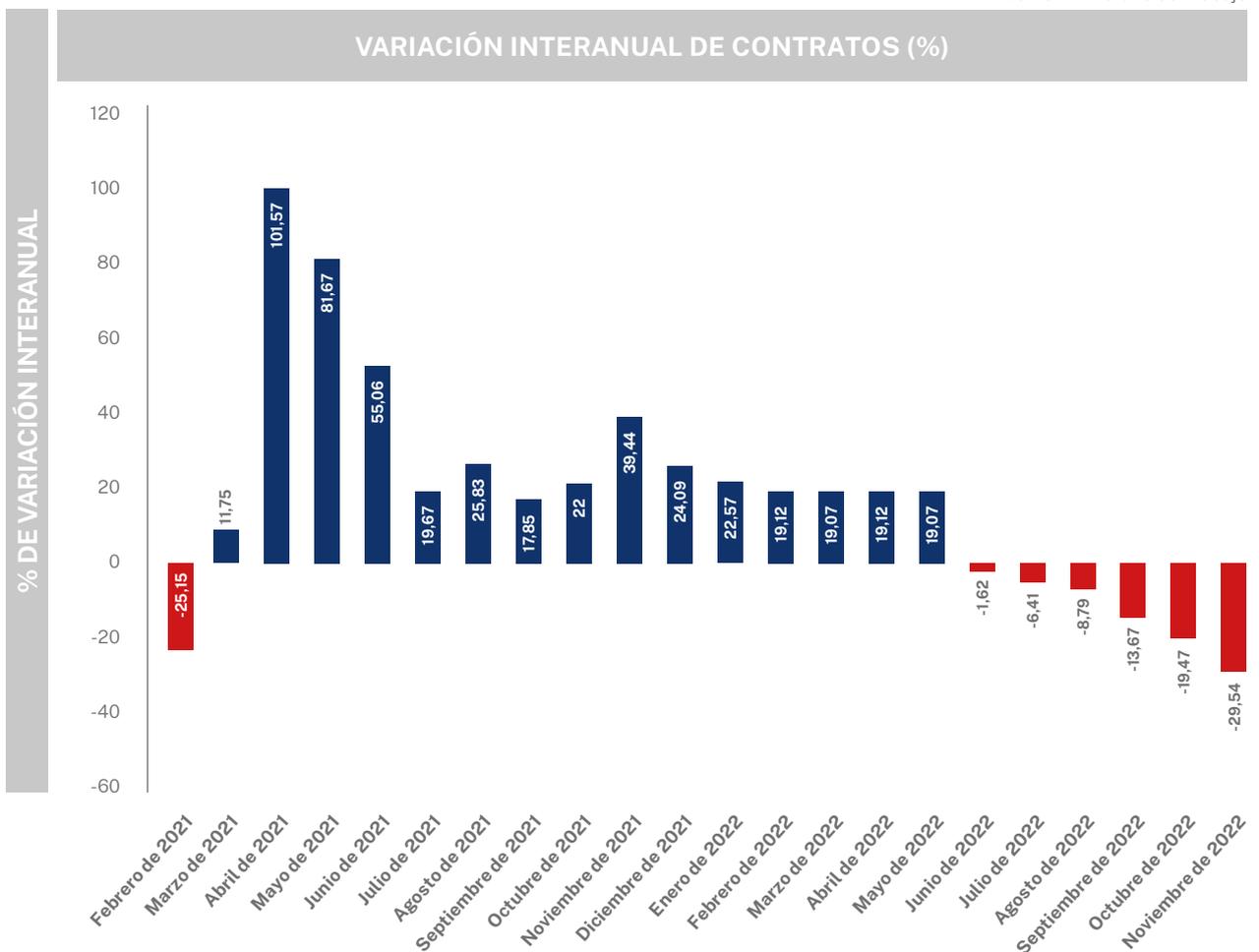
Fuente: Ministerio de Trabajo



6. CONTRATOS

- El número de contratos registrados baja en 597.263 contratos en tasa interanual.
- Esto supone una nueva bajada en tasa interanual (-29,54%) por sexto mes consecutivo, bajada, además, que se acelera.
- De todos los indefinidos del mes (615.236), 149.575 son a tiempo parcial y 212.947 son fijos discontinuos.
- El incremento de 178.924 contratos indefinidos fijos discontinuos en tasa interanual supone una subida del 525,89
- Del mismo modo, el incremento de los indefinidos a tiempo parcial muestra el empeoramiento de las condiciones de trabajo en el mercado laboral español.

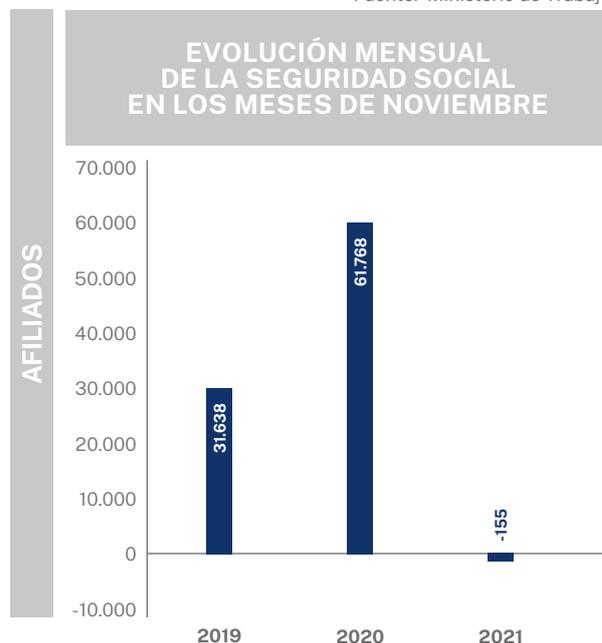
Fuente: Ministerio de Trabajo



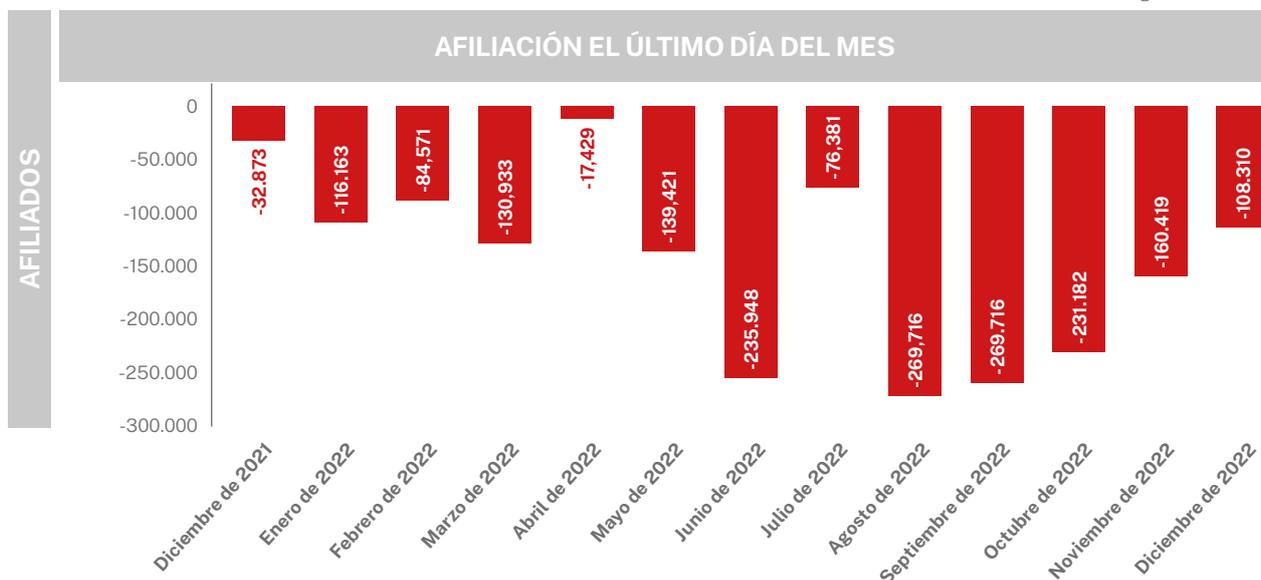
7. AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

- La afiliación baja en 155 personas.
- En términos desestacionalizados sube en 78.695 afiliados.
- Es el peor dato de afiliación en noviembre de los últimos tres años.
- Es el peor dato mensual de autónomos desde 2019.
- En términos interanuales, es el peor mes de noviembre para los autónomos desde 2012 (con excepción de 2020, con todas las restricciones operativas por la pandemia).
- Adicionalmente, el último día de noviembre se destruyeron 108.310 empleos respecto al día anterior.

Fuente: Ministerio de Trabajo



Fuente: Ministerio de Seguridad Social.



8. EMPRESAS EN EL SISTEMA DE LA SEGURIDAD SOCIAL

- Desde febrero de 2020, se han perdido 49.714 empresas.

Fuente: Ministerio de Seguridad Social



9. ERTE

Todavía hay 23.108 personas en ERTE.



10. CONCLUSIONES

- El dato del mercado laboral de noviembre no es un buen dato, pues disminuye el número de autónomos, se destruye empleo y el paro baja la mitad que el mes anterior.
- Prosigue la desaceleración de la economía.
- Al igual que el mes anterior, la inflación, el estancamiento y la 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.

