

COYUNTURA ECONÓMICA SEGUNDO TRIMESTRE 2023

The background of the page is a close-up, shallow depth-of-field photograph of several Euro coins. The coins are scattered across the frame, with some in sharp focus in the foreground and others blurred in the background. The lighting is soft and even, highlighting the metallic texture and embossed details of the coins. The overall color palette is muted, consisting of various shades of gold, silver, and brown.

FUNDACIÓN DISENSO

Pº. del General Martínez Campos 21, 1ºA.

28010, Madrid

info@fundaciondisenso.org

prensa@fundaciondisenso.org

ÍNDICE

1. Situación económica	4
2. Evolución económica en el mes	6
3. Mercado laboral registrado.....	7

SITUACIÓN ECONÓMICA

- La economía, pese a las revisiones al alza de algunos indicadores, mantiene su senda de desaceleración, tal y como mostraba el informe de coyuntura del mes de marzo.
- El BCE ha publicado su encuesta de previsiones del ITR-2023 para la zona euro, donde recoge las opiniones y previsiones de un conjunto de instituciones que realizan predicción económica, calculando un consenso de las mismas con las estimaciones del servicio de estudios del BCE.
- De esa manera, podemos observar que, aunque las previsiones del consenso mejoran ligeramente frente a las recogidas el trimestre anterior, no mejoran las del servicio de estudios del BCE, por lo general, y siguen siendo muy volátiles y cambiantes. De ellas, se desprenden las siguientes conclusiones:
 - » Baja la previsión de inflación en 2023 del 5,9% que estimó en el ITR-2023 al 5,6%. No obstante, sube respecto a la propia previsión del servicio de estudios del BCE (5,3%). Para 2024 y 2025 la encuesta estima 2,6% y 2,1%, respectivamente.
 - » Ahora bien, sube una extensión de la subyacente (una clasificación algo distinta que excluye energía y alimentos, pero también alcohol y tabaco), del 4,4% estimado en el ITR-2023 al 4,9% que estima ahora la encuesta. También es más alto que la previsión del servicio de estudios del BCE, que la sitúa en el 4,6%. Para 2024 y 2025, la encuesta estima 2,8% y 2,3%, respectivamente.
 - » Para 2023, la encuesta sube la previsión de crecimiento de la zona euro y la eleva al 0,6%, desde la previsión del 0,2% realizada en el ITR, pero sigue por debajo de la previsión del servicio de estudios del BCE (1%). Para 2024 y 2025, la encuesta estima un crecimiento del 1,2% y 1,6%, respectivamente, inferiores a los estimados en el ITR y por debajo de lo estimado por el servicio de estudios del BCE.
- » La tasa de paro baja, según la encuesta, al 6,8% en 2023, desde el 7% estimado en el ITR, pero por encima del 6,6% estimado por el servicio de estudios del BCE. Para 2024 y 2025, la encuesta estima un 6,8% y un 6,6%, respectivamente.
- » No hay elementos que puedan argumentar un cambio de política monetaria del BCE hacia una menor restricción, pero su mensaje de hace unas semanas, aunque reafirma su lucha contra la inflación y ésta se mantiene resistente, sobre todo la subyacente, deja entrever que dependerá de la evolución económica, especialmente tras la caída de la demanda de crédito.
- » Además, el BCE sigue subiendo los tipos de interés al mostrarse la inflación resistente a la baja, especialmente la subyacente. Aunque puede que las subidas vayan siendo más suaves, como estas dos últimas, de momento no parece que vaya a cambiar la orientación de su política monetaria, con lo que las condiciones de endurecimiento de la financiación, seguirán profundizándose.
- » Así, el BCE ha publicado su *Bank Lending Survey (BLS)*, que no es más que una encuesta realizada entre entidades financieras de la eurozona acerca de la evolución de préstamos y créditos.
- » Los resultados que de ella se desprenden son concluyentes. Por ejemplo, en el ITR-2023 se alcanzaron las condiciones de crédito más duras desde la crisis de deuda en el año 2011. De hecho, se esperaba un endurecimiento de las condiciones algo más liviano, pero diversos factores lo acentuaron. Por ejemplo, el empeora-

miento de las perspectivas económicas y del riesgo de empresa son dos factores que contribuyeron a dicho endurecimiento.

- » Así, los bancos comunicaron una caída de la demanda de crédito sumamente importante en todos y cada uno de los países grandes de la zona euro, junto con un endurecimiento de las condiciones. De esa manera, al incrementarse la dureza de las condiciones, la oferta se reduce también.
- » Así, para las empresas en la zona euro, se produce un endurecimiento de las condiciones, con un incremento del 27% entre los bancos que comunican dicho endurecimiento en el ITR-2023, que venía ya sobre un endurecimiento del trimestre anterior. En lo referente a la demanda de crédito, con reducciones de un 38%, viniendo de una caída anterior del 12%.
- » Endurecimiento que en España es algo menor (17%), pero con una mayor caída de la demanda de crédito empresarial (42%), que denota una peor marcha de la economía nacional, pues ante un menor endurecimiento cae, sin embargo, más la demanda de crédito.
- » Si analizamos los préstamos hipotecarios, el endurecimiento de la media de la eurozona es de un 19%, similar al de España (20%), pero la demanda de crédito vuelve a caer más en España que en la media de la eurozona: 90% en España frente al 72% en la eurozona.
- » En lo referente al crédito al consumo, se endurece en un 10% en la zona euro, frente al 33% en España, y la demanda de crédito cae un 19% en la zona euro y un 42% en España.
- » Todo ello, denota que la economía, en general en la eurozona, se está frenando, cada vez con más intensidad, con el efec-

to que provoca la restricción monetaria en el encarecimiento de la financiación, y las peores expectativas que endurecen las condiciones, por aumento de riesgo, y disminuyen la demanda de crédito, por prudencia de los potenciales prestatarios. Dicha percepción de un mayor riesgo es la variable fundamental para el endurecimiento de condiciones, especialmente a las empresas.

- » Dicha política monetaria restrictiva parece que puede tener su punto culminante a lo largo de 2024, ya que para finales de dicho año los precios se habrán moderado de manera importante en su crecimiento -por efecto estadístico interanual- y a partir de entonces el BCE podrá ir suavizando los tipos oficiales, que deberá realizar de manera artificial mientras sigue reduciendo su balance -igual que ahora lo está subiendo sin reducir mucha masa monetaria, más allá de los 15.000 millones mensuales que iba a empezar a drenar en marzo de este año-.
- » Ese potencial punto máximo de tipos del BCE en 2024, con su punto de inflexión, está basado en las previsiones de inflación del propio BCE, que, aunque las rebaja una décima para 2024 (del 2,9% al 2,8%), sigue siendo persistente.
- » Por tanto, las mejoras que se dan en las previsiones lo son de corto plazo, pero el medio y largo plazo continúa debilitándose, como puede verse en los indicadores más basados en expectativas, como el PMI manufacturero o las cifras de negocios de la industria, así como en los indicadores que actúan como adelantados, como el mercado hipotecario o la compra-venta de viviendas.

EVOLUCIÓN ECONÓMICA EN EL MES

- La evolución de los principales datos conocidos en el mes es la siguiente¹:
 - » El Índice de Producción Industrial disminuyó un 0,9% interanual (abril 2023).
 - » El número de sociedades creadas creció un 1,7% interanual. Las disueltas disminuyeron un 7,4% interanual (abril 2023).
 - » El índice del coste laboral armonizado creció un 1,6% interanual (ITR-2023).
 - » Compraventa de viviendas: -8,1% interanual (abril 2023).
 - » El IPC fue del 3,2% interanual. La subyacente fue del 6,1% (dato definitivo de mayo de 2023).
 - » Cifras de negocios en la industria: -0,4% mensual corregida de efectos estacionales y de calendario (abril 2023).
 - » Indicadores de actividad del sector servicios: -0,1% mensual corregida de efectos estacionales y de calendario (abril 2023).
 - » Las pernoctaciones en establecimientos hoteleros aumentaron un 8,8% interanual (mayo 2023).
 - » CNTR ITR-2023: 0,6% trimestral; 4,2% interanual.
 - » Índice de comercio minorista: 6% interanual (mayo 2023).
 - » Hipotecas: -18,3% interanual (abril 2023).
 - » Indicador adelantado IPC: 1,9% interanual, el IPC general y 5,9% interanual la subyacente (junio 2023).
 - » Paro registrado: 2.688.842 parados mensual (junio 2023).
 - » Afiliación a la Seguridad Social: 20.869.940 afiliados mensual (junio 2023).

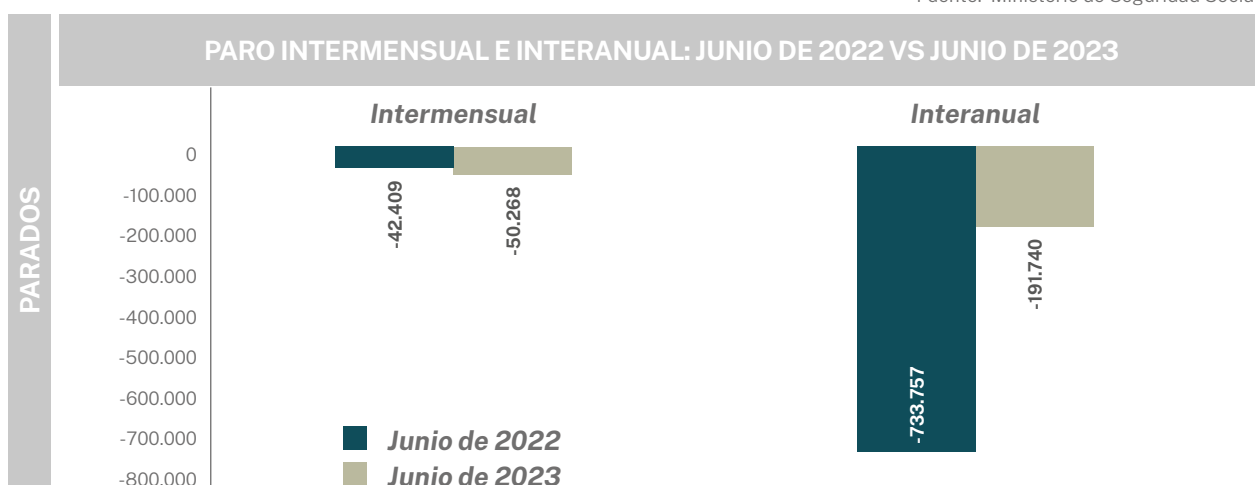


¹ Entre paréntesis, el período al que se refiere el dato publicado en marzo, salvo paro registrado y afiliación a la Seguridad Social, que son datos de junio publicados en julio.

MERCADO LABORAL REGISTRADO

- El paro baja en 50.268 personas.
- Por otra parte, en tasa interanual baja en 191.740 personas, que es el tercer peor dato interanual de los últimos diez años.
- En cuanto a los contratos, el número de contratos registrados baja en 276.186 contratos en tasa interanual.
- La afiliación sube en 54.541 personas en términos mensuales.
- En términos interanuales se produce una subida de 521.610 afiliados, inferior a la de junio de 2022.
- Los autónomos aumentan en 6.665 personas en el mes y en 13 personas en el año.

Fuente: Ministerio de Seguridad Social.



¿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.

