

## CONTEXTO ECONÓMICO – Semana 11.04.2022

### Indicadores

- ❖ **Empleo:** Los datos confirman que se ha logrado resistir la difícil coyuntura exterior e interior y España ha creado empleo, **nada menos que 140.000 puestos de trabajo más respecto a febrero** (el doble que hace un año), **elevando hasta los 19.834.503 el número de cotizantes de la Seguridad Social**, casi un millón más que doce meses atrás.
- ❖ **Paro:** El **desempleo juvenil dobla al europeo y los parados de larga duración concentran el 30% de toda la Unión Europea**, con **912.000 personas que llevan, al menos, dos años sin trabajar**. Esta cifra de parados de larga duración acumuló entre octubre y diciembre 26.600 trabajadores más al cierre de 2021 y sumó su tercer trimestre consecutivo al alza, una situación que no ocurría desde 2014, según el Monitor Adecco de Oportunidades y Satisfacción en el Empleo.
- ❖ **PIB:** El Banco de España ha recortado el crecimiento del PIB en nueve décimas este año y un punto adicional el próximo ejercicio, **hasta el 4,5% y el 2,9%, respectivamente**.
- ❖ **IPC:** El Banco de España **ha duplicado sus previsiones de inflación** respecto a sus proyecciones de diciembre, **hasta el 7,5%**. Una subida vertiginosa que refleja el IPC desbocado que sufre la población. Esta situación, **además, seguirá siendo así al menos hasta julio**, que es cuando el Banco de España espera que los precios comiencen a contenerse.
- ❖ **Recaudación fiscal:** La Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef) se ha sumado a la **nueva ola de revisiones a la baja de las previsiones macroeconómicas**, ante la crisis inflacionista. Aunque admite que a corto plazo el alza de precios tendrá un efecto positivo sobre las cuentas públicas, **incrementando la recaudación de impuestos en 2.000 millones de euros por cada punto de inflación**, la autoridad fiscal alerta de que la rebaja del crecimiento y la revalorización de las pensiones con el IPC **vuelven a dibujar problemas en el horizonte**.
  - Acentuado su efecto negativo tras iniciarse el conflicto, la **Airef ha rebajado su proyección de crecimiento de la economía española en 2022 del 6,3%** que dibujó en octubre ya por debajo del 7% que aún hoy mantiene el Gobierno, al 4,3%.
  - En paralelo, la **Airef eleva su estimación de inflación media para 2022 del 1,8% al 6,2%, un alza de 4,4 puntos. 12.400 millones de los ingresos tributarios de 2022 serán achacables a la subida de precios**, que tiene un impacto directo sobre el IVA fundamentalmente, pero también sobre los Impuestos Especiales y el IRPF, que eleva su presión sobre los salarios que se aumenten aunque pierdan poder adquisitivo. Frente a la anterior estimación de inflación, **el incremento de recaudación sería de 8.800 millones**.

## Seguimiento del Gobierno

- ❖ **Defensa del cliente:** El Gobierno ha lanzado el proceso para crear la futura autoridad de defensa del cliente financiero con la intención de acabar con la alta litigiosidad que sufre el sector vía penalizaciones a las malas prácticas comerciales y tropezó con la desaprobación de la banca. Esta medida nace para encargarse de dirimir todas las reclamaciones en materia financiera, con independencia de que procedan de bancos, aseguradoras o servicios de inversión y, para alentar el acuerdo entre las partes, **cobrarán una tasa de 250 euros a las entidades por cada reclamación admitida de clientes** para financiar su operativa, y será gratis para el usuario.

## Actualidad económica

- ❖ **Salarios:** El último Índice de Precios al Consumidor (IPC) en España, que cerró en el 9,8% el pasado marzo, ha hecho saltar las alarmas del tejido productivo a la hora de actualizar los convenios laborales según la inflación, **puesto que ve como de continuar con esta espiral de precios el país podría entrar de nuevo en recesión y registrar la tercera crisis económica** desde 2008. La CEOE ha advertido de que en el actual contexto de precios elevados, **indexar los salarios a la inflación «no es la solución»**, mientras que **CCOO y UGT han avisado de que no aceptarán devaluar las retribuciones y que la única manera que tienen los trabajadores de soportar el aumento del IPC es mejorando sus nóminas**.
- ❖ **Empresas:** Una de cada cuatro empresas (el 26,4%) ha visto descender ya su facturación en el primer trimestre del año, casi cuatro puntos más que en el sondeo anterior. Por contra, el porcentaje de compañías que declaró un aumento de sus ingresos se desplomó en ocho puntos, hasta situarse en torno al 27%.
  - Las empresas españolas confían en que la llegada de los fondos europeos Next Generation ayudarán a impulsar la recuperación económica. Casi la mitad de ellas (45%) confía en que esos fondos tendrán, de hecho, un impacto alto o muy alto en la recuperación; **otro 46% considera que ese efecto será limitado, mientras que sólo una de cada diez cree que los fondos apenas marcarán una diferencia** en la evolución económica española durante los próximos meses.
- ❖ **Pensiones:** Casas de análisis y expertos sitúan la inflación media en 2022, la que se usará para revalorizar las pensiones el año próximo, entre el 6% y el 7%. Teniendo en cuenta que cada punto de inflación costará a las arcas públicas unos 1.500 millones, la factura total para el sistema **escalará hasta el entorno de los 10.000 millones**. De confirmarse este escenario, la partida de las pensiones volverá a ser la más elevada del presupuesto con un gasto que escalaría al récord de 180.000 millones, una cifra inédita en el escenario de la Seguridad Social. Este ejercicio alcanzó los 170.494 millones.

- De cumplirse estas previsiones, el saldo del componente exclusivamente contributivo de la Seguridad Social (ingresos por cotizaciones menos gasto en pensiones contributivas) **cerraría 2022 con un saldo negativo de unos 10.500 millones, 0,8 puntos del PIB**. Aunque se trata de una cantidad aminorada por las transferencias que realizará el Estado para costear los denominados gastos impropios. Sin ellos, **este déficit se elevaría a 28.800 millones de euros** (2,3 puntos de PIB). Con estos datos, **el gasto público en pensiones subirá en 2022 a 174.000 millones para pagar pensiones contributivas y no contributivas**, a lo que habrá que sumar **otros 18.000 millones de las pensiones de las clases pasivas**. En total, estas cantidades significarán **destinar a pensiones el 13,6% del PIB este año ya, 1,3 puntos más que antes de la pandemia**.
  
- ❖ **PERTE microchips**: El Gobierno ha anunciado la **próxima aprobación de un nuevo Perte sobre microchips y semiconductores dotado con 11.000 millones de euros** de inversión pública. El objetivo es **situar a España a la vanguardia del progreso industrial** dentro del contexto de transformación digital. Este nuevo Perte, que se espera que sea aprobado por el Consejo de Ministros en las próximas semanas, está alineado con el plan europeo que prevé **movilizar más de 43.000 millones de inversiones públicas con el objetivo de que para 2030 el 20% de los chips mundiales se fabriquen en Europa**, lo que supondrá tener que **multiplicar por cuatro la fabricación actual**, que apenas alcanza hoy el 10% del mercado.
  
- ❖ **Sicav**: En enero entró en vigor un cambio legal que afectaba a la fiscalidad de las sicav. En concreto, una **modificación de la ley antifraude exige a estas sociedades acreditar que cuentan con 100 socios con una aportación mínima de al menos 2.500 euros cada uno** para poder acogerse al gravamen del 1% en el Impuesto sobre Sociedades. La medida fue adoptada para acabar con la figura de los mariachis, socios que figuraban únicamente para completar el número mínimo de accionistas exigido por la ley. A pesar de este endurecimiento, el legislador, para evitar la fuga de dinero al exterior, ofrece una salida ventajosa a los propietarios de estos vehículos. **Si optan por reinvertir en un fondo con formato Ucits (el estándar europeo) el patrimonio acumulado en la sicav, no tendrán que tributar por las plusvalías que tengan acumuladas en ella**. Eso sí, los gestores tenían la obligación de comunicar su decisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
  - A pesar de que la gran mayoría ha decidido dejar de operar y pasarse a otro régimen, **las mayores sociedades del mercado continuarán operando como una sicav. 467 entidades, que representan el 20,4% de las inscritas y el 43,6% del total de patrimonio, prevén continuar permanecer invariadas**. De ellas, **384 continuarán tributando al 1% con 11.925 millones de euros**, y 83 se mantienen pero tributando al 25%, con 740 millones de patrimonio. También habrá 19 que se transformarán en sociedades de inversión libre.

- ❖ **Subida salarial:** La patronal **CEOE** ha aprobado hacer otra propuesta a los sindicatos para intentar llegar a un acuerdo para la negociación colectiva del trienio comprendido entre 2022 y 2024. Antes de las vacaciones de Semana Santa, los empresarios hicieron el siguiente planteamiento a CCOO y UGT: En primer lugar, una subida salarial del 3,5% para 2022; que será del 2,5%, para 2023. Además, la propuesta de los empresarios para 2024 es un incremento salarial del 2%. En definitiva, **la suma de los tres años arroja un incremento retributivo del 8% en dicho periodo.**

## Mercados

- ❖ **Petroleras:** Las petroleras han aprovechado el impulso dado por la bonificación del Gobierno para disparar sus ventas y recuperar a los miles de clientes que habían perdido tras el auge de las gasolineras low cost. Empresas como Repsol, Cepsa y BP han aprovechado el descuento oficial de 20 céntimos para lanzar una guerra comercial a sus competidores que incluye bonificaciones adicionales que llegan incluso a doblar la cantidad financiada por Hacienda.
  - El resultado es que compañías como Cepsa **han disparado sus ventas por encima del 30%** en comparación con una media de lo que suele vender entre el sábado y el domingo.
- ❖ **Vivienda:** El mercado inmobiliario español no frena el ritmo, con una demanda y unos precios que siguen al alza en el segundo mes de 2022. Así se desprende de los datos publicados por el Consejo General del Notariado, que muestran que **el número de compraventas creció un 19,2% interanual en febrero, hasta alcanzar las 55.524 unidades.** Además, el **precio medio del metro cuadrado se situó en los 1.541 euros, un 7,9% más que el año anterior.**
  - Por tipo de vivienda, **las compraventas de pisos aumentaron un 20,5% interanual**, alcanzando las 42.361 unidades, mientras que las **unifamiliares se incrementaron un 15% interanual**, hasta llegar a las 13.163 unidades. Los precios de los pisos tuvieron un ascenso del 4,9%
- ❖ **Distribución:** Los paros de los transportistas desatados a mediados de marzo tuvieron un **impacto notable para la economía española.** No solo colapsaron el transporte por carretera, sino que **lastraron considerablemente la actividad de los puertos.** Algunos de ellos, como el de Barcelona, **redujeron su actividad hasta el 10% durante las jornadas más intensas** de las protestas. Una vez desconvocadas las movilizaciones, el sector logístico empieza a hacer balance de la profundidad de la herida que han dejado las protestas. Según los cálculos de la tecnológica project44, **los paros provocaron un descenso de las entregas del 24%** (de 334 a 257 repartos) durante la tercera semana de marzo.

- ❖ **Alimentos:** Según los datos del índice de precios de los alimentos elaborado por la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) **en marzo los precios de los alimentos subieron un 12,6% en tasa intermensual y más de un 33% en términos interanuales**. Nunca antes se habían registrado subidas de precios similares; al menos desde 1990, cuando comienza la serie histórica de este índice. La propia FAO lo ha calificado como “salto de gigante”.
  
- ❖ **Turismo:** Las empresas del sector constatan una **potente reactivación de la demanda tanto de los turistas españoles como de los internacionales** en lo que va de año y auguran que la tendencia de mejora continuará en Semana Santa, durante la temporada alta de verano y se mantendrá hasta final de año. Las grandes empresas del sector, no obstante, **alertan de que el aumento de la actividad no va a traducirse en una mejora de su rentabilidad** como consecuencia del golpe en sus cuentas que van a suponer los sobrecostos provocados por la inflación desbocada (hasta el 9,8% en marzo, su mayor nivel en casi cuatro décadas) y por la imposibilidad de la mayoría de las compañías de trasladarlos a sus tarifas.
  - **PIB Turístico:** El PIB turístico **ha recuperado un 84,2% del nivel prepandemia en el primer trimestre de 2022**, según el informe trimestral Perspectivas Turísticas de Exceltur
  
  - Rusia: El turista ruso estaba conquistando España a través del bolsillo, siendo uno de los que más gasta durante su estancia con un **desembolso medio que, antes de la pandemia, era de 1.500 euros por persona**, según los datos del INE. La cifra sitúa a los **turistas rusos como los cuartos en el ranking de los que más gastan cuando visitan España** y supuso una **aportación de 1.992 millones al PIB turístico en 2019**.
  
  - La situación creada por la invasión de Ucrania ha puesto en alerta al sector turístico catalán. **La posibilidad de que el turismo ruso deje de venir es temida en la región, la que más visitantes atrae de esta nacionalidad, sumando entre el 50 y el 60% del total de entradas**.
  
- ❖ **Motor:** El mercado está lejos de recuperar las cifras prepandemia, **como las 1,25 millones de unidades que se matricularon en 2019**. Y es que para alcanzar las cifras consideradas “sanas” para el sector, **entre 1,2 y 1,5 millones de unidades**, aún queda mucho trecho. De esta manera, **España fue el mercado con una mayor caída en las ventas de turismos y todoterrenos en el mes de marzo** entre las principales plazas de la Unión Europea (UE), con un **total de 59.920 unidades comercializadas**, según datos de las patronales de fabricantes (Anfac), concesionarios (Faconauto) y distribuidores oficiales e independientes (Ganvam).