

España - 2T22

Informe de Coyuntura Macroeconómica



Diseño y Maquetación:

Departamento de Marketing y Comunicación
Management Solutions

Fotografías:

Archivo fotográfico de Management Solutions,
iStock

© Management Solutions 2022

Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción, distribución, comunicación pública, transformación, total o parcial, gratuita u onerosa, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización previa y por escrito de Management Solutions.

La información contenida en esta publicación es únicamente a título informativo. Management Solutions no se hace responsable del uso que de esta información puedan hacer terceras personas. Nadie puede hacer uso de este material salvo autorización expresa por parte de Management Solutions.

Índice



1. Situación macroeconómica en España

5



2. Panorama internacional

8



3. Sector bancario: visión general

12



4. Sector bancario: Peer Group

17



5. Energía & Utilities

23



6. Telecomunicaciones

25



7. Sector asegurador

26



8. Anexo

27



1. Situación macroeconómica en España

España

El crecimiento económico continuó durante el segundo trimestre de 2022, mejorando los valores obtenidos durante el primer trimestre aunque viéndose moderada la mejoría por un incremento progresivo del IPC durante los meses del 2T22.

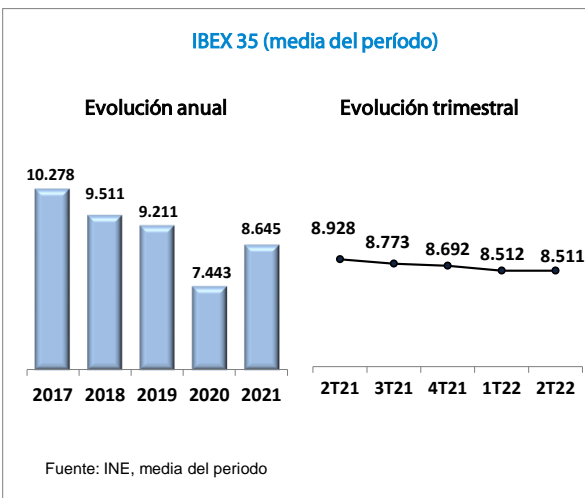
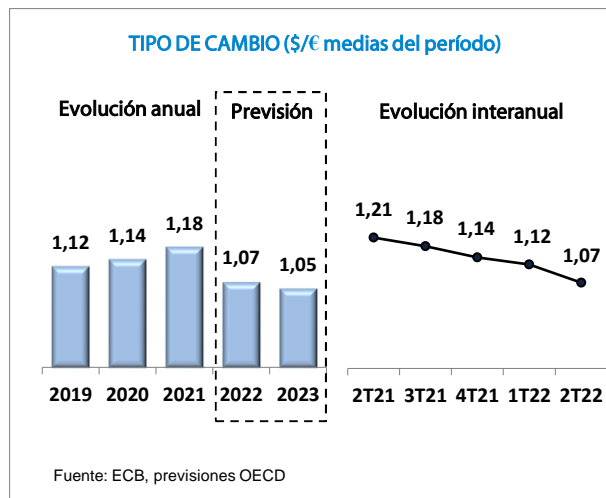
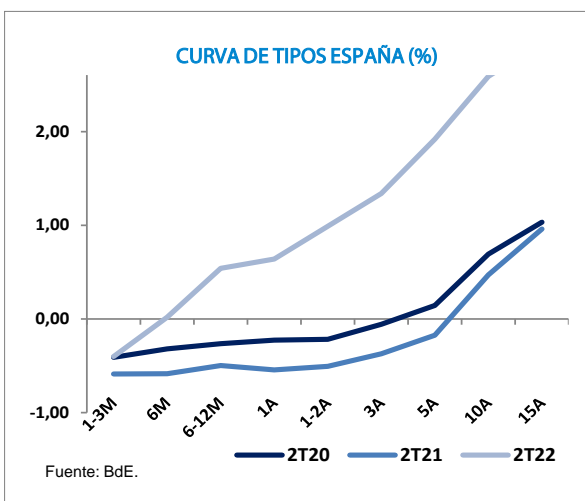
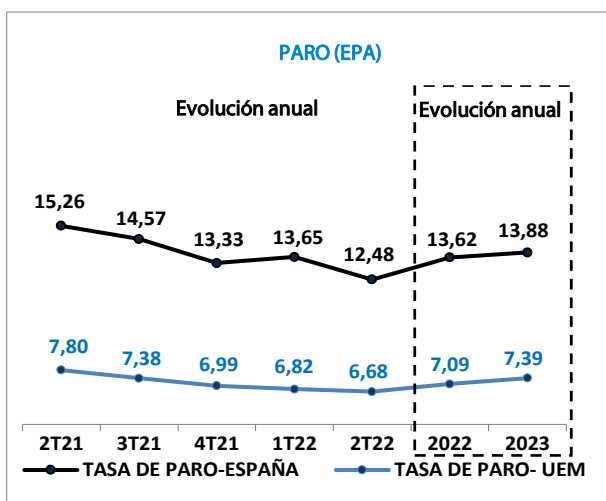
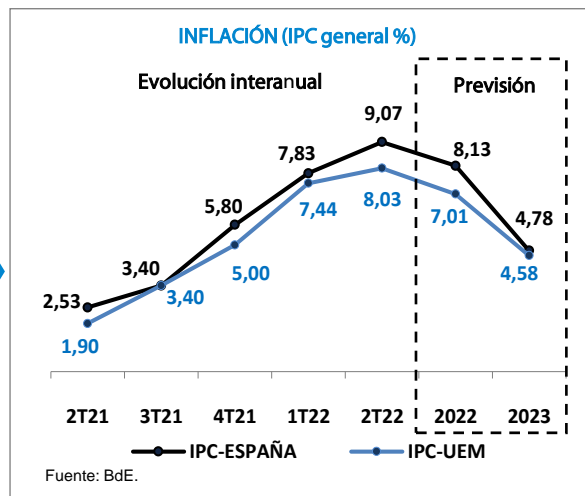
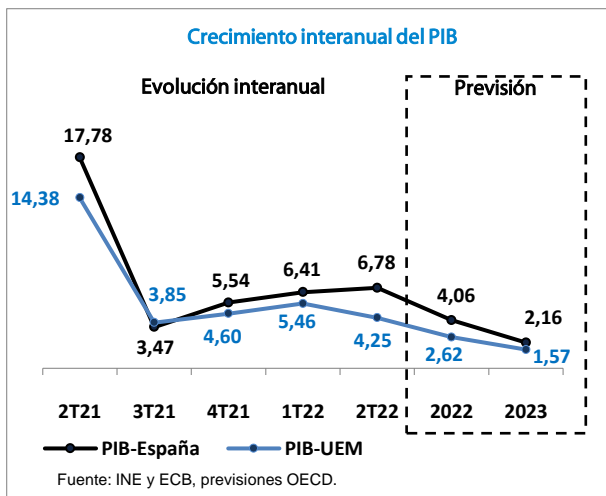
SITUACIÓN MACROECONÓMICA 2T22 (Crecimiento Interanual %)

ACTIVIDAD	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	2022	2023
PIB	17,78	3,47	5,54	6,41	6,78	4,06	2,16
DEMANDA NACIONAL	17,74	2,43	3,78	3,30	1,89	1,93	3,07
CONSUMO FINAL HOGARES	24,86	3,55	4,17	3,24	-1,14	0,12	3,20
CONSUMO PUBLICO	4,05	3,46	0,43	0,79	-2,88	1,20	1,32
INVERSIÓN BRUTA FIJA	21,63	3,23	6,65	6,71	4,86	7,36	4,69
DEMANDA EXTERNA							
EXPORTACIONES	40,40	16,12	17,94	20,81	23,09	13,72	2,49
IMPORTACIONES	40,62	13,16	13,11	12,07	8,77	7,52	4,77
INFLACIÓN							
IPC	2,53	3,40	5,80	7,83	9,07	8,13	4,78
MERCADO LABORAL							
TASA DE PARO	15,26	14,57	13,33	13,65	12,48	13,62	13,88
EMPLEO	5,72	4,45	4,35	4,57	4,05	2,63	0,54

Fuente: INE, previsiones OECD junio 2022.
*Objetivo de inflación del BCE <2%.

- ▶ Durante el comienzo del trimestre continuó una recuperación moderada de la economía, debido a la desaceleración de la demanda interna pero impulsada por la demanda externa. El efecto de la inflación sobre la economía derivó en una moderación de la aceleración del crecimiento, produciendo una reducción del consumo de bienes, experimentando una fuerte caída tanto en la compra de viviendas, como en el consumo público. La inversión bruta también se vio afectada por esta subida de tipos e incertidumbre global por el conflicto de Ucrania.
- ▶ Al igual que durante el trimestre anterior, el conflicto entre Rusia y Ucrania sembró la incertidumbre entre la población y un aumento de precios en numerosas materias primas. Este factor repercutió reduciendo el consumo, ya que además, estos elevados precios se vieron nuevamente agravados por la subida de tipos.
- ▶ Dado que España no está directamente vinculada al conflicto, ha logrado mantener un constante crecimiento en las exportaciones, siguiendo la tendencia establecida desde el tercer trimestre del año anterior. Esta tendencia vino dada también a raíz del crecimiento de exportaciones turísticas, recuperando los valores prepandemia. Por lo contrario, las importaciones se han visto reducidas, siendo la principal causa el constante aumento de precio de las materias primas importadas, lo que favorece el autoconsumo nacional para evitar esta subida de precios.
- ▶ El paro se ha visto reducido a lo largo de este trimestre, ascendiendo el número de contratos indefinidos registrados en mayo a la cifra más alta en los últimos años. Cabe resaltar que la mayoría de contrataciones durante el trimestre fueron indefinidas, a diferencia de lo habitual aproximándonos a la campaña de verano.







2. Panorama internacional

LatAm, OECD y China

La tendencia inflacionista con tendencia al alza ha determinado las políticas monetarias de los principales bancos mundiales y el estancamiento del crecimiento económico durante el 2T22

Macroeconomic outlook

- ▶ Durante el trimestre, la recuperación económica mundial continuó tras la fase más aguda de la pandemia, aunque en un entorno muy incierto. Los principales condicionantes de la evolución económica fueron el desarrollo de la guerra en Ucrania, la desaceleración en China y la intensificación de las presiones inflacionistas a corto plazo, que afectaron a la conducción de las políticas monetarias a nivel mundial. Todo ello mermó el poder adquisitivo de los hogares y aumentó los costes de producción de las empresas.
- ▶ En este contexto, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ha revisado en octubre sus previsiones de la economía latinoamericana para 2022, elevando el crecimiento de la región en un 3,2% y reduciéndolo al 1,4% para 2023. Se espera que la dinámica del comercio mundial se vea afectada negativamente por la guerra, lo que llevaría a una disminución de la demanda externa de América Latina. Por su parte, la Comisión Europea ha reconocido una recuperación económica más lenta de lo esperado, afectada por el estallido de la guerra en Ucrania. Asimismo, la Fed modificó sus anteriores proyecciones para EE.UU., previendo un menor crecimiento del PIB del 2,3% en 2022 y del 1% en 2023.
- ▶ Durante el segundo trimestre de 2022, el mercado laboral continuó recuperándose de las consecuencias económicas de la pandemia hasta acercarse a los niveles anteriores a la misma. La mayoría de los países registraron descensos en su tasa de desempleo en comparación con el primer trimestre del 2022. México se situó como el país con la tasa de desempleo más baja (3,27%), mientras que Colombia tuvo la tasa más alta (11,03%) para Latam. Además, España alcanzó una tasa de desempleo del 12,48% durante este trimestre.
- ▶ En el 2T22, la inflación aumentó en todas las economías analizadas con respecto al 2T21, presentando las tasas más altas Argentina (60,13%), Brasil (9,72%) o Reino Unido (9,16%) y España (9,07%). La UEM registró un aumento de 6,70 p.p. respecto al 2T21, alcanzando una tasa del 8,60%. La media de Latam alcanzó una tasa del 16,52%. China registró el menor incremento interanual, con una inflación del 2,23%. La inflación creció a un ritmo muy elevado debido al componente energético. Por otra parte, todas las economías contrajeron sus mercados laborales, excepto Canadá y China, que registraron ligeros aumentos interanuales.
- ▶ El comercio exterior de los países del G20 siguió creciendo en términos monetarios gracias al aumento de los precios de las materias primas y de la inflación. Las exportaciones del grupo de las 20 mayores economías del mundo aumentaron un 2,1% respecto al trimestre anterior, mientras que las importaciones subieron un 2,6%. Las exportaciones del conjunto de la Unión Europea aumentaron un 2 %, las de América Latina un 2,8 % y las de América del Norte un 1,5 % en el trimestre.

Financial sector

- ▶ En respuesta al aumento de la inflación, la política monetaria de los bancos centrales se volvió más restrictiva y la mayoría de ellos han subido los tipos de interés de forma significativa, alcanzando niveles como los observados en 2017.
- ▶ En el plano fiscal, los niveles de deuda pública siguieron siendo elevados en muchos países. En un contexto de elevadas demandas de gasto público, se requirieron medidas para fortalecer la sostenibilidad fiscal y ampliar el espacio fiscal mediante el fortalecimiento de los ingresos públicos.
- ▶ En cuanto a sus calificaciones, todos los países de la OCDE, China y América Latina mantuvieron constantes sus calificaciones en el segundo trimestre del año, excepto Chile, que pasó de una calificación de Moody's de A1 a A2, y México, que pasó de una calificación de Moody's de Baa1 a Baa2 durante este período.

 **Argentina**
6,93%

 **Brasil**
3,12%

 **Chile**
5,65%

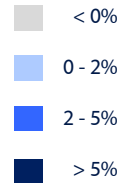
 **Colombia**
12,88%

 **México**
1,85%

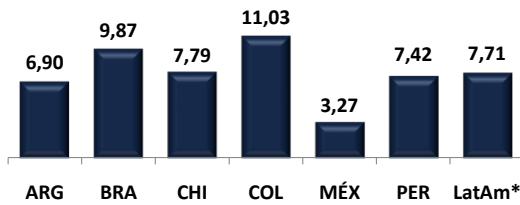
 **Peru**
3,27%

 **LatAm***
5,62%

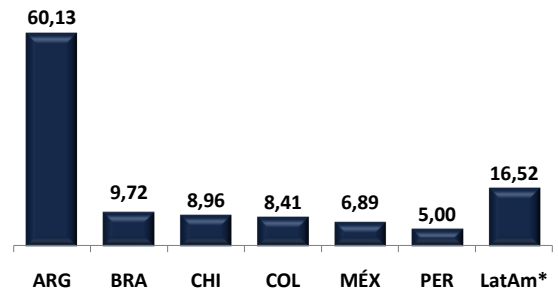
PIB 2T22 (% variación interanual)



TASA DE PARO 2T22 (%)



TASA DE INFLACIÓN 2T22 (%)

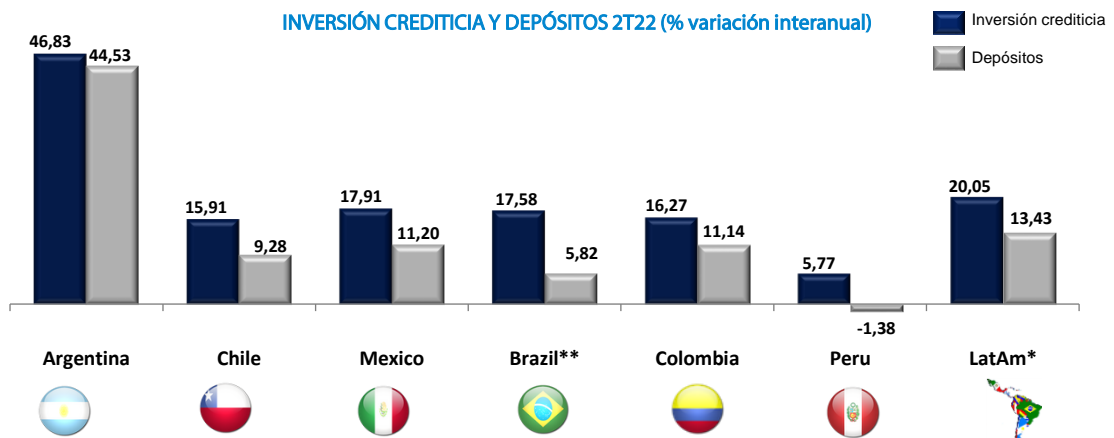


RATINGS LARGO PLAZO 2T22

	MOODY'S	S&P	FITCH
Argentina	Ca -	CCC+ -	CCC -
Brasil	Ba2 -	BB- -	BB- -
Chile	A2 ▲	A -	A- -
Colombia	Baa2 -	BB+ -	BB+ -
México	Baa2 ▲	BBB -	BBB- -
Perú	Baa1 -	BBB -	BBB -

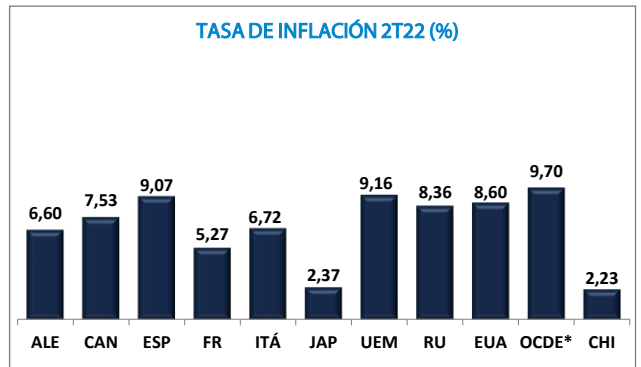
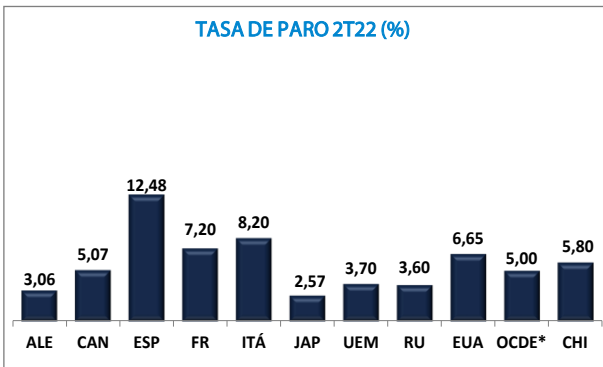
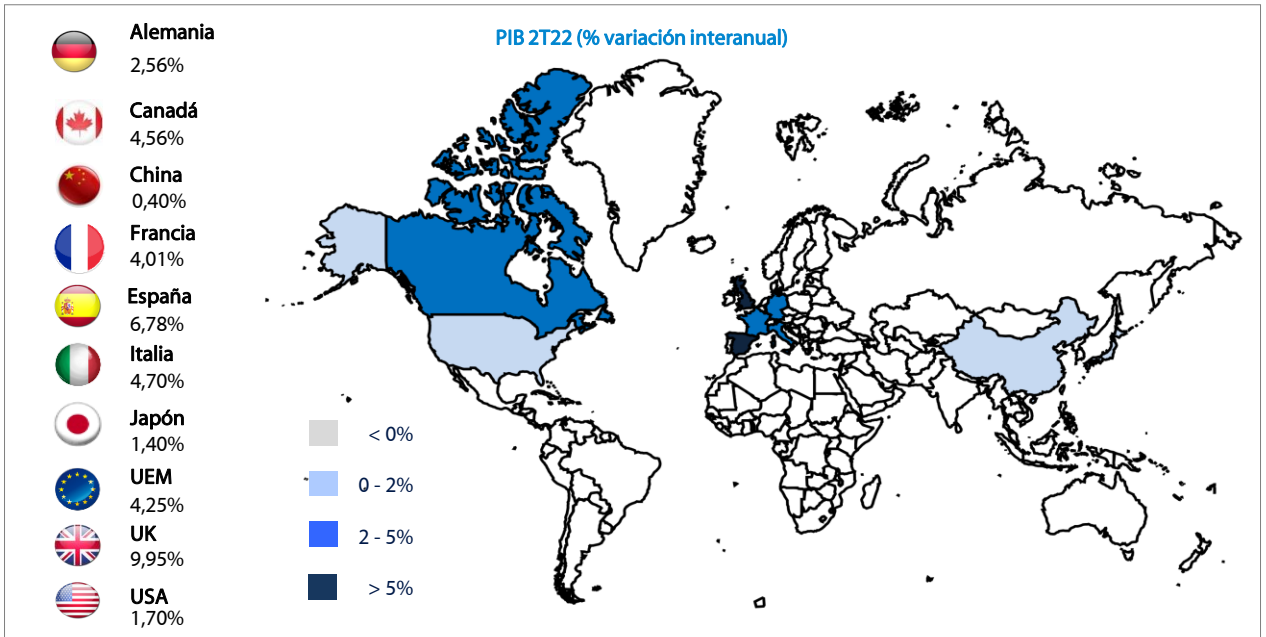
▲ Aumenta desde 1T22
 - Constante desde 1T22
 ▼ Disminuye desde 1T22

INVERSIÓN CREDITICIA Y DEPÓSITOS 2T22 (% variación interanual)



*Gráfico LatAm calculado como media incluyendo Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

** Las cifras más actualizadas disponibles en la fecha de la publicación corresponden al 2T22, excepto los depósitos de Brasil (1T22)



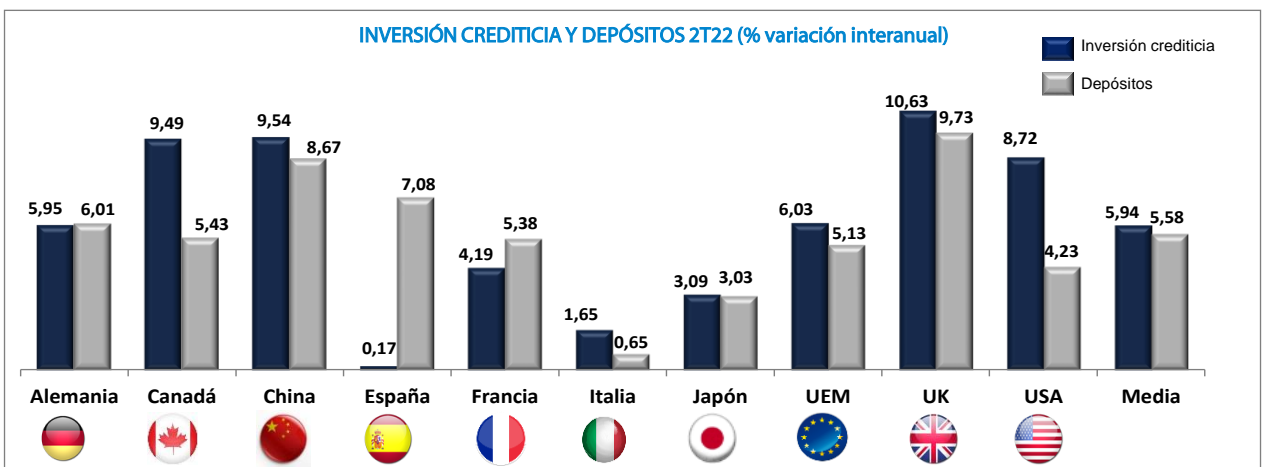
RATINGS LARGO PLAZO 2T22

	MOODY'S	S&P	Fitch	
Alemania	Aaa -	AAA -	AAA -	-
Canadá	Aaa -	AAA -	AA+ -	-
China	A1 -	A+ -	A+ -	-
España	Baa1 -	A -	A- -	-
Francia	Aa2 -	AA -	AA -	-
Italia	Baa3 -	BBB -	BBB -	-
Japón	A1 -	A+ -	A -	-
Reino Unido	Aa3 -	AA -	AA- -	-
EEUU	Aaa -	AA+ -	AAA -	-

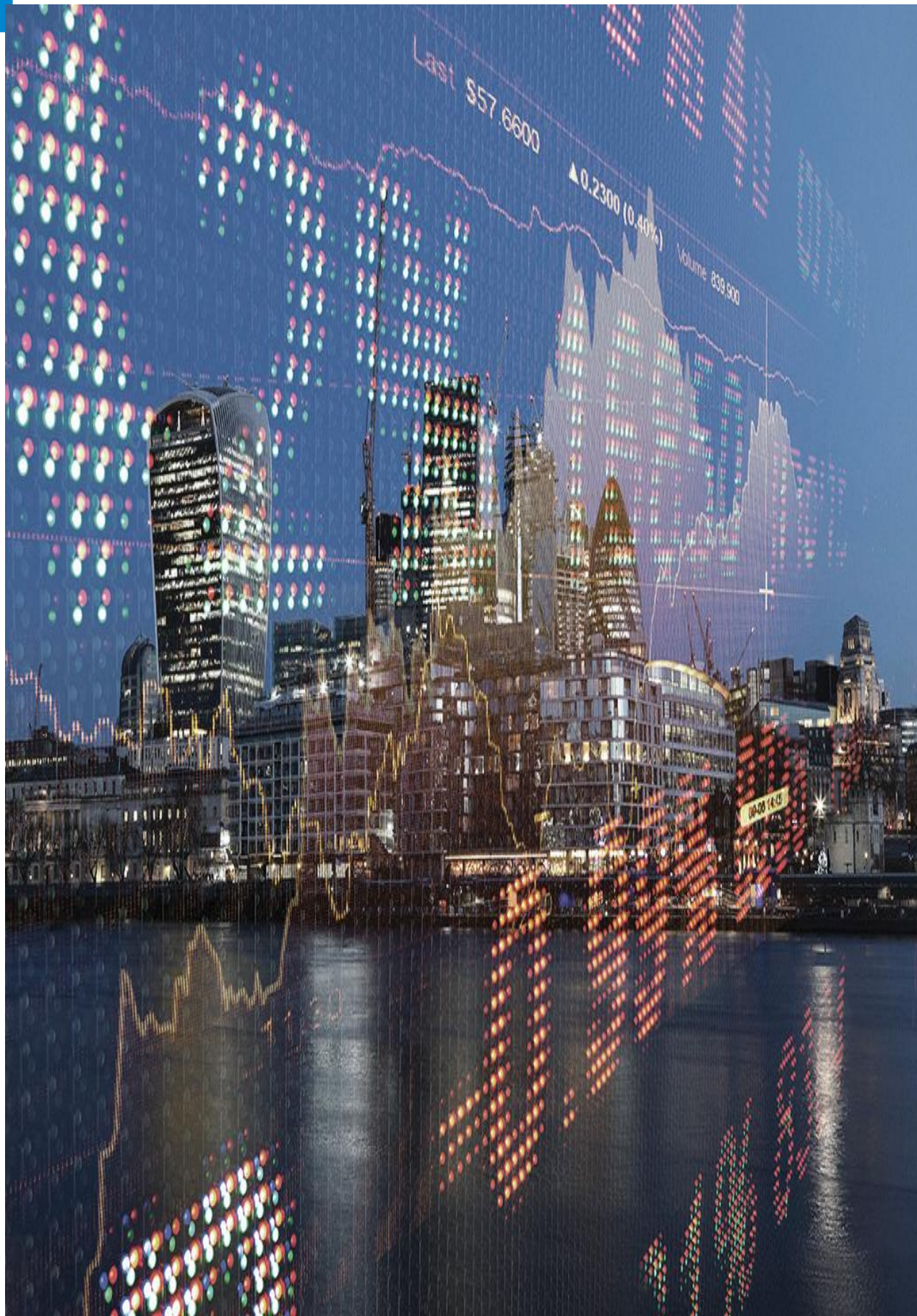
▲ Aumenta desde 1T22

— Constante desde 1T22

▼ Disminuye desde 1T22



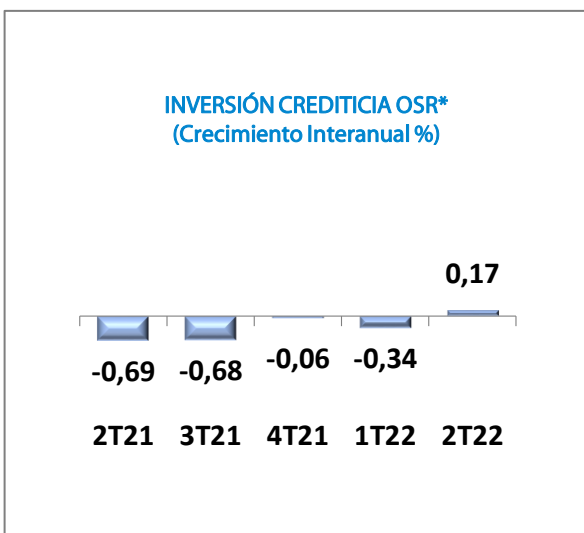
*Datos agregados de la OCDE, actualizados a fecha de publicación correspondientes a 2T22



3. Sector bancario en España: visión general

En el sector bancario aumentó durante el 2T22 la concesión de créditos, situándose la misma en una tasa del 0,17%, por primera vez en tasas positivas desde las obtenidas en 1T21. Por segmentos, la inversión concedida fue dirigida principalmente a consumo y adquisición de viviendas.

Sector bancario



Fuente: BdE.

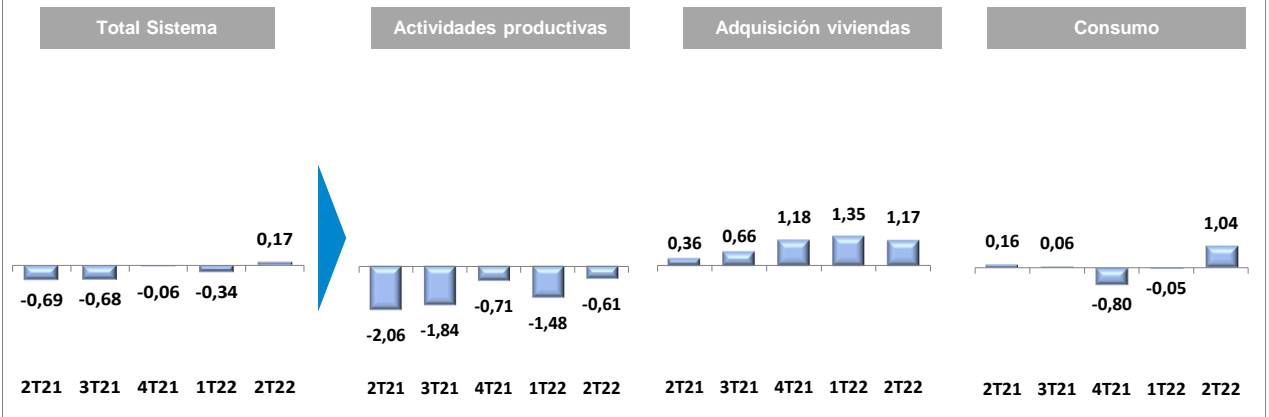
*Nota: Sistema = Total entidades de crédito (Bancos + cajas de ahorros + cooperativas de crédito).

*OSR: Otros Sectores Residentes. Excluye préstamos a entidades financieras.

- ▶ Durante el segundo trimestre del año, la inversión crediticia OSR aumentó la tasa de variación respecto al primer trimestre en 0,51 p.p., marcando un crecimiento interanual de un 0,17%.
- ▶ En cuanto a la variación de inversión crediticia dedicada a las actividades productivas, mostró cierta recuperación aunque siguió siendo negativa, alcanzando un valor 0,87 p.p. por encima del trimestre anterior, situándose en una tasa del -0,61%.
- ▶ Al igual que la inversión crediticia, los depósitos totales del sistema aumentaron 1,85 p.p. respecto al 1T22 y 12,57 p.p. respecto al 2T21. Esto supone una variación interanual del 7,08%.
- ▶ La proporción de los activos dudosos frente a la inversión crediticia concedida, disminuyó respecto al 1T22, estableciéndose la tasa de mora en un 3,88%.

- ▶ Durante el segundo trimestre del año 2022, la concesión de préstamos bancarios resultó más compleja debido al endurecimiento en un 25% de los criterios de aprobación según la Encuesta sobre Préstamos Bancarios del BdE. El endurecimiento se dio por el deterioro de las perspectivas económicas, la mayor percepción del riesgo y una menor tolerancia a este por parte de los bancos. Tanto las condiciones de oferta de crédito para la adquisición de viviendas, como para el consumo de bienes y otros fines, fueron endurecidas. En consecuencia, hubo una disminución de demanda en el caso de préstamos destinados al consumo y otros fines.
- ▶ Ante la crítica situación actual, agravada por la incertidumbre, las provisiones se han situado en 88,85 miles de millones de euros, 0,51 p.p. por encima del trimestre anterior. Las provisiones totales para créditos se vieron reducidas respecto al trimestre anterior, reduciéndose el total en 1.873 millones de euros. Principalmente las provisiones específicas aumentaron mientras que las genéricas disminuyeron con respecto a 2T21.
- ▶ Las pérdidas por deterioro de activos aumentaron en 224 miles de millones de euros con respecto al trimestre anterior, ascendiendo el volumen total de pérdidas a 5.024 millones de euros, de esta manera el crecimiento interanual fue de -23,74%, disminuyendo con respecto al 2T21.

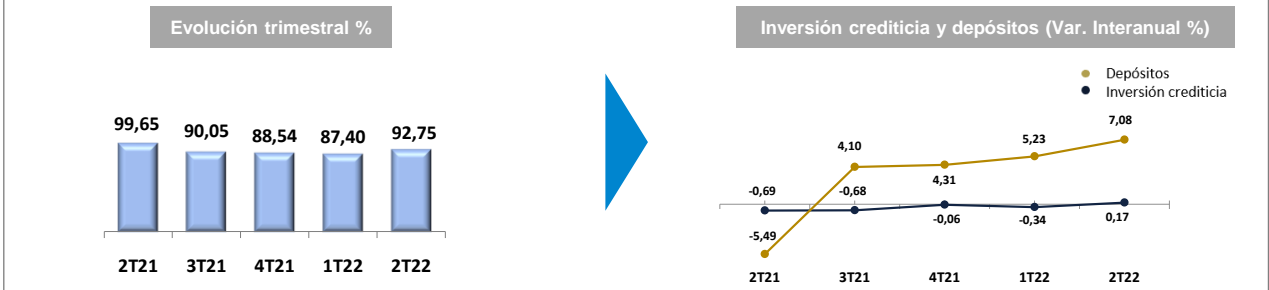
INVERSIÓN CREDITICIA OSR* (Crecimiento Interanual %)



DEPÓSITOS OSR** (Crecimiento Interanual % - Tipología de depósitos)



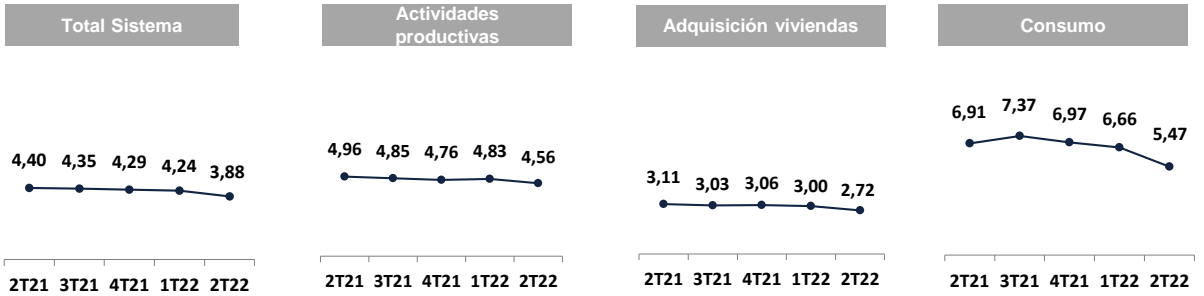
IC / DC (Total Sistema*)



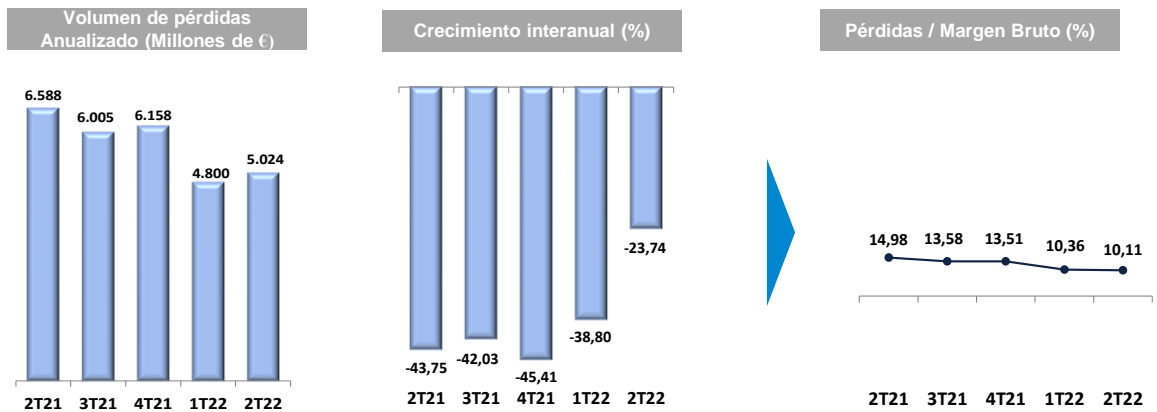
Fuente: Banco de España



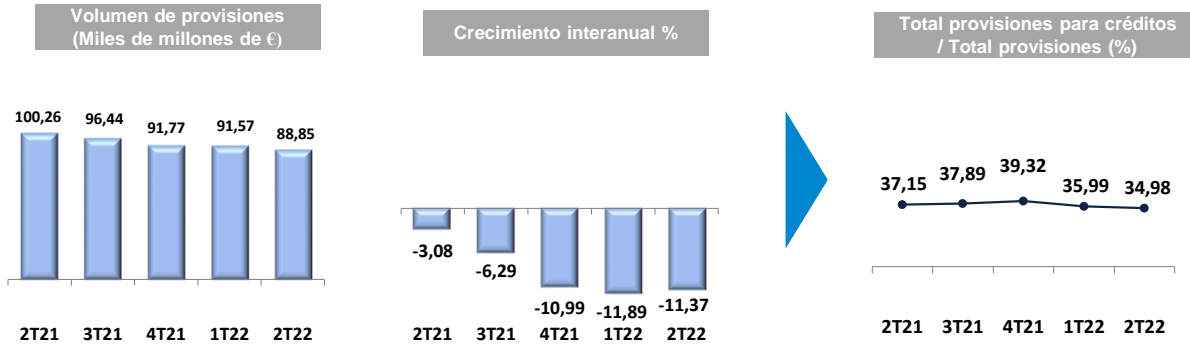
DUDOSOS / INVERSIÓN CREDITICIA OSR (Total Sistema y detalle por tipología)



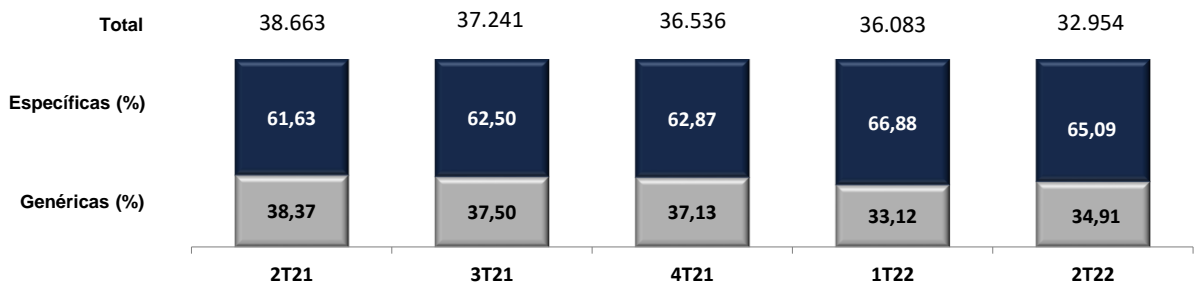
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (DOTACIONES) - Total Sistema *

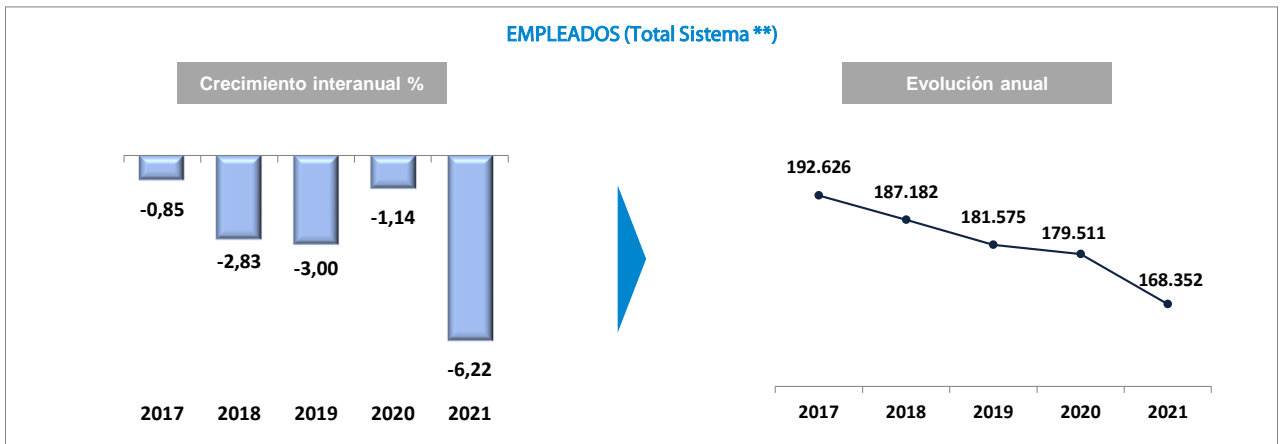
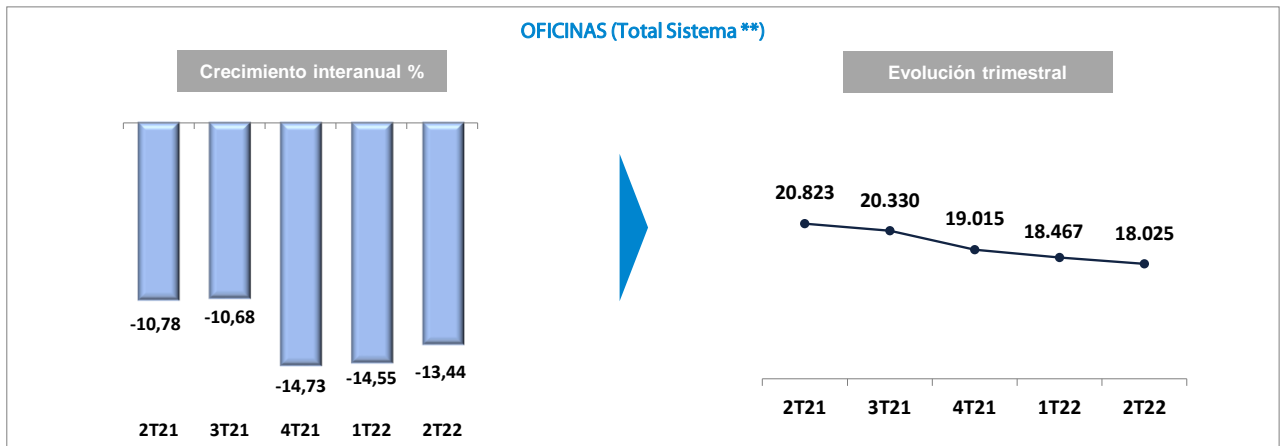
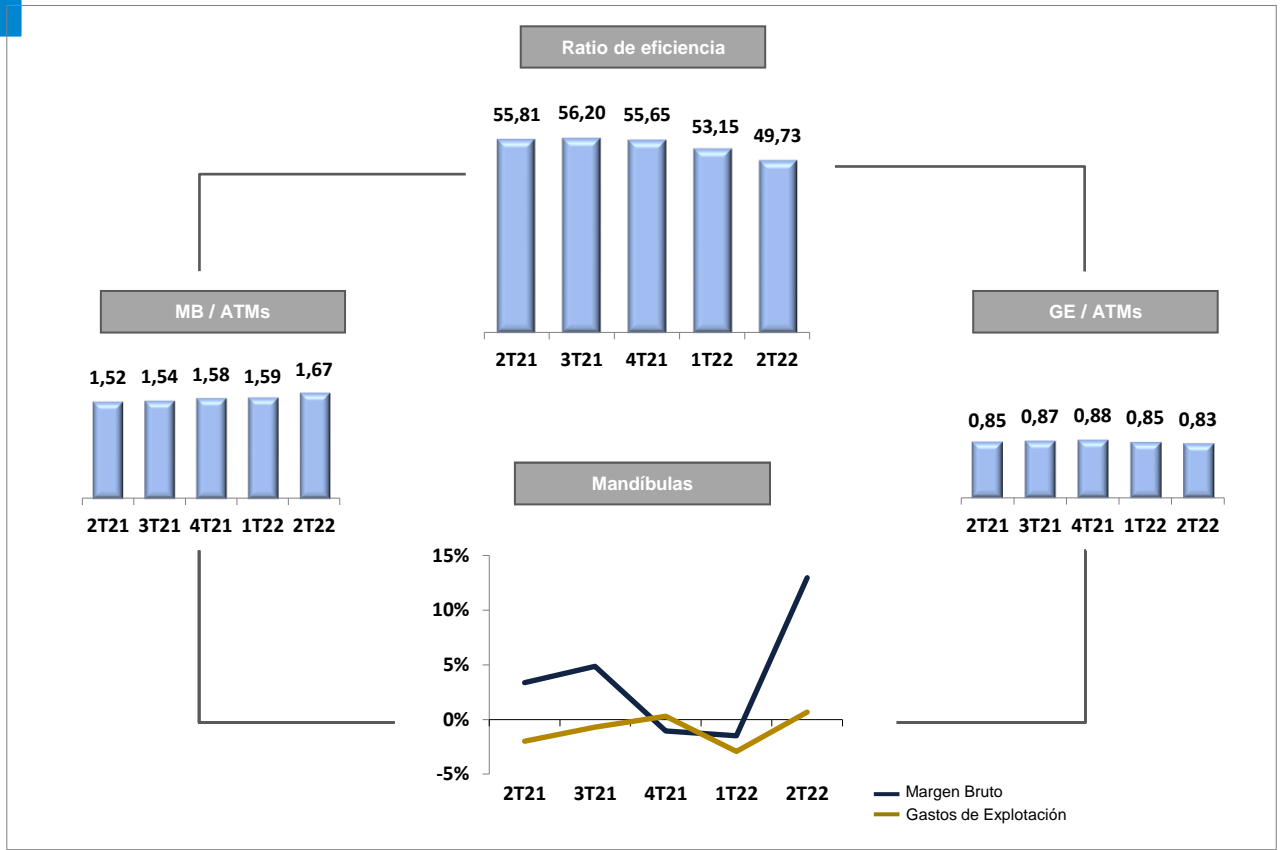


TOTAL PROVISIONES



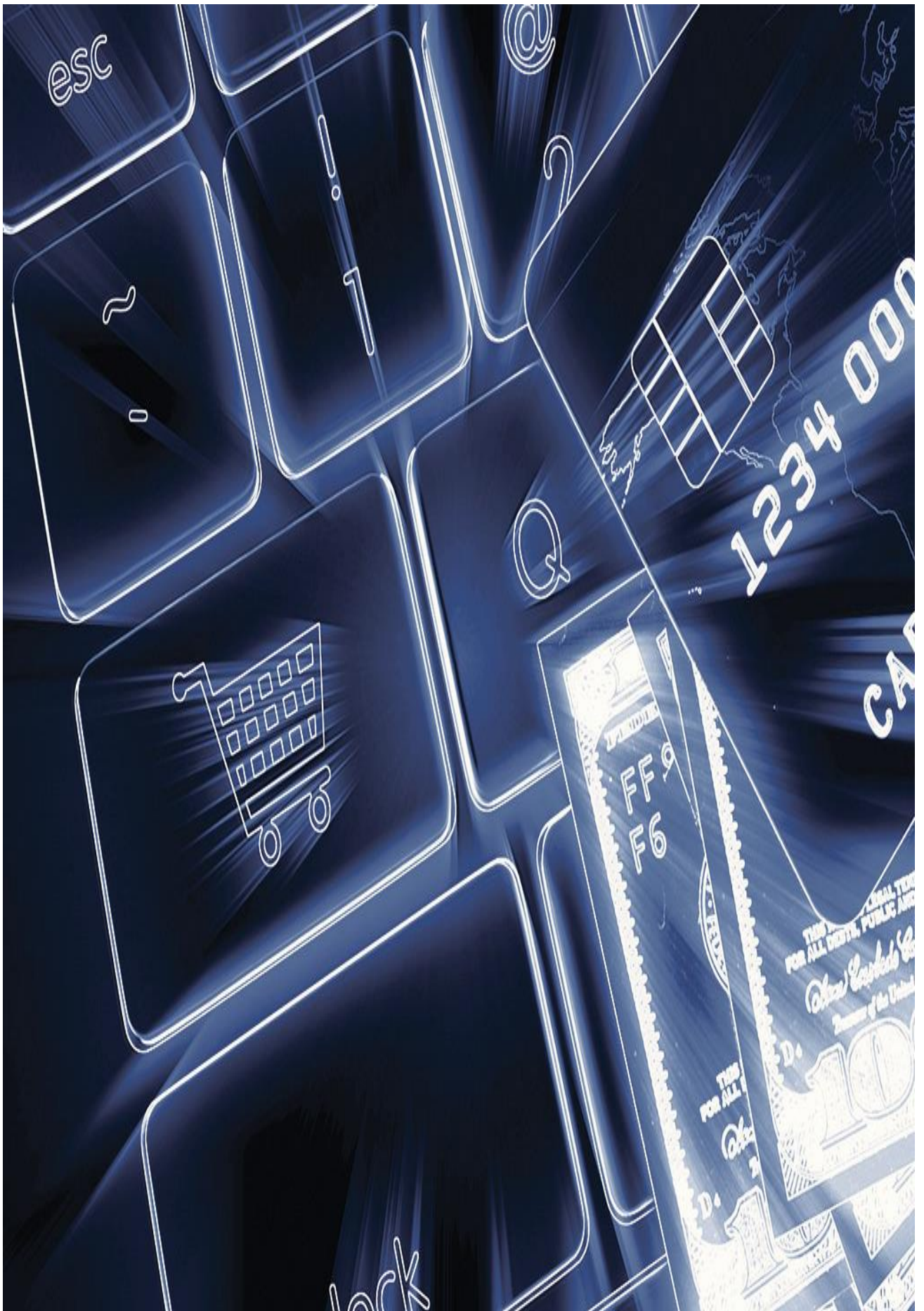
TOTAL PROVISIONES PARA CRÉDITOS (Millones de €)





Fuente: Banco de España. Últimos datos disponibles

**Nota Sistema = Total entidades de crédito (Bancos + cajas de ahorro + cooperativas de crédito).



Otros sectores: energía, telecomunicaciones y seguros

La situación actual sigue repercutiendo notablemente en el sector energético, manteniendo los elevados precios del 1T22. El sector de telecomunicaciones lidera como uno de los sectores más dinámicos de la economía e impulsores a la transición ecológica acorde a los datos del 2T22.

Sector energético, telecomunicaciones y seguros

Sector energético

- ▶ Respecto al sector eléctrico, en 2T22 se produjo una demanda en consumo nacional de 61.198 GWh, significando un ascenso interanual del 0,35% respecto al 2T21. Del mismo modo, la generación de energía creció un 11,40% respecto al 2T21, alcanzando una producción de 67.065 GWh.
- ▶ El consumo del gas en España se vio reducido en un 13,62% respecto al segundo trimestre del año anterior. Esta reducción se debe a la subida del coste medio de aprovisionamiento, aumentando hasta 58,7 €/MWh, lo que supone un crecimiento interanual del 256,55%, crecimiento afectado por el conflicto entre Rusia y Ucrania.
- ▶ Las empresas líderes como comercializadoras de gas han sido Naturgy, con una cuota de mercado del 29,48% y Endesa con una cuota de mercado del 11,69% a pesar de haber disminuido su cuota 2,64 p.p. con respecto al 2T21.

Sector telecomunicaciones

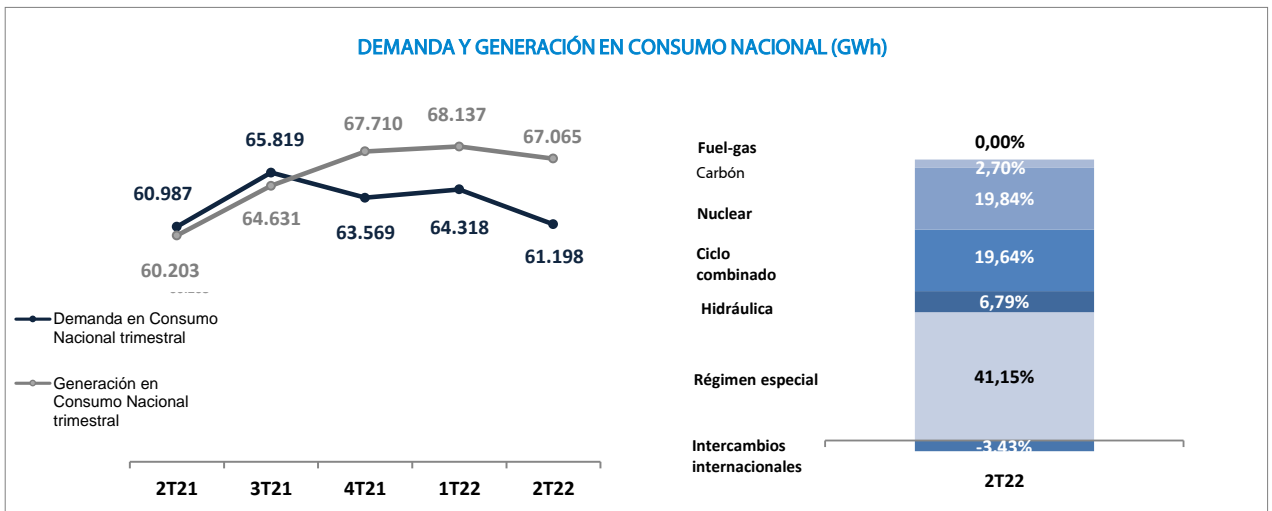
- ▶ En el sector de las telecomunicaciones el 2T22 se vio marcado por un aumento en los ingresos totales, llegando a alcanzar un crecimiento interanual del 0,11% con unos ingresos totales de 5.750,76 millones de euros. Los ingresos totales de comunicaciones fijas aumentaron un 0,65%, mientras que los ingresos de comunicaciones móviles presentaron un crecimiento interanual del -1,99% y los ingresos por servicios audiovisuales también disminuyeron respecto al 1T22 en un -0,69%. Como líder de crecimiento, se encuentran los ingresos por otros servicios, llegando a alcanzar un crecimiento del 5,32% interanual.

Sector seguros

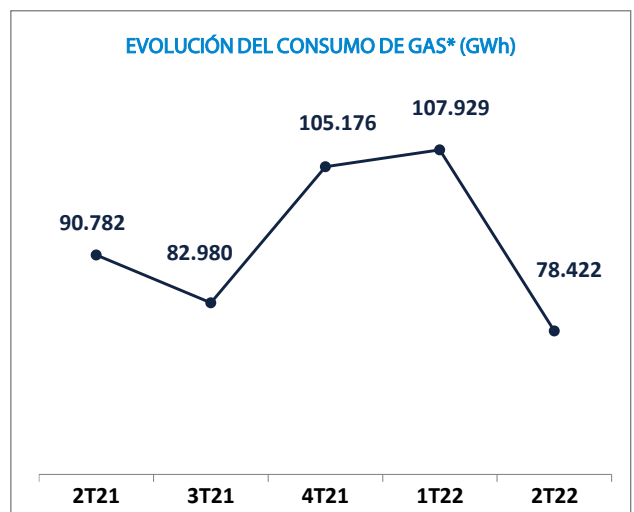
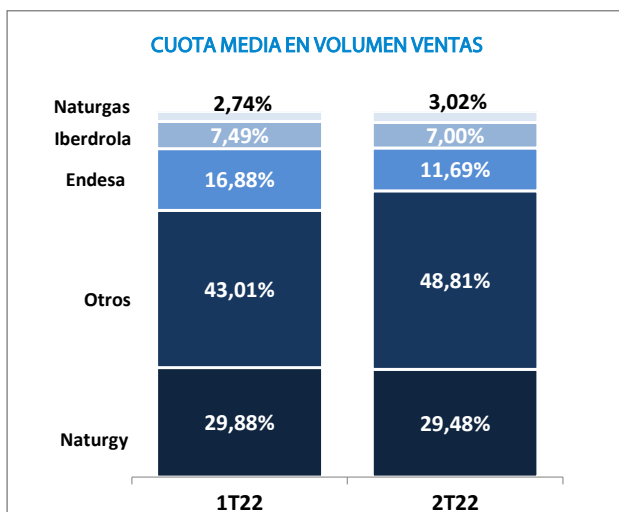
- ▶ En el sector asegurador, durante el 2T22 se produjo una reducción de la tasa interanual de primas totales, situándose en el 4,46%, lo que significa una reducción de 0,90 p.p. respecto al 2T21. Esta reducción se ha visto facilitada por el extenso descenso de primas de Vida, las cuales han sufrido una variación interanual del 2,98%. Por lo contrario, las primas de No Vida han alcanzado un crecimiento interanual del 5,36%. Por último, el ratio de siniestralidad total se ha situado en una tasa de 79,30%, 0,20 p.p. por encima del primer trimestre del año pero experimentando un crecimiento interanual negativo del 7,71%.



5. Energía



Fuente: Red Eléctrica de España

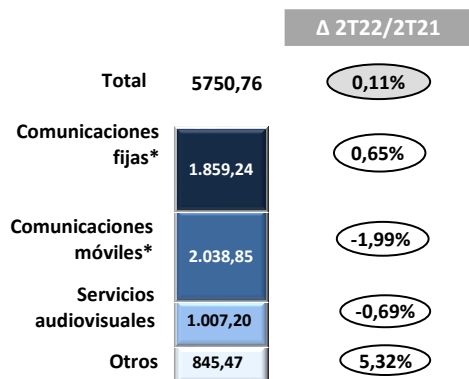


Fuente: CNMC Informe Trimestral de supervisión del mercado minorista de gas natural en España

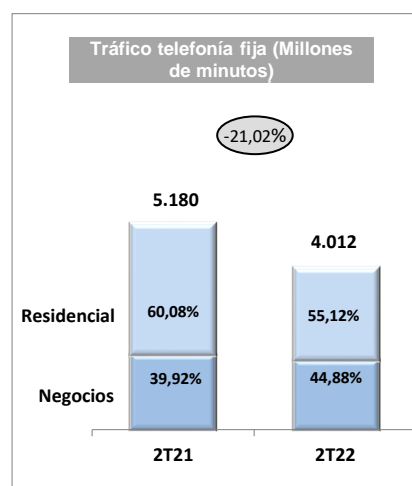
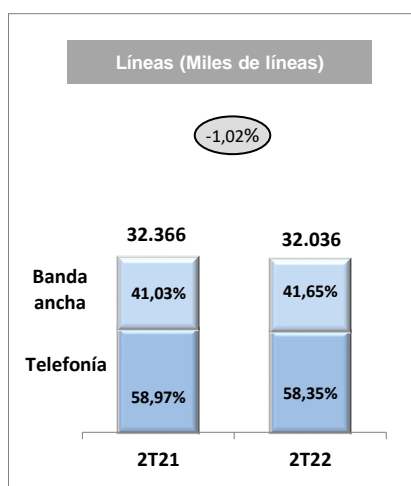
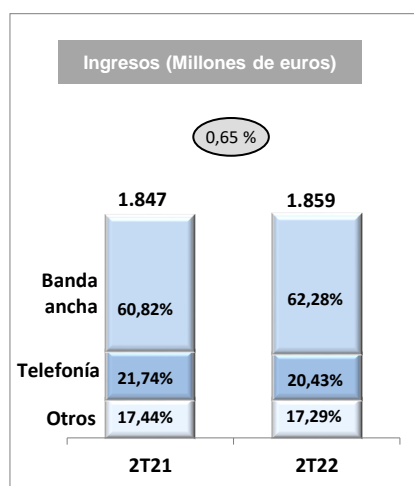


6. Telecomunicaciones

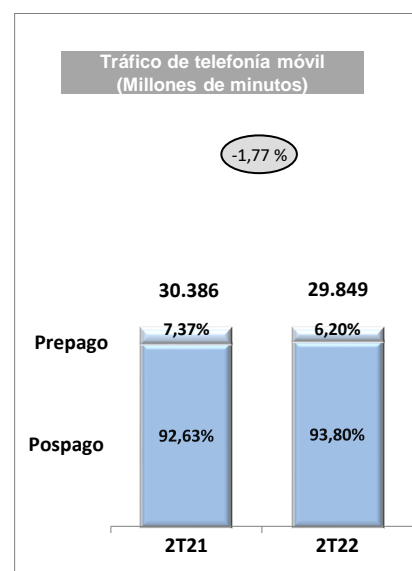
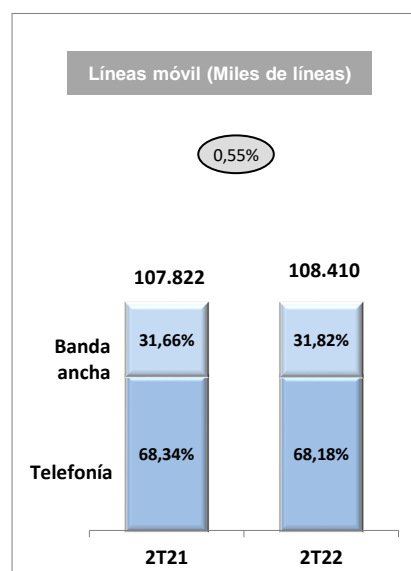
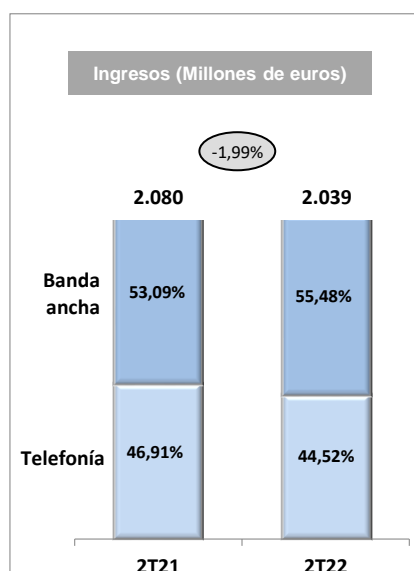
INGRESOS POR SERVICIOS FINALES 2T22 (Millones de euros)



PRINCIPALES MAGNITUDES 2T22 – Líneas de comunicaciones fijas

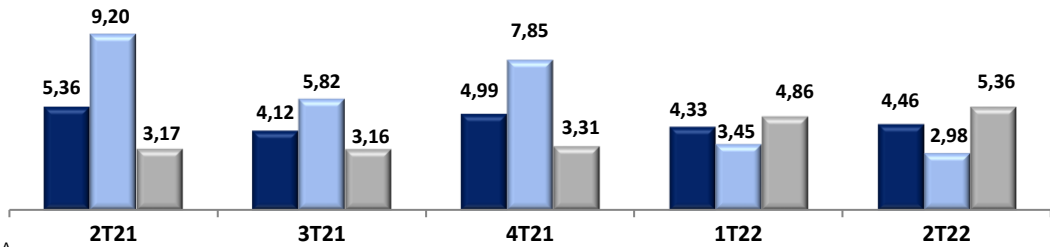
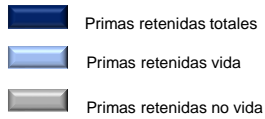


PRINCIPALES MAGNITUDES 2T22 – Líneas de comunicaciones móviles



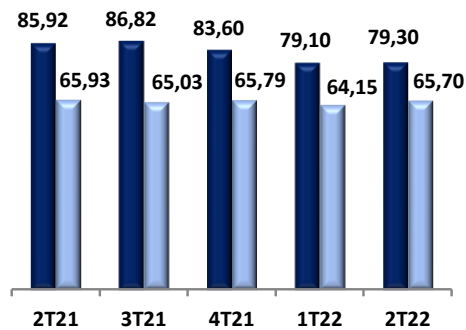
7. Seguros

PRIMAS RETENIDAS (Variación interanual)

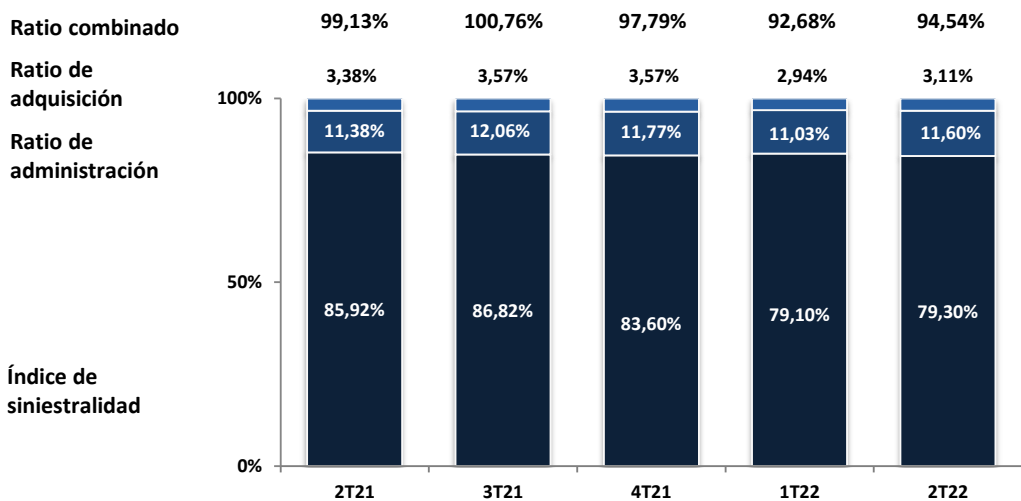


Fuente: ICEA

ÍNDICE SINIESTRALIDAD (trimestral)



RATIO COMBINADO TRIMESTRAL



Fuente: ICEA

8. Anexo

FUENTES

PANORAMA MACROECONÓMICO

- ▶ Instituto Nacional de Estadística, INE:
<http://www.ine.es>
- ▶ Banco de España:
<http://www.bde.es/webbde/es/>
- ▶ Banco Mundial:
<http://www.bancomundial.org>
- ▶ Fundación de las Cajas de Ahorros, FUNCAS:
<http://www.funcas.ceca.es/>
- ▶ BBVA Research:
<http://www.bbva.com/KETD/ketd/esp/index.jsp>
- ▶ Fondo Monetario Internacional, FMI:
<http://www.imf.org/EXTERNAL/SPANISH/INDEX.HTM>
- ▶ Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia, DANE:
<http://www.dane.gov.co/>
- ▶ Banco Central de la República Argentina:
<http://www.bcra.gov.ar/>
- ▶ Banco de México:
<http://www.banxico.org.mx>
- ▶ Banco de la República de Colombia:
<http://www.banrep.gov.co/>
- ▶ Banco Central do Brasil:
<http://www.bcb.gov.br/>
- ▶ Banco Central de Venezuela:
<http://www.bcv.org.ve>
- ▶ Banco Central de la Reserva del Perú:
<http://www.bcrp.gob.pe>
- ▶ Banco Central de Chile:
<http://www.bcentral.cl/>

BANCA

- ▶ Banco de España:
<http://www.bde.es/webbde/es/>
- ▶ Bank of England:
<http://www.bankofengland.co.uk/>
- ▶ Banco Central Europeo:
<http://www.ecb.int/ecb/html/index.es.html>
- ▶ Banco Santander:
<http://www.santander.com/>
- ▶ BBVA:
<http://www.bbva.es/>
- ▶ CaixaBank:
<http://www.Caixabank.com/>
- ▶ Banco Sabadell:
<http://www.bancsabadell.es/>
- ▶ Bankinter:
<http://www.bankinter.com/>

ENERGÍA & UTILITIES

- ▶ Comisión Nacional de Energía:
<http://www.cne.es/>
- ▶ OMEL: Operador del Mercado Ibérico de Energía:
<http://www.omel.es/>
- ▶ Red Eléctrica de España:
<http://http://www.ree.es/>
- ▶ Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos, CORES:
<http://www.cores.es/>
- ▶ BP:
<http://www.bp.com/>
- ▶ International Energy Agency, IEA:
<http://www.iea.org/>
- ▶ Repsol:
<http://www.repsol.com/>
- ▶ Gas Natural:
<http://www.gasnatural.com/>
- ▶ Iberdrola:
<http://www.iberdrola.es/>
- ▶ Endesa:
<http://www.endesa.es/>

TELECOMUNICACIONES

- ▶ Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones:
<http://www.CNMC.es/>
- ▶ Unión Internacional de Telecomunicaciones:
<http://www.itu.int/>

SECTOR ASEGURADOR

- ▶ Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones:
<http://www.dgsfp.mineco.es/>
- ▶ Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras y Fondos de Pensiones:
<http://www.icea.es/>



Nuestro objetivo es superar las expectativas de nuestros clientes convirtiéndonos en socios de confianza

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos, tanto en sus componentes funcionales como en la implantación de sus tecnologías relacionadas.

Con un equipo multidisciplinar (funcionales, matemáticos, técnicos, etc.) de más de 3.200 profesionales, Management Solutions desarrolla su actividad a través de 36 oficinas (17 en Europa, 16 en América, 2 en Asia, 1 en África).

Ricardo Gómez

Socio de Management Solutions
ricardo.gomez.gil@msspain.com

Manuel Ángel Guzmán Caba

Socio de Management Solutions
manuel.guzman@managementsolutions.com

Management Solutions

Tel. + (34) 91 183 08 00

Fax. + (34) 91 183 09 00

www.managementsolutions.com

Management Solutions, Professional Consulting Services

Management Solutions is an international consulting firm whose core mission is to deliver business, risk, financial, organisation, technology and process-related advisory services.

For further information please visit www.managementsolutions.com

Follow us at: 

© Management Solutions. 2022
All rights reserved

www.managementsolutions.com

Madrid Barcelona Bilbao Coruña London Frankfurt Düsseldorf Paris Amsterdam Copenhagen Oslo Warszawa Zürich
Milano Roma Lisboa Beijing İstanbul Johannesburgo Toronto New York New Jersey Boston Pittsburgh Atlanta Birmingham
Houston San Juan de Puerto Rico San José Ciudad de México Medellín Bogotá Quito São Paulo Lima Santiago de Chile Buenos Aires