

Recuadros

Índice

Recuadro 1. Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2022-2024)

Las nuevas proyecciones macroeconómicas del Banco de España revisan ligeramente al alza el crecimiento del PIB español en 2022, pero reducen sensiblemente el ritmo de avance del producto en 2023. También se contemplan tasas de inflación para un futuro más elevadas y persistentes que las previstas en junio. Estas previsiones están sometidas a una extraordinaria incertidumbre, y los riesgos se encuentran orientados a la baja para la actividad y al alza para la inflación, sobre todo por hipotéticos desarrollos adversos en los mercados energéticos.

Recuadro 2. La evolución reciente del sector manufacturero en España

Entre enero y julio de 2022, la producción manufacturera en España aumentó, respecto al mismo período del año anterior, con mayor intensidad que en Alemania, Francia e Italia. Esta evolución agregada oculta una elevada heterogeneidad por ramas: contrasta el elevado dinamismo de ramas como la fabricación de ropa, cuero y calzado con los retrocesos en la metalurgia y la fabricación de vehículos. Esta heterogeneidad se explica por las diferencias entre ramas en la intensidad de consumo energético, la exposición a la reactivación de las actividades sociales y la incidencia de los cuellos de botella.

Recuadro 3. Una aproximación al posible impacto del aumento de los tipos de interés sobre la situación financiera de las empresas

El aumento de los tipos de interés tendrá un impacto negativo sobre la renta de las empresas endeudadas a través del incremento del coste medio de su deuda. Como consecuencia de estos desarrollos, el peso de la deuda corporativa en manos de las empresas con presión financiera elevada podría incrementarse de forma apreciable.

Recuadro 4. La traslación del incremento de los precios del gas natural a la inflación del área del euro y de la economía española

El incremento de los precios del gas natural se traslada a la inflación a través de efectos directos e indirectos. Estos últimos, derivados del encarecimiento de productos que utilizan esta materia prima en su proceso productivo, tardan más tiempo en manifestarse, pero son más persistentes. Con todo esto, el fuerte aumento de los precios del gas natural desde enero de 2021 podría explicar en torno a un tercio de la inflación de la UEM y de España en agosto de 2022.

Recuadro 5. Un análisis preliminar de la sensibilidad del consumo de energía en España al aumento de su precio

En los últimos trimestres, el fuerte incremento del precio de la electricidad y de los carburantes ha provocado una caída menos acusada en el consumo de estos productos que la que sugeriría la evidencia histórica. No obstante, aún es pronto para valorar con precisión los factores que pueden haber contribuido a esta menor sensibilidad de la demanda al precio e, incluso, para concluir que ha habido un cambio verdaderamente estructural en esta dimensión.

Recuadro 6. Un análisis del contenido de las cláusulas de salvaguarda firmadas recientemente

En los convenios colectivos registrados hasta el mes de agosto se aprecia un repunte de la incidencia de las cláusulas de salvaguarda en aquellos convenios con vigencia en 2022 y, especialmente, en 2023. La evidencia histórica apunta a que el grado de cobertura que las cláusulas de salvaguarda han venido proporcionando ante distintas sorpresas inflacionistas se ha reducido a lo largo de los últimos años.