

España – 1T22

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. Visión General

4



2. Panorama internacional

8



3. Situación macroeconómica en España

12



4. Sector bancario: visión general

16



5. Energía & Utilities

25



6. Telecomunicaciones

26



7. Sector asegurador

27



8. Anexo

28

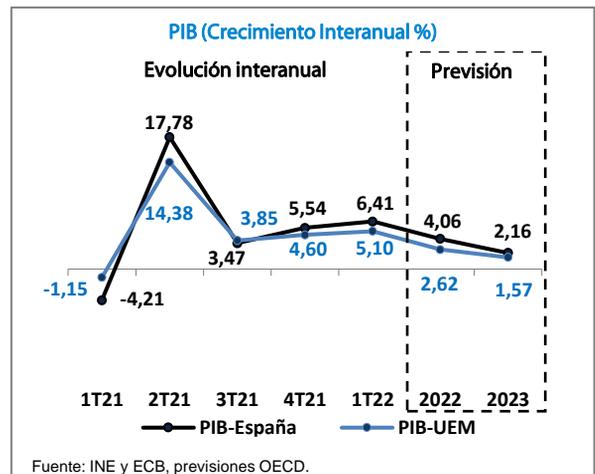
1. Visión General

Situación macroeconómica en España

Tras el repunte en crecimiento económico de la economía española en el cuarto trimestre de 2021, la actividad económica continuó registrando señales de recuperación durante el primer trimestre de 2022 gracias a los avances en la vacunación, si bien se vio perjudicada por el repunte de la inflación y el mantenimiento de ciertas restricciones frente al COVID-19.

Situación macroeconómica en España

- ▶ La economía española experimentó un crecimiento interanual positivo por cuarta vez desde comienzos de la crisis. De esta manera, la variación interanual del PIB se situó en el 6,41% en el primer trimestre del año, acelerándose 0,88 p.p. con respecto al trimestre anterior.
- ▶ La economía creció menos de lo esperado debido principalmente a la debilidad del consumo privado. No obstante, hay algunos elementos positivos en la composición de la demanda, ya que el crecimiento se apoyó en un avance superior al esperado de la inversión y las exportaciones.

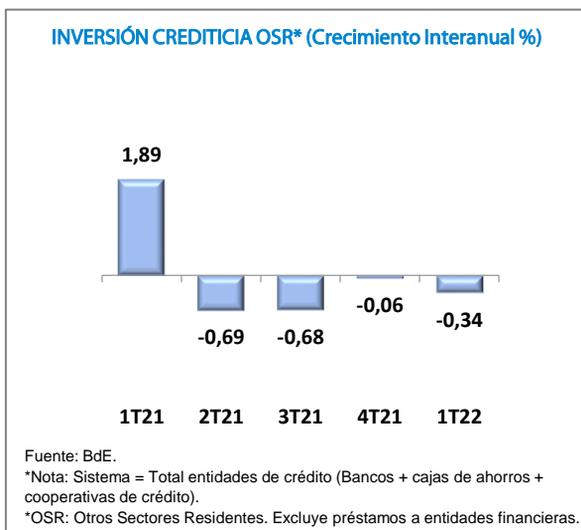


- ▶ El crecimiento de la economía española se situó por encima del crecimiento de la UEM, que alcanzó en el primer trimestre el 5,10%.
- ▶ Según el Banco de España, el dinamismo de la actividad económica estaría viéndose moderado por el repunte de la inflación y por el mantenimiento de ciertas restricciones frente a la pandemia. El efecto de la variante Ómicron fue menos intenso de lo previsto gracias a las elevadas tasas de vacunación. El conflicto en Ucrania también alteró las proyecciones debido a un aumento significativo de la incertidumbre, y un encarecimiento de las materias primas. La OECD situó el crecimiento interanual en de la actividad económica española en 4,06% para 2022, y en 2,16% para 2023; situándose así el crecimiento español 1,44 p.p. y 0,59 p.p. superior a la media de la UEM en 2022 y en 2023 respectivamente.
- ▶ La inflación en España registró una fuerte fluctuación en 1T22, situándose en una tasa interanual de 7,83%, tras registrar un incremento de 2,03 p.p. respecto a 4T21. Este dato se situó por encima de la media de la inflación en la UEM en el primer trimestre (7,44%). Según el BDE., los precios de la energía y de los servicios aumentaron considerablemente, y la inflación subyacente se ha incrementado.
- ▶ Por otro lado, el euro se depreció ligeramente frente al dólar estadounidense respecto al trimestre anterior, y se situó en un tipo de cambio medio de 1,12 \$/€. El BCE prevé una estabilidad por parte del euro en el tipo de cambio actual, cerrando filas en torno a un valor de 1,07 \$/€ para 2022 y de 1,05 \$/€ para 2023.
- ▶ Durante 1T22 los bonos y letras españoles presentaron tipos de interés inferiores a los del mismo trimestre del año anterior para los vencimientos inferiores a 6 a 12 meses, y el IBEX 35 decreció en comparación con el 4T21.
- ▶ Respecto al mercado laboral, mejoró por los efectos de la inmunización y la recuperación de varios sectores como el ocio y la hostelería. El porcentaje de desempleados sobre la población activa aumentó ligeramente durante 1T22. La recuperación del mercado laboral se consolidó en el primer trimestre, aunque no se espera que alcance los niveles prepandemia hasta mediados del 2022.

Sector bancario

La concesión de créditos experimentó durante el primer trimestre de 2022 una tasa de crecimiento interanual del -0,34%, disminuyendo con respecto al trimestre anterior. La tasa de mora del conjunto del sistema financiero se redujo 0,05 p.p. con respecto a 4T21, situándose en un 4,24%. Durante el periodo, los depósitos experimentaron un crecimiento de 0,92 p.p. respecto al cuarto trimestre del 2021, hasta el 5,23%. En términos de eficiencia, el conjunto del sistema mejoró en comparación con el mismo trimestre de 2021, hasta un ratio del 53,15%, y experimentó una mejora de 2,50 p.p. frente al resultado del cuarto trimestre de 2021.

Sector bancario



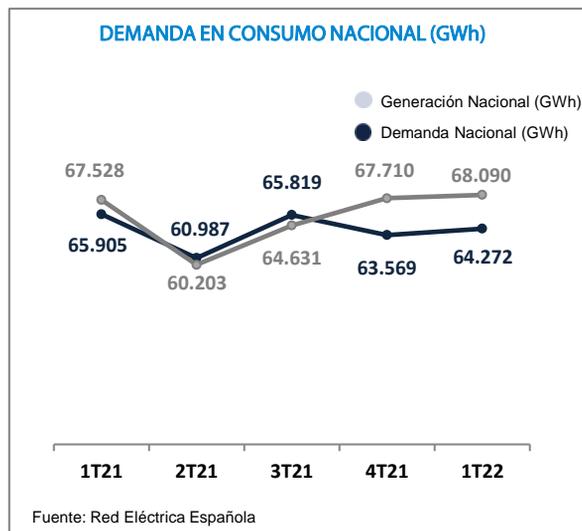
- ▶ Durante el primer trimestre del año, la inversión crediticia registró una variación interanual negativa del -0,34%, una tasa menor a la registrada el trimestre anterior.
 - ▶ Los préstamos destinados a actividades productivas crecieron en 1,13 p.p. hasta una tasa de -0,71%. La adquisición de la vivienda también incrementó su crecimiento respecto al trimestre anterior, registrando su tercer valor positivo consecutivo desde 1T11. Por otro lado, la cuota de los préstamos destinados al consumo decreció ligeramente.
 - ▶ La tasa de mora se situó en un 4,24%, reduciéndose respecto al trimestre previo. De la misma manera, en términos interanuales, se redujo la morosidad para el total del sistema en 0,27 p.p..
- ▶ De acuerdo con la Encuesta sobre Préstamos Bancarios del BdE, en el primer trimestre del 2022 las condiciones de oferta de crédito fueron menos restrictivas para las distintas carteras debido a un descenso de morosidad. En España, se endurecieron las condiciones de concesión de préstamos tanto para las empresas como para los hogares por una menor tolerancia al riesgo por parte de las entidades financieras.
 - ▶ Por otra parte, en el primer trimestre de 2022, la tasa de crecimiento de los depósitos del total del sistema volvió a ser positiva ya que se recuperó respecto al trimestre anterior, situándose en 5,23% tras incrementar su ritmo de crecimiento en 0,92 p.p..
 - ▶ El ratio de eficiencia del sistema bancario se situó en el 53,15%, lo que supuso una mejora de 0,79 p.p. respecto a los niveles registrados en el mismo trimestre del año anterior. Este resultado fue debido al crecimiento del margen bruto (-1,48%), mayor que el de los gastos de explotación (-2,92%).
 - ▶ En el primer trimestre de 2022, se cerraron 548 oficinas bancarias respecto al trimestre anterior. La tasa de variación del número de oficinas disminuyó hasta un -14,55%, por lo que continúan las reducciones registradas en el Sector desde inicios de la crisis financiera. De este modo, el número de sucursales bancarias activas en España se situó en 18.467 al finalizar el primer trimestre del año.

Otros sectores: energía, telecomunicaciones y seguros*

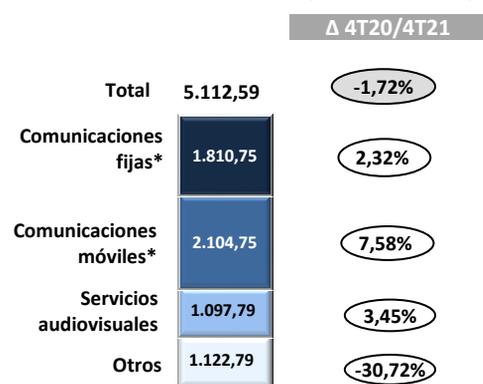
Durante 1T22, la demanda nacional de consumo de energía descendió un 2,48% en comparación con 1T21, situándose en una cifra de 64.272 GWh. Respecto a la generación de electricidad, esta aumentó en un 0,83% en términos interanuales hasta los 68.090 GWh. Por su parte, en 4T21* los ingresos del sector de telecomunicaciones por servicios finales disminuyeron un 1,72% respecto al mismo trimestre de 2020 tras un descenso de los ingresos en las líneas fijas (-2,26%) y de los de líneas móviles (7,05%). En cuanto al sector asegurador, el crecimiento interanual de las primas retenidas totales registró una aceleración en 1T22 en comparación con 1T21, alcanzando el 4,33%.

Sector energético, telecomunicaciones y seguros

- ▶ Respecto al sector eléctrico, en 1T22 se produjo un descenso interanual del 2,48% respecto a 1T21 en la demanda nacional de consumo de energía, registrando una demanda nacional total de 64.272 GWh. En cuanto a la generación de energía eléctrica, esta creció un 0,83% respecto al mismo trimestre del año anterior, hasta un total de 68.090 GWh.
- ▶ Los precios medios diarios de la energía en España ascendieron respecto a 1T21, situándose en 22,84 c€/KWh, 18,37 c€/KWh más (410,95%) que en el mismo trimestre de 2021. Comparado con 4T21, aumentaron en 7,44 c€/KWh (+48,33%).
- ▶ El mix energético español experimentó cambios en 1T22 con respecto a 1T21. Destacaron la mayor utilización del mix de energía del ciclo combinado y de la energía nuclear mientras que la energía saldo de intercambios internacionales y la energía hidráulica presentaron descensos significativos.
- ▶ En el sector de las telecomunicaciones, en el cuarto trimestre de 2021*, los ingresos presentaron una tasa de variación interanual de un -1,72%, un resultado impulsado por el descenso de los ingresos en las líneas fijas (-2,26%) y de los servicios audiovisuales (-3,33%). Por su parte, los ingresos de líneas móviles experimentaron un descenso interanual del 7,05%.
- ▶ El volumen de líneas de comunicaciones fijas se redujo un 1,29% respecto al mismo trimestre del año anterior. Por su parte, las líneas de comunicaciones móviles registraron un incremento del 2,63%.



INGRESOS POR SERVICIOS FINALES 4T21 (Millones de euros)



Fuente: CNMC informe trimestral.

*Com. fijas: telefonía fija, banda ancha fija, com. de empresa y servicios de información telefónica.

*Com. móviles: telefonía móvil y banda ancha móvil.

- ▶ En el sector asegurador, en 1T22 se produjo una aceleración de la tasa de variación interanual del total de primas respecto al mismo trimestre del año anterior, situándose en el 4,33%. Dicho comportamiento vino dado por el significativo aumento en el ratio de variación interanual de las primas del ramo vida, de 6,68 p.p., y de las primas del ramo no vida, de 3,32 p.p..
- ▶ Finalmente, en 4T21*, se registró un aumento en el índice de siniestralidad del sector, que alcanzó el 83,60%, 1,65 p.p. más que en 4T20. Respecto a 3T21, el índice de siniestralidad descendió, sin embargo, en 3,22 p.p..



2. Panorama internacional

LatAm

Durante el primer trimestre de 2022, la recuperación económica de todos los países analizados registró una moderación con respecto al trimestre anterior. Este comportamiento se explicó por el estallido del conflicto bélico en Ucrania y el consecuente incremento de la inflación y el agravamiento de los cuellos de botella. Por otra parte, la recuperación heterogénea del mercado laboral siguió consolidándose, aunque a menor ritmo que el de la actividad económica.

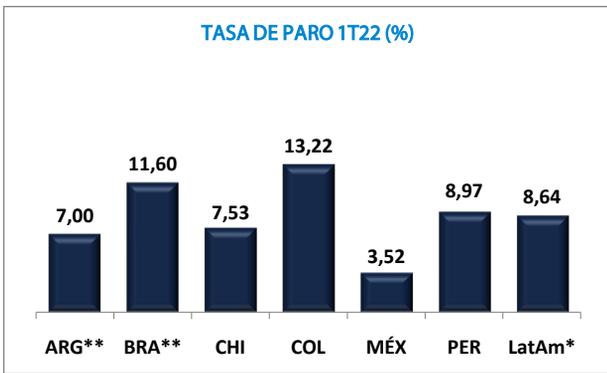
Panorama macroeconómico

- ▶ La recuperación de la actividad económica en América Latina se vio mitigada en el primer trimestre del año. El estallido del conflicto bélico en Ucrania ha deteriorado las perspectivas de crecimiento mundial para los próximos trimestres. El propio conflicto y la respuesta de la comunidad internacional, con sanciones económicas contra Rusia, han acrecentado la incertidumbre, endurecido las condiciones de financiación, agravado los cuellos de botella y encarecido la energía y los alimentos, afectadas también en la segunda mitad de 2021 por las tensiones geopolíticas. Todo ello ha moderado el poder de compra de los hogares e incrementado los costes de producción de las empresas. Colombia* fue el país que registró la mayor tasa de crecimiento interanual (8,15%) mientras que México registró la menor tasa con un 2,23%.
- ▶ En este contexto, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ha revisado a la baja sus previsiones de la economía latinoamericana para 2022, hasta situar el crecimiento de la región en un 1,80%. También se espera que la dinámica del comercio mundial se vea negativamente afectada por el conflicto bélico, lo que provocaría una disminución de la demanda externa de América Latina. Según el FMI, se prevé que el crecimiento mundial se ralentice, pasando del 6,1% estimado en 2021 al 3,6% en 2022 y 2023. Esto es 0,8 y 0,2 puntos porcentuales menos para 2022 y 2023 que en el último informe. En su actualización de diciembre, la OCDE situó sus previsiones para Argentina y Colombia por encima de la media de la OECD (2,70%) en 2022.
- ▶ La inflación ha repuntado notablemente y con carácter generalizado en la región. Aunque este repunte parece tener una naturaleza predominantemente transitoria, los bancos centrales de la región han iniciado un ciclo de endurecimiento de su política monetaria. Previsiblemente, la mayor persistencia inflacionista restringirá el margen de maniobra de la política monetaria. Argentina fue una vez más el país que registró la mayor tasa de inflación con un 52,70% mientras que Perú anotó la menor subida de precios con una inflación del 6,22% en 1T22.
- ▶ Durante el primer trimestre de 2022, el mercado laboral siguió recuperándose ante las consecuencias económicas de la pandemia, sin embargo los efectos negativos en el mercado de trabajo están siendo más persistentes que en actividad. La mayoría de los países registraron caídas en su tasa de paro respecto a 4T21. México se posicionó como el país con la menor tasa de desempleo (3,52%) y Colombia con la mayor tasa (13,22%).

Sector financiero

- ▶ En respuesta al alza de la inflación, la política monetaria de los bancos centrales de la región se ha tornado más restrictiva y la mayoría de ellos han subido la tasa de interés de manera significativa, la que en gran parte de los casos ha alcanzado niveles similares a los observados en 2017.
- ▶ Se prevé que el retiro del impulso fiscal se acelere en 2022, en consonancia con la evolución de las condiciones macroeconómicas y el aumento de los costos de financiamiento. El gasto público se contraería, reforzando la reducción observada en 2021, reduciendo el aporte de la política fiscal al crecimiento.
- ▶ En lo que respecta a su rating, todos los países latinoamericanos mantuvieron sus calificaciones constantes en el primer trimestre del año, excepto Perú, que pasó de un rating S&P de BBB+ a BBB durante este periodo. Esta calificación considera que, teniendo el país una buena calidad crediticia con capacidad adecuada para cumplir con sus obligaciones financieras, esta capacidad podría verse afectada en su exposición a condiciones económicas adversas.
- ▶ Por último, se ha producido una notable desaceleración del crédito, vinculada en parte a la retirada generalizada de los programas de apoyo, siendo sin embargo Colombia el único país en incrementar su concesión crediticia. Respecto a los depósitos, todos los países se situaron en un crecimiento interanual positivo durante el periodo, a excepción de Perú. La mayoría de ellos, excepto Chile y Colombia, disminuyeron su tasa con respecto al anterior trimestre. Colombia presentó el mayor aumento en su tasa, tras una aceleración de 1,54 p.p. en comparación con 4T21.

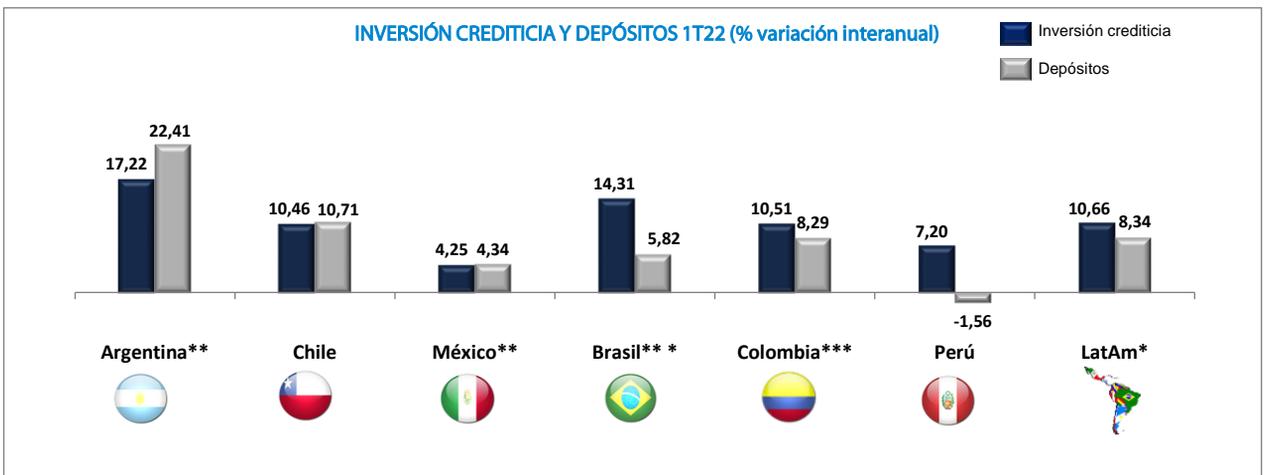
*Colombia registró la mayor tasa de crecimiento a falta de los datos actualizados de Argentina y Brasil.



RATINGS LARGO PLAZO 1T22

	MOODY'S	S&P	FITCH
Argentina	Ca -	CCC+ -	CCC -
Brasil	Ba2 -	BB- -	BB- -
Chile	A1 -	A -	A- -
Colombia	Baa2 -	BB+ -	BB+ -
México	Baa1 -	BBB -	BBB- -
Perú	Baa1 -	BBB ▼	BBB -

- ▲ Aumenta desde 4T21
- Constante desde 4T21
- ▼ Disminuye desde 4T21



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

**Datos más actualizados a fecha de publicación correspondientes a 1T22, salvo Argentina, México y depósitos de Brasil a 4T21.

*** Datos de Colombia e inversión crediticia de Brasil hechos con la media de enero y febrero 2022.

2. Panorama internacional

OCDE & China

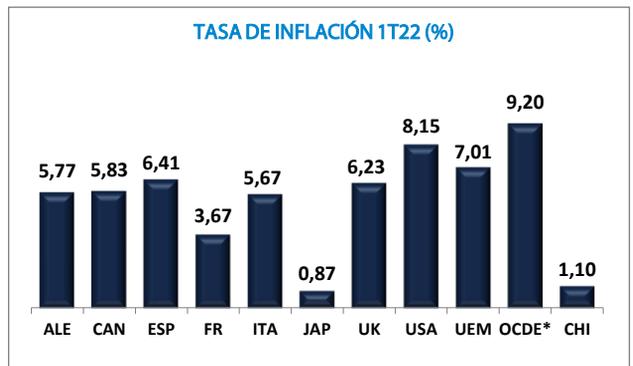
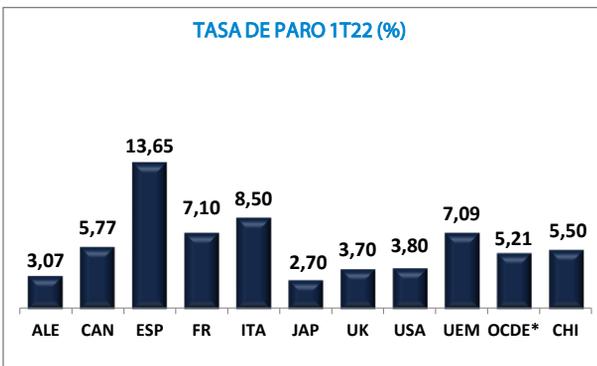
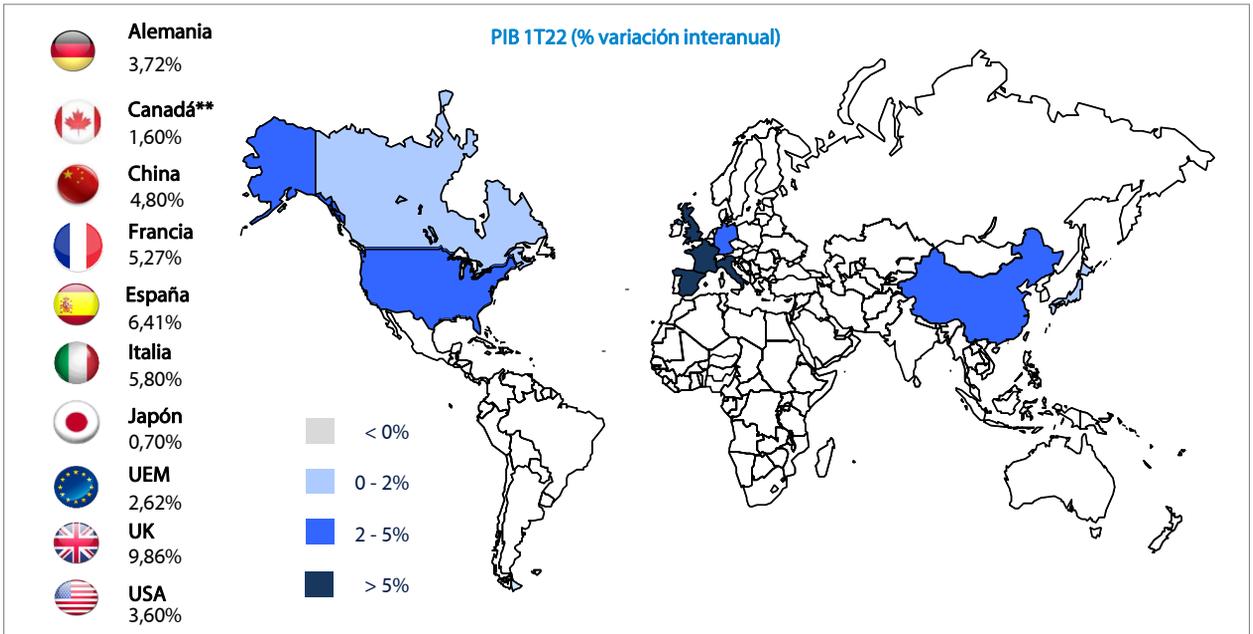
En el primer trimestre de 2022, la recuperación de la actividad económica de los países de la OCDE se ralentizó. Este comportamiento se explicó por el aumento de las presiones inflacionistas como consecuencia del alza en los precios de la energía. Sin embargo, se registró un aumento de las exportaciones de la mayoría de países del G20 y de la OCDE. Por su parte, en términos generales los mercados laborales se contrajeron.

Panorama macroeconómico

- ▶ En el primer trimestre de 2022, la Eurozona continuó con la recuperación presentando una tasa de crecimiento interanual de PIB (2,62%), decelerándose con respecto al trimestre anterior. En consecuencia, la OCDE en sus previsiones de junio espera que el crecimiento interanual del PIB para 2022 y 2023 sea del 2,60% y del 1,60%, respectivamente, bajando sin embargo ligeramente sus previsiones de diciembre. La Comisión Europea reconoce una recuperación económica más lenta de lo esperado, afectada por el estallido del conflicto bélico en Ucrania. El mercado laboral empeoró respecto al último trimestre, pero se espera que mejore ligeramente más adelante. Sin embargo, la Comisión advierte de la inflación y de su mayor persistencia en el horizonte temporal, contrayendo así el ritmo de recuperación en el corto plazo. Dentro de los países analizados en la región, destacaron Reino Unido, España e Italia registrando las mayores tasas interanuales del PIB (9,86%, 6,41% y 5,80%, respectivamente).
- ▶ Estados Unidos continuó con la recuperación de su actividad económica en este periodo con otra tasa de crecimiento interanual del PIB positiva del 3,60%, decelerándose respecto a 4T21. La Fed modificó sus anteriores proyecciones, prediciendo un menor aumento del 2,8% del PIB en 2022, seguido de un aumento del 2,2% en 2023, y un aumento del 2% en 2024. Mientras tanto, Reino Unido registró un mayor crecimiento del PIB durante este periodo con respecto al trimestre anterior, con una tasa de 9,86%. El conflicto en Ucrania y el aumento de la inflación han provocado un deterioro importante de las perspectivas de crecimiento del Reino Unido. Estos acontecimientos han exacerbado en gran medida la combinación de shocks de oferta adversos a los que sigue enfrentándose el Reino Unido.
- ▶ China registró un menor crecimiento de PIB durante el primer trimestre con respecto a 4T21, con una tasa del 4,80%. A pesar de los retos que suponen los nuevos brotes de COVID-19 y las incertidumbres geopolíticas, la economía china sigue recuperándose. Del mismo modo, Japón registró en 1T22 una ligera aceleración en la tasa del PIB con respecto a 4T21, subiendo del 0,69 p.p. al 0,70%. En 2022, la OCDE estima un crecimiento del PIB chino y japonés del 4,40% y del 1,70% respectivamente.
- ▶ El comercio exterior en los países del G20 continuó creciendo entre enero y marzo en términos monetarios por efecto de la subida de las materias primas y de la inflación, agravada por el conflicto en Ucrania y las restricciones por la covid en China y el este de Asia. La OCDE indicó en un comunicado que las exportaciones del grupo de las 20 mayores economías mundiales aumentaron un 3,6 % entre enero y marzo respecto al trimestre anterior, mientras que las exportaciones crecieron un 5,8 %. En los tres primeros meses de este año se registró un ascenso del 3 % en las exportaciones del conjunto de la Unión Europea. Dentro del conjunto de los países del G20 destaca el aumento de exportaciones del 20,2 % en Brasil y del 11,5% en Argentina. Por su parte, se constató una caída del 1,6 % en las exportaciones del Reino Unido y del 0,1% de Alemania.
- ▶ En 1T22 la inflación aumentó en todas las economías analizadas respecto a 1T21, siendo los incrementos más pronunciados los de Estados Unidos y España. Por su parte, la UEM registró una aceleración de 5,71 p.p. respecto 1T21. China registró el menor incremento respecto a 1T21, con una inflación del 1,10%. La inflación creció a un ritmo frenético debido al componente energético. Por otro lado, todas las economías contrajeron sus mercados laborales, excepto España y China que registraron ligeros aumentos.

Sector financiero

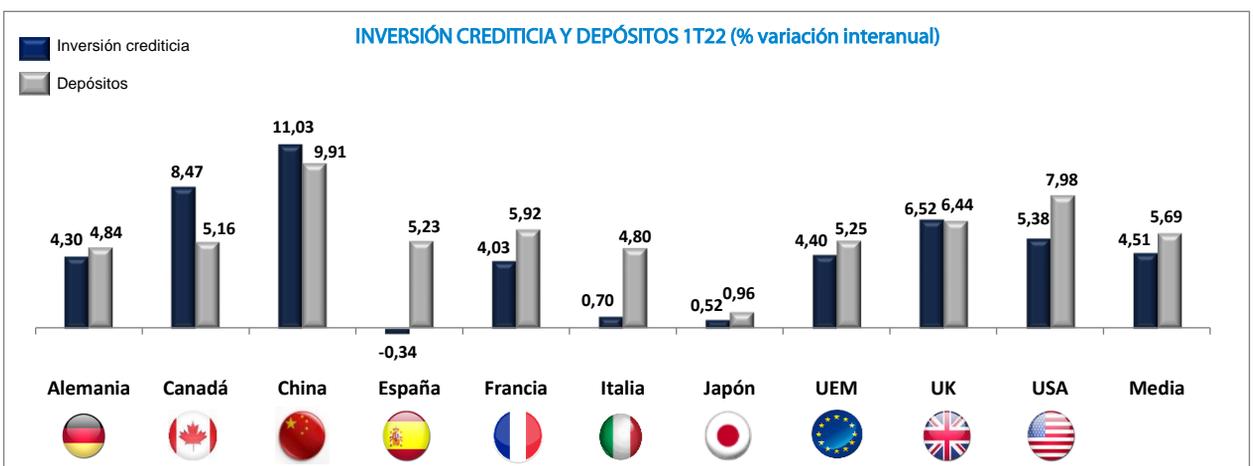
- ▶ España mejoró la calificación de su rating S&P, incrementando su nota de A- a A.
- ▶ Respecto a las políticas monetarias de los diferentes países, la Fed alzó los tipos de interés en 25 puntos básicos para frenar la inflación durante el primer trimestre de 2022 mientras que el BCE ha decidido poner fin a las compras netas de activos en el marco de su programa de compras de activos (APP) a partir del 1 de julio de 2022.
- ▶ Durante este periodo, el crecimiento interanual del crédito se desaceleró en todos los países, salvo en Alemania, Canadá y Reino Unido con respecto a 1T21, siendo Japón el país con la mayor tasa de decrecimiento (-4,75%). En cuanto al crecimiento de los depósitos, este descendió para todos los países en comparación con 1T21, excepto para Reino Unido. EE.UU. registró la segunda mayor tasa interanual de decrecimiento (-9,01%) tras Japón (-9,24%).



RATINGS LARGO PLAZO 1T22

	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 4T21
 - Constante desde 4T21
 ▼ Disminuye desde 4T21



*Datos agregados de la OCDE, actualizados a fecha de publicación correspondientes a 1T22
 ** Dato correspondiente a 4T21

3. Situación macroeconómica en España

España

La recuperación económica prosiguió durante el primer trimestre de 2022, aunque el ritmo de avance del PIB en el tramo final del trimestre se vio moderado por el conflicto de Ucrania y por la subida de la inflación.

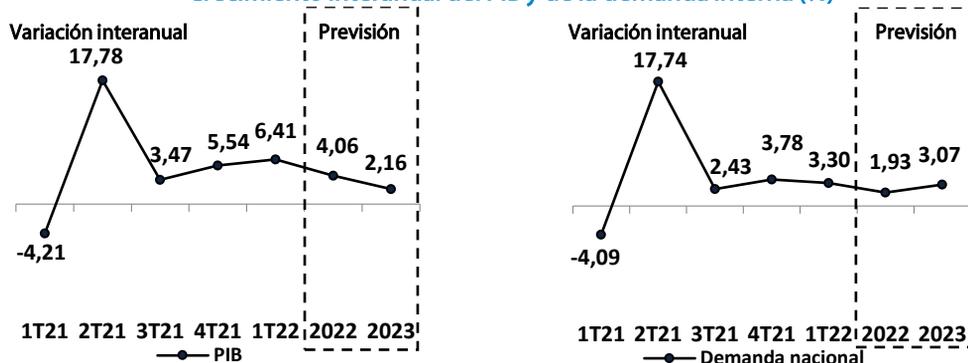
PRINCIPALES COMPONENTES MACROECONÓMICOS (Crecimiento Interanual %)

ACTIVIDAD	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2022	2023
PIB	-4,21	17,78	3,47	5,54	6,41	4,06	2,16
DEMANDA NACIONAL	-4,09	17,74	2,43	3,78	3,30	4,78	3,58
CONSUMO FINAL HOGARES	-5,12	24,86	3,55	4,17	3,24	4,51	3,08
CONSUMO PUBLICO	4,42	4,05	3,46	0,43	0,79	1,20	1,32
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-1,41	21,63	3,23	6,65	6,71	7,36	4,69
DEMANDA EXTERNA							
EXPORTACIONES	-6,71	40,40	16,12	17,94	20,81	13,72	2,49
IMPORTACIONES	-3,87	40,62	13,16	13,11	12,07	7,52	4,77
INFLACIÓN							
IPC	0,60	2,53	3,40	5,80	7,83	8,13	4,78
MERCADO LABORAL							
TASA DE PARO	15,98	15,26	14,57	13,33	13,65	13,62	13,88
EMPLEO	-2,41	5,72	4,45	4,35	4,57	2,63	0,54

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

- ▶ Durante el primer trimestre de 2022, el crecimiento interanual del PIB español aumentó, en 0,87 p.p. respecto a 4T21. En la primera mitad del trimestre prosiguió la recuperación de la actividad económica, a un ritmo que se vio moderado por el repunte de la inflación y por el mantenimiento de ciertas restricciones frente a la pandemia. Las proyecciones de diciembre anticipaban un impacto negativo de la variante Ómicron sobre el avance del PIB, pero el efecto se vio reducido, en un contexto en el que las elevadas tasas de vacunación han permitido contener el número de casos de mayor gravedad, a pesar de las elevadas cifras de contagios.
- ▶ Sin embargo, el conflicto de Ucrania alteró estas dinámicas, al dar lugar a un aumento muy significativo de la incertidumbre y a un encarecimiento adicional notable de las materias primas. Pese a que España tiene una exposición directa inferior a la que presentan otros países europeos, esto no ha evitado que se hayan recrudecido los incrementos de costes, sobre todo de los recursos energéticos.
- ▶ Además, dichos incrementos han comenzado a transmitirse con cierta intensidad a los precios finales de otros bienes y servicios, mermando la capacidad de compra de los hogares. También han dado lugar a paradas de la actividad como el transporte internacional, con el consiguiente agravamiento de las alteraciones en las cadenas de suministros.
- ▶ El empleo ha moderado levemente su dinamismo a lo largo del primer trimestre. En los dos primeros meses, la afiliación total moderó su dinamismo, mientras que el descenso de los trabajadores en ERTE continuó, aunque a menor ritmo que en trimestres pasados.
- ▶ Por su parte, el sector exterior contribuyó también positivamente al avance del PIB en 2022 pero su aportación al crecimiento de la actividad se verá afectada por el conflicto de Ucrania.

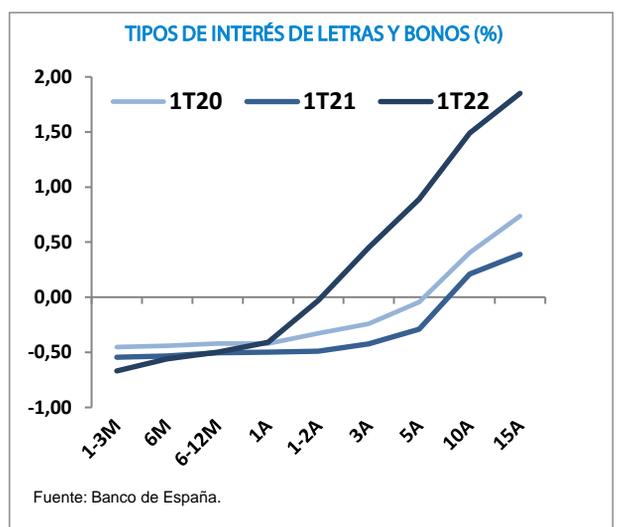
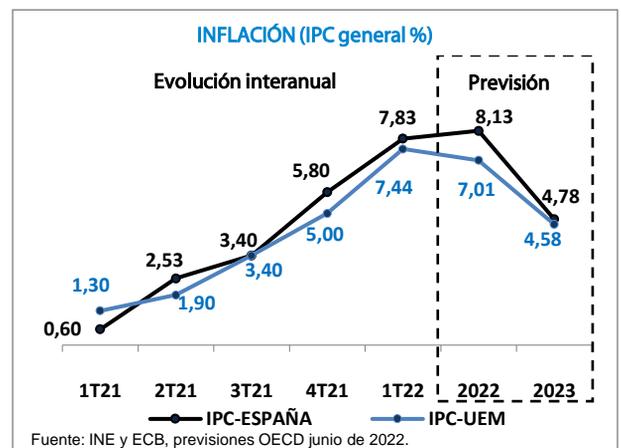
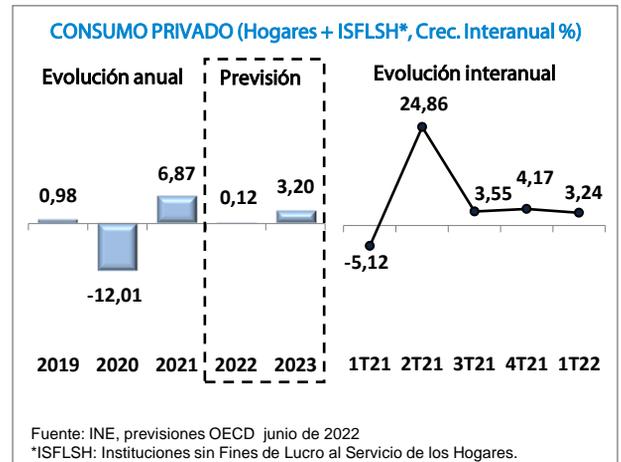
Crecimiento interanual del PIB y de la demanda interna (%)



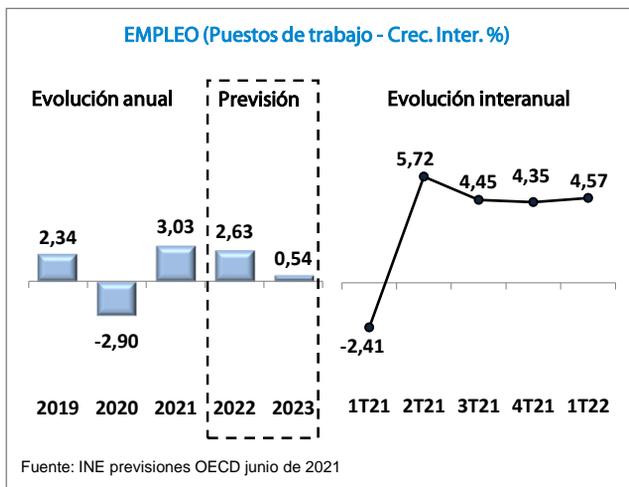
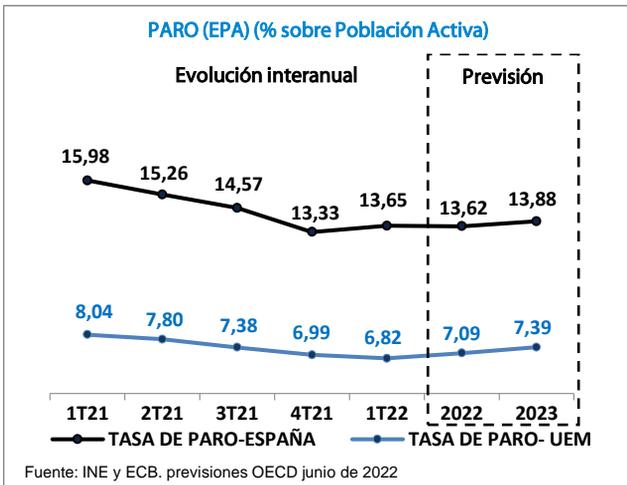
Fuente: INE. Previsiones: OECD junio de 2022.

El consumo privado de España siguió con su recuperación durante 1T22. La inflación continuó la tendencia al alza, registrando una tasa de 7,83%, superior a la media de la UE. Por otro lado, las rentabilidades de la deuda española disminuyeron respecto a 1T21 para los vencimientos inferiores a 6 a 12 meses.

- ▶ El consumo privado registró un crecimiento interanual positivo por cuarto trimestre consecutivo, habiendo registrado anteriormente valores negativos desde 4T19. Según el Banco de España, el consumo privado había iniciado una senda de recuperación, coherente con la mejora del mercado laboral, pero se vio afectado en el tramo final del trimestre debido al conflicto en Ucrania.
- ▶ La OECD prevé una caída en sus estimaciones, de tal forma que el consumo privado se reducirá en 2022 a un ritmo del 0,12%, y ganará dinamismo en 2023 con un 3,20%, a medida que desaparezcan los cuellos de botella en las cadenas de producción, que están impidiendo la total satisfacción de la demanda.
- ▶ En cuanto a la inflación, en el primer trimestre la variación del IPC se situó en el 7,83%, tras un aumento trimestral de 2,03 p.p.. De este modo, la inflación registró una considerable variación interanual, de 7,23 p.p.. El IPC en España se situó por encima de la tasa de inflación media de la UE en el primer trimestre de 2022.
- ▶ Las nuevas predicciones de la OECD para España han subido en comparación con las de hace seis meses, aunque contemplan un escenario transitorio situando el IPC en un 8,13% en 2022 y 4,78% en 2023.
- ▶ Según el Banco de España, la inflación ha aumentado fuertemente en España, de forma algo más intensa que en el conjunto de la UEM, debido al componente energético de los precios, pero también por un incremento de la inflación subyacente y por una aceleración de los precios alimenticios. Además, las previsiones de la OECD alejan a España el alcance del objetivo de inflación a largo plazo del BCE del 2%, no llegándose a producir hasta el 2023.
- ▶ Durante 1T22 los bonos y letras españoles presentaron tipos de interés inferiores a los del mismo trimestre del año anterior para los vencimientos de 1 a 3 meses y para 6 meses.
- ▶ Los tipos para plazos de vencimiento inferiores a 5 años se situaron en una tasa media de -0,29%, mientras que para plazos iguales o superiores a 5 años se situaron en una tasa de 1,41% de media.
- ▶ Según el Banco de España, tanto en los mercados de bonos soberanos como en los corporativos, los rendimientos de los bonos a largo plazo siguieron aumentando durante el trimestre en comparación con el anterior, en línea con el resto de los mercados de la UEM.
- ▶ Respecto al primer trimestre de 2020, los bonos y letras españoles presentaron tipos de interés menores sólo para los vencimientos inferiores o iguales a 6 a 12 meses.



Durante el primer trimestre de 2022, el empleo continuó registrando una mejora sobre todo en los sectores más afectados por la pandemia, cada vez más cerca de los niveles preandémicos. Sin embargo, se registró un empeoramiento en la tasa de desocupados respecto al trimestre anterior.

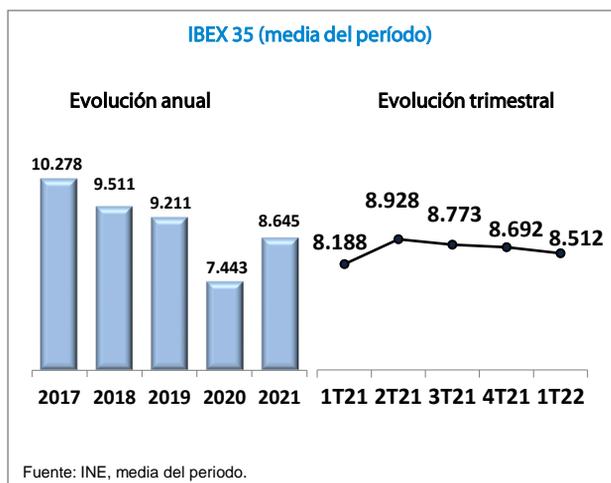
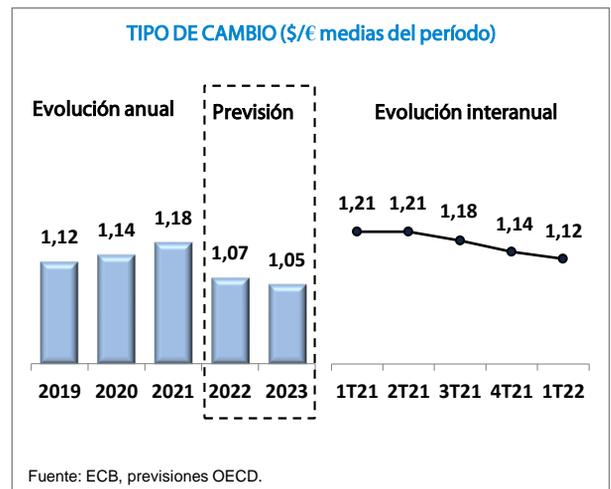


- ▶ Durante el primer trimestre de 2022, el porcentaje de desempleados sobre la población activa aumentó en 0,32 p.p. con respecto a 4T21, situándose en un 13,65%. En términos interanuales, se produjo una mejora de la tasa de paro de 2,33 p.p. en comparación con 1T21. España registró una tasa mayor de paro que la media de los países de la UEM, que fue de 6,82% en 1T22.
- ▶ La OECD prevé en este contexto una tasa del 13,62% para 2022 y un aumento hasta el 13,88% para el 2023.
- ▶ Según el INE, el total de desempleados se situó en 3.174.700 personas, 70.900 personas más que en 4T21. En consonancia con la recuperación del empleo, la tasa de paro volverá a descender a lo largo del horizonte de proyección, hasta registrar los niveles previos a la pandemia a partir del segundo semestre de 2022.
- ▶ Por otro lado, en 1T22 la tasa de variación interanual de empleo se situó en un 4,57%, lo que supuso un ligero aumento en el ritmo de creación de empleo de 0,22 p.p. respecto a 4T21. Por otra parte, se mantuvo en niveles positivos por cuarto trimestre consecutivo, habiendo registrado niveles negativos desde 2T20.
- ▶ El número de ocupados se situó en el primer trimestre en 20.084.700 ocupados, habiéndose producido un descenso de 100.200 empleos en 1T22. De esta manera, el aumento del empleo se ha situado ligeramente del que sería coherente con el comportamiento histórico de la afiliación en estos meses.

- ▶ Según el Banco de España, la principal causa de esta mejora es la reducción del ritmo de contagios y el avance de la campaña de vacunación, que han aumentado el empleo en los sectores anteriormente más afectados, como la hostelería y el turismo.
- ▶ En el segundo mes del primer trimestre, la afiliación total continuó mejorando hasta situarse un 1,7% por encima del nivel observado en febrero de 2020, una brecha positiva mayor a la registrada en diciembre del año pasado, y los trabajadores en ERTE disminuyeron hasta los 118.900 trabajadores, cifra ligeramente inferior a la registrada en diciembre de 2021 (129.200).
- ▶ La recuperación del empleo está siendo más rápida y vigorosa que la del PIB. Por ello, en línea con esta evolución del empleo, se produjo un repunte de las horas totales trabajadas pero un ligero aumento de la tasa de paro hasta el 13,65%; en un contexto en el que se mantuvo la recuperación de la tasa de actividad.



- ▶ Durante el primer trimestre de 2022, el euro se depreció frente al dólar estadounidense en comparación con el trimestre anterior, continuando con la tendencia registrada en los últimos periodos. El tipo de cambio medio fue de 1,12\$/€. Por su parte, el tipo de cambio medio de 1T22 disminuyó en 0,09 dólares por euro respecto a 1T21.
- ▶ De acuerdo con el BCE, se prevé el tipo de cambio medio anual entre el dólar y el euro se sitúe en 1,07 \$/€ durante 2022 y continúe depreciándose en 2023 situándose en 1,05 \$/€ , consolidándose así la apreciación del dólar estadounidense frente al euro en relación a 2021.
- ▶ En lo que respecta al índice bursátil, el IBEX 35 registró una bajada en su cotización durante el primer trimestre de 2022 del 2,07% en comparación con el trimestre anterior.
- ▶ El principal índice de referencia español registró un valor medio de 8.512 puntos, lo que supuso un descenso de 180 puntos con respecto al valor medio registrado en 4T21.
- ▶ Sin embargo, en comparación con 1T21, el IBEX 35 registró un crecimiento del 3,97%, aumentando su cotización en 324 puntos.
- ▶ Según el Banco de España, el retroceso sufrido por el IBEX-35 ha sido más moderado que el correspondiente al indicador del área euro, lo que podría deberse a la menor exposición directa a las consecuencias económicas de la guerra en Ucrania de las empresas cotizadas en el mercado español.

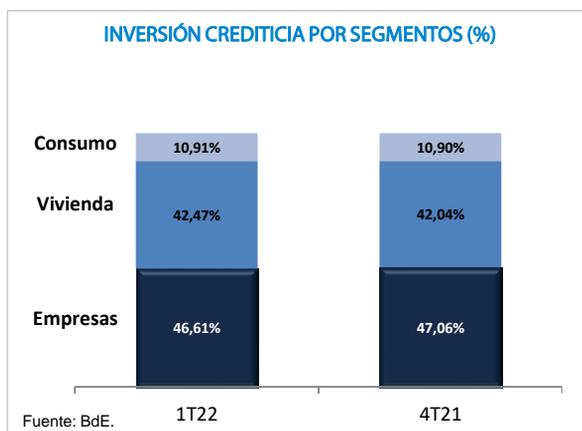


4. Sector bancario en España

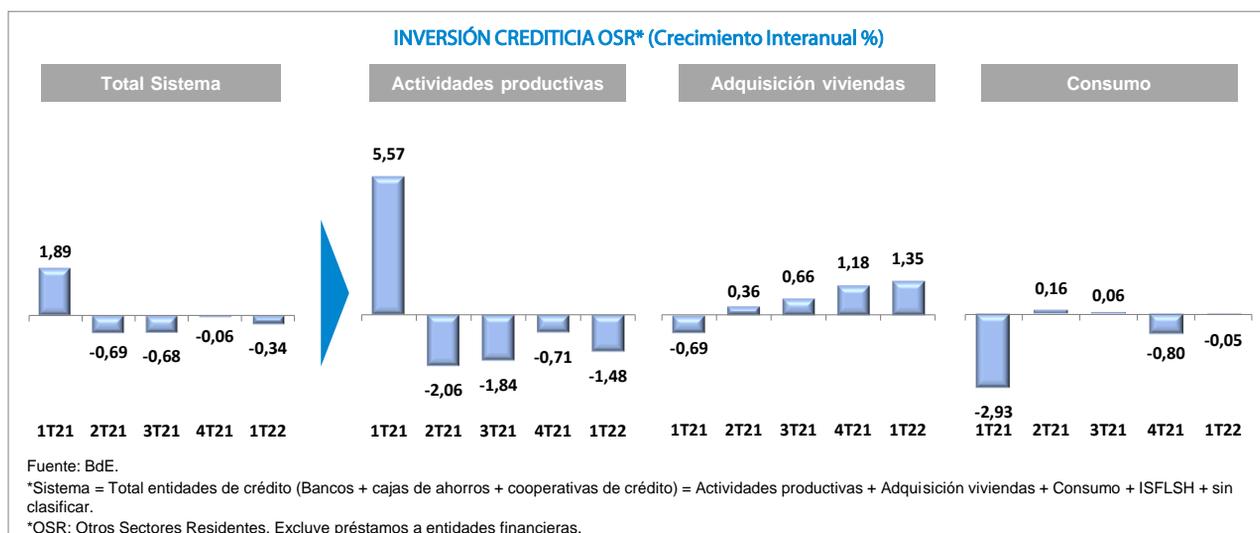
Inversión crediticia

La concesión de créditos experimentó durante el primer trimestre de 2022 una tasa de crecimiento interanual del -0,34%, disminuyendo con respecto al trimestre anterior. Por segmentos de actividad, aumentó su crecimiento la inversión crediticia destinada a la vivienda y al consumo.

- ▶ Durante el primer trimestre del año, la inversión crediticia redujo su tasa de variación interanual respecto al trimestre anterior en 0,28 p.p., registrando un crecimiento del -0,34%.
- ▶ Por otra parte, el crecimiento interanual de los créditos al consumo registró una bajada de 0,77 p.p. hasta el -1,48%, manteniéndose así en cifras de crecimiento negativo.
- ▶ En cuanto a la inversión crediticia destinada a vivienda, su tasa de variación interanual presentó un valor positivo de 1,35%, después de registrar un incremento trimestral de 0,17 p.p..
- ▶ De acuerdo con la distribución de la inversión crediticia, los préstamos destinados a actividades productivas supusieron un 46,61% del total del sistema durante 1T22, tras un descenso de 0,45 p.p. en su cuota respecto al trimestre anterior.
- ▶ Los préstamos destinados a la adquisición de vivienda ocuparon un 42,47% del total, 0,43 p.p. más que en 4T21.
- ▶ Por su parte, los créditos al consumo registraron una cuota del 10,91%, aumentando su porcentaje en 0,01 p.p. respecto al anterior trimestre.
- ▶ De acuerdo con la Encuesta sobre Préstamos Bancarios, durante el primer trimestre de 2022, en España las condiciones de oferta de crédito se han tornado más restrictivas en un contexto de mayor incertidumbre, problemas de abastecimiento de algunos productos y aumento de los costes energéticos y de otras materias primas.



- ▶ En concreto, los criterios de concesión de préstamos se habrían mantenido estables tanto en la financiación destinada a la adquisición de vivienda como en la otorgada para consumo y otros fines.
- ▶ Por su parte, la demanda de préstamos habría seguido aumentando moderadamente en ambas áreas, de manera prácticamente generalizada por todos los segmentos.
- ▶ Para el segundo trimestre de 2022, las entidades españolas esperan una contracción generalizada de la oferta de crédito, de mayor intensidad en el segmento de financiación a las empresas. Respecto a la demanda, las entidades anticipan una disminución generalizada.

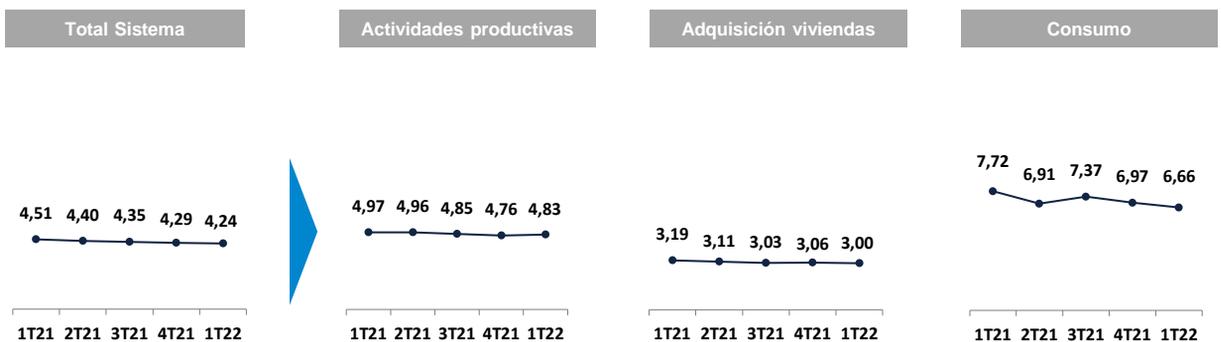


Dudosos

En el primer trimestre de 2022, la tasa de mora del conjunto del sistema financiero se redujo con respecto al trimestre anterior, situándose esta en un 4,24%. Esto viene explicado por las tasas de mora de los segmentos de consumo y la adquisición de viviendas que decrecieron respecto al trimestre anterior (-0,31 y -0,06 p.p. respectivamente). No obstante, la tasa de mora de los créditos destinados a las actividades productivas registró un incremento de 0,07 p.p. respecto al trimestre anterior.

- ▶ La proporción de activos dudosos sobre el total de la inversión crediticia descendió respecto a 4T21. De este modo, la tasa de mora se situó en un 4,24%. En términos interanuales, la morosidad para el total del sistema experimentó una reducción de 0,27 p.p..
- ▶ En el primer trimestre de 2022, la tasa de morosidad aumentó en el segmento de actividades productivas en 0,07 p.p. hasta el 4,83%, con respecto al trimestre anterior. En lo que respecta a la variación interanual, la morosidad del crédito para actividades productivas se redujo en 0,14 p.p..
- ▶ En cuanto a los préstamos destinados a la adquisición de viviendas, su tasa de morosidad disminuyó en 0,06 p.p. rompiendo la tendencia respecto al trimestre anterior, registrando una tasa del 3,00%. Por otra parte, este segmento experimentó una caída interanual de la tasa de mora de 0,19 p.p. y continuó siendo el segmento con menor tasa.
- ▶ La tasa de mora de los créditos al consumo disminuyó en 0,31 p.p. y se situó en una tasa del 6,66%, respecto a 4T21. A pesar de ello, este segmento continuó siendo el de mayor morosidad durante el periodo, seguido del crédito a actividades productivas. En cuanto al mismo trimestre de 2021, las tasa de mora fue la que registró la mayor reducción con una diferencia de 1,06 p.p..

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



Fuente: BdE. Últimos datos disponibles

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

Dotaciones

Las pérdidas por deterioro de activos decrecieron de manera significativa durante el primer trimestre del año respecto a 1T21, situándose en 4.800 millones de euros en términos anualizados. En este contexto, las pérdidas por deterioro disminuyeron hasta una tasa interanual del -38,80%. Además, el ratio de pérdidas por deterioro sobre margen bruto registró un decrecimiento interanual de 6,32 p.p., hasta situarse en el 10,36%.

- ▶ Durante el primer trimestre de 2022, el deterioro de activos supuso pérdidas por valor de 4.800 millones de euros en el conjunto del sistema. Las pérdidas por deterioro de activos registraron una tasa interanual del -38,80%, lo que supuso una disminución de 13,42 p.p. respecto al mismo trimestre del año anterior tras disminuir en 3.044 millones de euros las pérdidas por deterioro. Además, con respecto al trimestre anterior, el ritmo de crecimiento interanual se aceleró en 6,61 p.p..
- ▶ El ratio de pérdidas por deterioro sobre margen bruto disminuyó en 6,32 p.p. respecto al mismo trimestre del año anterior, hasta un 10,36%. También disminuyó en 3,15 p.p. respecto al trimestre previo cayendo por séptimo trimestre consecutivo. Dicha disminución se produjo a causa del ascenso del margen bruto, que creció un 1,68% en comparación con el cuarto trimestre de 2021, y la disminución de las pérdidas por deterioro, de 22,05%.
- ▶ La disminución de las dotaciones por insolvencias de crédito ha sido considerable, y el resultado neto del deterioro y otros resultados extraordinarios también han mejorado en línea con los niveles de los últimos periodos, sin embargo, aún sigue en niveles por encima de aquellos de 2019 previos a la pandemia.

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



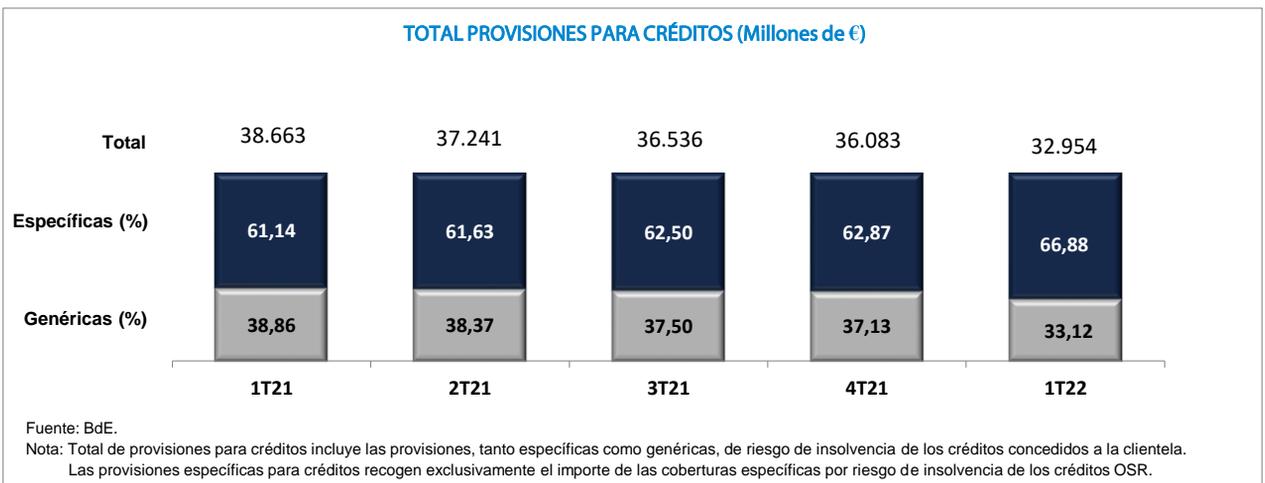
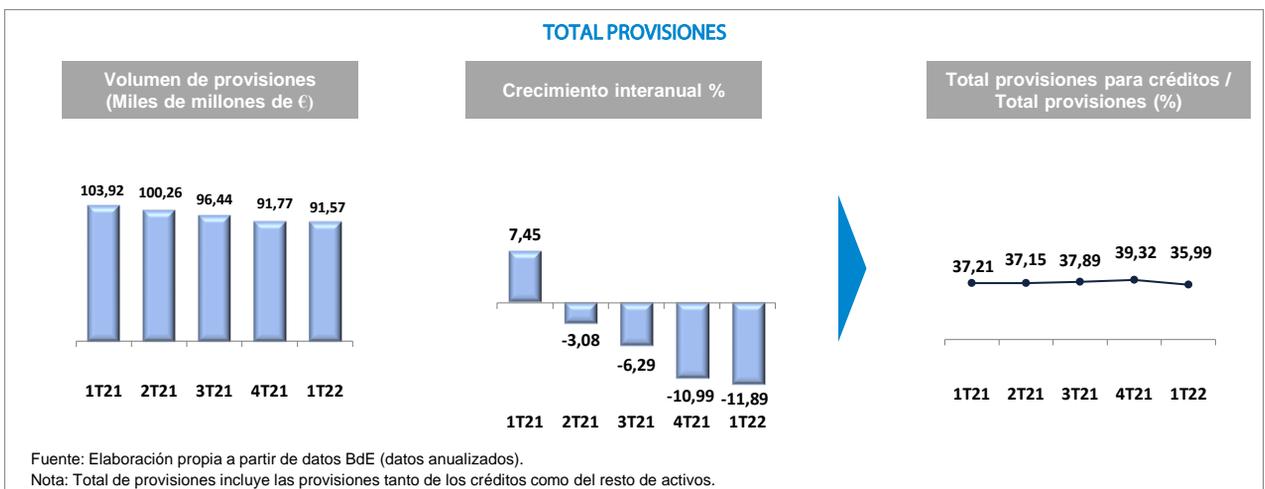
Fuente: Elaboración propia a partir de datos BdE. Últimos datos disponibles.

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

Provisiones

En el primer trimestre de 2022, el volumen total de provisiones se situó en 91,57 miles de millones de euros. En términos interanuales, el crecimiento de las provisiones se redujo hasta una tasa del -11,89%, 0,90 p.p. inferior la del trimestre anterior. Respecto a 4T21, tanto las provisiones específicas aumentaron su volumen mientras que las genéricas lo disminuyeron, incrementando las específicas su proporción respecto al total.

- ▶ El volumen total de provisiones constituidas en el sistema bancario español disminuyó tanto con respecto al mismo trimestre del año anterior, como respecto al trimestre previo. En concreto, durante el primer trimestre de 2022 se registró un volumen de 91.567 millones de euros, lo que supuso una reducción de 200 millones de euros (-0,22%) respecto a 4T21 y de 12.351 millones de euros (-11,89%) en relación al primer trimestre de 2021.
- ▶ El total de provisiones disminuyó su tasa de variación interanual en 0,90 p.p. respecto al trimestre anterior, continuando con la tendencia negativa de crecimiento iniciada en 2T21.
- ▶ Por su parte, la proporción de provisiones para créditos sobre el total de provisiones decreció en 3,31 p.p. respecto al trimestre anterior, situándose en un 35,99%, siendo el volumen total de provisiones para créditos en el 1T22 de 32.954 millones de euros.
- ▶ Las provisiones específicas aumentaron su volumen un 6,38% respecto al cuarto trimestre de 2021, mientras que las genéricas lo disminuyeron en un -10,81%. Así, las provisiones específicas supusieron un 66,88% del total, aumentando su proporción, frente a las provisiones genéricas, que representaron el 33,12% restante.



Depósitos

Durante el primer trimestre de 2022, el crecimiento interanual de los depósitos se situó en una tasa de 5,23%, registrando un incremento de 0,92 p.p. respecto al trimestre anterior. Por tipología de depósitos, tanto los depósitos vista y de ahorro como los depósitos a plazo aceleraron su crecimiento interanual. Sin embargo, los depósitos vista y de ahorro se mantuvieron en tasas positivas mientras que los depósitos a plazo lo hicieron en tasas negativas, tendencia vigente desde que se analizan estos resultados en el presente informe.

- ▶ En el primer trimestre de 2022, la tasa de crecimiento de los depósitos en el total del sistema continuó con un ritmo de crecimiento positivo tras aumentar 0,92 p.p. respecto a 4T21 y situarse en un 5,23%.
- ▶ Según la tipología de los depósitos, los de “a plazo” registraron un aumento ligeramente mayor en su tasa de crecimiento, siendo la variación respecto al trimestre anterior de 0,59 p.p.. A pesar de esto, su crecimiento siguió siendo negativo, encontrándose en un -26,35%.
- ▶ Por otra parte, la tasa de crecimiento interanual de los depósitos a la vista y de ahorro creció, en este caso en 0,57 p.p., registrando una tasa del 9,19%.

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



Fuente: BdE.

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

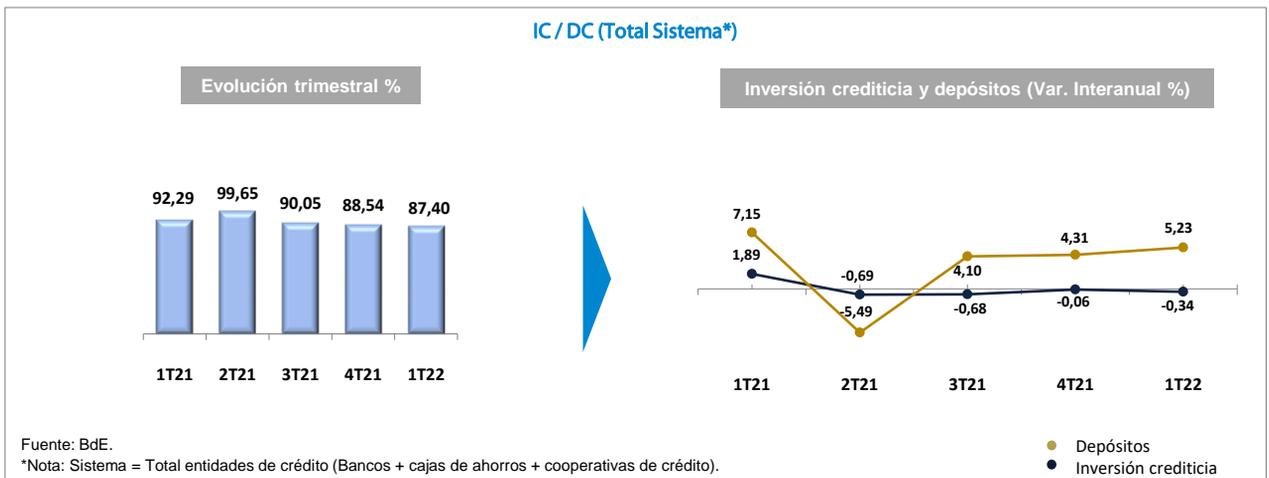
**OSR: Otros Sectores Residentes. Excluye depósitos de entidades financieras.



IC/DC

Durante el primer trimestre de 2022, el ratio ID/DC del sistema registró un descenso de 4,89 p.p. respecto al mismo trimestre del año anterior, hasta situarse en un 87,40%, disminuyendo también en comparación al anterior trimestre.

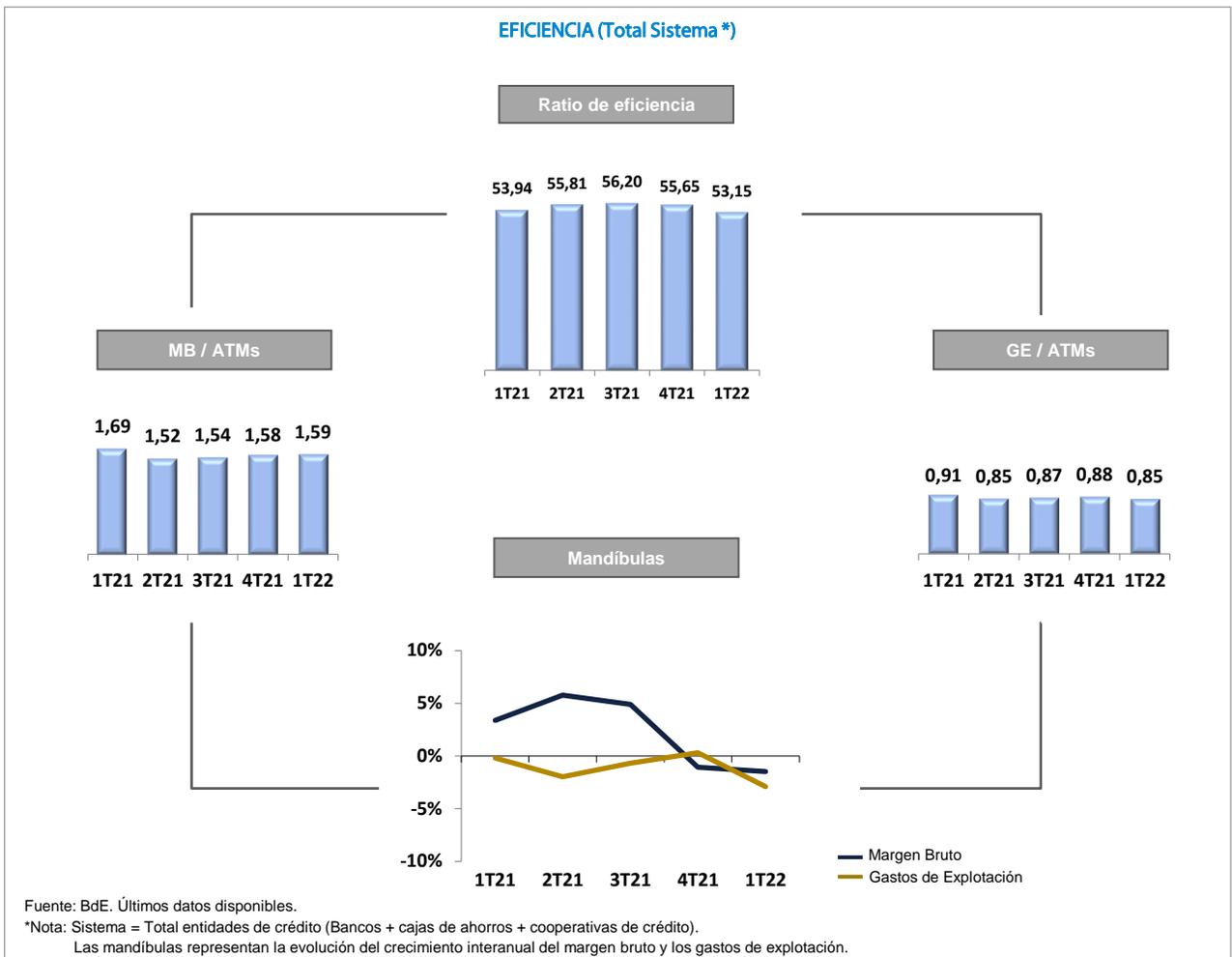
- ▶ En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el ratio IC/DC decreció en 4,89 p.p., situándose en un 87,40%. Esta caída se debió al crecimiento interanual de los depósitos (5,23%) frente al decrecimiento de los créditos (-0,34%). En la misma línea, el ratio se redujo 1,14 p.p. respecto a 4T21.
- ▶ El sistema financiero español continuó manteniendo el ratio IC/DC por debajo del 100% por undécimo trimestre consecutivo.



Eficiencia

En 1T22 se registró una mejora del ratio de eficiencia para el conjunto del sistema bancario español respecto al mismo trimestre del año anterior, hasta alcanzar un 53,15%. Además, el ratio experimentó una mejora de 2,50 p.p. respecto al cuarto trimestre de 2021. Por otra parte, en comparación con 1T21, el ratio de margen bruto sobre activos totales (ATMs) disminuyó en 0,10 p.p., mientras que el ratio de explotación sobre ATMs decreció en 0,06 p.p..

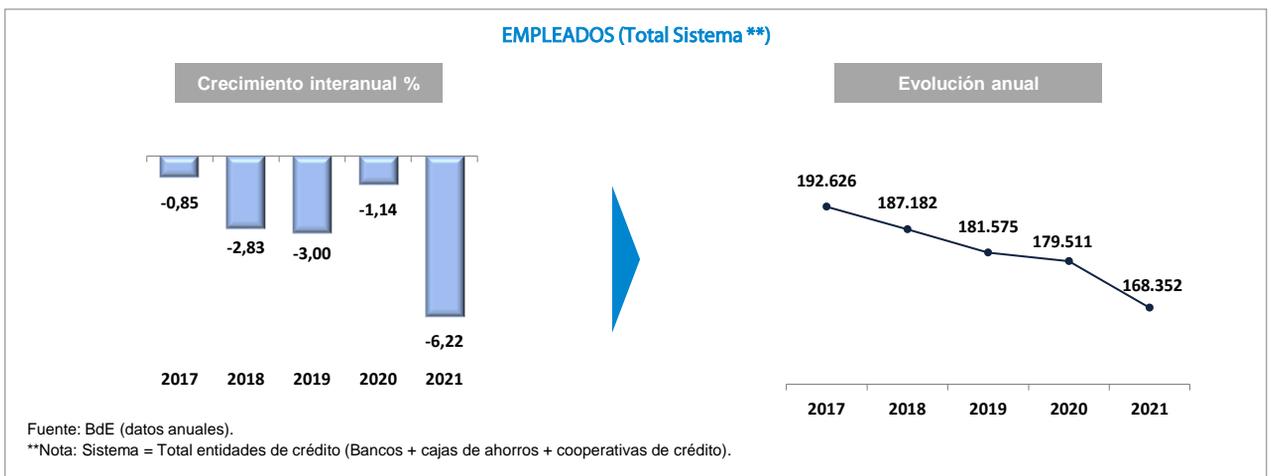
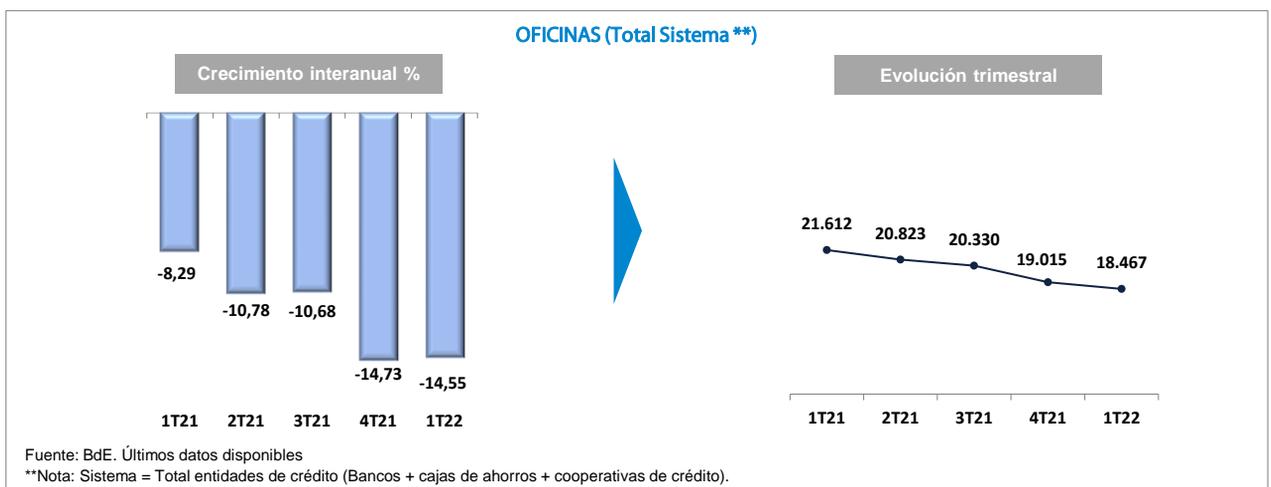
- ▶ En el primer trimestre, el ratio de eficiencia del sistema bancario se situó en un 53,15%, disminuyendo 0,79 p.p. respecto a los niveles registrados en el mismo trimestre del año anterior. Esto se debió al crecimiento mayor del margen bruto (-1,48%) a el de los gastos de explotación (-2,92%). La eficiencia mejoró en 2,50 p.p. respecto al trimestre anterior.
- ▶ Según la autoridad bancaria europea (EBA), la eficiencia media de la Unión Europea durante el 4T21 se situó en un ratio del 58,12%, siendo menos eficiente que el sistema bancario español.
- ▶ Por otra parte, el ratio MB/ATMs registró en 1T22 un ratio del 1,59%, disminuyendo 0,10 p.p. comparado con 1T21, y habiendo subido 0,01 p.p. desde el cuarto trimestre de 2021. En cuanto al ratio GE/ATMs, este disminuyó en 0,06 p.p. en comparación con 1T21, y disminuyó 0,03 p.p. respecto al trimestre anterior situándose en un 0,85%.



Oficinas y empleados

En el primer trimestre del año, el número de oficinas bancarias en España continuó reduciéndose hasta situarse en un total de 18.467 sucursales activas. La distribución física en España siguió viéndose afectada por los estrechos márgenes operativos de las entidades financieras y su transformación digital, así como por el desarrollo del teletrabajo y la prevención del contagio de COVID-19.

- ▶ El mantenimiento de políticas expansivas de bajos tipos de interés, que conllevan estrechos márgenes operativos para las entidades financieras, junto con los requerimientos más estrictos de capital están dañando la rentabilidad de las entidades e induciéndolas tanto a reducir sus costes, mediante ajustes en el número de empleados y oficinas, como a mejorar su eficiencia y su productividad operativas.
- ▶ En el primer trimestre de 2022, se cerraron 548 oficinas bancarias respecto al trimestre anterior. La tasa de variación del número de oficinas disminuyó 6,26 p.p. con respecto al 1T21, por lo que continúan las reducciones registradas en el sector desde inicios de la crisis financiera. De este modo, el número de sucursales bancarias activas en España se situó en 18.467 al finalizar el cuarto trimestre del año.
- ▶ En términos interanuales, el número de oficinas disminuyó un -14,55% respecto al 1T21, habiéndose cerrado 3.145 oficinas en valor absoluto. El ritmo de cierre de sucursales bancarias activas experimentó una aceleración con respecto a los trimestres previos, manteniéndose 0,18 p.p. por encima de la tasa del trimestre anterior.
- ▶ Por otra parte, el aumento de la competencia con la aparición de las fintechs, la apuesta por la transformación digital y las fusiones de entidades están dando lugar a reducciones en las plantillas de los bancos. Así, en 2021 el número de empleados de la banca española se redujo un 6,22 % respecto a 2020.*



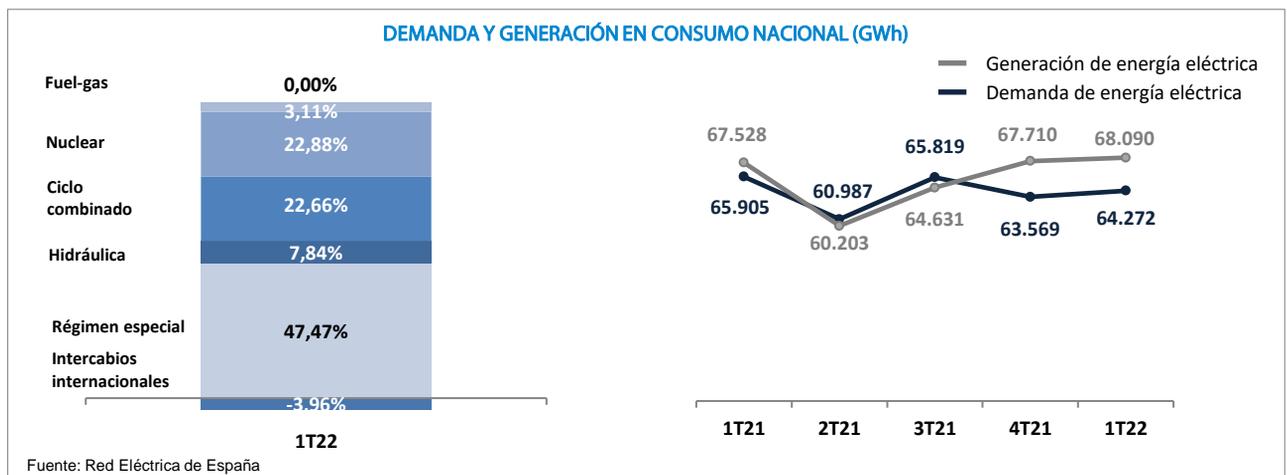


5. Energía & Utilities*

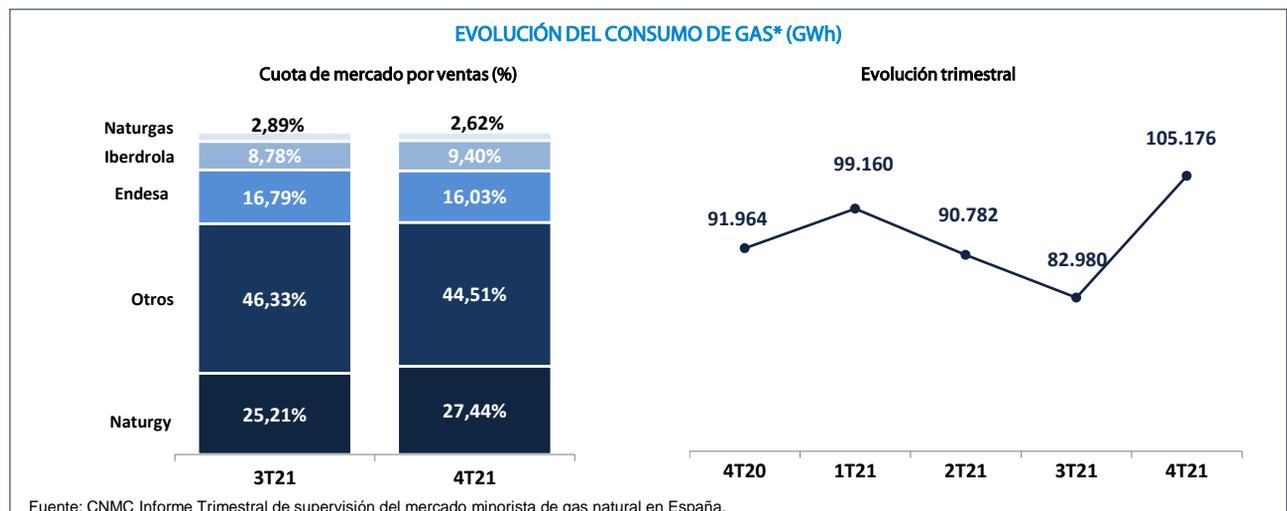
Resumen del trimestre

Durante el primer trimestre de 2022, la demanda nacional de consumo de energía decreció en 1633 GWh respecto a 1T21, situándose en un total de 64.272 GWh. Sin embargo, la generación de electricidad ascendió un 0,83% en términos interanuales hasta los 68.090 GWh. Por su parte, el consumo de gas en 4T21* aumentó un 14,37% respecto al mismo trimestre del año anterior, hasta alcanzar los 105.176 GWh.

- ▶ Respecto al sector eléctrico, se produjo un descenso del 2,48% en la demanda nacional de consumo de energía en comparación a 1T21, registrando una demanda nacional total de 64.272 GWh. En cuanto a la generación de energía eléctrica, esta creció un 0,83% respecto al mismo trimestre del año anterior, hasta un total de 68.090 GWh.
- ▶ Los precios medios diarios de la energía en España aumentaron notablemente respecto a 1T21, situándose en 22,84 c€/KWh, 18,37 c€/KWh más (410,95%) que en el primer trimestre de 2021. Además, aumentaron por séptimo trimestre consecutivo, incrementando en 7,44 c€/KWh (+48,33%) respecto a 4T21.
- ▶ El mix energético español experimentó cambios en 1T22 con respecto a 1T21. Destacaron la mayor utilización del mix de la energía del ciclo combinado (+124,79 p.p.), del carbón (+103,13 p.p.) y de la nuclear (+1,35 p.p.). Por otra parte, hubo descenso en el saldo de intercambios internacional (-1141,13 p.p.), la energía hidráulica (-59,27 p.p.). La energía del régimen especial fue la más utilizada en el primer trimestre de 2022, representando un 49,18% del mix energético, a pesar del descenso de -3,75 p.p..



- ▶ Respecto al sector Oil & Gas, durante el cuarto trimestre de 2021*, el consumo de gas aumentó un 14,37% respecto a 4T21, hasta alcanzar los 105.176 GWh. Naturgy fue el líder del mercado por volumen de ventas, a pesar de una caída trimestral de 2,23 p.p., respecto a 3T21 situándose en una cuota del 27,44%.



*Los datos más recientes en la fecha de publicación corresponden con el 4T21.

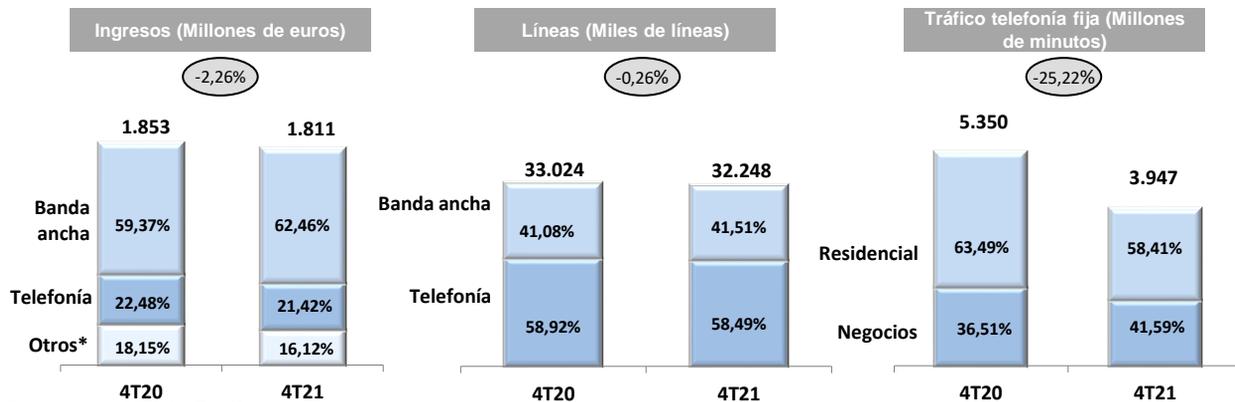
6. Telecomunicaciones*

Resumen del trimestre

Durante 4T21, los ingresos del sector por servicios finales descendieron un 1,72% respecto al mismo trimestre de 2020 tras un descenso de los ingresos en las líneas fijas (-2,26%) y de los servicios audiovisuales (-3,33%). Además, el tráfico de telefonía fija disminuyó en un 26,23% en 4T21 con respecto a 4T20, mientras que el de líneas móviles descendió en un 1,22%. Finalmente, el tráfico de datos de líneas móviles registró un incremento del 36,62% en comparación a 4T20.

- ▶ En el cuarto trimestre del 2021, el volumen de líneas fijas descendió un 1,29% respecto al mismo trimestre del año anterior. Este descenso estuvo motivado tanto por la disminución de las líneas de telefonía fijas, en un 2,01%, tanto por la caída de las líneas de banda ancha fija, en un 0,26%, respecto a 3T20.
- ▶ Respecto a las líneas de comunicaciones móviles, registraron un incremento del 2,63% tras un crecimiento en las líneas de banda ancha móvil del 3,28% y un aumento del 2,08% en las líneas de telefonía móvil.
- ▶ En cuanto a la facturación, los ingresos de líneas fijas descendieron un 2,26% tras un descenso interanual del 13,233% en otros ingresos de telefonía fija, contrarrestado por un aumento 2,82% de los ingresos de banda ancha. Por otra parte, los ingresos procedentes de comunicaciones fijas disminuyeron un 6,84%.
- ▶ Por su parte, los ingresos de líneas móviles experimentaron un descenso interanual del 7,05%, debido a la disminución de los ingresos por la banda ancha móvil en un 17,38%. Sin embargo, los ingresos por telefonía móvil aumentaron en 8,73%.
- ▶ Por último, se produjo un decrecimiento del tráfico de líneas fijas de un 26,23% y de 1,22% en el correspondiente a las líneas de telefonía móvil. El tráfico de datos móviles creció un 36,62%.
- ▶ En lo que respecta a los ingresos por servicios audiovisuales, estos registraron un descenso del 3,33% respecto al mismo trimestre de 2020.

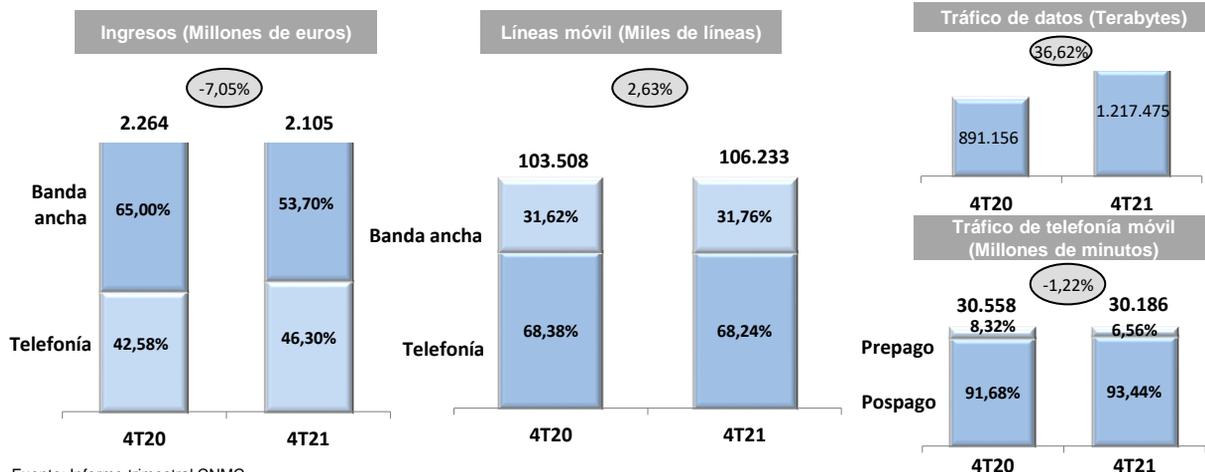
PRINCIPALES MAGNITUDES* – Líneas de comunicaciones fijas



Fuente: Informe trimestral CNMC.

*Incluye com. de empresa y servicios de información telefónica.

PRINCIPALES MAGNITUDES* – Líneas de comunicaciones móviles



Fuente: Informe trimestral CNMC.

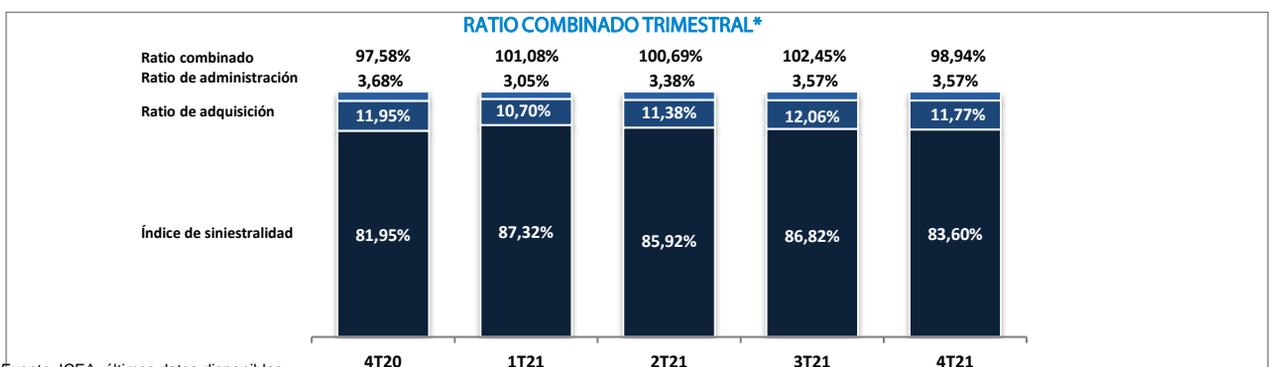
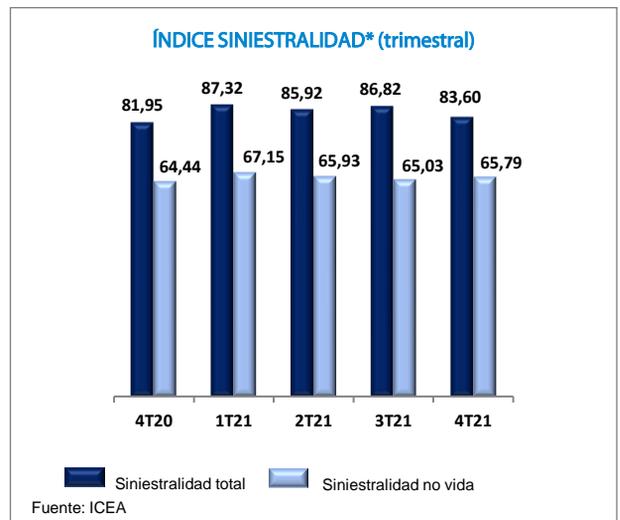
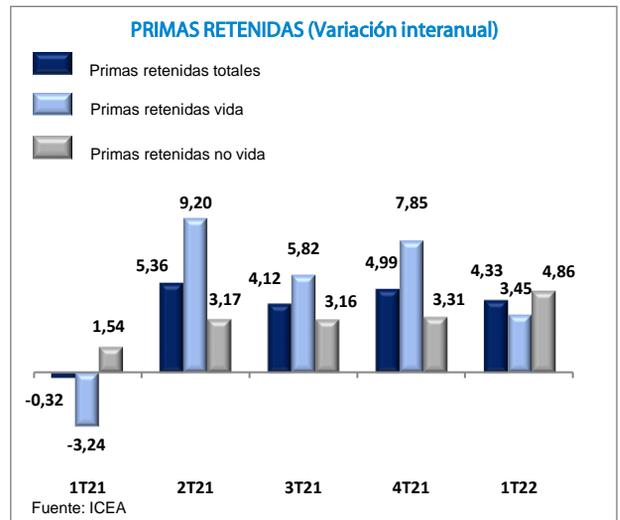
*Últimos datos disponibles a fecha de elaboración de este informe corresponden a 4T21.

7. Sector Asegurador

Resumen del trimestre

Durante el primer trimestre de 2022, el crecimiento interanual de las primas retenidas totales registró un ascenso respecto al mismo trimestre del año anterior hasta el 4,33%, explicada por el aumento en la variación interanual de las primas de vida y no vida. Por su parte, el índice de siniestralidad del mercado asegurador español en 4T21* experimentó una bajada de 3,22 p.p. respecto a 3T21. El ratio combinado trimestral decreció en el cuarto trimestre del año respecto al trimestre anterior.

- ▶ Respecto al total de primas retenidas, en 1T22 se produjo una aceleración de su tasa de crecimiento interanual respecto al 1T21, hasta el 4,33%, aumentando 4,64 p.p.. Este comportamiento vino dado por el aumento en el ratio de variación interanual de las primas del ramo vida (6,68 p.p.) hasta una tasa de 3,45%. Por su parte, las primas del ramo no vida experimentaron de nuevo un crecimiento positivo (4,86%), 3,32 p.p. superior a 1T21.
- ▶ Sin embargo, el crecimiento interanual de las primas vida se desaceleró en 1T22 en comparación con 4T21 (-4,40 p.p.), mientras que el de las primas no vida experimentó un crecimiento de 1,55 p.p.
- ▶ En 4T21* se registró un descenso en el índice de siniestralidad del sector, que alcanzó una tasa de 83,60%, 3,22 p.p. menor que en 3T21. No obstante, con respecto al mismo trimestre del año anterior, el índice se incrementó en 1,65 p.p..
- ▶ Por su parte, el ramo no vida registró un ascenso de la siniestralidad de 0,76 p.p. respecto a 3T21, hasta alcanzar un 65,79%.
- ▶ El ratio combinado decreció en 3,51 p.p. en 4T21* respecto al trimestre anterior, hasta un 98,94%. Esto fue el resultado del descenso en -3,22 p.p. del índice de siniestralidad, junto con la bajada del ratio de adquisición (0,29 p.p.). Sin embargo, el ratio combinado aumentó 1,35 p.p. en comparación con 4T20.



Fuente: ICEA: últimos datos disponibles

Nota: Índice Siniestralidad = Siniestralidad / Prima retenida. Ratio Gastos Adquisición = Gastos Adquisición / Prima retenida.

Ratio Gastos Administración = Gastos Administración / Prima retenida.

*Últimos datos disponibles a fecha de elaboración de este informe corresponden a 4T21.

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.bbvarsearch.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/>

Anexo

FUENTES

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 2.500 profesionales, Management Solutions desarrolla su actividad a través de 35 oficinas (16 en Europa, 17 en América, 1 en Asia, 1 en África).

Carlos Camps

Socio de Management Solutions
carlos.camps@msspain.com

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, servicios profesionales de consultoría

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría, centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos.

Para más información visita www.managementsolutions.com

Síguenos en:     

© Management Solutions, 2022
Todos los derechos reservados

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