

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 16 al 20 de enero de 2023

ACTUALIDAD ECONÓMICA

PREVISIONES PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

El Producto Interior Bruto (PIB) de **la economía española creció el año pasado el 5%**, según las últimas estimaciones que se presentan en la tabla 1 (página 6), **claramente por encima de las cifras esperadas tras la irrupción de la guerra en Ucrania. Ya en este año 2023**, ante el frenazo en varios de los principales mercados europeos y la menor contribución de la demanda externa, las previsiones del consenso del Panel de Funcas -que congrega a veinte instituciones y empresas especializadas en el análisis económico- siguen apuntando a **una clara desaceleración de la economía española**, por la menor contribución de la demanda externa. De tal manera, el crecimiento del PIB en 2023 se situaría en el 1,3%.

El consenso del panel también prevé que **las presiones inflacionistas continuarán elevadas en 2023, pero con menor intensidad que en 2022**, gracias a la suavización de los shocks de oferta y energético. **Prevé un crecimiento medio anual del IPC del 4% en 2023**. La inflación subyacente -que excluye los alimentos no elaborados y los productos energéticos por su volatilidad-, se prevé que cierre el año con un crecimiento medio del 4,5%. En cuanto al mercado laboral, los panelistas apuntan a un menor dinamismo en línea con la actividad, de forma que **el empleo crecerá tan solo el 1% en 2023**; la tasa de paro aumentaría en una décima respecto a la previsión de 2022, hasta el 13%.

Adicionalmente, los panelistas estiman un déficit público del 4,5% del PIB en 2022. Además, a pesar de que el fuerte incremento de los ingresos tributarios por parte del Sector Público, **el déficit público se situará aún en el 4,5% del PIB en 2023, ante la ausencia de un nivel de consolidación suficiente por el lado del gasto público**.

Por último, el consenso del panel estima que la **economía española mantendrá su capacidad de financiación respecto al exterior**, que se situaría en el 0,3% del PIB, si bien por debajo del 0,6% que se estima para el año 2022.

FMI

Estas cifras, apuntan en la misma dirección que las presentadas por el Fondo Monetario Internacional esta semana (FMI), en cuanto a la desaceleración prevista para la economía española. La institución internacional destaca que este escenario previsto para la economía se encuentra sujeto a numerosos riesgos, entre los que incluye unas condiciones financieras más restrictivas de lo previsto, una demanda mundial más débil y una mayor volatilidad de los precios de la energía. Por lo que considera que es necesario que venga respaldado para su materialización efectiva por una serie de reformas estructurales.

Entre otras, la institución ha recomendado a España **elaborar un plan de consolidación fiscal** para poder contar una mayor capacidad fiscal frente a *shocks* futuros, así como adoptar **medidas para asegurar la sostenibilidad del sistema de pensiones**. Por otro lado, ha señalado la necesidad de mejorar la **coordinación entre los distintos niveles de la administración y el sector privado para garantizar un uso eficaz de los fondos Next Generation EU (NGEU)**, así como evaluar periódicamente las reformas derivadas de estos y mejorar la notificación de los datos de ejecución. Con respecto al mercado de trabajo, el FMI ha destacado la **necesidad de renovar las políticas activas de empleo** para mejorar la eficiencia en la casación de la oferta y la demanda en el mercado laboral y abordar los desajustes en las cualificaciones de los trabajadores.

A pesar del deterioro de la balanza comercial española y de la desaceleración que están experimentando los principales destinos de las exportaciones españolas, **los datos de la balanza de pagos reflejan la resiliencia del sector exterior durante el pasado año**. De hecho, en términos acumulados a 12 meses, hasta el mes de octubre -último dato disponible- **la capacidad de financiación de la economía española se situó en 19.066 millones de euros**, impulsada principalmente por el **buen comportamiento del sector turístico, que en este periodo acumula un superávit de 47.956 millones de euros, máximo en la serie histórica**.

En relación con la balanza comercial de bienes, el encarecimiento histórico de las materias primas, especialmente de los productos energéticos, ha llevado a situar **el déficit comercial en el acumulado de los últimos 12 meses hasta noviembre de 2022 en 68.945 millones de euros** (ver gráfico 1); **habiendo alcanzado las exportaciones los 384.729 millones de euros**, con un crecimiento interanual del 23,4%, **y las importaciones los 453.674 millones** (36,0%).

El intercambio de productos energéticos explica el 80,2% de este déficit, al crecer la importación de estos productos el 106,8% durante este periodo, fuertemente impulsadas por el aumento de los precios. **Este deterioro del saldo comercial es generalizado en el conjunto de países de la Unión Europea**.

Por tipología de productos exportados, **el 91,3% de las exportaciones de bienes durante los últimos 12 meses han sido productos no energéticos**, los cuales crecieron el 19,3% durante este periodo. Los bienes de consumo, que representan el 36% de las exportaciones, aumentaron el 17,7%, mientras que **las exportaciones de bienes de capital y los automóviles aumentaron el 15% y el 2,6%**, respectivamente -entre ambos bienes suman el 15,5% de las exportaciones-.

Por regiones de destino, **el 62,6% de las exportaciones de bienes se dirigieron a países de la UE-27, siendo Alemania, Francia e Italia los principales destinos** al acumular de forma conjunta el 33,1% de las exportaciones totales de bienes, y un crecimiento del 18% durante este periodo.

INDICADORES ECONÓMICOS

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

En diciembre de 2022 el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se situó en 68 puntos, muy por debajo de los 81,3 puntos en los que se situaba el mismo mes un año antes y todavía lejos de los 89,8 puntos en los que se encontraba en febrero de 2022, antes del comienzo de la guerra en Ucrania. **Si bien, cabe destacar que la medición de diciembre ha sido la más alta de los últimos siete meses**, habiéndose producido los últimos meses un paulatino aumento de la confianza, en línea con los mejores niveles de actividad que se han registrado. Por componentes, la valoración de la situación actual se ha situado en 56,1 puntos, 13,7 por debajo de lo registrado el mismo mes un año antes, pero siendo el valor más alto de los últimos 6 meses; mientras que, las expectativas para los próximos seis meses se han situado en 80 puntos, 25,1 por debajo de lo registrado un año antes, pero siendo la medición más alta de los últimos 7 meses.

CONFIANZA EMPRESARIAL

Ya en el primer trimestre de 2023, la confianza empresarial está aumentando. De tal manera, **el Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) ha aumentado el 1,4% con respecto al trimestre anterior**, situándose el 1,6% por encima de los niveles del primer trimestre de 2022 (en el cuál comenzó la guerra en Ucrania y en el que las expectativas se deterioraron considerablemente).

Al contrario de lo ocurrido en el caso de los consumidores, **este resultado positivo se ha debido a una valoración positiva de la situación actual.** De hecho, el 21,1% de los gestores empresariales ha tenido una opinión favorable sobre la marcha de su negocio en el cuarto trimestre de 2022, frente al 20,0% que ha tenido una opinión desfavorable, resultando en un saldo positivo de 1,1 puntos -lo que contrasta con las expectativas negativas que los empresarios tenían al comienzo de dicho trimestre-. Sin embargo, **la situación no es tan optimista si se atiende a las expectativas de cara al primer trimestre de 2023**, puesto que sólo el 15,1% considera que la marcha de su negocio será favorable, frente al 24,9% que considera que será desfavorable, resultando en un saldo negativo de 9,8 puntos, aunque si bien, menos negativo del registrado el trimestre anterior (-11,8). Por sectores, el ICEA ha aumentado en todos respecto al trimestre anterior excepto en transporte y hostelería (-3,0); habiendo aumentado más en industria (3,5%), seguido de comercio (2,6%), como se aprecia en el gráfico 2.

PASAJEROS AÉREOS

El fin de las restricciones por Covid-19 propiciaron el restablecimiento de la movilidad aérea durante 2022; de enero a diciembre llegaron a España 80,5 millones de pasajeros procedentes de vuelos internacionales, el 136,2% más en términos interanuales y el 14,7% por debajo de los niveles de 2019; habiéndose reducido progresivamente a lo largo del año la diferencia con respecto a la prepandemia, llegando a situarse en tan sólo el 5% por debajo en diciembre. Por países, Reino Unido ha sido el principal emisor de pasajeros aéreos a España (23,1% del total), seguido de Alemania (14,8%), Italia (8,8%) y Francia (8,2%). Por CC.AA., la Comunidad de Madrid ha sido la principal región de destino (22,7% del total), seguida de Cataluña (19,7%) y Baleares (17,0%).

El sector inmobiliario continúa mostrando un marcado dinamismo, aún a pesar del endurecimiento de política monetaria por parte del Banco Central Europeo (BCE) y el endurecimiento de las condiciones de financiación. De tal manera, **durante el mes de noviembre se registraron 55.132 compraventas de viviendas, el 10,8% más que en el mismo mes de 2021**. Si bien, esta tasa de crecimiento se encuentra lejos de aquellas superiores al 20% que se registraron a comienzos de año y, como se observa en el gráfico 3, se aprecia una progresiva tendencia de ralentización.

Por tipo de vivienda, **cabe destacar que es la compraventa de vivienda usada la que está actuando cómo dinamizador del sector, habiéndose incrementado el 14,3% interanual; mientras que la promoción de vivienda usada cayó el 3% interanual**. Esta caída se produjo con heterogeneidad por el territorio, ya que, en regiones como Navarra, País Vasco y Baleares se registraron tasas de crecimiento interanual de la compraventa de vivienda nueva superiores al 20%; mientras que la compraventa de vivienda usada registró un crecimiento más moderado en estas regiones, llegando incluso a caer en el caso de Baleares.

Los déficits en las cuentas públicas acumulados durante los últimos años, consecuencia de la política fiscal expansiva para hacer frente a las consecuencias de la crisis del Covid-19 y de la crisis energética, han llevado a situar la deuda pública en máximos históricos. Concretamente, **el endeudamiento público se situó en 1,506 billones de euros en noviembre de 2022**, como se aprecia en el gráfico 4, **habiéndose registrado un nuevo máximo de toda la serie histórica** tras haber aumentado 8.384 millones de euros con respecto al mes anterior y el 5,6% en términos interanuales.

Por subsectores, **la Seguridad Social fue la administración que más incrementó sus niveles de endeudamiento en términos interanuales (13,1%), llegando a superar por primera vez en toda la serie histórica los 100.000 millones de euros**; le siguen la Administración Central (6,3%) y por las CC. AA. (1,3%). Mientras, las Corporaciones Locales fueron el único subsector que logró disminuir su deuda (-0,5%). Especialmente preocupante es el fuerte crecimiento de la deuda de la Administración Central, ya que representa el 91,5% de la deuda pública total.

AGENDA

- 26 de enero: publicación de los datos de la **Encuesta de Población Activa** (4T 2022).
- 27 de enero: publicación de los datos de **avance de la Contabilidad Nacional Trimestral** (4T 2022).
- 30 de enero: publicación de los datos de **avance del IPC** (enero 2022).
- 31 de enero y 1 de febrero: reunión del **Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed**.
- 1 de febrero: **plazo de enmiendas** a los siguientes proyectos y proposiciones de ley:
 - al **proyecto de ley** por el que se adoptan **medidas de reactivación económica para hacer frente al impacto del COVID-19 en los ámbitos de transportes y vivienda** (prorrogado por 93ª vez);
 - al **proyecto de ley** por el que se adoptan **medidas urgentes de apoyo al sector turístico, la hostelería y el comercio y en materia tributaria** (prorrogado por 79ª vez);
 - al **proyecto de ley** por el que se adoptan **medidas urgentes en el ámbito energético** para el fomento de la movilidad eléctrica, el autoconsumo y el despliegue de energía renovable (prorrogado por 39ª vez);
- 2 de febrero: reunión del **Consejo de Gobierno del BCE sobre política monetaria**.
- 7 de febrero: publicación del número de **afiliados a la Seguridad Social y paro registrado** (enero 2023).
- 16 de febrero: publicación de los datos de **comercio exterior de bienes de España** (diciembre 2022).

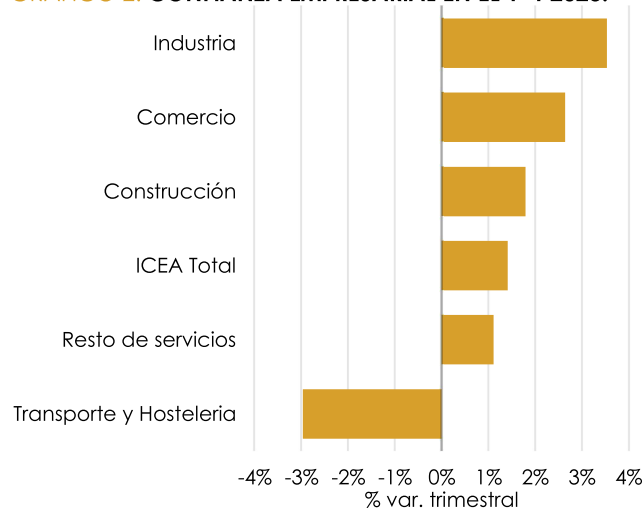
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

TABLA 1. PREVISIONES ESPAÑA. PANEL FUNCAS.

% var. anual, salvo indicación contraria	2021	2022*	2023*
PIB	5,5	5,0	1,3
Consumo de los hogares	6,0	2,3	1,2
Consumo de las AA. PP.	2,9	-1,5	0,9
Formación Bruta de Capital Fijo	0,9	5,1	2,9
FBCF activos fijos	6,5	5,6	2,2
FBCF construcción	-3,7	4,2	3,1
Exportación de bienes y servicios	14,4	18,2	3,1
Importación de bienes y servicios	13,9	9,2	3,3
IPC (media anual)	3,1	8,4	4,0
IPC subyacente (media anual)	0,8	4,9	4,5
Empleo total (% var. anual)	6,6	3,7	1,0
Tasa de paro (% población activa)	14,8	12,9	13,0
Déficit público (% PIB)	-6,9	-4,5	-4,3
Balance por cuenta corriente (% PIB)	0,9	0,6	0,3

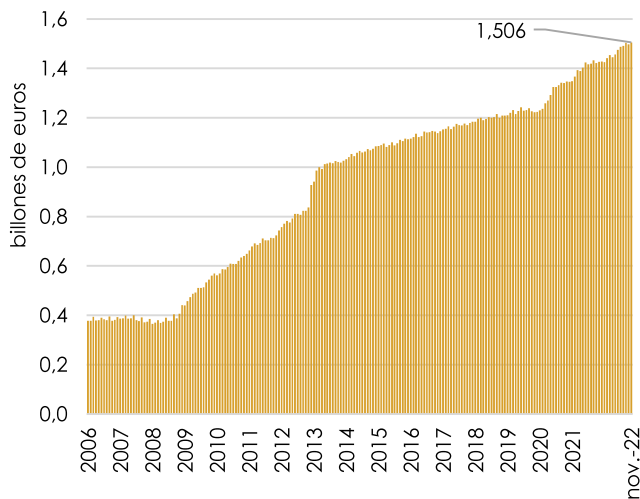
Fuente: INE, Funcas, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 2. CONFIANZA EMPRESARIAL EN EL 1ºT 2023.



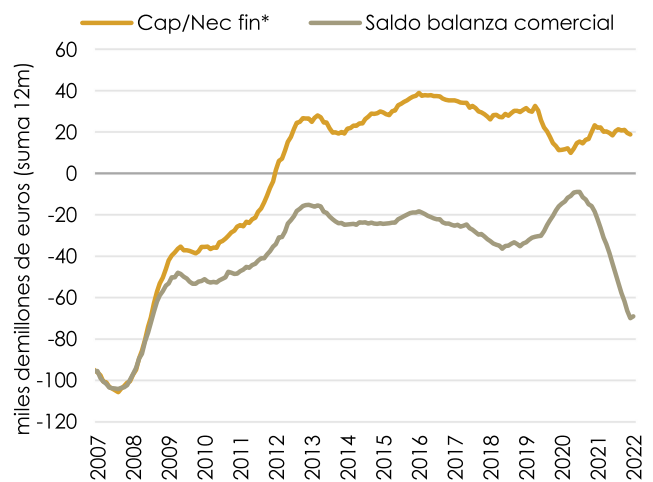
Fuente: INE, Ee.

GRÁFICO 4. DEUDA DE LAS AA. PP.



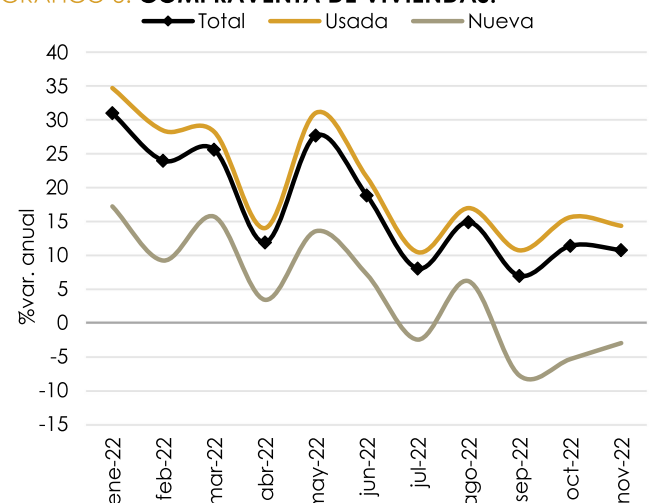
Fuente: Banco de España, Ee.

GRÁFICO 1. SECTOR EXTERIOR.



Fuente: Ministerio de Comercio, Banco de España, Ee; (*) último dato disponible: oct.-22

GRÁFICO 3. COMPRAVENTA DE VIVIENDAS.



Fuente: INE, Ee.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	8.793	8.828	-0,4%	-0,2%
FTSE 100	7.747	7.794	-0,6%	2,1%
S&P 500	3.899	3.983	-2,1%	-13,0%
Primas de riesgo				
España	94	103	-8,7%	36%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	3,01%	3,14%	-13	235
Alemania	2,07%	2,11%	-4	210
EE. UU.	3,40%	3,45%	-5	157
Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euribor	3,300%	3,325%	-3	376
Divisas				
EUR/USD	1,082	1,075	0,7%	-4,7%
Materias primas				
Barril Brent	86,4	83,8	3,1%	5,4%