



Europa evitará la recesión en 2023, en un comienzo de año donde las previsiones se están revisando al alza.

NOTICIAS ECONÓMICAS / Semana del 13 al 17 de febrero de 2023

ACTUALIDAD ECONÓMICA

PREVISIONES PARA LA EUROZONA Y ESPAÑA

Los indicadores conocidos en el comienzo del año 2023 muestran un mayor dinamismo en la actividad en la eurozona respecto a la segunda mitad del año 2022. Así, el indicador PMI Compuesto ha vuelto al terreno expansivo durante el mes de enero al situarse por encima de los 50 puntos, después de seis meses en terreno recesivo. Esta expansión se ha apoyado fundamentalmente en el sector servicios, puesto que el sector manufacturero continúa mostrando señales de debilidad. **Las mismas señales se extraen del mercado laboral, con la tasa de paro del conjunto de países de la moneda única situada en mínimos históricamente bajos, el 6,6%** durante los últimos meses. A ello se une, además, la corrección del precio de las materias primas y la caída de los precios energéticos, en los que Europa es especialmente dependiente del exterior. De forma que el precio del gas natural se ha situado en las últimas semanas por debajo de los 60 euros el kilovatio/hora después de superar los 300 euros durante el mes de agosto de 2022.

En este contexto de positivos datos de comienzo del año y de caída de los precios energéticos, **la Comisión Europea (CE) ha revisado al alza sus previsiones de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) de la eurozona para el año 2023, que sitúa ahora en el 0,9%**, frente al crecimiento del 0,3% que estimaba el pasado mes de octubre. Esta mejora se debe, en gran medida, a la previsión de una **mayor resiliencia de la demanda interna**, gracias a que las bajadas de los precios energéticos se trasladarán en forma de menores precios de consumo para los hogares. El ejecutivo comunitario también **ha revisado a la baja la previsión de inflación para el año 2023, situando el crecimiento medio del Índice de Precios de Consumo (IPC) de la eurozona en el 5,6%**, 5 décimas menor que la previsión anterior.

En cuanto a **España**, la CE espera que **la desaceleración económica continuará durante el comienzo del año 2023**, y registrará un mayor dinamismo a partir de la segunda mitad de año. De tal manera que ha revisado al alza en 4 décimas su previsión anterior, y sitúa ahora el **crecimiento del PIB español en el año 2023 en el 1,4%**. Además, con la senda de crecimiento que dibuja el ejecutivo comunitario, **España recuperaría su nivel de PIB anterior a la pandemia en el tercer trimestre de este año** -tal y como se observa en el [gráfico 2-](#), convirtiéndose en la última economía grande de la eurozona en hacerlo.



En esta misma línea, gracias a la mayor resistencia de la esperada de la economía española en 2022 y al mayor dinamismo mostrado por los indicadores económicos en el comienzo de este año 2023, **el Banco de España también ha adelantado esta semana que revisará al alza su previsión de crecimiento del PIB para España para el año 2023**, en al menos tres décimas, de forma que se situaría por encima del 1,6%. Cabe destacar, por tanto, que **las revisiones al alza en las previsiones de crecimiento se están generalizando en las últimas semanas**.

No obstante, la CE reconoce que **estas previsiones se enfrentan a importantes riesgos**, fundamentalmente relacionados con los mercados energéticos, con la continuación de la guerra en Ucrania, y también con la **reapertura de China** tras su política de Covid cero, **cuya mayor demanda empujará los precios globales al alza**. Además, el **endurecimiento de la política monetaria** por parte del Banco Central Europeo (BCE) para hacer frente al crecimiento de los precios también amenaza con ejercer mayor **presión sobre la demanda interna, con menor consumo por parte de los hogares**.

Por otra parte, y dentro del marco de revisión de las reglas fiscales en la Unión Europea -que siguen en suspenso hasta finalizar el presente año-, la Comisión Europea ha reclamado esta semana a los estados miembros de la UE medidas que permitan "**asegurar unas finanzas públicas sostenibles combinando ajustes fiscales graduales con reformas e inversiones**", y que no sean contradictorios con el papel de la política monetaria que está llevando a cabo el BCE. Este mensaje se produce en un periodo en el que los países del conjunto de la UE han desplegado grandes paquetes de gasto público para hacer frente a las consecuencias que la crisis energética está teniendo en empresas y hogares. Así, según el *think tank* Bruegel, **desde el comienzo de la crisis energética hasta enero de 2023 se han anunciado y/o destinado más de 650.000 millones de euros en el conjunto de la UE**. Destaca, especialmente por su magnitud, el caso de Alemania, que en este periodo ha movilizado medidas por un valor superior a los 260.000 millones de euros, más del 7% del PIB germano.

En España, por su parte, se han puesto en marcha medidas con un coste que supera los 40.000 millones de euros. Este aumento del gasto público unido a los saldos deficitarios en las cuentas públicas españolas acumulados durante los últimos años, **han llevado a situar la deuda pública en niveles históricamente elevados**. Concretamente, según ha adelantado el Banco de España, **el endeudamiento público se situó en 1,503 billones en el final de 2022, el 5,3% más en términos interanuales** y tan sólo 3.033 millones por debajo de los niveles de noviembre de 2022 -cuando se alcanzó el máximo de toda la serie histórica-, como se recoge en el [gráfico 3](#). **En términos del PIB, la deuda pública se situó en el 113,1%**, por debajo del 118,3% registrado en 2021, gracias al aumento de la producción, pero todavía muy por encima del objetivo europeo del 60%.

Cabe destacar que **ningún subsector de la administración redujo sus niveles de endeudamiento en términos interanuales**, siendo la Seguridad Social la que más aumentó su deuda (9,3%), seguida de la Administración Central (6,4%), de las CC. LL. (4,5%), y, por último, de las CC. AA. (1,4%). **Especialmente preocupante es el fuerte crecimiento de la deuda de la Administración Central, ya que representa el 91,6% de la deuda pública total**.



INDICADORES ECONÓMICOS

COMERCIO EXTERIOR DE BIENES EN ESPAÑA

El sector exterior constituye una de las grandes fortalezas de la economía española de los últimos años, gracias principalmente a las exportaciones de servicios -turísticos y no turísticos-. En cuanto a los bienes, la competitividad del **sector exportador español se puso también de manifiesto en 2022, al registrar sus exportaciones un importante aumento del 22,9% hasta situarse en 389.209 millones de euros, nuevo máximo histórico.**

A pesar de la difícil coyuntura económica que atravesó la Unión Europea en 2022, **las exportaciones españolas de bienes al bloque comunitario aumentaron el 23,2%**, de forma que continuó siendo el principal aliado comercial de España -habiendo recibido el 62,8% del total de las exportaciones españolas-. Por sectores económicos, **los productos químicos constituyeron el sector más relevante en cuanto a peso sobre el total de las exportaciones españolas de bienes**, representando el 18,6%, seguido de los **bienes de equipo (17,5%), y de alimentación, bebidas y tabaco (16,5%)**.

No obstante, ante el fuerte aumento de los precios energéticos en los mercados internacionales registrado a lo largo del año -especialmente en los meses centrales-, unido a la gran dependencia energética española, **las importaciones de productos energéticos aumentaron el 95,1% a lo largo de todo el año**, llevando a un incremento de **las importaciones de bienes en 2022 del 33,4%, hasta situarse en los 457.321 millones de euros**. Como consecuencia, el **comercio internacional de bienes sigue registrando un saldo deficitario, que en 2022 se situó en 68.112 millones de euros, el más alto registrado en un año desde 2008**, cuando el déficit superó los 94.000 millones de euros, como se puede apreciar en el [gráfico 4](#). El déficit energético español representa el 77,3% del déficit comercial total.

INFLACIÓN

Las presiones inflacionistas continúan elevadas, si bien a niveles más moderados que en los meses centrales de 2022 ante la contención de los precios de la energía. **Durante el mes de enero, el IPC aumentó el 5,9% en términos anuales**, ligeramente por encima de la tasa registrada en diciembre (5,7%), debido en parte al efecto estadístico derivado del menor índice registrado en enero de 2022.

Por componentes, cabe **destacar una disminución del 8,3% interanual de los precios de la energía** -en tasa negativa por segundo mes consecutivo- como refleja el [gráfico 5](#), que se produce tras varios meses de moderación de los precios de las materias primas energéticas en los mercados internacionales. Mientras que **los precios de los alimentos no elaborados aumentaron el 10,7% interanual**, niveles todavía especialmente preocupantes, a pesar de la tendencia de moderación que vienen registrando desde octubre de 2022.

Por su parte, la **inflación subyacente** -que excluye productos energéticos y alimentos no elaborados, por su gran volatilidad- **se situó en enero en el 7,5%, registrando un nuevo máximo desde diciembre de 1986**. Reflejando que el aumento de los precios continúa fuertemente arraigado en la economía española, y, de hecho, **el 32,7% de los componentes del IPC aumentó más del 10% interanual**. Cabe destacar que **los precios de los alimentos elaborados aumentaron el 16,5% en enero**, un nuevo máximo desde el comienzo de la serie histórica en 2022.



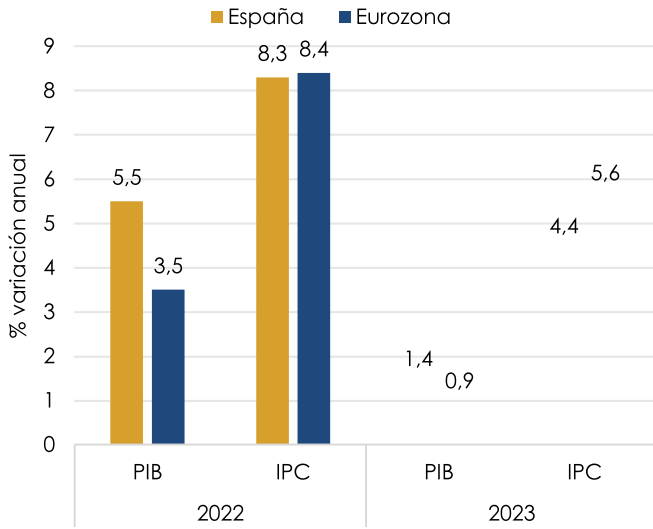
AGENDA

- 22 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 96ª vez);
 - al **proyecto de ley** por el que se adoptan de **medidas urgentes de apoyo al sector turístico, la hostelería y el comercio y en materia tributaria** (prorrogado por 82ª 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 42ª vez);
- 24 de febrero: publicación de los datos de **créditos, depósitos y morosidad** (diciembre 2022).
- 28 de febrero: publicación de los datos de **avance del IPC** (febrero 2023) y **balanza de pagos** (diciembre 2022).
- 15 y 16 de marzo: reunión del **Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed.**
- 16 de marzo: reunión del **Consejo de Gobierno del BCE sobre política monetaria** y publicación de los datos de **comercio exterior de bienes** (enero 2023).
- 17 de marzo: publicación de los datos de **deuda de las AA. PP.** según el Protocolo de Déficit Excesivo (enero 2023).
- 24 de marzo: publicación de los datos definitivos de la **Contabilidad Nacional Trimestral** (4T 2022) y de los datos de **recaudación tributaria** (diciembre 2022).



LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

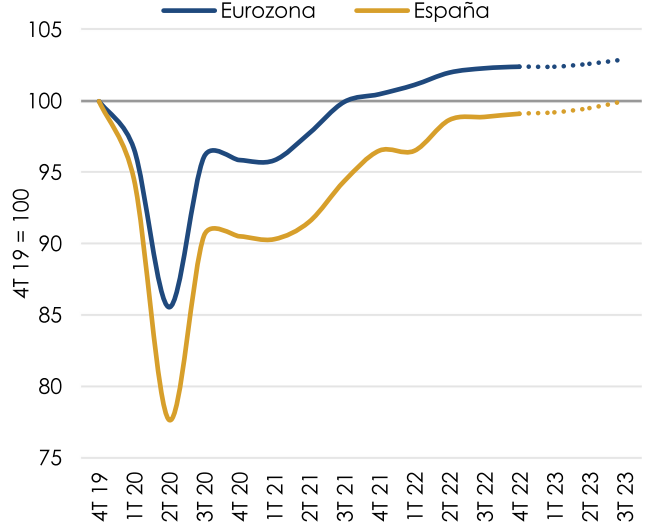
GRÁFICO 1. PREVISIONES COMISIÓN EUROPEA.



Fuente: Eurostat, Comisión Europea, Equipo Económico (Ee).

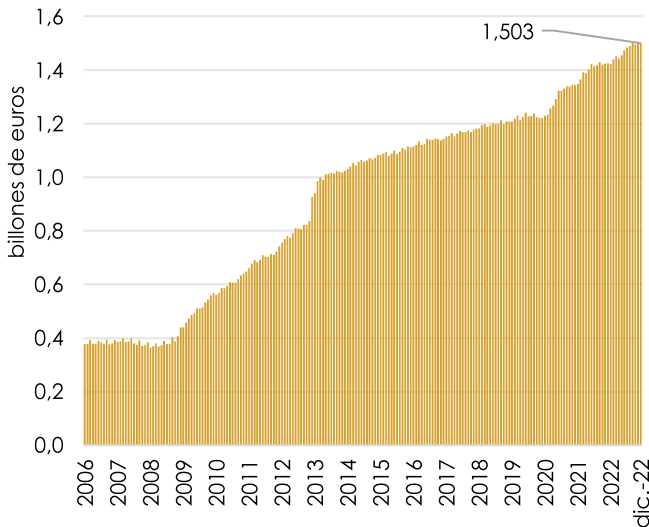
GRÁFICO 2. PIB EUROZONA Y ESPAÑA.

Volver al texto.



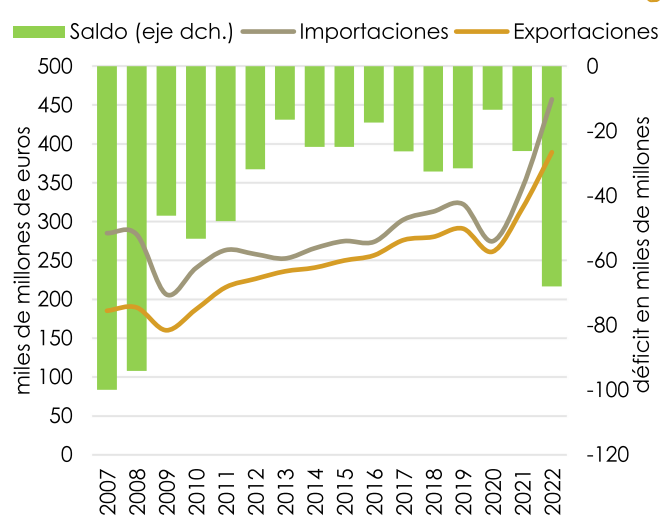
Fuente: Eurostat, Comisión Europea, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 3. DEUDA DE LAS AA.PP. ESPAÑA.



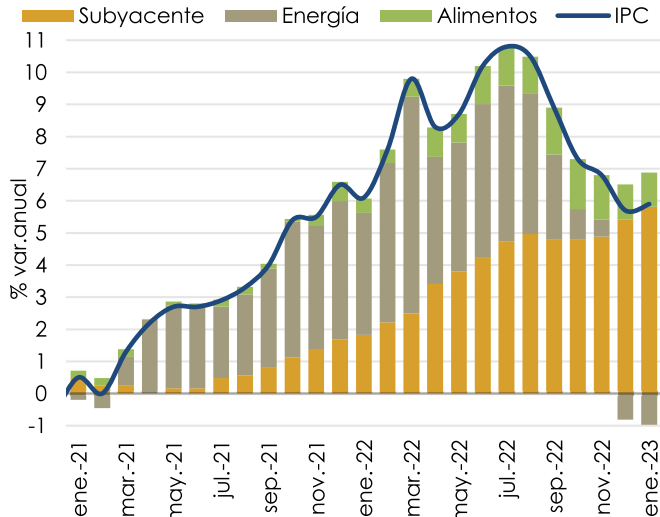
Fuente: Banco de España, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 4. COMERCIO EXTERIOR DE BIENES.



Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 5. IPC POR COMPONENTES.



Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	9.327	9.244	0,9%	7,6%
FTSE 100	8.013	7.911	1,3%	6,3%
S&P 500	4.090	4.082	0,2%	-6,6%
Primas de riesgo				
España	105	102	2,9%	7%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	3,54%	3,37%	17	233
Alemania	2,49%	2,35%	14	226
EE. UU.	3,84%	3,68%	16	187
Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euribor	3,567%	3,486%	8	388
Divisas				
EUR/USD	1,071	1,075	-0,4%	-5,8%
Materias primas				
Barril Brent	84,6	84,1	0,6%	-7,2%