

La restricción monetaria y la inestabilidad financiera complican el buen inicio de año de la economía mundial.

NOTICIAS ECONÓMICAS / Semana del 10 al 14 de abril de 2023

ACTUALIDAD ECONÓMICA

PREVISIONES ECONOMÍA MUNDIAL Y ESPAÑOLA

Tras el **mayor dinamismo mostrado por la actividad económica mundial en el comienzo de este año**, las **turbulencias financieras** vividas recientemente en el sistema bancario, en el contexto de **restricción en la política monetaria**, han **ensombrecido las perspectivas** sobre el crecimiento económico durante 2023. En este escenario el **Fondo Monetario Internacional (FMI)** **ha revisado a la baja esta semana su previsión de crecimiento del PIB mundial para 2023 y 2024, en 0,1 puntos porcentuales, hasta situarlas en el 2,8% y 3,0%, respectivamente**, como se observa en el [gráfico 1](#). Pese al efecto positivo de la reapertura de China, del relajamiento de las tensiones en las cadenas de suministro globales y la remisión de los choques de oferta acentuados en 2022 por la guerra en Ucrania, **la persistencia de la inflación y el endurecimiento de la política monetaria tendrán un mayor impacto en la desaceleración de la actividad económica en el presente año**.

Las economías avanzadas experimentarán una **desaceleración económica más pronunciada**, con Europa como la región más afectada. El fondo **sitúa el crecimiento del PIB de la eurozona en el 0,8% en 2023 y el 1,4% en 2024, en comparación con crecimiento del 3,5% registrado en el año 2022**. El endurecimiento de la política monetaria en la zona del euro y el todavía elevado crecimiento de los precios llevarán a la **economía alemana** a registrar la peor evolución, de forma que cerraría el conjunto del año 2023 con una **caída interanual de su PIB del 0,1%**, mientras que la producción en Francia e Italia avanzarán en ambos casos el 0,7%. Fuera de la zona del euro, **el Reino Unido registrará una contracción en su PIB del 0,3%**.

En el caso de España, el FMI ha mejorado en 4 décimas su **previsión de crecimiento del PIB en 2023** respecto a la anterior del mes de enero, **hasta situarla en el 1,5%**, gracias al cierre positivo del año 2022 y al mayor dinamismo mostrado en el comienzo de 2023. No obstante, **ha rebajado en 4 décimas la previsión para el año 2024, hasta el 2,0%**. En cuanto a la inflación, **el fondo prevé un incremento de los precios en la economía española del 4,3% en 2023** (1 punto por debajo de la previsión para la eurozona) y su moderación en 2024 hasta el 3,2%, lejos aún del objetivo del 2%. Por otro lado, la **falta de un plan de consolidación fiscal llevará a registrar un déficit en las cuentas públicas del 4,5% del PIB en este año**, y se mantendrá por encima del 4% en el largo plazo (a partir de 2026), superando constantemente el límite del Pacto de Estabilidad y Crecimiento de la Unión Europea del 3%, que debería activarse en 2024 tras cuatro años de suspensión. **Esta falta de disciplina fiscal y el encarecimiento del endeudamiento llevarán también a frenar la reducción de la deuda pública española en términos del PIB, que repuntará también a partir de 2026** según el FMI, tal y como se puede apreciar en el [gráfico 2](#).



Estas perspectivas para la economía mundial se enfrentan a **relevantes riesgos a la baja**. Entre ellos, el fondo destaca la **persistencia de la inflación en niveles elevados**, lo que unido a las turbulencias financieras vividas recientemente dificulta aún más la tarea de los bancos centrales de lograr su objetivo de control de la inflación. Además, el **endurecimiento de la política monetaria** llevado a cabo en el último año tendrá un mayor impacto en los próximos meses, especialmente relevante sobre el **endeudamiento tanto del sector privado como del sector público**. El FMI también advierte sobre la **fragmentación del mundo en bloques económicos**, una tendencia que ha ido en aumento desde la Gran Recesión y se ha intensificado con la guerra en Ucrania. Esto reducirá los flujos comerciales y dificultará la consecución de acuerdos globales en áreas como la transición energética o la respuesta a posibles pandemias en el futuro.

Para hacer frente a estos desafíos, **el fondo recomienda avanzar en la normalización de la política fiscal**, buscando un terreno más neutral para no dificultar aún más el objetivo de control de precios de los bancos centrales. Además, el FMI sugiere a los gobiernos avanzar en el diseño de **políticas por el lado de la oferta orientadas a abordar los obstáculos estructurales** al crecimiento a medio plazo y recuperar parte de las pérdidas de producción causadas por la pandemia. Estas deberían incluir reformas estructurales para **reducir situaciones de poder de mercado excesivo y rigideces en la regulación, estimular la inversión en infraestructura y digitalización, mejorar la educación y reducir la rigidez en el mercado laboral**. Al mismo tiempo que estas reformas han de perseguir **la reducción de las fricciones en la búsqueda de empleo y en la intermediación laboral**, e impulsar las políticas activas de empleo, por ejemplo, programas de capacitación a corto plazo para profesiones que adolecen de escasez de mano de obra. A más a largo plazo, el organismo señala la urgencia de **fortalecer las relaciones multilaterales entre las potencias globales** para impulsar de forma coordinada los acuerdos necesarios a nivel global, como la reducción de barreras al comercio internacional o la **aceleración de la transición energética**.

INDICADORES ECONÓMICOS

La actividad económica en España mostró un destacado dinamismo en el primer trimestre del año, superior al registrado a cierre de 2022. De tal manera, el índice PMI compuesto se situó en los 58,2 puntos en el mes de marzo, indicando una **expansión de la actividad del sector privado español en términos intermensuales por tercer mes consecutivo** -al situarse por encima de los 50 puntos-, como se aprecia en el [gráfico 3](#), y siendo esta su mayor medición desde noviembre de 2021. Este crecimiento se explica en gran medida por el **fuerte crecimiento de la actividad en el sector servicios en vísperas de la campaña de Semana Santa**, como ha reflejado el índice PMI de dicho sector, que se situó en los 59,4 puntos, su valor más alto desde octubre de 2021 y acumulando ya cinco meses en expansión.

También es relevante destacar la contribución del sector manufacturero, que en marzo vio incrementada su actividad por segundo mes consecutivo, después de haber acumulado siete meses a la baja a causa del fuerte impacto que ha tenido la crisis energética en este sector. Así, el índice PMI manufacturero se situó en los 51,3 puntos en el tercer mes de 2023.



En esta misma línea, el mercado laboral español continuó mostrando también una robusta expansión en marzo. Si bien es sabido que este suele tratarse de un mes positivo en términos de empleo, **el número de afiliados a la Seguridad Social registró su mayor crecimiento un mes de marzo en toda la serie histórica, con un aumento de 206.410 personas**, debiéndose este mayoritariamente al incremento de la afiliación en el sector servicios (donde se registraron 176.417 trabajadores más) en línea con la precampaña turística de Semana Santa. De este modo, **el número de afiliados aumentó el 2,7% interanual**, por encima del 2,4% registrado el mes anterior y rompiendo por segundo mes consecutivo la tendencia de desaceleración que venía registrando desde abril de 2022, como se aprecia en el [gráfico 4](#). Con ello, **el número de afiliados se situó en 20,38 millones de personas, el dato más alto de toda la serie** y superando los 20 millones por decimosegundo mes consecutivo.

MERCADO LABORAL

Por otro lado, **el número de parados disminuyó en 48.755 personas con respecto al mismo mes del año pasado hasta los 2,86 millones**, una mayor disminución que en 2022, pero menor que en 2021. Si bien es necesario destacar la **dificultad para comparar con los datos de años anteriores debido a la distorsión que ha introducido en la serie la proliferación de la figura contractual del fijo-discontinuo**. Adicionalmente, cabe resaltar que los últimos datos de Eurostat correspondientes al mes de febrero revelan que **España continúa presentando la tasa de paro más alta de toda la Unión Europea, del 12,8%, muy lejos del 2,9% de Alemania, del 7% de Francia y del 8,0% de Italia**.

En este escenario de crecimiento del empleo y de presiones inflacionistas, **se viene produciendo en el comienzo del año un repunte en las subidas salariales pactadas en los convenios colectivos, que hasta marzo de este año se habrían situado en promedio en el 3,06%**, por encima del 2,85% con el que se cerró el año 2022 y en máximos desde el año 2008. Durante el primer trimestre del año se han firmado un total de 2.186 de convenios, afectando a más de 680.000 empresas y a más de 6,7 millones de trabajadores. De estos, el 30,9% de los trabajadores afectados han registrado aumentos salariales del 4,99%. Si bien hasta ahora **las presiones salariales se han mantenido moderadas y por debajo del crecimiento de los precios**, lo que resulta fundamental para evitar **una espiral inflacionista precios-salarios que dificulte aún más el retorno de las tasas de inflación hacia los valores objetivo**.

TURISMO

El sector turístico continúa expandiéndose en España en los primeros meses del año. Según los últimos datos del INE, **España recibió 4,3 millones de turistas internacionales en febrero** de este año, un aumento del 36% en comparación con el mismo mes del año 2022, lo que sitúa la cifra de turistas internacionales que visitaron España tan solo el 1,4% por debajo de los niveles de 2019.

Por otro lado, el **gasto total realizado por los turistas internacionales**, si bien influenciado también por el aumento de los precios, **aumentó más del 41% en términos anuales, hasta superar los 5.300 millones de euros**, más del 14% por encima del registrado en el mismo mes de 2019, como se observa en el [gráfico 5](#).



Las ventas del sector automovilístico han continuado expandiéndose durante el primer trimestre de 2023, en un contexto en el que el sector se viene también recuperando su producción de los problemas derivados del bloqueo en las cadenas de suministros internacionales. Así, **en marzo se matricularon 99.524 turismos y todoterrenos con un considerable crecimiento interanual del 66,1%**. Sin embargo, las matriculaciones de automóviles aún permanecen **el 18,9% por debajo de los niveles previos a la pandemia**.

AGENDA

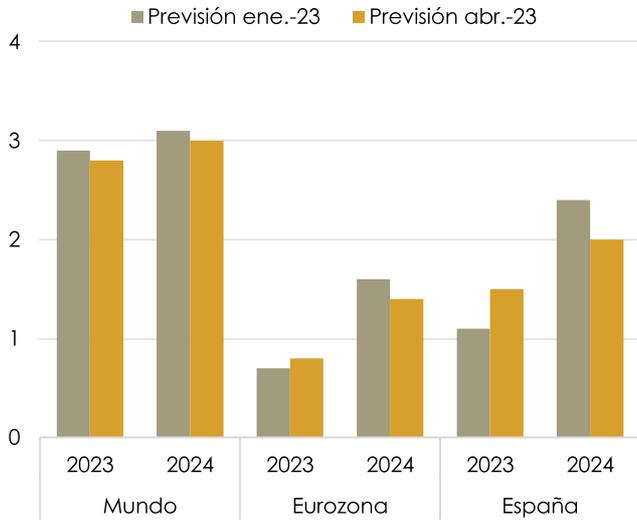
- 19 de abril: **plazo de enmiendas a un conjunto relevante de proyectos y proposiciones de ley, cuya aprobación se sigue dilatando en el tiempo**, relativos a: i) medidas de **reactivación económica para hacer frente al impacto del Covid-19** en los ámbitos de transportes y vivienda; ii) medidas urgentes de **apoyo al sector turístico, la hostelería y el comercio y en materia tributaria**; iii) medidas urgentes **en el ámbito energético** para el fomento de la movilidad eléctrica, el autoconsumo y el despliegue de energía renovable; y, iv) un nuevo sistema de **cotización para los trabajadores por cuenta propia o autónomos** y se mejora la protección por cese de actividad.

Asimismo, se encuentra aún en fase de tramitación parlamentaria el **Proyecto de Ley por el derecho a la vivienda** aprobado en Consejo de Ministros en febrero de 2022.

- 20 de abril: publicación de los datos de **comercio exterior de bienes** (febrero 2023).
- 21 de abril: publicación de los datos de **deuda de las AA. PP.** (febrero 2023).
- 27 de abril: publicación de los datos de la **Encuesta de Población Activa** (1T 2023).
- 28 de abril: publicación de los datos de avance de la **Contabilidad Nacional Trimestral** (1T 2023), del **indicador adelantado del IPC** (abril 2023), de la **recaudación tributaria** (marzo 2023) y de la **Balanza de Pagos** (febrero 2023).
- 4 de mayo: reunión del **Consejo de Gobierno del BCE sobre política monetaria**; publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (abril 2023).
- 19-21 de mayo: cumbre del **G7**.
- 28 de mayo: **elecciones municipales y autonómicas en España** en las siguientes CC.AA.: Aragón, Asturias, Canarias, Cantabria, Castilla-La Mancha, Valencia, Extremadura, Baleares, Madrid, Murcia, Navarra, La Rioja, Ceuta y Melilla.

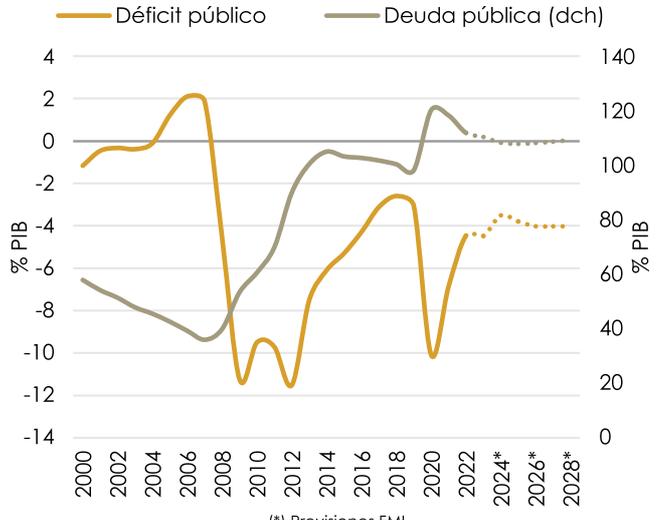
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. PREVISIONES ECONÓMICAS DEL FMI.



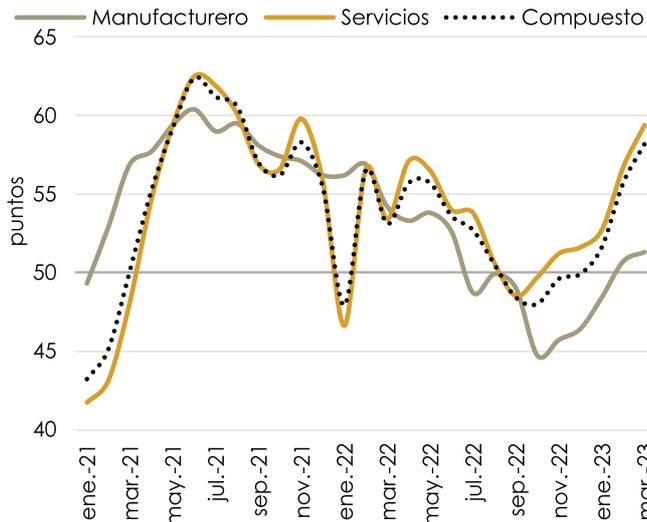
Fuente: FMI, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 2. DÉFICIT Y DEUDA PÚBLICA. ESPAÑA. Volver. ↩



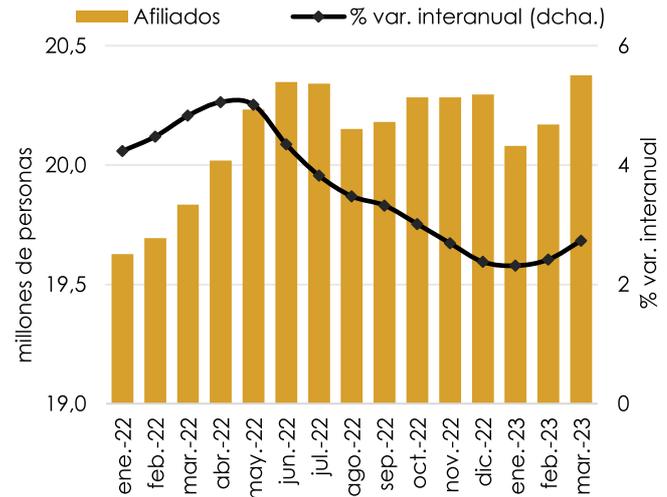
(*) Previsiones FMI
Fuente: FMI, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 3. ÍNDICES PMI. ESPAÑA



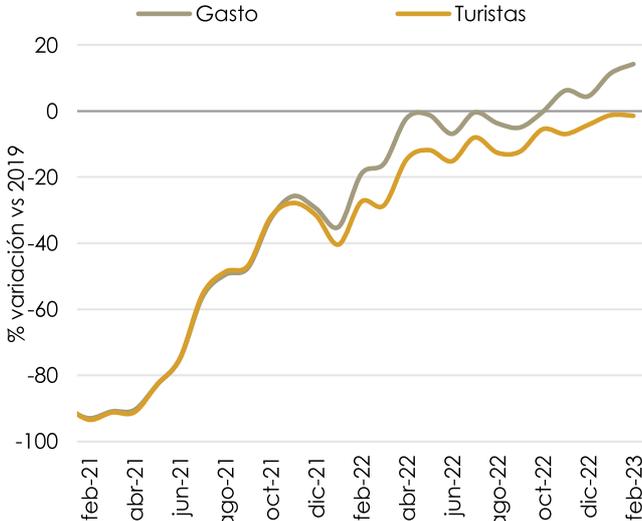
Fuente: S&P Global, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 4. AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL ↩



Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 5. TURISTAS INTERNACIONALES. ESPAÑA.



Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

| | a cierre del jueves | cierre semana anterior | var. semanal | var. anual |
|---|---------------------|------------------------|--------------|------------|
| Bolsas | | | | |
| Ibex 35 | 9.310 | 9.312 | 0,0% | 7,0% |
| FTSE 100 | 7.843 | 7.742 | 1,3% | 3,0% |
| S&P 500 | 4.146 | 4.105 | 1,0% | -5,6% |
| Primas de riesgo | | | | |
| España | 104 | 106 | -1,9% | 10,6% |
| Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos) | | | | |
| España | 3,42% | 3,23% | 19 | 164 |
| Alemania | 2,38% | 2,17% | 21 | 154 |
| EE. UU. | 3,45% | 3,36% | 9 | 62 |
| Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos) | | | | |
| Euribor | 3,718% | 3,578% | 14 | 372 |
| Divisas | | | | |
| EUR/USD | 1,102 | 1,092 | 0,9% | 1,0% |
| Materias primas | | | | |
| Barril Brent | 86,2 | 84,9 | 1,6% | -27,0% |