

NOTICIAS ECONÓMICAS / Semana del 16 al 20 de octubre de 2023

Perspectivas para la economía española ante un contexto internacional cada vez más complejo.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

SITUACIÓN GLOBAL Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA ESPAÑA

Nos enfrentamos a un mundo más complejo y que experimenta transformaciones importantes, destacando entre estas los cambios geopolíticos y los conflictos en curso, que están alterando el orden económico mundial. Un ejemplo significativo de estos cambios son la reciente acumulación de riqueza y la generación de capacidad de financiación en regiones y países que no siempre están alineados con los valores democráticos occidentales. Además, se unen también los efectos sobre la economía mundial de **la lucha contra el cambio climático y la transición energética, la digitalización y la inteligencia artificial, el papel cada vez más importante del Estado en la economía y el envejecimiento de la población.**

En este panorama, **las crisis económicas se han intensificado en los últimos años** y, derivadas de estas, perduran dos consecuencias para una economía global en plena desaceleración: **la persistencia de la inflación en las economías desarrolladas** ante los desequilibrios existentes sobre todo por el lado de la oferta **y el fuerte aumento de la deuda pública.** Para abordarlos, desde una perspectiva de política monetaria, **los tipos de interés permanecerán elevados por más tiempo.** Mientras que, en el ámbito de la política fiscal, surge el debate sobre la necesaria consolidación fiscal para recuperar margen de maniobra para hacer frente a posibles nuevos shocks y la **falta de capacidad de los gobiernos para reducir los actualmente elevados niveles de deuda pública.**

La economía de la eurozona, mientras tanto, se encuentra en un claro escenario de estancamiento, si bien con una fuerte heterogeneidad por países. Destaca el caso de **Alemania**, que ha sido uno de los países de la UE más afectados desde el inicio de la guerra en Ucrania, especialmente su sector industrial. En sentido opuesto, **la economía española crece claramente por encima de la media europea, pero se está desacelerando también.** Su composición sectorial le está ahora beneficiando en términos comparativos europeos; el sector exterior está impulsando la actividad, destacando el **papel del turismo.** En este contexto, **el mercado laboral está demostrando una marcada resistencia,** pero con desequilibrios importantes, como se evidencia en el hecho de que aún presenta la tasa de desempleo más alta de toda la UE. Por su parte, el aumento de los tipos de interés para controlar la inflación está teniendo un **impacto claro en la demanda del sector inmobiliario,** pese a lo cual los precios de la vivienda han seguido creciendo.

Con ello y considerando la revisión llevada a cabo por el Instituto Nacional de Estadística de las series de la Contabilidad Nacional de España, **el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé una tasa de crecimiento del PIB del 2,5% en 2023,** por encima del 1,5% que estimaban en abril, pero muy por debajo del crecimiento del 5,8% registrado en 2022 ([ver tabla 1](#)). **Para 2024, la entidad estima una mayor desaceleración del crecimiento hasta el 1,7%,** entre otros factores, ante una contribución

menos favorable del sector exterior. Asimismo, pronostica un **crecimiento medio anual del Índice de Precios de Consumo Armonizado** (IPCA, medida utilizada para una mayor comparabilidad a nivel europeo) **del 3,5% en 2023, seguido de un aumento al 3,9% en 2024**, de manera que **persistirán las presiones inflacionistas**.

En el escenario actual tan desafiante, **el fomento de un crecimiento económico sostenido requiere una política monetaria y fiscal coherentes, así como llevar a cabo reformas estructurales ambiciosas por el lado de la oferta**. Sin embargo, **su implementación en España resulta poco probable en el corto plazo** ante la evidente dificultad de contar con un gobierno comprometido con unas reformas suficientemente consensuadas y con la ejecución de un plan creíble de consolidación fiscal.

Por el momento, esta semana el **Gobierno de España ha remitido a la Comisión Europea su Plan Presupuestario para 2024**, en el cual **se limita a definir un escenario inercial**, ante la falta de capacidad del mismo para elaborar unos Presupuestos Generales del Estado (PGE) y para modificar los objetivos de estabilidad presupuestaria, **por encontrarse en funciones**, considerando tan solo determinadas medidas que asumen se adoptarán en cualquier caso. Entre otras, el efectivo vencimiento a finales de 2023 de las medidas de carácter temporal que afectan a los impuestos sobre la producción, la revalorización de las pensiones conforme al crecimiento medio anual del IPC y el aumento de la retribución de los funcionarios.

POLÍTICA ECONÓMICA

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

Las exportaciones españolas de bienes **crecieron el 1,8% en términos acumulados de enero a agosto de 2023**, alcanzando los 256.571 millones de euros –nuevo máximo histórico en términos acumulados-. No obstante, **el ritmo de crecimiento de las exportaciones acumuladas viene desacelerándose desde marzo**, situándose esta vez 1,5 puntos porcentuales por debajo de la tasa registrada en julio. De este modo, **el dato registrado en agosto supuso una caída del 10% interanual**, la tercera caída intermensual consecutiva, todo ello en un contexto de inflación aún algo elevada. Del lado de **las importaciones se produjo un descenso en los ocho primeros meses del año del 5,4%** hasta los 282.329 millones de euros. De este modo, **el déficit comercial acumulado a ocho meses se situó en 25.758 millones de euros**, por debajo de los más de 46.000 millones registrados hace un año ([ver gráfico 1](#)).

COMERCIO EXTERIOR

La confianza de las empresas españolas de cara al cuarto trimestre de 2023 ha empeorado. De esta manera, **el Índice de Confianza Empresarial Armonizado ha caído el 2%** con respecto al trimestre anterior, siendo así la primera tasa intertrimestral negativa de este año. No obstante, existen aún el **19,2% de establecimientos empresariales que mantienen buenas expectativas sobre el presente trimestre**; otro 61,9% refleja unas expectativas normales y, finalmente, el 18,9% de establecimientos piensan que el cuarto trimestre del año será desfavorable. Asimismo, **también existen más establecimientos empresariales que piensan que el trimestre anterior fue favorable (21,3%), que los que piensan que fue un trimestre negativo (17,7%)**. El 61% opina que el trimestre fue normal.

CONFIANZA EMPRESARIAL



La deuda privada se situó en el 116,5% del PIB en el segundo trimestre de 2023, lo que supone una reducción de 13,9 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año pasado. De este modo, la deuda privada ha continuado disminuyendo a un mayor ritmo que la deuda pública, que al situarse en el 111,2% del PIB tan sólo ha disminuido en 3,3 puntos en ese mismo periodo, según se aprecia en el [gráfico 2](#). La reducción de la deuda privada ha venido de la mano tanto de las empresas como de los hogares. Las empresas registraron una deuda de 939 miles de millones de euros en junio 2023 (66,6% del PIB), frente a los 964 mm de euros de junio de 2022 (74,8% del PIB). Por su parte, los hogares registraron una deuda de 703 mm de euros, (49,9% del PIB), frente a los 717 mm (55,6% del PIB), del mismo periodo del año anterior.

AGENDA

- 23 de octubre: publicación de los datos de **deuda pública** (agosto 2023)
- 26 de octubre: reunión del **Consejo de Gobierno del BCE sobre política monetaria** y publicación de los datos de la **Encuesta de Población Activa** (3º trimestre de 2023).
- 27 de octubre: publicación del avance de los datos de **Contabilidad Nacional Trimestral** (3º trimestre de 2023).
- 30 de octubre: publicación de los datos **del indicador adelantado del IPC** (octubre 2023) y de la **recaudación tributaria** (septiembre 2023).
- 31 de octubre: publicación del **avance de la balanza de pagos** (agosto de 2023)
- 1 de noviembre: reunión sobre **Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed**.
- 3 de noviembre: publicación del dato de la tasa de **desempleo de la zona euro** (septiembre 2023).
- 3 de noviembre: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (octubre 2023).
- 8 de noviembre: reunión del **Eurogrupo**.
- 27 de noviembre: fecha límite para la celebración en el Congreso de los Diputados del **debate de investidura de Pedro Sánchez** como Presidente del Gobierno.



LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

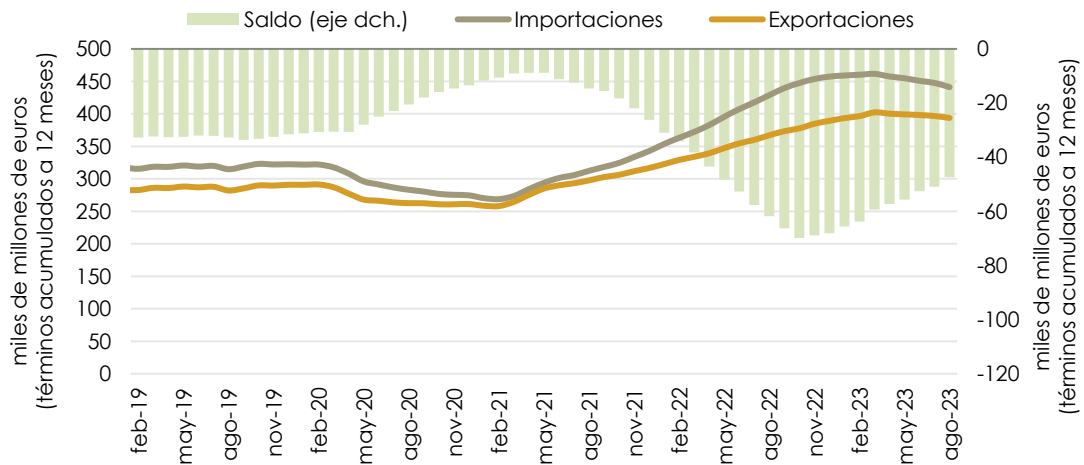
TABLA 1. PREVISIONES DEL FMI PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA.

Volver al texto

	2022	2023*	2024*
PIB (% var. anual)	5,8	2,5	1,7
Consumo privado	4,7	2,0	1,4
Consumo de las AA. PP.	-0,2	3,0	1,3
Formación Bruta de Capital Fijo	2,4	2,4	3,8
Exportación de bienes y servicios	15,2	3,1	2,5
Importación de bienes y servicios	7,0	1,9	2,9
IPCA (% var. media anual)	8,3	3,5	3,9
Tasa de paro (% población activa)	12,9	11,8	11,3
Balance por cuenta corriente (% PIB)	0,6	2,1	2,0
Déficit público (% PIB)	-4,7	-3,9	-3,0

(* Previsiones del FMI (octubre 2023)
Fuente: FMI, Equipo Económico (Ee).

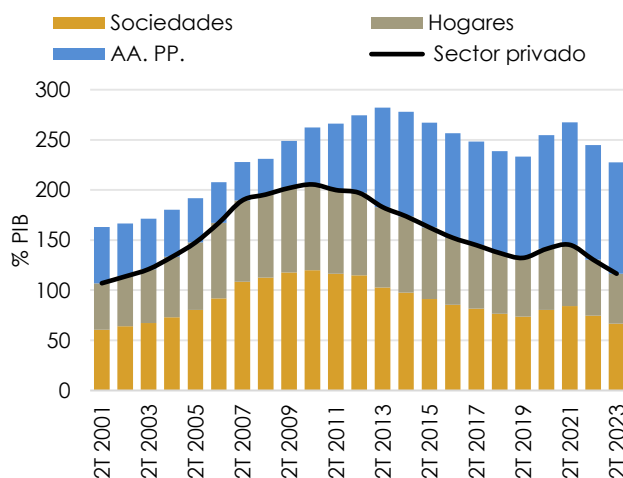
GRÁFICO 1. COMERCIO EXTERIOR DE BIENES. ESPAÑA.



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

GRÁFICO 2. DEUDA POR SECTOR INSTITUCIONAL.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.



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

	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Bolsas				
Ibex 35	9.147	9.336	-2,0%	21,8%
FTSE 100	7.500	7.495	0,1%	7,2%
S&P 500	4.278	4.350	-1,7%	14,2%
Primas de riesgo				
España	111	112	-0,9%	-7,5%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	4,050%	3,920%	13	63
Alemania	2,940%	2,800%	14	71
EE. UU.	4,980%	4,710%	27	88
Euríbor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euríbor	4,184%	4,162%	2	169
Divisas				
EUR/USD	1,054	1,060	-0,6%	7,0%
Materias primas				
Barril Brent	92,9	86,2	7,8%	-9,1%