

NOTICIAS ECONÓMICAS / Semana del 08 al 12 de enero de 2024.

Fortalezas y desequilibrios de la economía española relativos al mercado laboral y al endeudamiento privado y público.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

El desempeño de la economía española en 2023 fue mejor que el estimado en el comienzo del año y **se situó claramente por encima del registrado en el conjunto de la eurozona**, gracias fundamentalmente al **mejor comportamiento relativo del consumo de los hogares españoles**. Este vino sustentado particularmente por **la fortaleza que presentó el mercado laboral en términos de creación de empleo**. Así, en el promedio de 2023 **se registraron 534.930 trabajadores afiliados a la Seguridad Social más que en el año anterior**, llegando a alcanzar el total de afiliados la cifra récord de 20,64 millones. Resalta **la relevante influencia que ha tenido el aumento de los afiliados extranjeros sobre el incremento total del empleo en España en 2023**, al representar más del 40% de los nuevos afiliados a la Seguridad Social en el promedio de enero a noviembre de 2023 con respecto al mismo periodo del año anterior, superándose en total la cifra de 2,6 millones de afiliados extranjeros.

Sin embargo, **el citado dinamismo del mercado laboral se fue ralentizando a medida que avanzaba el año**, según se aprecia en el [gráfico 1](#) en términos de afiliación desestacionalizada por la propia Seguridad Social. Además, pese a la disminución del número de parados hasta situarse por debajo de los 2,8 millones, **España continuó presentando la tasa de paro más elevada de toda la eurozona**. Según las últimas estimaciones de Eurostat, **esta se situó en el 12,2%** en el promedio de los once primeros meses de 2023, superando en más de cinco puntos a la eurozona (6,5%) y muy por encima de algunos de nuestros principales socios como Alemania (3%), Portugal (6,6%) Francia (7,3%) e Italia (7,7%). **Más preocupante aún es la tasa de paro juvenil del 28,4% que presentó España en el citado periodo**, siendo de nuevo la más elevada de la región y superando en más de catorce puntos al promedio de la eurozona (14,3%). De este modo, **pese a la dificultad manifiesta en algunos sectores para contar con la mano de obra necesaria y las fuertes divergencias regionales, el elevado desempleo perdura como uno de los principales desequilibrios de la economía española, que lastra el proceso de convergencia de España con Europa**.

Frente al problema económico y social que supone el desempleo, **resulta necesario la adopción de un conjunto de reformas estructurales suficientemente consensuadas**. Entre otras, una **normativa laboral que apueste por la flexibilización y una reforma ambiciosa del sistema educativo**, que permitan responder a las necesidades actuales de la oferta y la demanda en el mercado de trabajo, y que estas vengán acompañadas de un **impulso real a las políticas activas de empleo**. Sin embargo, esta misma semana, el gobierno ha anunciado una **nueva subida no consensuada del salario mínimo interprofesional del 5%**, situándolo en 1.134 euros, contando con el apoyo de los sindicatos, pero dejando de nuevo fuera del acuerdo a la patronal.

Continúa mientras tanto el proceso de desapalancamiento del sector privado español, constituyendo una de las fortalezas de la economía española en el contexto actual de tipos de interés muy superiores a los registrados en años pasados. Como resultado, **la deuda de empresas y hogares españoles en el tercer trimestre de 2023 se situó en el 113,5% del PIB, frente al 127,1% del mismo trimestre de 2022**. Esta reducción ha venido de la mano tanto de las empresas -que registraron una deuda sobre el PIB de 65,5% en el tercer trimestre frente al 73,5% del año anterior-, como de los hogares -que mostraron una deuda sobre el PIB del 48% frente al 53,7% un año antes-. Además, **tanto la deuda de las empresas como la de los hogares se redujo también en valores absolutos en comparación con el mismo periodo de 2022** (el 3,1% en el caso de las empresas y el 2,7% en el caso de los hogares). El sector privado mantiene así **una posición de menor vulnerabilidad frente al encarecimiento de los costes de financiación y a los episodios de volatilidad financiera**.

Por su parte, **la deuda de las Administraciones Públicas, lejos de seguir la misma tendencia descendente que la deuda privada, continúa con su tendencia de crecimiento tras la Gran Recesión** [\(ver gráfico 2\)](#), en un contexto en el cual el Estado viene adquiriendo un mayor protagonismo en la economía. De este modo, la deuda pública se situó en el **109,9% del PIB en el tercer trimestre de 2023**, y si bien se redujo en 4,2 puntos porcentuales con respecto a lo registrado un año antes, esto se debió al aumento del PIB. Por contrario, **el saldo de la deuda de las AA. PP. españolas creció el 4,9% interanual hasta situarse en 1,57 billones de euros en octubre** -último dato disponible-.

Esta situación no sólo incrementa la vulnerabilidad del sector público español frente a los efectos de la política monetaria restrictiva, sino que también le deja con una menor capacidad de maniobra fiscal frente a futuras crisis. Se pone por tanto de manifiesto **la necesidad de adoptar un plan de consolidación fiscal creíble**, que logre un efectivo saneamiento de las cuentas públicas. Por el momento, **esta semana se ha aprobado en el Congreso de los Diputados los objetivos de estabilidad presupuestaria** de cara a la elaboración de unos Presupuestos Generales del Estado en 2024, que incluyen la reducción del **déficit público** en términos de PIB hasta el **3% para 2024, 2,7% en 2025 y 2,6% en 2026**, buscando además así cumplir también con lo pactado en la reciente reformulación de las reglas fiscales europeas. Sin embargo, **dado el también aprobado fuerte incremento del techo de gasto público para 2024** -del 9,3% interanual excluyendo los ingresos procedentes de Bruselas-, todo apunta a que, al menos en el presente año, todo el esfuerzo **se centrará por el lado del incremento de ingresos, en detrimento del control y la búsqueda de la eficiencia del gasto**, minando así la credibilidad de la senda proyectada de consolidación fiscal.

En este escenario se enmarcan los resultados de la **reciente encuesta del Banco de España a las empresas españolas sobre la evolución de su actividad**, correspondiente al cuarto trimestre de 2023, en la que **señalan como principal factor que condiciona la actividad empresarial a la incertidumbre sobre la política económica**. Superando así, por primera vez en los últimos dos años, a la preocupación que manifiestan por los costes de los inputs energéticos, así como por otros relevantes factores como pueden ser una demanda insuficiente, la falta de disponibilidad de mano de obra o de suministro por parte de los proveedores.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

SERVICIOS: TURISMO

Los últimos datos conocidos relativos al sector turístico, correspondientes al mes de noviembre de 2023, siguen apuntado a su positiva contribución a lo largo del pasado año. Así, España recibió durante noviembre un total de 5,1 millones de turistas internacionales, lo que representa el 18,6% más que en el mismo mes del año anterior y el 10,5% por encima de los recibidos en noviembre de 2019. De este modo, la llegada de turistas internacionales a España viene desde el mes de abril, y a excepción de junio, superando o situándose en cotas muy cercanas a las de la prepandemia. Por su parte, el gasto total efectuado por los turistas en el mes de noviembre se situó en 6.653 millones de euros, el 23,6% superior al registrado en noviembre de 2022 y el 31,4% por encima de los niveles de gasto prepandemia. Por último, el gasto medio por turista fue de 1.294 euros, con un incremento anual del 4,2% y del 19% con respecto a 2019, según refleja el [gráfico 3](#).

Además, el conjunto de la actividad del sector servicios español se situó de nuevo en terreno expansivo durante el mes de diciembre, según refleja el Índice PMI, que se situó en 51,5 puntos, 5 décimas por encima de la puntuación registrada en el mes anterior.

INDUSTRIA

Por el contrario, el sector industrial español se ha enfrentado a un año 2023 mucho más complejo que el turístico. Si bien los últimos datos del mes de noviembre del Índice de Producción Industrial (IPI) señalan que la producción aumentó el 0,8% en términos interanuales, el IPI sólo ha registrado tasas de crecimiento interanuales positivas en marzo y noviembre, siendo que en el resto del año la producción cayó o se mantuvo estancada -enero-. Por tipo de producto, destaca el aumento que experimentaron en noviembre la producción de bienes de equipo (5,6%) y la de bienes de consumo duradero (2,8%).

La actividad del sector manufacturero español continuó en terreno contractivo en diciembre, puesto que el indicador PMI asociado a dicho sector se situó en 46,2 puntos, acumulando nueve meses por debajo del nivel de ausencia de cambios -situado en 50 puntos-.

AGENDA

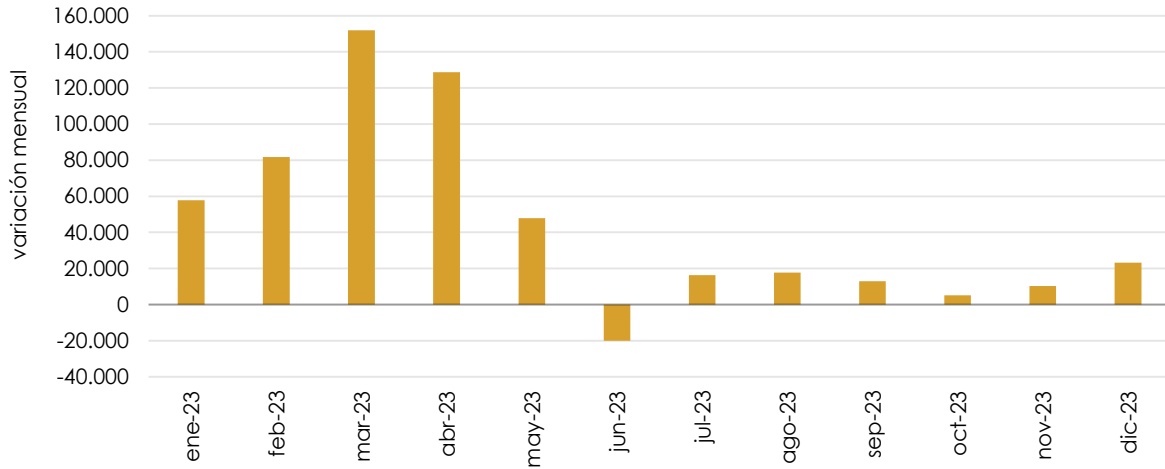
- 17 de enero: publicación de los datos de la **deuda pública española** (noviembre 2023).
- 25 de enero: reunión del **Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo**.
- 26 de enero: publicación de la **Encuesta de Población Activa española** (4º trimestre 2023).
- 30 de enero: publicación de los datos avanzados de la **Contabilidad Nacional Trimestral** (4º trimestre 2023), publicación de los datos del **IPC** (enero 2024) y reunión del **Consejo de Gobierno de la Reserva Federal**.
- 31 de enero: Informe del Banco de España sobre la **situación financiera de los hogares y las empresas** (2º semestre 2023).
- 1 de febrero: publicación de los datos del **IPC del conjunto de la eurozona** (enero 2024)
- 2 de febrero: publicación de los datos de **llegadas y gasto de los turistas internacionales** (diciembre 2023).
- 3 de febrero: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (enero 2024).



LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

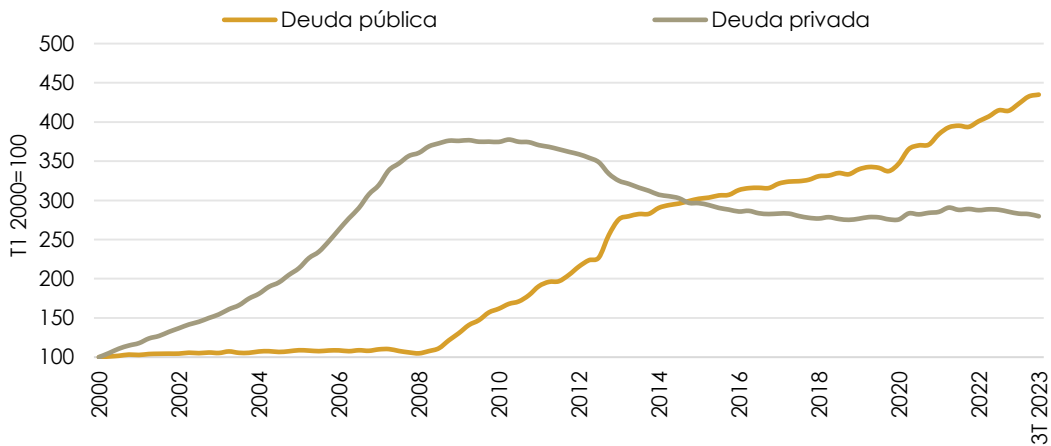
GRÁFICO 1. AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL EN TÉRMINOS DESESTACIONALIZADOS.

Volver al texto



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

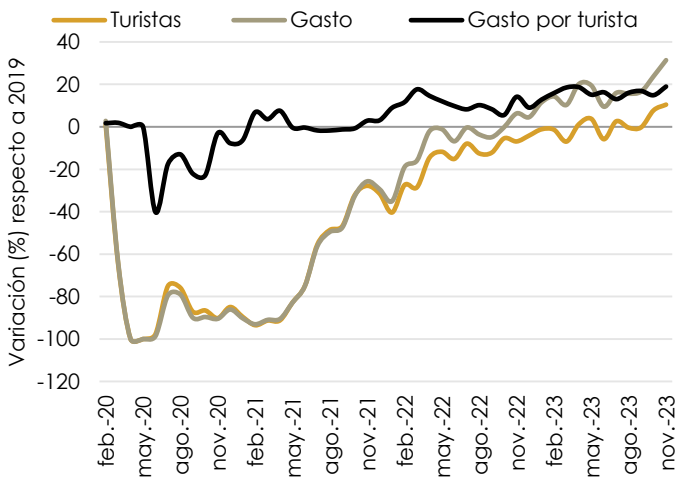
GRÁFICO 2. DEUDA PÚBLICA Y PRIVADA EN ESPAÑA.



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

GRÁFICO 3. TURISMO EXTRANJERO EN ESPAÑA.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.



Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).

	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Bolsas				
Ibex 35	10.005	10.182	-1,7%	13,3%
FTSE 100	7.577	7.723	-1,9%	-2,8%
S&P 500	4.780	4.689	1,9%	20,0%
Primas de riesgo				
España	89	100	-10,5%	-13,2%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	3,10%	3,10%	0	-4
Alemania	2,21%	2,10%	10	10
EE. UU.	3,98%	4,00%	-3	53
Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euribor	3,654%	3,544%	11,0	33
Dívisas				
EUR/USD	1,096	1,095	0,1%	2,0%
Materias primas				
Barril Brent	77,4	77,6	-0,2%	-7,6%