

NOTICIAS ECONÓMICAS / Semana del 12 al 19 de enero de 2024

La respuesta de la Unión Europea ante los relevantes desafíos geoeconómicos globales.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

La economía alemana, motor económico europeo, se contrajo el 0,3% en 2023. Ha registrado este resultado negativo en el contexto del fuerte impacto del aumento de los precios energéticos en el tejido industrial del país, del cambio brusco en su matriz energética y de su mayor dependencia comercial respecto de China y Estados Unidos que el resto de sus socios europeos; mientras que, se enfrenta además al reto de mantener la productividad ante el fuerte envejecimiento de su población y la escasez de mano de obra cualificada.

Esta caída del PIB alemán constituye uno de los signos más relevantes de **los importantes desafíos a los que se enfrenta el conjunto de la Unión Europea (UE)** en el contexto del complejo panorama internacional, que está sometido a grandes transformaciones geopolíticas, climáticas, energéticas, tecnológicas y demográficas, y viene marcado también por el creciente papel que están jugando los estados en la economía y la intensificación de sus respectivas políticas industriales. Así, ante las fuertes perturbaciones comerciales e incremento de las restricciones a la inversión a nivel global, **la mayor apertura de la UE que China y Estados Unidos al comercio y a la inversión exterior contribuye a una mayor vulnerabilidad.** Especialmente perjudicial para la UE en el contexto actual está siendo su **dependencia de terceros países** no alineados con los valores democráticos occidentales como, por ejemplo, de las **importaciones de gas ruso** hasta el comienzo de la guerra en Ucrania.

De este modo, **el PIB de la eurozona se ha mantenido estancado prácticamente a lo largo de todo el año 2023**, llegando a registrar una contracción del 0,1% trimestral en el tercer trimestre del año -último dato disponible-. No obstante, **el desempeño económico de los distintos estados miembros de la Unión ha sido muy heterogéneo (ver gráfico 1)**. Así, entre las economías más grandes del bloque, **la española ha sido la que más ha crecido a lo largo del año favorecida por su composición sectorial** -el 2,6% anual considerando los tres primeros trimestres del año, a falta de conocer el dato del cuarto trimestre-, seguida de la francesa y la italiana -ambas el 0,9% interanual-. **En el lado opuesto se encuentra Alemania**, con la citada contracción del 0,3% anual según la estimación preliminar disponible.

Paralelamente, **las presiones inflacionistas persistieron a lo largo del año 2023, de manera que el Índice de Precios de Consumo (IPC) de la eurozona registró un crecimiento medio anual del 5,5%**, y si bien a finales de año su crecimiento comenzó a moderarse como persigue la actual contracción monetaria impulsada desde el BCE, en ello tuvo especial influencia el efecto base derivado de los elevados niveles de precios registrados hace un año. Además, **en diciembre la tasa anual de inflación de la eurozona se incrementó en cinco décimas** con respecto al mes anterior, situándose en el 2,9%. **Por el lado de los precios también existe una fuerte divergencia entre los distintos estados miembros, dificultando de esta manera la acción del BCE.** Así, Eslovaquia registró la mayor tasa media anual de crecimiento de los



precios en 2023 (11,1%), seguida de los países bálticos (9,3% el promedio de los tres); mientras que Bélgica registró la tasa más baja (2,3%), seguida de Luxemburgo (3%) y de España (3,4%).

Frente al complejo escenario es relevante destacar, sin embargo, que **a lo largo de su historia reciente la Unión Europea ha demostrado su capacidad para avanzar en momentos de especial dificultad**, como ha sido el caso en los últimos años durante la pandemia del Covid-19 y la provisión conjunta de las vacunas, y desde el inicio de la guerra en Ucrania con la firme respuesta a Rusia ante su agresión. La UE dispone además en la actualidad de más herramientas para ello, como lo son **los fondos NGEU, que persiguen una transformación estructural de la economía**, apoyada fundamentalmente en la revolución energética y la transición digital, **financiada mediante una emisión de deuda conjunta**. Se trata así del **germen de un Tesoro común europeo**, que deja la puerta abierta a nuevas emisiones comunes de deuda -tal y como ha propuesto en el World Economic Forum, celebrado esta semana en Davos, el presidente francés, Emmanuel Macron, para la financiación a través de eurobonos del gran programa de inversiones que estima necesaria en la UE-, y supone un avance de mayor envergadura en la profundización del mercado único europeo y la unión monetaria. A lo que se une también el reciente acuerdo al que han llegado los veintisiete estados miembros para **la reforma de las reglas fiscales europeas**, que combina el cumplimiento de los objetivos de deuda pública por debajo del 60% del PIB y el déficit público por debajo del 3% del PIB, con la definición de sendas específicas para cada país para lograr la consolidación fiscal en el medio plazo y preservar las inversiones.

Los relevantes avances recientes en materia de transición energética, traducidos en un **fuerte incremento de la producción de electricidad basada en las energías solar y eólica**, han contribuido ya a reducir de manera muy relevante la dependencia europea de las importaciones de gas ruso. Entre los desarrollos en el campo digital, destaca la aprobación por parte de la UE de la **primera legislación respecto a la Inteligencia Artificial**, contribuyendo así también a establecer estándares internacionales.

Asimismo, buscando reducir el riesgo derivado de su elevada apertura, incrementar su autonomía energética, así como expandir su influencia geopolítica, destaca el **nuevo impulso para la ampliación de la Unión Europea hacia los Balcanes** -con Serbia, Bosnia y Herzegovina, Albania, Macedonia del Norte y Montenegro como candidatos al bloque- **y por el este** - Moldavia y Ucrania-. Siendo de especial relevancia la **apertura el mes pasado del comienzo de negociaciones con Ucrania para su adhesión a la UE**, tal y como ha subrayado la presidenta de la Comisión Europea, Ursula Von Der Leyen en Davos. En esta línea, también se ha aprobado la **ampliación del espacio Schengen a Bulgaria y Rumanía**. Asimismo, la UE cuenta con una **extensa agenda de ampliación de sus acuerdos comerciales, con países como México, Australia y el Mercosur**. Por el momento, **ya ha cerrado acuerdos comerciales con Chile, Nueva Zelanda y Kenia**.

En cualquier caso, **el futuro del programa político y económico de la Unión en los próximos años estará marcado de forma relevante por el resultado de las próximas elecciones al Parlamento europeo en junio de 2024**, donde están llamados a votar los mayores de edad de entre los más de 450 millones de habitantes de los 27 estados miembros, **y la elección de la próxima Comisión Europea**. Y en las que habrá que hacer frente a la clara amenaza que supone el auge de la desinformación y los populismos, también en Europa.

INDICADORES ECONÓMICOS

COMERCIO EXTERIOR

El contexto internacional y europeo más complejo durante 2023 derivó en un peor desempeño de las exportaciones de bienes españolas, de manera que cayeron el 0,7% interanual en términos acumulados de enero a noviembre, situándose en los 354.740 millones de euros. Sin embargo, considerando la mayor caída de las importaciones de bienes, del 6,8% interanual hasta los 391.899 millones de euros, el déficit comercial se redujo en el 41,6% interanual (el equivalente a más de 26.400 millones), situándose en 37.158 millones de euros, según se aprecia en el [gráfico 2](#).

A la disminución de las exportaciones contribuyó en gran medida la caída del 22% interanual de las exportaciones de bienes energéticos, seguida de las caídas del 9,3% y del 10,7% que registraron respectivamente las exportaciones de semimanufacturas no químicas y de materias primas. Por el contrario, en sentido positivo contribuyeron los crecimientos del 23,2% y del 12,1% que registraron respectivamente las exportaciones automovilísticas y de bienes de equipo. Mientras que la disminución de las importaciones se debió mayoritariamente a la caída del 30,2% de las importaciones energéticas.

DEUDA PÚBLICA

La deuda del conjunto de las AA. PP. españolas creció en el mes de noviembre el 4,6% interanual hasta situarse por encima de los 1,575 billones de euros, tan sólo ligeramente por debajo del máximo histórico alcanzado dos meses antes. Por sectores, la deuda del Estado creció hasta los 1,47 billones de euros, la deuda de las Comunidades Autónomas se situó en 324.000 millones de euros y la de la Seguridad Social creció el 9,4% interanual hasta alcanzar los 116.000 millones de euros. Según el Banco de España, el incremento de la deuda de este último subsector se debe a los préstamos concedidos por el Estado a la Tesorería General de la Seguridad Social para financiar su desequilibrio presupuestario. La deuda de la Seguridad Social ha aumentado el 182% en los últimos cinco años ([ver gráfico 3](#)), en un contexto de aumento del número de pensionistas y el mayor coste de actualización de las pensiones.

AGENDA

- 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: publicación del 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).
- 4 de febrero: publicación de los datos de balanza de pagos (noviembre de 2023).
- 15 de febrero: publicación de los datos de la deuda pública española (diciembre 2023).



LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. PIB TRIMESTRAL EN UNA SELECCIÓN DE PAÍSES EUROPEOS.

Volver al texto

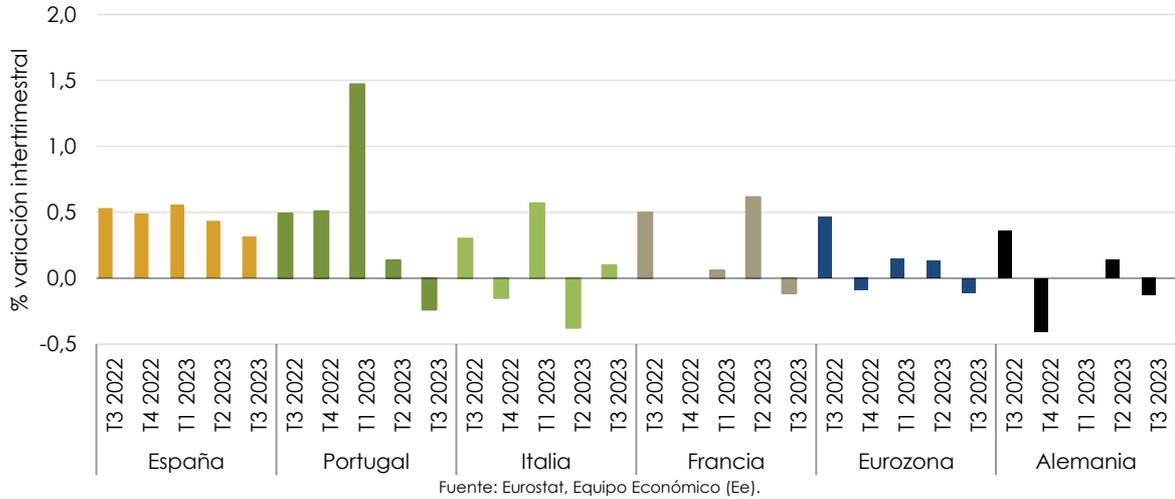


GRÁFICO 2. COMERCIO EXTERIOR DE BIENES DE ESPAÑA. TÉRMINOS ACUMULADOS DE ENERO A NOVIEMBRE.

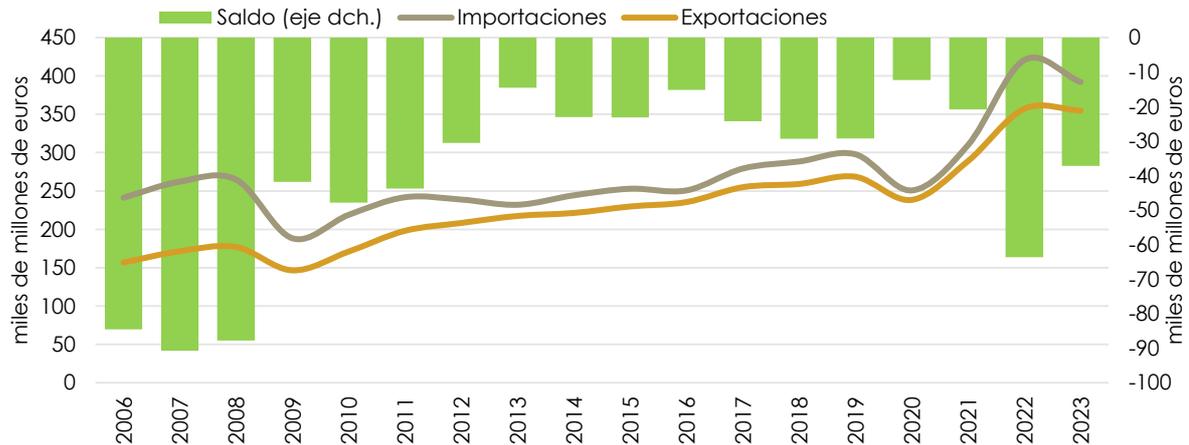
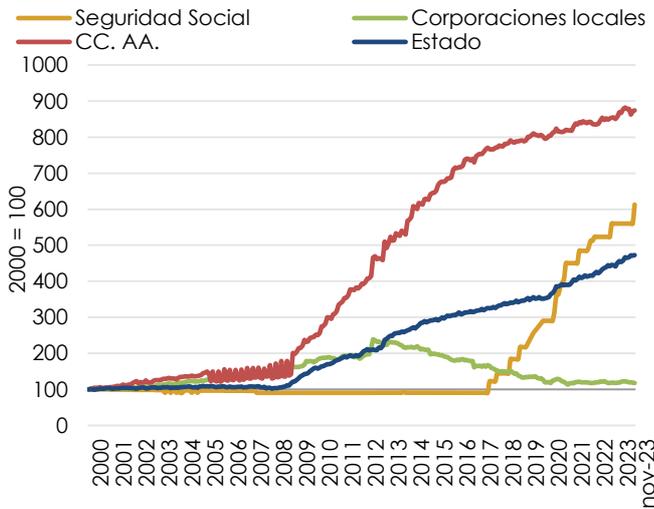


GRÁFICO 3. DEUDA PÚBLICA ESPAÑOLA POR SUBSECTOR.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.



	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Bolsas				
Ibex 35	9.880	10.005	-1,2%	12,4%
FTSE 100	7.459	7.577	-1,6%	-3,7%
S&P 500	4.739	4.780	-0,9%	21,6%
Primas de riesgo				
España	96	89	6,9%	1,7%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	3,26%	3,10%	16	25
Alemania	2,31%	2,21%	10	24
EE. UU.	4,14%	3,98%	17	74
Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euribor	3,596%	3,654%	-5,8	30
Divisas				
EUR/USD	1,089	1,096	-0,7%	0,6%
Materias primas				
Barril Brent	79,1	77,4	2,2%	-8,4%