

NOTICIAS ECONÓMICAS / Semana del 23 al 29 de diciembre de 2023.

El crecimiento de la economía española se moderará en 2024 y 2025.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

En el contexto de desaceleración de la economía mundial registrado a lo largo de 2023, **la economía española viene creciendo claramente por encima de la media europea**, al estar viéndose favorecida por su composición sectorial. **Si bien, lo hace también en desaceleración y a un ritmo que ha ido de más a menos a lo largo del año 2023**. Al dinamismo del mercado laboral que está permitiendo la reactivación del consumo de los hogares, se unen otras **fortalezas que contribuyen a su buen desempeño en el corto plazo**. Destacan su capacidad para registrar un superávit financiero exterior, los relativamente reducidos niveles de endeudamiento del sector privado, el menor impacto en su sector inmobiliario del endurecimiento de la política monetaria que en otros países europeos y la robustez de su sistema financiero.

Así, **las últimas previsiones del Banco de España apuntan a que el crecimiento de la economía española se moderará en los próximos dos años**. Sitúan el crecimiento del PIB en el **2,4%, 1,6% y el 1,9% en 2023, 2024 y 2025 respectivamente**, muy por debajo del crecimiento del 5,8% en 2022 (ver [tabla 1](#)).

Este escenario se muestra insuficiente para corregir sus **debilidades estructurales**, que plantean un panorama mucho más complejo en el medio y largo plazo. Estas se reflejan con claridad en **la reversión del proceso de convergencia en términos de renta per cápita con Europa**, explicada fundamentalmente por la baja productividad -fruto de los menores niveles de inversión- y por los aún elevados niveles de desempleo. Mientras tanto, la deuda de las Administraciones Públicas españolas creció en octubre el 4,9% en términos interanuales hasta alcanzar los 1,57 billones de euros, y sitúa **el desequilibrio de las cuentas públicas como uno de los mayores desafíos para España**.

Por tanto, el sector público **debería abordar todos estos retos a través de ambiciosas reformas estructurales y de un claro saneamiento de las cuentas públicas**. Sin embargo, **en contraposición a las recomendaciones de las principales instituciones internacionales**, y a la espera de la puesta en marcha del reciente acuerdo alcanzado en el seno de la UE respecto de la reforma de las reglas fiscales europeas, **la política fiscal española continuará mostrando un carácter marcadamente expansivo** en el contexto de los pactos acordados para la investidura. De hecho, **el Gobierno de España ha anunciado la prórroga de varias de las medidas expansivas supuestamente temporales que se han ido implementando en 2022 y 2023 para mitigar el impacto de la crisis energética** que derivó de la invasión rusa de Ucrania. Destaca la prórroga de la rebaja del IVA de los alimentos al menos durante seis meses más, de diversas rebajas fiscales y bonificaciones a la energía y de ciertas bonificaciones al transporte.

En el citado panorama **la economía española corre el riesgo de quedarse estancada**; es el momento de poner el foco en el medio y largo plazo, siendo fundamental que el sector público proporcione un marco institucional estable y predecible.

Tras la intensificación de las crisis económicas en los últimos años, la economía mundial se encuentra en un escenario complejo. Se están produciendo importantes **cambios geopolíticos**, que están remodelando el orden económico internacional, mientras que **los Estados vienen incrementando su protagonismo en la economía**, apoyándose en muchos casos en argumentos de seguridad y generando intensos debates sobre el equilibrio entre la necesidad de la intervención estatal y de la libre empresa. Ambas transformaciones están derivando en la **creciente relevancia de la goeconomía dentro del debate económico**.

Al mismo tiempo, las últimas crisis tienen aún tres consecuencias claras: **la persistencia de la inflación**, pese a su reciente moderación; **los elevados tipos de interés**, con un fuerte debate en curso por el lado de la política monetaria respecto al momento adecuado para su reducción; y **el fuerte endeudamiento público**. En este marco, **la desaceleración de la economía global registrada a medida que transcurría el año 2023 se agudizará en 2024**. Así, la OCDE estima que la economía mundial crecerá el 2,9% y el 2,7% respectivamente en 2023 y 2024, por debajo del crecimiento del 3,3% de 2022.

Por su parte, **la economía europea se ha visto más expuesta a los embates en la economía global y su fragmentación, debido a su mayor apertura al exterior**. Además, se viene enfrentando a un escenario particularmente adverso desde el inicio de la guerra lanzada por Rusia en Ucrania y, como resultado, acumula varios trimestres en estanflación, habiendo decrecido el PIB del conjunto de la eurozona el -0,1% trimestral en el tercer trimestre de 2023. De manera que la OCDE prevé que la unión monetaria crezca tan sólo el 0,6% en 2023 y el 0,9% en 2024. Si bien es preciso resaltar que la **Unión Europea ha demostrado a lo largo de su historia su capacidad para avanzar en momentos de especial dificultad, y dispone además en la actualidad de más herramientas para ello**, como los fondos NGEU.

INDICADORES ECONÓMICOS

El ritmo de crecimiento de los precios se ha ido moderando a lo largo del año 2023, en un contexto de fuerte endurecimiento de la política monetaria y ante el relevante efecto base derivado de los elevados niveles en los que ya se situaban los precios hace un año. Sin embargo, **la tasa de inflación se mantiene aún por encima del objetivo del 2% a medio plazo marcado por el Banco Central Europeo, lo que es señal de que el actual periodo inflacionista aún no ha terminado**.

De este modo, según ha adelantado el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Índice de Precios de Consumo (IPC) de España creció el 3,1% interanual en el mes de diciembre**, una décima por debajo de la tasa de inflación registrada el mes anterior (ver [gráfico 1](#)). El INE ha señalado que la evolución de la tasa de inflación en diciembre se debió principalmente a la estabilidad de los precios de los alimentos y de las bebidas no alcohólicas, frente al aumento registrado hace un año, así como a la electricidad. En sentido contrario, los precios de los carburantes han disminuido con menor intensidad que hace un año.

Por otro lado, **la tasa de inflación subyacente se situó en el 3,8% interanual en diciembre, moderándose siete décimas con respecto a la registrada en noviembre**. De este modo y de confirmarse estos datos **la tasa de inflación subyacente media anual de 2023 se situaría en el 6,1%, por encima de la tasa de inflación general, que lo haría en el 3,6%**.



Los ingresos tributarios obtenidos por el Estado en 2023 continúan en aumento en el escenario de buen desempeño del mercado laboral español y de presiones inflacionistas. Así, la recaudación tributaria aumentó el 5,5% interanual en términos acumulados de enero a noviembre de 2023, hasta situarse en 252.927 millones de euros, **marcando un nuevo máximo histórico** según se aprecia en el [gráfico 2](#).

Este incremento equivale a más de 13.100 millones de euros de recaudación adicional, del cual el 76,1% corresponde al **fuerte incremento que ha registrado la recaudación por IRPF, de más de 10.000 millones (9,7% interanual)**, dado el aumento del empleo, los salarios y las pensiones. Por su parte, el aumento de la recaudación por el Impuesto sobre Sociedades de 1.257 millones (el 4,4% interanual), representó el 9,7% del incremento total de la recaudación; mientras que, si bien el aumento de la recaudación por IVA representó el 5% del aumento total, tan sólo creció en 661,2 millones (0,8%), influida a la baja por las reducciones de tipos en el IVA.

AGENDA

- 29 de diciembre: anuncio por parte del presidente del Gobierno de una reorganización de este tras la salida de Nadia Calviño, con el **nombramiento de Carlos Cuerdo como nuevo ministro de Economía** (quedando fuera de las vicepresidencias); de **María Jesús Montero**, actual Ministra de Hacienda, como **vicepresidenta primera**; además, **Función Pública**, que estaba integrada hasta el momento junto a Hacienda, **se une ahora el recientemente creado Ministerio de Transición Digital**, dirigido por **José Luis Escrivá**.
- 3 de enero: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (diciembre 2023) y de **llegadas y gasto de los turistas internacionales** (noviembre 2023).
- 4 de enero: publicación de los datos de avance del **IPC** del conjunto de la eurozona (diciembre 2023).
- 9 de enero: publicación de los datos de **desempleo del conjunto de la eurozona** (diciembre 2023).
- 12 de enero: publicación de la próxima edición de la presente **Nota Económica semanal**.
- 25 de enero: reunión del **Consejo de Gobierno del BCE**.
- 26 de enero: publicación de la **Encuesta de Población Activa española** (4º trimestre de 2023).
- 30 de enero: publicación de los datos avanzados de la **Contabilidad Nacional Trimestral** (4º trimestre de 2023), publicación de los datos del **IPC** (enero de 2024) y reunión del **Consejo de Gobierno de la Reserva Federal**.

LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

TABLA 1. PREVISIONES DEL BANCO DE ESPAÑA PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA.

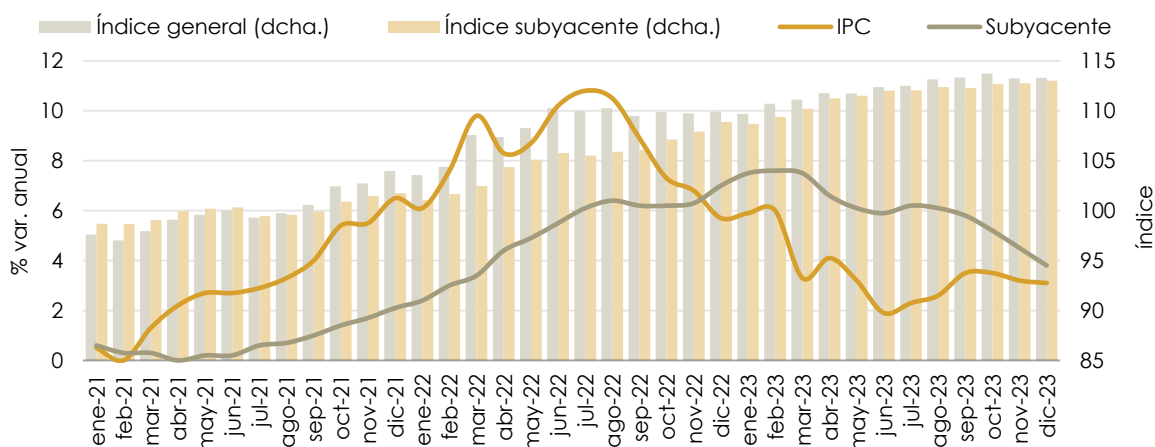
Volver al texto



% var. anual, salvo indicación contraria	2022	2023*	2024*	2025*
PIB (% crecimiento interanual)	5,8	2,4	1,6	1,9
Consumo privado	4,7	2,2	2,3	1,7
Consumo público	-0,2	2,2	0,8	1,5
Formación Bruta de Capital Fijo	2,4	1,8	2,7	2,7
Exportaciones	15,2	1,0	0,3	3,0
Importaciones	7,0	-0,4	1,3	3,0
IPCA** (% promedio anual)	8,3	3,4	3,3	2,0
Empleo en horas (% var. anual)	3,9	1,9	1,3	1,1
Tasa de paro (media anual)	12,9	12,1	11,7	11,4
Saldo de la balanza de pagos (% PIB)	1,5	3,4	2,9	3,0
Saldo presupuestario AA.PP. (% PIB)	-4,7	-3,8	-3,4	-3,6

(*) Previsiones del Banco de España. (**) IPC armonizado, medida utilizada para una mayor comparabilidad a nivel europeo.
Fuente: Banco de España, Equipo Económico (Ee).

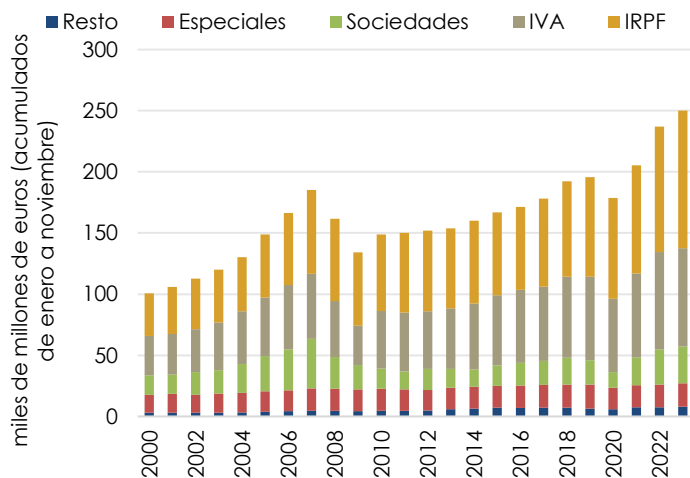
GRÁFICO 1. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO EN ESPAÑA.



Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 3. INGRESOS TRIBUTARIOS.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.



Fuente: Ministerio de Hacienda y Función Pública, Equipo Económico (Ee).

	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Bolsas				
Ibex 35	10.086	10.104	-0,2%	21,3%
FTSE 100	7.723	7.695	0,4%	2,8%
S&P 500	4.783	4.747	0,8%	24,3%
Primas de riesgo				
España	96	94	2,1%	-9,4%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	2,900%	2,910%	-1	-61
Alemania	1,940%	1,970%	-3	-51
EE. UU.	3,850%	3,900%	-5	1
Euríbor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euríbor	3,536%	3,582%	-4,6	25
Divisas				
EUR/USD	1,113	1,094	1,7%	4,6%