

## NOTICIAS ECONÓMICAS / Semana 29 enero al 2 febrero 2024.

La economía española creció el 2,5% en 2023 y lo hará también por encima del 2% en 2024.

### ACTUALIDAD ECONÓMICA

El ritmo de crecimiento de la economía española repuntó en el último trimestre de 2023. **El Producto Interior Bruto (PIB) aumentó el 0,6% intertrimestral entre octubre y diciembre**, acelerándose dos décimas con respecto al trimestre anterior. **Esta tasa de crecimiento se situó por encima de la registrada en la mayoría de nuestros principales socios europeos**, como lo son Italia, cuyo PIB creció el 0,2% trimestral; Francia, que junto con el conjunto de la Unión Europea registró un crecimiento nulo; y Alemania, cuya economía se contrajo el 0,3%. El crecimiento en Portugal, con el 0,8%, superó al español.

**Este dinamismo durante los últimos meses del año en España se sostuvo principalmente en la demanda nacional**, que contribuyó en medio punto porcentual al crecimiento, mientras que la demanda externa tan sólo contribuyó en 0,1 puntos. Y dentro de la demanda nacional, **se explica en gran medida por el aumento del 1,4% trimestral que registró el consumo público** y, en menor proporción, por el 0,3% registrado por el consumo de los hogares. Por el contrario, **la formación bruta de capital fijo registró un decrecimiento del 2% en comparación con el trimestre anterior**, ahondando en el retroceso de la ya estancada inversión en España (ver [gráfico 1](#)).

De esta forma, aunque en clara desaceleración con respecto al fuerte crecimiento anual del 5,8% de 2022, **el crecimiento económico español se mantuvo robusto durante 2023, situándose en el 2,5%**, a pesar incluso del complejo escenario internacional y europeo. A ello han contribuido también los positivos resultados del sector turístico, en un contexto en el cual **el gasto de los turistas internacionales que recibió España en 2023 superó los 108.600 millones de euros**, claramente por encima de los niveles previos a la pandemia. Asimismo, **el crecimiento experimentado por la economía española superó la media del consenso de previsiones realizadas en el comienzo de 2023**.

El mayor dinamismo del cuarto trimestre de 2023, gracias al efecto estadístico que produce sobre la tasa de crecimiento del año siguiente, **llevará a que el incremento del PIB se sitúe también por encima del 2% en este año 2024**. Esto ocurrirá en un contexto internacional esperado relativamente más favorable, como se deduce de la revisión al alza de las previsiones de crecimiento de la economía mundial en dos décimas por parte del Fondo Monetario Internacional, dada la mayor resiliencia de Estados Unidos y China y un proceso desinflacionario más acelerado de lo esperado.

Al otro lado del Atlántico, **la economía estadounidense registró un crecimiento del 0,8% en el cuarto trimestre de 2023**, de manera que, si bien se moderó cuatro décimas respecto al trimestre anterior, **el PIB del país creció el 2,5% en el conjunto de 2023, acelerándose con respecto al 1,9% registrado en 2022**. Estas cifras reflejan un marcado dinamismo de EE. UU., superior al registrado en Europa, a pesar de los elevados niveles en los que se sitúan los tipos de interés y del complejo panorama internacional

ESPAÑA: CRECIMIENTO ECONÓMICO EN 2023 Y 2024

EE. UU.



Lo demuestra también la **fortaleza del mercado laboral del país**, de manera que la tasa de paro se situó en el 3,7% en diciembre de 2023, tan sólo tres décimas por encima del mínimo registrado en los últimos veinte años.

Considerando todo ello, así como la evolución de la inflación -que, si bien se ha moderado desde el comienzo de 2023, se situó aún en el 2,5% en diciembre, cuatro décimas por encima de la tasa registrada un mes antes-, **la Reserva Federal de EE. UU. (Fed) ha decidido esta semana mantener los tipos de interés oficiales entre el 5,25% y el 5,5%**. Lo hace así en línea con la decisión adoptada por el Banco Central Europeo la semana pasada. Con respecto a la orientación de su política monetaria de cara a futuro (*forward guidance*, por su nombre en inglés), la Fed se ha mostrado cautelosa ante la aún elevada incertidumbre, señalando que **no habrá bajadas de tipos hasta que se haya ganado "mayor confianza" en que la inflación se esté acercando a su objetivo del 2%**, asegurando asimismo que una bajada en marzo, cuando tienen su próxima reunión, es poco probable.

En este contexto, la reciente crisis en el mar Rojo amenaza con propiciar un nuevo aumento de los precios globales al incrementarse los costes del transporte. Si bien, el Banco de España en un reciente estudio apunta a que **el impacto de las tensiones en el mar Rojo sobre la inflación es, de momento, muy reducido**, aunque no descarta mayores efectos si la crisis se encrudece, alertando sobre la **gran incertidumbre** que la rodea.

## OTROS INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

La inflación registró un ligero repunte en España en el primer mes del año. El **Índice de Precios de Consumo (IPC) de España creció el 3,4% interanual en enero** de este año 2024, acelerándose tres décimas con respecto a la tasa registrada en el mes anterior. Este repunte se debió principalmente a la subida de los precios de la electricidad, frente a la bajada que registraron hace un año, también en un contexto en el cual desde el comienzo del año se han retirado algunas de las medidas fiscales expansivas que se implementaron tras el comienzo de la invasión rusa de Ucrania para frenar el incremento de los precios energéticos. Mientras, **la inflación subyacente ha disminuido en dos décimas hasta el 3,6%, lo cual refleja que, a pesar del repunte de la tasa general, continúa el lento proceso de desinflación en España.**

Por su parte, **la tasa de crecimiento anual de los precios del conjunto de la eurozona se situó en el 2,8%**, quedando por cuarto mes consecutivo por debajo de la tasa de España, como se aprecia en el [gráfico 2](#). Si bien, es preciso resaltar que en el caso de la eurozona existe un mayor efecto base que en España derivado de los mayores crecimientos que registraban los precios hace un año, puesto que la unión monetaria alcanzó su pico de inflación más tarde.

El **Índice de Comercio Minorista** registró en diciembre de 2023 un crecimiento del **3,1% interanual a precios constantes**, si bien se contrajo el 0,7% en términos intermensuales. De esta manera, **en el conjunto del 2023 las ventas minoristas crecieron el 6%**. Por Comunidades Autónomas, las ventas minoristas crecieron más durante el conjunto de 2023 en Islas Baleares (10,5%), en la Comunidad de Madrid (8,1%) y en la Comunidad Valenciana (7,5%).

**La ocupación en los comercios minoristas creció el 1,8% en términos interanuales**, siendo en las grandes cadenas de comercio donde más lo hizo (3,2%), seguida de las pequeñas cadenas (2,7%).

**La capacidad de financiación exterior de la economía española en el mes de noviembre registró un saldo de 4.100 millones de euros**, frente a los 5.200 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. **En términos acumulados a 12 meses, la capacidad de financiación se situó en 51.385 millones de euros**, muy superior a la de casi 18.900 millones observada un año antes.

Por componentes, **destaca el sector turístico, cuya balanza acumulada alcanzó en noviembre un superávit anual de 58.600 millones**. Estas cifras han permitido un **superávit de 58.000 millones de euros de la balanza de bienes y servicios**, frente a los casi 13.800 millones registrados un año antes. Pero incluso si se resta el turismo, la balanza de bienes y servicios ha presentado un déficit mucho menor que el registrado hace un año, al situarse en -591 millones, frente a los -34.265 millones registrados en noviembre del 2022, según se aprecia en el [gráfico 3](#).

## AGENDA

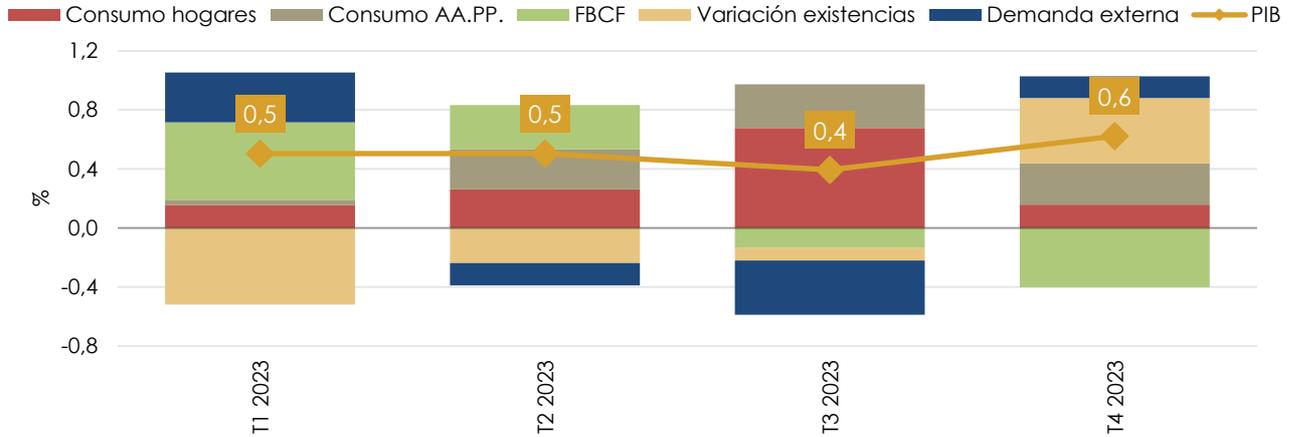
- 7 de febrero: publicación del **Índice de Producción Industrial** (diciembre 2023).
- 14 de febrero: publicación de los datos definitivos de **PIB** (4º Trimestre de 2023).
- 15 de febrero: publicación del avance de datos de la **deuda pública española** (diciembre 2023).
- 23 de febrero: publicación de los datos de **créditos, depósitos y morosidad** (diciembre 2023).
- 29 de febrero: publicación del **Índice adelantado de Precios de Consumo** (febrero 2024) y de los datos de **balanza de pagos** (diciembre de 2023).
- 1 de marzo: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (febrero 2024) y publicación de los datos del **Índice de Precios de Consumo y de desempleo en el conjunto de la eurozona** (febrero 2024).
- 7 de marzo: reunión del **Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo**.
- 20 de marzo: reunión del **Consejo de Gobierno de la Reserva Federal**.
- 27 de marzo: publicación de los datos definitivos de la **deuda pública española** (4T 2023), **del déficit público** (4T 2023) **y de la recaudación tributaria** (diciembre 2023 y enero y febrero de 2024).



## LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

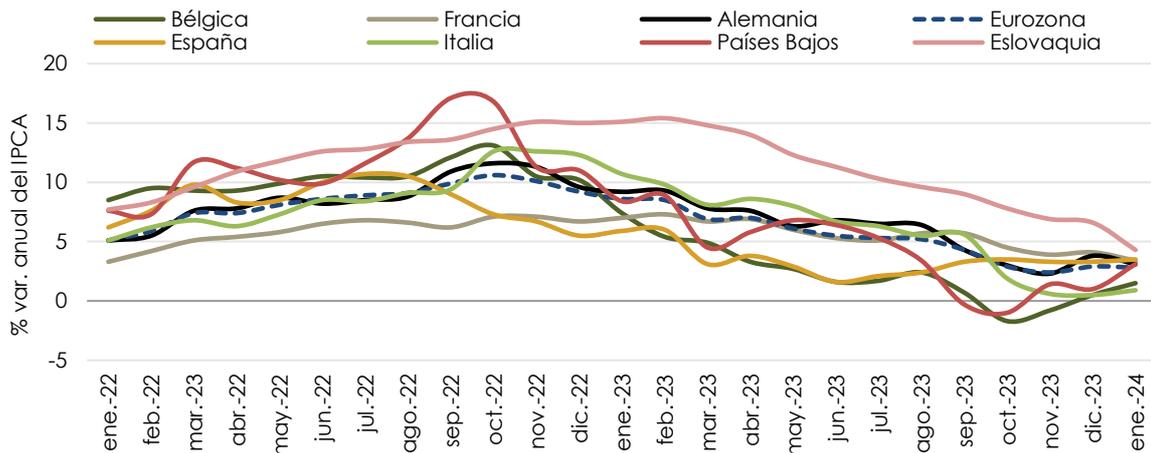
**GRÁFICO 1. CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PIB EN 2023 Y CONTRIBUCIONES MISMO.**

[Volver al texto](#)



Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).

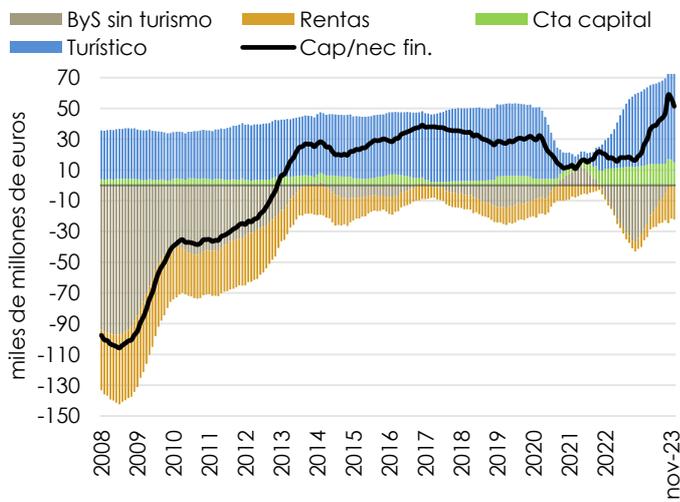
**GRÁFICO 2. CRECIMIENTO DEL INDICE DE PRECIOS DE CONSUMO ARMONIZADO.**



Fuente: Eurostat, Equipo Económico (Ee).

**GRÁFICO 3. BALANZA DE PAGOS.**

**TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.**



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

	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. sem anal	var. anual
<b>Bolsas</b>				
Ibex 35	10.014	9.917	1,0%	8,5%
FTSE 100	7.622	7.530	1,2%	-2,6%
S&P 500	4.906	4.894	0,2%	17,4%
<b>Primas de riesgo</b>				
España	96	96	0,0%	-0,4%
<b>Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)</b>				
España	3,08%	3,18%	-10	5
Alemania	2,14%	2,28%	-14	7
EE. UU.	3,88%	4,12%	-24	48
<b>Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)</b>				
Euribor	3,572%	3,662%	-9,0	13
<b>Divisas</b>				
EUR/USD	1,079	1,089	-0,9%	-1,8%
<b>Materias primas</b>				
Barril Brent	78,7	82,4	-4,5%	-4,2%