

## NOTICIAS ECONÓMICAS / Semana del 12 al 16 de febrero de 2024.

El repunte económico se hará esperar en Europa, mientras que las presiones inflacionistas retroceden.

### ACTUALIDAD ECONÓMICA

**La actividad económica en Europa estuvo estancada durante 2023**, ante un consumo retraído por la caída del poder adquisitivo de los hogares, como consecuencia del crecimiento de los precios, de la retirada parcial de los estímulos fiscales y del incremento de los tipos de interés. A lo que se unió el colapso de la inversión y de la demanda externa en un mundo cada vez más fragmentado. Todo ello ha llevado asimismo a un **comienzo del presente año 2024 más débil de lo esperado, según muestran los indicadores de actividad**. El índice de gestores de compra (PMI compuesto) de la zona del euro se situó en enero de 2024 en 47,9 puntos, sin alcanzar todavía el terreno expansivo superior a los 50 puntos, pese a ser la cifra más alta desde julio del pasado año, y con España e Italia como las economías con mejor evolución en el arranque del nuevo año.

En este contexto, la **Comisión Europea (CE)** ha revisado esta semana a la baja sus expectativas, asegurando que **la recuperación del crecimiento económico europeo será más tardía de lo esperado, mientras que, en sentido contrario, la bajada de la inflación será más rápida**.

Así, **estima un crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) para 2024 del 0,8% en la zona euro**, cuatro décimas menos que en su informe de otoño, tras el modesto crecimiento del 0,5% experimentado en 2023. **De las cuatro principales economías de la unión monetaria, la CE ha revisado a la baja sus previsiones para 2024 en tres de ellas**, apuntando a un crecimiento del 0,3% en Alemania, del 0,9% en Francia y del 0,7% en Italia; **siendo España la única para la cual las ha mantenido, situando en el 1,7% el crecimiento español en 2024** (ver [gráfico 1](#)). Estas cifras siguen apuntando a una moderación del crecimiento español con respecto al 2,5% registrado en 2023.

Sin embargo, **la economía española podría tener un mejor desempeño, superando incluso el 2% de crecimiento este año**, dado el mayor dinamismo registrado durante el cuarto trimestre de 2023, junto con un mejor desempeño al previsto por el ejecutivo comunitario, tanto del consumo de los hogares, gracias al dinamismo del mercado de trabajo, como del sector turístico, que está consiguiendo crecer especialmente fuera de la campaña de verano.

A pesar de esta revisión a la baja de sus previsiones para este año, y si bien advierte de relevantes riesgos entre los que destacan las tensiones geopolíticas, **la CE estima que en 2024 se podrían dar las condiciones necesarias para una gradual aceleración económica**, gracias la normalización de los volúmenes de comercio mundial, el menor crecimiento de los precios, y unas mejores condiciones crediticias que beneficiarían a la inversión, junto con los paulatinos efectos de los fondos del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia. Por lo que ya **para 2025, la CE espera un crecimiento del 1,5% para la zona euro**, con la economía alemana creciendo entonces el 1,2%, la francesa el 1,3%, la italiana el 1,2%, mientras que prevén que la española lo haga al 2%.

Por último, destacamos, en cuanto a la evolución de los precios, que **la CE espera que la inflación en la eurozona se sitúe en el 2,7% en 2024**, reduciéndose en 2,7 puntos porcentuales sobre el valor de 2023, **y que alcanzará el 2,2% en 2025**, cerca del objetivo de inflación en el medio plazo del 2%.

## OTROS INDICADORES RELEVANTES

De acuerdo con las cifras de población publicadas por el INE, **España contaba a 1 de enero de 2024 con 48.592.909 habitantes, el 1,06% más que a 1 de enero de 2023 y el valor máximo de la serie histórica** como se muestra en el [gráfico 2](#). Así, la población española ha crecido el 41% desde 1971 hasta el comienzo del año 2024; y el 19% desde el año 2000. No obstante, **su crecimiento durante los últimos años se ha debido casi en su totalidad al aumento de personas nacidas en el extranjero**, frente a la crisis de natalidad entre la población nacida en España (ver [gráfico 3](#)).

Así, **una de las amenazas a las que se enfrentan los países desarrollados y, particularmente, España, es el acentuado proceso de envejecimiento de la población** y todas las transformaciones que este fenómeno conlleva. A 1 de enero de 2024 los menores de 14 años se habían reducido el 1,8% en tan solo un año, pasando de representar el 13,6% de la población al 13,2%. Mientras, **la población mayor de 80 aumentó el 2,82% respecto al año anterior**, con un peso del 6,1% sobre la población total. **El grueso de la población se sitúa en la franja comprendida entre 45 y 54 años**, como queda reflejado en la pirámide poblacional en el [gráfico 4](#). De esta forma, **el principio de reparto del actual sistema de pensiones** en el cual los trabajadores en activo financian las pensiones de los jubilados **se está viendo amenazado**, y esto se agravará en los próximos años a medida que este grupo envejezca y aumente a su vez la esperanza de vida.

Sumado a la cuestión de la sostenibilidad de las pensiones, **el envejecimiento de la población lleva asociados otros efectos en materia económica, en términos por ejemplo de un mayor gasto público en atención médica y a la dependencia**. Además, **podría contribuir a una mayor pérdida de productividad**, agrandando la brecha existente en estos términos con la Eurozona, y a un mayor desajuste entre oferta y demanda en el mercado laboral, con una mayor **falta de mano de obra en algunos sectores**.

Por su parte, **la mayor inmigración a España puede contribuir, aunque de forma moderada, a una mayor natalidad en los próximos años**, aumentando la base de la pirámide poblacional. La tasa global de fecundidad es superior en las mujeres extranjeras (42 frente a 29,21 nacimientos cada 1000 mujeres) y el número de hijos por mujer en 2022 también lo fue, 1,35 hijos en madres extranjeras y 1,12 en las españolas.

En todo caso, el progresivo envejecimiento de la población plantea importantes desafíos para el conjunto de la sociedad y de la economía. Se pone así de manifiesto **la necesidad de alcanzar reformas consensuadas para atajar el problema demográfico y sus consecuencias**.

Otro de los grandes retos a los que se enfrenta la economía española son los elevados niveles de endeudamiento público, en línea con el mayor papel que viene adquiriendo el Estado en el contexto de la respuesta fiscal expansiva para hacer frente a las últimas crisis, y ante la falta de disciplina fiscal en los distintos niveles de las AA. PP. Así, **la deuda pública española se situó en el cierre de 2023 en el 107,7% del PIB**, por debajo de la ratio registrada hace un año, cuando se situó en el 111,6% del PIB. Sin embargo, esto se ha debido a un aumento del 8,6% del PIB nominal, en el cual las persistentes presiones inflacionistas tienen cierta relevancia, ya que la deuda pública **en términos nominales ha aumentado el 4,8% interanual, situándose en los 1,57 billones de euros.**

Todo ello, sitúa a España en una posición de **menor margen de maniobra fiscal frente a futuras crisis** y pone de manifiesto la **necesidad de llevar a cabo un plan de consolidación fiscal**. Este, además, **será exigido por Europa** en el contexto de la entrada en vigor esperada para este año **de las nuevas reglas fiscales europeas** -si bien con efectos para la planificación presupuestaria de 2025-. Tras el acuerdo alcanzado estos días por el Parlamento Europeo y el Consejo, la reforma de las reglas fiscales está ya tan solo pendiente de su tramitación formal.

## AGENDA

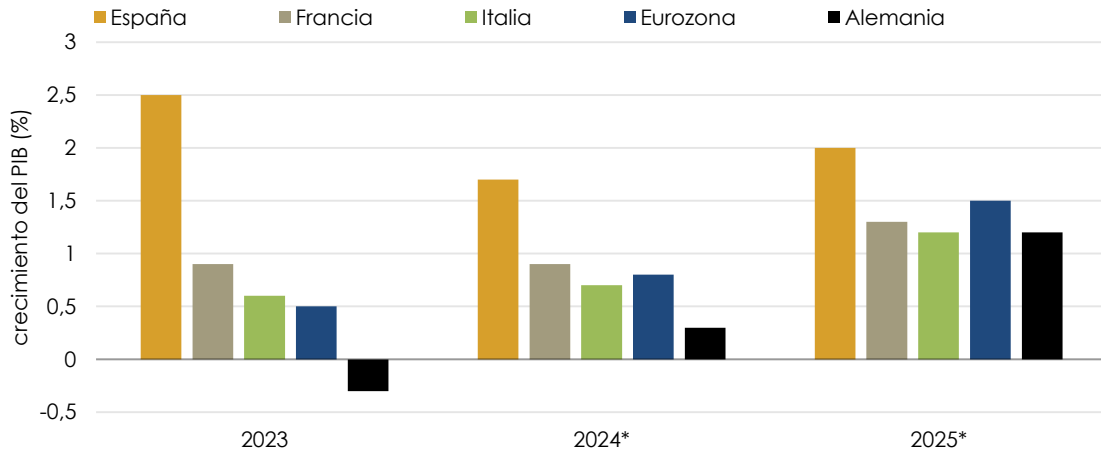
- 19 de febrero: publicación de los datos de **comercio exterior de bienes** (diciembre 2023).
- 29 de febrero: publicación del **Índice adelantado de Precios de Consumo** (febrero 2024) y de los datos de **balanza de pagos** (diciembre de 2023).
- 4 de marzo: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (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).
- Marzo (fecha aún por determinar): **nuevo debate sobre la senda de equilibrio presupuestario**.
  - El consejo de Ministros aprobó el martes 13 de febrero la misma senda fiscal que fue rechazada en el Senado la semana anterior.
  - La propuesta será nuevamente sometida a votación en el Congreso, y tras su aprobación llegaría al Senado por segunda vez, donde cabe considerar que fuera rechazada de nuevo.
  - En este punto, la Ministra de Hacienda podría recurrir al dictamen de la Abogacía del Estado, que establece que, en esas circunstancias, **el Gobierno debería avanzar con los objetivos presupuestarios presentados en el Plan Presupuestario enviado a Bruselas la pasada primavera**.
  - Todo ello, **supondría además el retraso en al menos un mes de la aprobación de los Presupuestos Generales del Estado (PGE) para 2024**.



## LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

**GRÁFICO 1. PREVISIONES DE CRECIMIENTO DE LA COMISIÓN EUROPEA.**

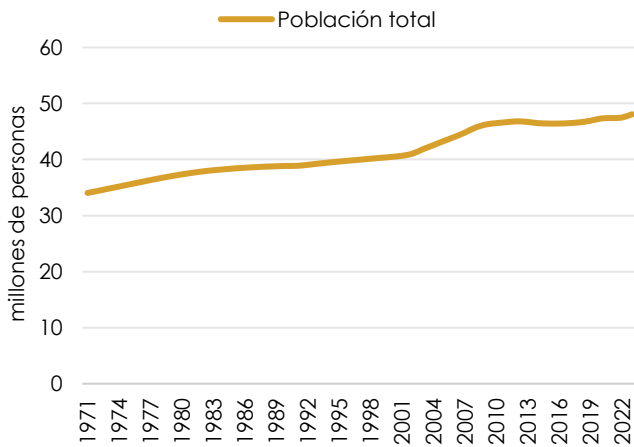
Volver al texto



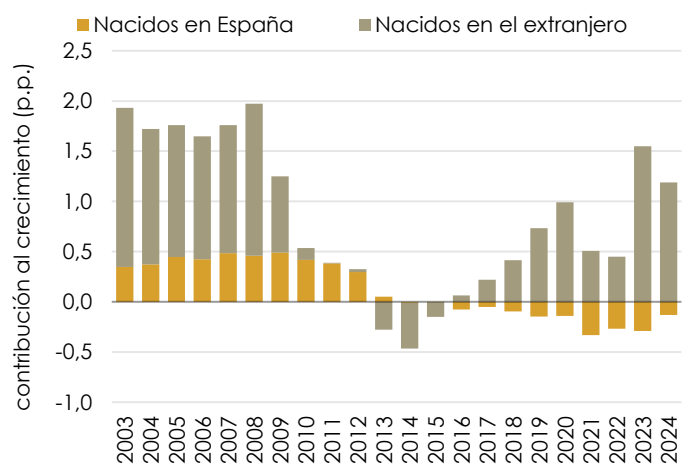
Fuente: Comisión Europea, Equipo Económico (Ee).

**GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN. ESPAÑA.**

**GRÁFICO 3. CRECIMIENTO DE LA POBLACIÓN. ESPAÑA.**



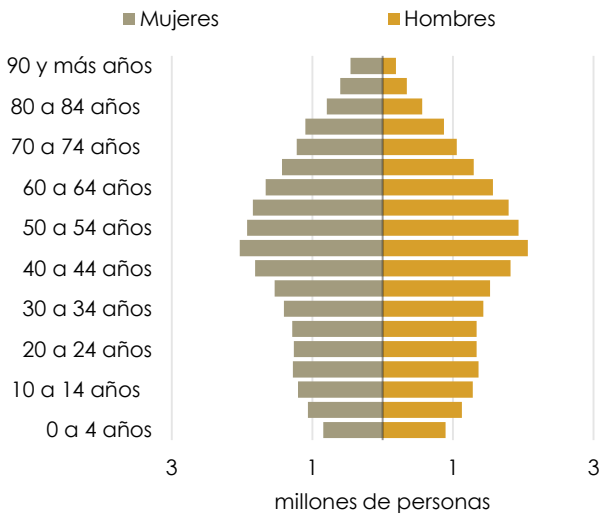
Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).



Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).

**GRÁFICO 4. PIRÁMIDE DE POBLACIÓN. AÑO 2024.**

**TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.**



Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).

	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
<b>Bolsas</b>				
Ibex 35	9.927	9.905	0,2%	6,4%
FTSE 100	7.598	7.595	0,0%	-5,2%
S&P 500	5.030	4.998	0,6%	23,0%
<b>Primas de riesgo</b>				
España	92	94	-2,5%	-12,6%
<b>Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)</b>				
España	3,28%	3,30%	-2	-26
Alemania	2,36%	2,36%	0	-13
EE. UU.	4,24%	4,16%	8	40
<b>Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)</b>				
Euribor	3,662%	3,640%	2,2	9
<b>Divisas</b>				
EUR/USD	1,077	1,078	0,0%	0,6%
<b>Materias primas</b>				
Barril Brent	82,9	81,6	1,5%	-2,1%