

Informe de situación de la economía española

2023



NIPO: 094-20-025-5

Catálogo de publicaciones de la Administración General del Estado

El catálogo de publicaciones lo puede ver en la página de la Junta de Coordinación de Publicaciones Oficiales

ESCENARIO MACROECONÓMICO 2023-2024	4
1.1 Evolución reciente y coyuntura en 2023.....	4
1.2 Evolución de indicadores complementarios	8
1.3 Supuestos y escenario internacional.....	9
1.4 Escenario macroeconómico 2023-2024	11
1.5 Riesgos asociados al escenario	16
POSICIÓN CÍCLICA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA	17

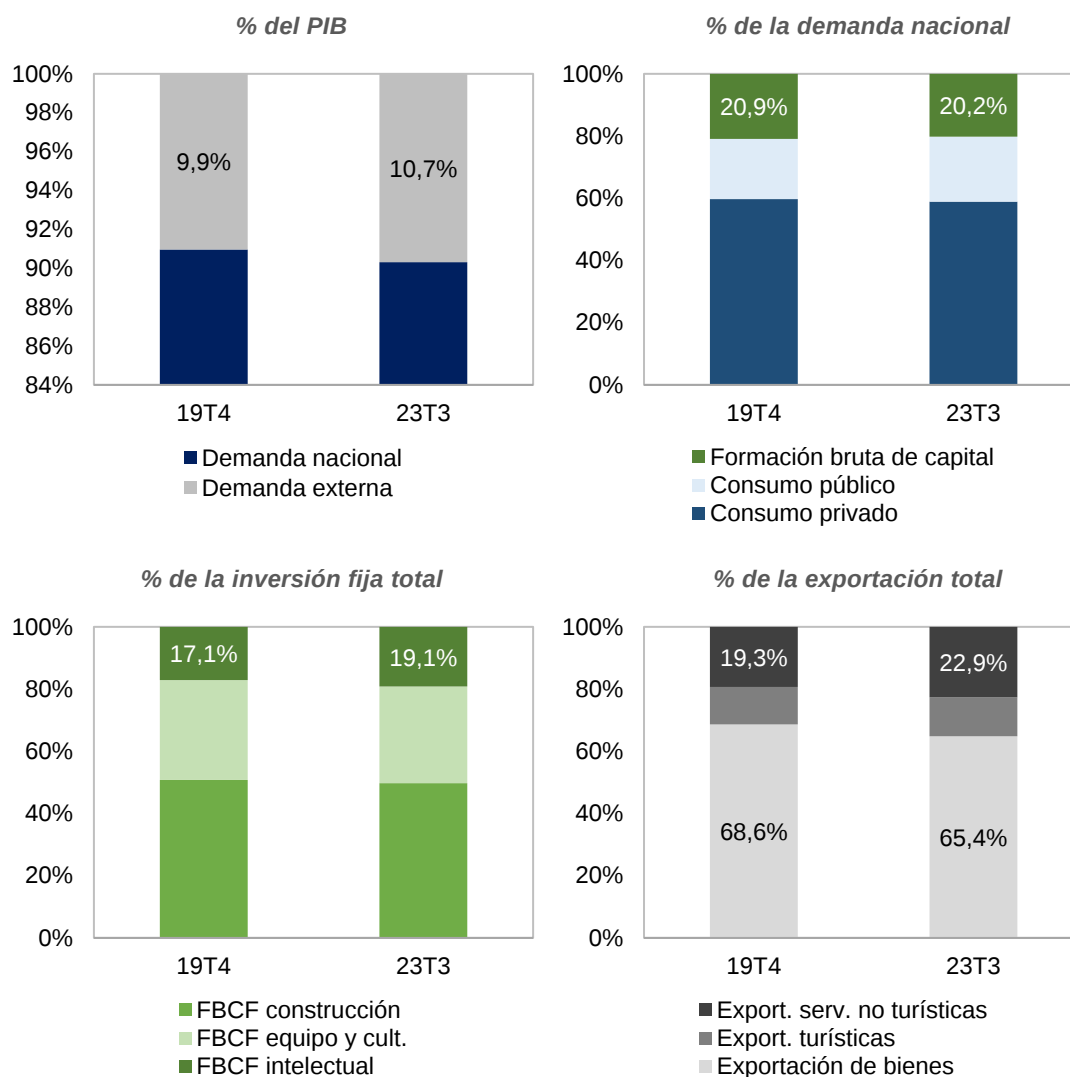
ESCENARIO MACROECONÓMICO 2023-2024

1.1 Evolución reciente y coyuntura en 2023

Tras alcanzar su nivel pre-COVID ya en 2022, el PIB se sitúa un 2,1 por ciento por encima a mediados de 2023. Los datos más recientes de la Contabilidad Nacional Anual acreditan que el PIB recuperó sus niveles previos a la pandemia en el tercer trimestre de 2022, alcanzando en el segundo trimestre de 2023 un nivel superior en un 2,1 por ciento al de finales de 2019. La composición del PIB ha registrado notables cambios que reflejan el impacto de las reformas y medidas adoptadas durante los últimos años. En términos generales, el sector exterior gana peso en el PIB debido a la mayor competitividad de las exportaciones españolas. Cabe destacar el aumento del peso de las exportaciones de servicios no turísticos y de la inversión en propiedad intelectual financiada en buena medida por los fondos europeos del Plan de Recuperación.

Gráfico 0.1. Composición del PIB real: cambio respecto a la situación prepandemia

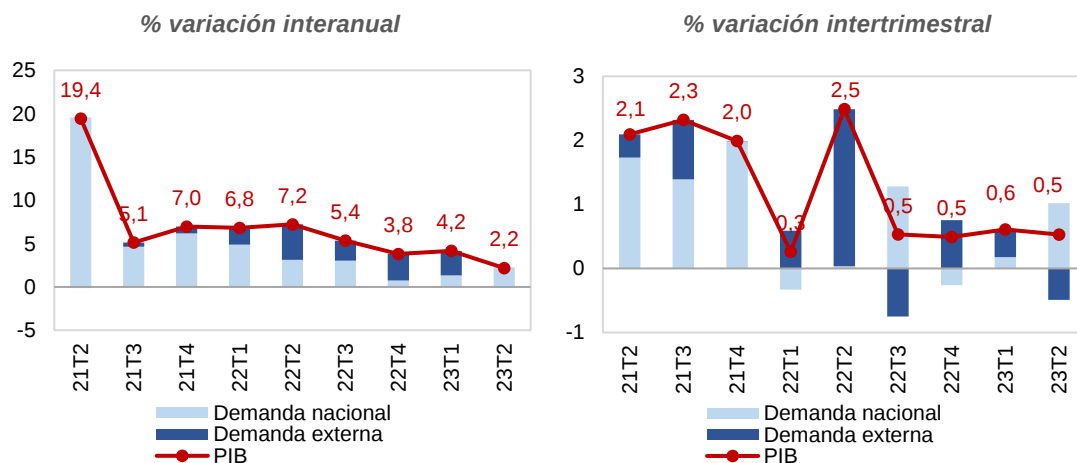
Estructura en porcentaje a precios constantes de 2015



Fuente: Dirección General de Análisis Macroeconómico con datos de CNTR

La economía española tuvo una fuerte recuperación a partir de 2021 y mantiene un crecimiento fuerte durante 2023. La revisión de la Contabilidad Nacional certifica que el crecimiento del PIB real de la economía española en el conjunto del año 2022 alcanzó el 5,8 por ciento, impulsado a partes iguales por la demanda nacional y la externa, superando la previsión del Plan Presupuestario publicado hace un año. Durante la primera mitad de 2023, el PIB español creció un 3,4 por ciento interanual, una tasa muy superior a la registrada en el mismo periodo por Alemania (0 por ciento), Francia (1,3 por ciento) e Italia (1,1 por ciento). En cuanto al patrón de crecimiento, en el segundo trimestre de 2023, el crecimiento estuvo más sostenido por la demanda interna, que compensó el debilitamiento de la demanda externa.

Gráfico 1.5. Crecimiento del PIB real



Fuente: CNTR

Un mercado laboral con niveles máximos de empleo, menor temporalidad y reasignación hacia sectores de TIC e I+D. La ocupación española alcanza máximos históricos y superaba los 21 millones en el tercer trimestre, al igual que la población activa, por encima de los 24 millones. Por sectores, destaca el crecimiento de la ocupación en servicios TIC e I+D+i, que ha crecido casi un 50 por ciento desde 2018, unas 5 veces más que la media. Desde la perspectiva cualitativa, la calidad de la ocupación mejora como refleja la caída de la temporalidad por debajo del 15 por ciento con datos de afiliación a la Seguridad Social, corrigiendo un problema endémico del mercado laboral español. Finalmente, el paro se sitúa en el 11,8 por ciento, una cifra que no se alcanzaba desde 2008.

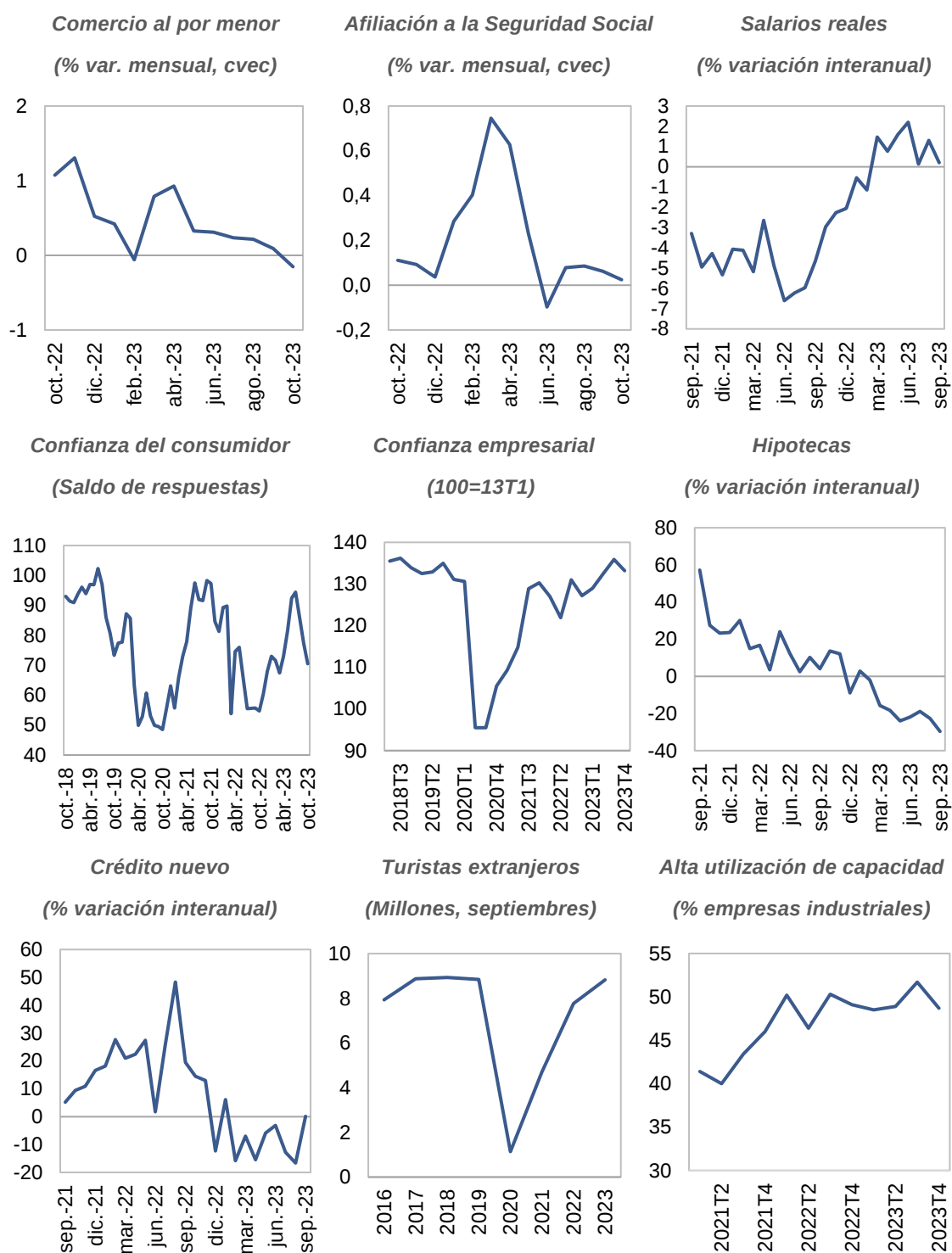
La buena marcha del empleo y de las rentas salariales refuerzan los fundamentos para que siga creciendo el consumo privado. Los indicadores de actividad muestran señales mixtas en relación con el consumo privado, con algunos como las ventas de grandes empresas, las matriculaciones de vehículos o las pernoctaciones hoteleras manteniendo el ritmo de expansión, frente a una evolución más débil recientemente en el del comercio minorista. Así, aunque el consumo privado modera su ritmo en los últimos meses, se ve apoyado por la positiva evolución del mercado laboral y por la confianza del consumidor. Por su lado, la confianza se mantiene cercana a niveles de 2019, en gran medida por el aumento de la capacidad adquisitiva de los salarios.

El Plan de Recuperación y la confianza empresarial impulsan la inversión, que se muestra resistente al endurecimiento monetario. La inversión se apoya en el dinamismo de la actividad en los últimos trimestres y la favorable confianza empresarial, pero la subida del coste de uso del capital, ligada a la política monetaria también se deja notar. Por componentes, la inversión en equipo mantiene un patrón estable, según indicadores como las disponibilidades de bienes de equipo, mientras que el mayor enfriamiento se observa en la construcción, con caídas en la constitución de hipotecas y la concesión de visados de obra. No obstante, el indicador de confianza empresarial se mantiene en niveles elevados y el porcentaje de empresas industriales que afirman tener en uso el 80 por ciento o más de su capacidad productiva permanece en senda ascendente. Adicionalmente, un factor esencial a la hora de sostener la inversión está siendo el importante despliegue de los fondos europeos del Plan de Recuperación, que habrían aportado a la economía española en torno a 2 puntos de PIB desde 2021.

El fuerte impulso de las exportaciones de servicios no turísticos permite aumentar la capacidad de financiación de la economía española y reducir la posición deudora neta a mayor velocidad. El sector exterior ilustra bien la solidez de la economía española, con una capacidad de financiación en niveles máximos históricos que refleja tanto la competitividad de las empresas como la generación de ahorro por encima de las necesidades de inversión. En particular, el superávit turístico se encuentra en máximos de la serie, con la entrada de turistas extranjeros en niveles cercanos a los máximos de 2019. A ello se suma la tendencia al alza del saldo de servicios no turísticos en los últimos años¹. Esta positiva tendencia acumulada en el sector exterior se traduce en la progresiva reducción de nuestra posición deudora frente al resto del mundo (la posición de inversión internacional neta o PIIN), que se ha situado en el segundo trimestre de 2023 en el 56,6 por ciento del PIB, el menor registro desde 2004.

¹ Véase *La evolución del sector exterior*, parte del Plan Presupuestario 2024, en https://portal.mineco.gob.es/RecursosArticulo/mineco/economia/macro/Recuadros/R4_DBP_2024.pdf

Gráfico 1.6. Indicadores coyunturales seleccionados



Fuentes: INE, AEAT, CIS, Ministerio de Fomento, S&P Global y Banco de España

1.2 Evolución de indicadores complementarios

El crecimiento económico de los últimos años se refleja en un mayor bienestar social.

El avance de la actividad económica que muestran las estadísticas coyunturales tradicionales viene acompañándose de una mejora de indicadores de bienestar social, apoyada en las inversiones y reformas del Plan de Recuperación.

Gracias a las medidas adoptadas de protección de rentas y el escudo social, las reformas estructurales y el apoyo a la inversión, la desigualdad ha retrocedido a niveles previos a la crisis financiera de 2008, a pesar del shock de la pandemia y del contexto de crisis internacional y energética. El índice de Gini ha bajado en más de un punto desde 2018, situándose en su nivel más bajo desde hace 16 años y los indicadores de riesgo de pobreza o exclusión social (AROPE) se sitúan en el nivel más bajo de toda la serie histórica. A esta evolución contribuyen la reducción de sus tres componentes: la proporción de población viviendo en hogares de baja intensidad laboral, sufriendo carencia material y social severa o en riesgo de pobreza.

En cuanto a la doble transición verde y digital, España lidera a nivel europeo el despliegue de renovables y conectividad. La economía española avanza en la transición ecológica, observándose en los últimos años una constante reducción en las emisiones de gases de efecto invernadero y un progresivo aumento del peso de las renovables en la generación de electricidad. El resultado es que España se sitúa en los primeros puestos europeos de utilización de renovables. A ello se suma el gran despliegue en infraestructura digital y tecnología 5G. España es uno de los países europeos con mayor cobertura de conexión de banda ancha. Desde 2018, se ha doblado el porcentaje de la población con conectividad ultra-rápida y se ha reducido a la mitad la brecha rural, contribuyendo así a la vertebración territorial y la recuperación de población en los municipios de menos de 5.000 habitantes. También avanza el porcentaje de población con habilidades digitales avanzadas y el país ha subido al puesto 7 del Índice de Digitalización de la Comisión Europea (DESI).

Desde 2018, la desigualdad de género también se ha reducido progresivamente gracias al buen desempeño del mercado laboral y a la mayor presencia de mujeres en consejos de dirección. La reducción de la brecha salarial y en la tasa de actividad y la progresiva mejora del indicador de presencia de las mujeres en consejos de administración de empresas cotizadas, colocan a España como uno de los países europeos con mayor igualdad entre hombres y mujeres.

La estrategia de política económica está consiguiendo que la consolidación fiscal sea compatible con elevadas tasas de crecimiento económico y creación de empleo, avances en las transiciones verde y digital y reducción de la desigualdad. En relación con las cuentas públicas, la reducción del déficit está siendo intensa a pesar de los shocks sufridos y de la elevada incertidumbre. Esta evolución positiva ha sido posible gracias a la elevada eficiencia y eficacia de las medidas adoptadas, sobre todo durante el periodo de la COVID.

Cuadro 1.1. Indicadores complementarios

		2018	2019	2020	2021	2022
Transición ecológica	Emisiones GEI (ton. per capita)	7,4	6,9	5,9	6,2	-
	Electricidad renovable (% de la generación) ¹	25,4	28,1	31,8	35,3	35,7
Transformación digital	Viviendas con conexión banda ancha (%)	86,4	91,4	95,4	95,9	96,1
	Inversión en propiedad intelectual (% del PIB)	3,3	3,3	3,6	3,6	3,5
	Empleo en información y comunicación (% del total)	3,0	3,0	3,2	3,4	3,6
	Empleo en actividades I+D (% del total)	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4
	Habilidades digitales avanzadas (%)	-	-	-	38,1	-
Igualdad de género	Brecha género de tasa de actividad (pp)	11,5	11,0	10,7	9,8	9,9
	Mujeres en consejos de administración (% del total) ²	23,7	27,5	30,9	33,9	37,5
Cohesión social	Abandono educativo temprano (%)	17,9	17,3	16,0	13,3	13,9
	Tasa de temporalidad (% de los asalariados)	26,8	26,3	24,1	25,1	21,1
	Tasa de paro juvenil (% de la población activa)	34,3	32,5	38,3	34,8	29,8
	Tasa de ocupación (% de la población 16-64 años)	63,4	64,3	62,0	63,8	65,5
	Tasa AROPE (% de la población)	26,1	25,3	26,4	27,6	26,3
	Índice de Gini (0=igualdad máxima)	33,2	33,0	32,1	33,0	32,0
	Hogares con todos los miembros ocupados (miles)	10.426	10.670	10.453	10.723	11.212
Cuentas públicas	Ingresos públicos (% PIB)	39,2	39,2	41,8	43,3	42,6
	Ingresos públicos (% variación interanual)	6,3	3,5	-4,3	13,2	8,5
	Capacidad de financiación del sector público (% PIB)	-2,6	-3,1	-10,1	-6,7	-4,7

¹ Excluye generación a partir de centrales hidroeléctricas

² Empresas cotizadas incluidas en el índice IBEX-35

Fuentes: INE, Eurostat, IGAE, REE y Ministerio de Educación y Formación Profesional.

1.3 Supuestos y escenario internacional

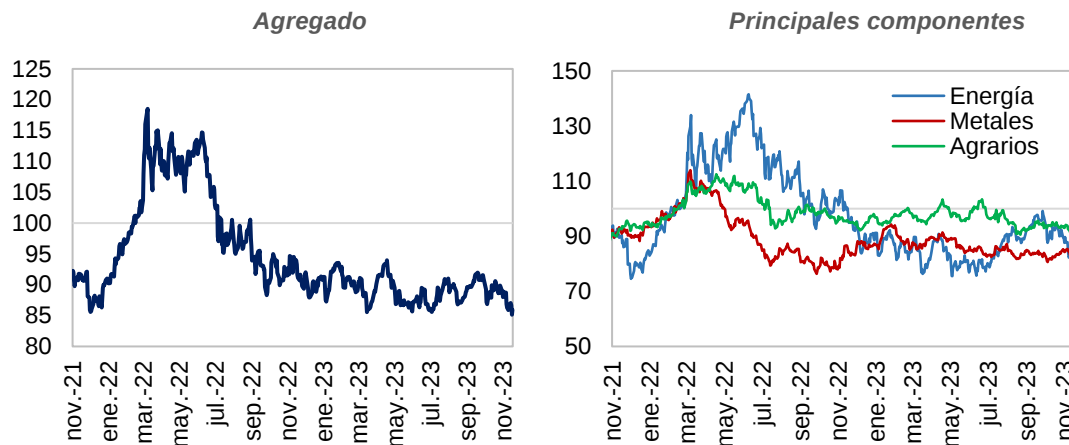
Los dos factores que van a marcar el entorno macroeconómico son el contexto internacional y el impacto de la política monetaria contractiva del Banco Central Europeo. Aunque durante la parte final de 2022 y el arranque de 2023 la economía global se ha mostrado más resistente de lo esperado, las previsiones más recientes apuntan a una ralentización y a un nivel de incertidumbre elevado. Las tensiones geopolíticas y los conflictos son, en este momento, el principal factor de incertidumbre económica por su potencial impacto sobre los mercados de energía y la actividad económica en Europa y a nivel mundial. Tras una rápida subida de los tipos de interés, la política monetaria está empezando a tener un impacto de bajada de inflación, pero también de ralentización de la demanda a nivel europeo.

En términos agregados, los precios de las materias primas se mantienen por debajo de los niveles previos a la guerra de Rusia en Ucrania, si bien el precio del petróleo repunta mientras el gas mantiene su tendencia bajista. En conjunto, los precios de las materias primas se han estabilizado desde el último trimestre de 2022, fluctuando en torno a niveles inferiores en un 10 por ciento a los anteriores al inicio de la guerra de Rusia en Ucrania. La cotización del Brent viene relajándose en las últimas semanas, situándose en torno a los 80 dólares, lastrada por la influencia bajista sobre la demanda de las políticas monetarias restrictivas y la disipación de los temores sobre el impacto del conflicto en Oriente Medio. Todo ello habría contrarrestado la presión alcista de los recortes de la OPEP+. Entre las materias no energéticas predominan las tendencias laterales con alguna excepción como el ganado bovino, que sigue alcanzando máximos históricos, o el oro de nuevo cerca de máximos en las últimas semanas por la creciente inestabilidad. El precio del gas natural en Europa (TTF) ha seguido

con la tendencia de normalización iniciada en el primer trimestre de 2023, mejorando las previsiones contenidas en el Programa de Estabilidad 2023-2026, al situarse entre los 30 y 40 euros. La situación geopolítica va a seguir siendo una fuente de volatilidad para los precios de las materias primas.

Gráfico 1.7. Cotizaciones de materias primas. Indicador sintético

100=15-feb-2022



Fuente: Dirección General de Análisis Macroeconómico con datos de Refinitiv

El contexto europeo sigue marcado por las subidas de tipos de interés y la ralentización del crecimiento en la zona euro. El Banco Central Europeo revisió en septiembre sus proyecciones para 2023 de crecimiento económico e inflación para la zona euro. Para 2024, las previsiones del BCE apuntan a que la zona euro aceleraría su ritmo de crecimiento mientras la inflación se aproximaría al 3 por ciento (Cuadro 3). Como consecuencia, el Consejo de Gobierno del BCE decidió subir los tipos de interés hasta 25 puntos básicos, situando el tipo de las operaciones principales de refinanciación en el 4,50 por ciento y el de la facilidad marginal de crédito, en el 4,75 por ciento, manteniéndolos en su última reunión de octubre. Tras la décima subida consecutiva, el BCE señala una pausa en las subidas y un mayor énfasis en el mantenimiento de los tipos durante un periodo suficientemente largo para el retorno de la inflación al objetivo, siempre manteniendo la dependencia de los datos, sin confirmar si se ha alcanzado el tipo terminal o máximo nivel del ciclo de subidas y recordando los riesgos al alza en la inflación.

Cuadro 1.2. Hipótesis básicas sobre variables exógenas

Volumen encadenado, base 2015

	2022	2023	2024
1. Tipos de interés a corto plazo (euribor a tres meses, %)	0,3	3,4	3,7
2. Tipos de interés a largo plazo (bono a 10 años, España, %)	2,2	3,5	3,7
3. Tipo de cambio (dólares/euro)	1,1	1,1	1,1
4. Crecimiento del PIB mundial, excluida la zona euro (% var.)	3,3	3,2	3,0
5. Crecimiento del PIB de la zona euro (% var.)	3,4	0,7	1,0
6. Mercados españoles de exportación (% var.)	8,3	1,2	2,9
7. Precio del petróleo Brent (dólares/barril)	99,1	84,0	89,0
8. Precio del gas natural (euros/MWh)	99,9	37,0	33,0

Fuentes: Fondo Monetario Internacional, Futuros Brent (ICE), Banco Central Europeo, Comisión Europea, Banco de España y Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, MIBGAS

1.4 Escenario macroeconómico 2023-2024

España seguirá liderando el crecimiento económico de la zona euro en 2023 y 2024.

Durante el periodo 2023 – 2024, España conservará un elevado dinamismo a pesar del entorno internacional, alcanzando un ritmo de avance del PIB del 2,4 por ciento en 2023 y del 2,0 por ciento en 2024. Así, la economía española crecerá por encima de la media de la zona euro por cuarto año consecutivo. De esta forma, se revisa al alza el crecimiento para 2023 y a la baja para 2024. Este crecimiento diferencial de la economía española se debe a cuatro factores: i) el rápido despliegue del Plan, ii) el dinamismo del mercado laboral, iii) la positiva evolución del sector exterior y iv) la solidez patrimonial de hogares y empresas. Estos factores están permitiendo una expansión sostenida de la demanda y una simultánea mejora de la oferta agregada.

La economía española lidera el crecimiento en Europa gracias al despliegue del Plan de Recuperación y a los efectos de la política económica adoptada en los últimos cinco años. Los fondos europeos han permitido impulsar la recuperación de la inversión empresarial que está acelerando la transición ecológica y digital. En efecto, desde el inicio del despliegue del Plan (segundo semestre de 2021), la inversión en España ha crecido casi un 5 por ciento, mientras en la zona euro el crecimiento durante este periodo supera ligeramente el 1,5 por ciento. Además del Plan, las medidas adoptadas durante los últimos años han mantenido el nivel de renta real de los hogares, sobre todo de los más vulnerables, sosteniendo los niveles de consumo privado a pesar del endurecimiento de las condiciones monetarias. Concretamente, el consumo privado crece en España por encima del 2 por ciento interanual, mientras se estanca en la zona euro.

En 2023, el efecto de una política monetaria más contractiva de lo esperado se compensará con la sorpresa positiva de las exportaciones de servicios no turísticos. Las estimaciones apuntan a que el PIB en España en el segundo semestre estaría experimentando una desaceleración por la contracción monetaria, principalmente a través de la desaceleración del consumo privado, como apuntan los datos más recientes debido al impacto directo del endurecimiento de las condiciones monetarias. Por otro lado, la economía española sufriría el impacto directo de la política monetaria contractiva a través de la demanda exterior. En efecto, se prevé un estancamiento de las exportaciones de bienes y una desaceleración del turismo extranjero. Por el contrario, las exportaciones de servicios no turísticos continuarán comportándose de forma positiva e impulsarán el crecimiento de la economía española al alza.

El menor crecimiento proyectado para la zona euro explica la revisión a la baja en el crecimiento del PIB para 2024, mientras el consumo y la inversión aceleran su crecimiento. A pesar del endurecimiento más persistente de lo esperado de las condiciones monetarias la economía española mantendrá su dinamismo. En 2024, el crecimiento del PIB pasará a descansar en la demanda nacional, así como una moderación de la demanda externa, debida al debilitamiento de nuestros socios comerciales. La aceleración prevista del consumo y la inversión en 2024 se sustenta en el despliegue del Plan, el dinamismo del mercado laboral² y la solvencia financiera de hogares y empresas, cuya deuda ha alcanzado niveles mínimos desde 2002 según las cuentas financieras del segundo trimestre³.

Cuadro 1.3. Escenario macroeconómico 2023-2024

Volumen encadenado, base 2015

	2022	2022	2023	2024
	Nivel	% Variación		
1. PIB real	110,7	5,8	2,4	2,0
2. PIB potencial	1.198	1,0	1,5	1,6
contribuciones:				
Empleo		0,2	0,7	0,7
Capital		0,5	0,4	0,5
Productividad total de los factores		0,4	0,4	0,4
3. PIB nominal (miles de millones de euros)	1.346	10,2	8,5	5,6
Componentes del PIB real				
4. Gasto final en consumo privado	107,0	4,7	1,5	2,5
5. Gasto final en consumo de las AA.PP.	113,6	-0,2	1,9	0,2
6. Formación bruta de capital fijo	116,3	2,4	3,0	4,0
7. Variación de existencias (% del PIB)		-0,2	-0,2	0,0
8. Exportación de bienes y servicios	120,8	15,2	3,4	2,4
9. Importación de bienes y servicios	120,6	7,0	1,4	3,3
Contribuciones al crecimiento del PIB real				
10. Demanda nacional		3,1	1,9	2,2
11. Variación de existencias		-0,2	-0,2	0,0
12. Saldo exterior		2,9	0,8	-0,2

Fuentes: INE y Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

El consumo se acelerará en 2024 apoyado en el dinamismo del mercado de trabajo, la mejora de la capacidad adquisitiva de los hogares y la confianza. La creación de empleo se prolongará en los próximos años en la economía española, que alcanzará nuevos máximos de ocupación y reducirá su tasa de paro hasta cifras inferiores al 11 por ciento en 2024. Esta dinámica se verá acompañada por un significativo crecimiento de la población activa⁴. Asimismo, el poder adquisitivo de los hogares, que a mediados de 2023 ya se situaba en niveles previos a la perturbación energética de 2022, continuará avanzando como resultado de las subidas salariales observadas en los convenios y el control de la inflación. Todo ello se

² Véase *Mercado laboral, demografía e inmigración*, parte del Plan Presupuestario 2024, en https://portal.mineco.gob.es/RecursosArticulo/mineco/economia/macro/Recuadros/R2_DBP_2024.pdf

³ Véase *Posición financiera de hogares y empresas*, parte del Plan Presupuestario 2024, en https://portal.mineco.gob.es/RecursosArticulo/mineco/economia/macro/Recuadros/R3_DBP_2024.pdf

⁴ Véase *Mercado laboral, demografía e inmigración*, parte del Plan Presupuestario 2024, en https://portal.mineco.gob.es/RecursosArticulo/mineco/economia/macro/Recuadros/R2_DBP_2024.pdf

verá reforzado por el retorno de la confianza de los hogares a niveles previos a la invasión de Ucrania, a lo que vienen contribuyendo tanto las medidas adoptadas ante la perturbación como la reducción de la temporalidad en el empleo tras la reforma laboral de 2021.

Junto a la solvencia financiera de las empresas españolas, la inversión se verá impulsada por la creación de empleo y el despliegue de los fondos del Plan de Recuperación. La inversión empresarial seguirá creciendo en 2023, dotando de capital el incremento previsto para el empleo. El endurecimiento monetario supondrá un desafío, pero se verá compensado por las crecientes necesidades de capital puestas de manifiesto por las elevadas tasas de utilización de la capacidad industrial, en un contexto de altos niveles de confianza empresarial y continuado impulso del Plan de Recuperación. Asimismo, las empresas españolas mantienen una posición financiera muy saneada, que les otorga una mayor resiliencia frente al endurecimiento actual de las condiciones monetarias⁵.

El sector exterior refleja claramente el cambio estructural de la economía española: ganancias de competitividad a través de la digitalización y la transición ecológica. La economía española ha mantenido este patrón aparentemente paradójico gracias a dos factores: energía renovable y digitalización. Por un lado, el importante despliegue de energías renovables ha permitido alcanzar unos costes energéticos más bajos que nuestros socios europeos, impulsando la competitividad de nuestras exportaciones. Por otro lado, la inversión en digitalización aumenta la comercialización de muchos servicios y está permitiendo impulsar la cesta de exportaciones de los servicios no turísticos, especialmente TIC y de servicios a empresa.

El mayor peso de las exportaciones de bienes y servicios no turísticos diversifica la cesta de exportaciones españolas, aumentando así la resiliencia de la economía española ante el adverso entorno exterior. El superávit en servicios no turísticos superó el anotado en turismo por tercer año consecutivo en 2022, alcanzando un máximo histórico del 2,3 por ciento del PIB. Por otro lado, las exportaciones de bienes también se han diversificado al aumentar el peso de los bienes procedentes de la industria química, farmacéutica o agroalimentaria. Esta mayor diversificación hacia bienes y servicios menos procíclicos permitirá contrarrestar parcialmente el impacto que sufrirá el resto de la balanza comercial ante la debilidad de nuestros socios comerciales, pero no impedirá que el sector exterior registre una ligera contribución negativa en 2024.

La inflación de los alimentos continúa reduciéndose en 2023 y contribuye a acelerar la convergencia de la inflación hacia el 2 por ciento. La perturbación sobre los precios energéticos provocada por la invasión de Ucrania se ha superado sin que se hayan producido hasta el momento efectos de segunda ronda. El año 2022 se saldó con un aumento de precios, medido por el deflactor del PIB, del 4,2 por ciento, en línea con la previsión de 4 por ciento proyectada en el Plan Presupuestario del año pasado. Si bien el deflactor del PIB habría acelerado su crecimiento en 2023, debido a la importante caída de los precios de las materias primas importadas, como refleja el deflactor de las importaciones (-5,6 por ciento). Esta caída de los precios internacionales, junto a las medidas adoptadas por el Gobierno, explicarían la caída de la inflación de los alimentos a excepción del aceite de oliva. En 2024, el deflactor del PIB y del consumo privado mantendrán un comportamiento más similar y continuarán avanzando hacia el objetivo del 2 por ciento.

⁵ Véase *Posición financiera de hogares y empresas*, parte del Plan Presupuestario 2024, en https://portal.mineco.gob.es/RecursosArticulo/mineco/economia/macro/Recuadros/R3_DBP_2024.pdf

Cuadro 1.4 Evolución de los precios

	2022	2022	2023	2024
	Nivel	% Variación		
1. Deflactor del PIB	112,9	4,1	5,9	3,6
2. Deflactor del consumo privado	113,7	6,6	4,4	3,9
3. Deflactor del consumo público	114,7	5,9	3,6	4,1
4. Deflactor de la formación bruta de capital fijo	119,8	7,5	1,1	1,2
5. Deflactor de las exportaciones (bienes y servicios)	125,7	14,4	1,3	2,4
6. Deflactor de las importaciones (bienes y servicios)	134,4	22,9	-5,4	1,8

Fuentes: INE y Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

La reducción de la precariedad y el fuerte dinamismo del empleo permiten aumentar la oferta del mercado laboral español. Las reformas estructurales adoptadas han mejorado el desempeño del mercado laboral español, sirviendo como incentivo para incrementar el tamaño de la fuerza laboral nacional y extranjera. Cabe destacar que, frente a la anterior ola migratoria, los trabajadores extranjeros tienden a colocarse en ocupaciones ubicadas en el sector servicios, en lugar de la construcción⁶.

En el periodo 2023 – 2024 se crearán más de 700 mil empleos a tiempo completo y la tasa de paro se situará por debajo del 11 por ciento. El mercado laboral mantendrá su dinamismo también en 2024, situando el empleo a tiempo completo cerca de los 20 millones. Además, el desempleo continuará reduciéndose en 2024 hasta situar la tasa media de paro por debajo del 11 por ciento, a pesar del importante incremento de la población activa que se situará en torno a los 24 millones de personas en 2024.

Los salarios continuarán creciendo en 2024 impulsados por las ganancias de poder adquisitivo y de productividad derivadas de las reformas estructurales adoptadas. La remuneración por asalariado crecerá a tasas superiores a las de los precios de consumo, de manera que los trabajadores ganarán capacidad adquisitiva durante el periodo 2023 – 2024. Este aumento de los salarios será soportado en buena medida por las ganancias de productividad durante el periodo que reflejan dos aspectos clave en la evolución reciente de la economía española: i) el cambio de composición en la estructura sectorial del empleo, con un mayor protagonismo de los servicios TIC y actividades científicas y profesionales⁷ y ii) aumento del stock de capital intangible derivado del proceso de digitalización de la economía española que está impulsando el Plan de Recuperación.

⁶ Véase *Mercado laboral, demografía e inmigración*, parte del Plan Presupuestario 2024, en https://portal.mineco.gob.es/RecursosArticulo/mineco/economia/macro/Recuadros/R2_DBP_2024.pdf

⁷ Véase *La evolución del sector exterior*, parte del Plan Presupuestario 2024, en https://portal.mineco.gob.es/RecursosArticulo/mineco/economia/macro/Recuadros/R4_DBP_2024.pdf

Cuadro 1.5. Evolución del mercado de trabajo

	2022	2022	2023	2024
	Nivel	% Variación		
1. Empleo (equivalente a tiempo completo, millones)	19,2	3,7	2,2	1,4
2. Tasa de paro (% población activa, EPA)		12,9	11,8	10,9
3. Productividad por ocupado EETC (miles de euros)	62,1	2,0	0,2	0,5
4. Remuneración de asalariados (miles de millones de euros)	643,0	7,3	7,4	5,4
5. Remuneración por asalariado (miles de euros)	39,0	2,9	4,8	3,7

Fuentes: INE y Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

El dinamismo del sector exterior elevará la capacidad de financiación frente al resto del mundo a porcentajes superiores al 3,5 por ciento del PIB. La balanza comercial de bienes y servicios superará el 4 por ciento del PIB, al compensarse el déficit en bienes con los superávits tanto en servicios turísticos como en servicios no turísticos. El saldo de rentas empeorará, como es de esperar para una economía con una posición deudora neta en un contexto de subida de tipos de interés. En cuanto a la balanza de capital, se mantendrá un elevado superávit gracias a las entradas netas asociadas al Plan de Recuperación.

El deterioro del saldo de rentas está afectado por el fin de las líneas extraordinarias de crédito del Banco Central Europeo (TLTRO). El saldo de rentas primarias ha estado afectado desde 2011 por un diferencial favorable entre tipos de interés de activos y pasivos externos de las instituciones financieras, debido a las operaciones de liquidez a largo plazo puestas en marcha por el Banco Central Europeo, que se otorgaban a tipos inferiores a los de mercado. Al haber devuelto los bancos españoles la mayoría de los importes de dichas líneas de crédito, el tipo pagado por la financiación externa ha normalizado al alza sus niveles, afectando negativamente al saldo de rentas de la economía española.

Gráfico 1.30. Rendimiento medio de activos y pasivos externos de instituciones financieras residentes

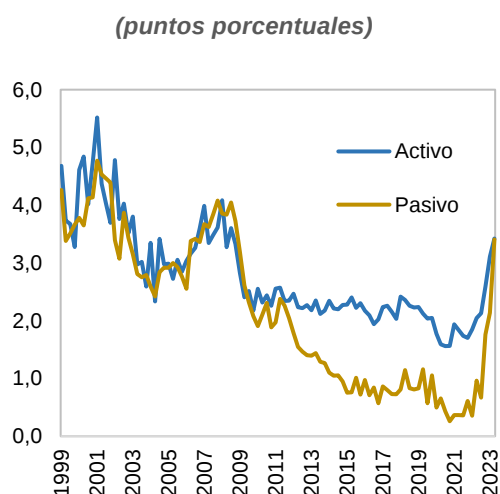
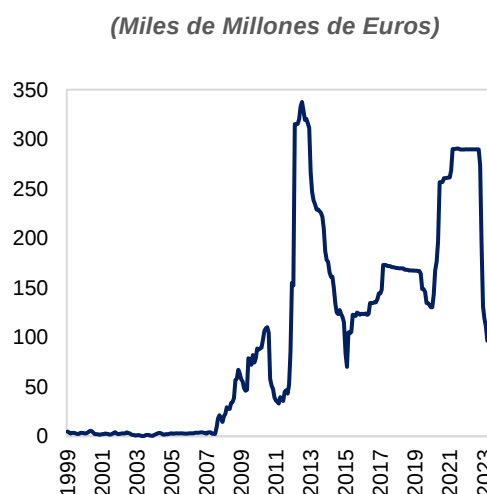


Gráfico 1.31. Operaciones de financiación a largo plazo del BCE en bancos españoles



Fuente: Dirección General de Análisis Macroeconómico con datos de Banco de España

Cuadro 1.6. Saldos sectoriales

	2022	2023	2024
	% PIB		
1. Cap. (+) /Nec. (-) de financiación frente al resto del mundo	1,5	3,6	2,9
Saldo de intercambios exteriores de bienes y servicios	1,2	4,4	4,3
Saldo de rentas primarias y transferencias corrientes	-0,6	-1,9	-2,4
Operaciones netas de capital	0,9	1,1	1,0
2. Cap.(+)/Nec.(-) de financiación del sector privado	6,3	7,5	5,9
3. Cap.(+)/Nec.(-) de financiación del sector público (*)	-4,7	-3,9	-3,0

(*) Las cifras incluyen las ayudas financieras

Fuentes: INE y Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

El proceso de evaluación independiente ha concluido que el presente escenario macroeconómico es realista. En cumplimiento del artículo 14 de la Ley Orgánica 6/2013, la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) ha evaluado la adecuación de las previsiones macroeconómicas del presente Plan Presupuestario a criterios realistas, conforme determina el artículo 4 de la Directiva 2011/85/UE del Consejo, de 8 de noviembre de 2011 sobre requisitos aplicables a los marcos presupuestarios de los Estados miembros. El resultado de dicha evaluación ha concluido en el aval del escenario macroeconómico del Gobierno por parte de la institución fiscal independiente.

1.5 Riesgos asociados al escenario

Uno de los principales riesgos para el escenario macroeconómico es un mayor efecto sobre el crecimiento europeo de la restricción monetaria. La economía española está manteniendo una mayor resiliencia al shock monetario que el resto de países. Si la desaceleración europea se agudiza afectarñuar negativamente a la demanda externa de bienes y servicios españoles. Conviene destacar que tradicionalmente las exportaciones españolas han sido muy elásticas a la evolución del PIB europeo, debido a la elevada prociclicidad de los principales productos de exportación: automóviles y servicios turísticos. Sin embargo, la mayor diversificación de la cesta de exportaciones, en la que ganan peso servicios no turísticos como los TIC o actividades profesionales podrían dotarle a la economía española de una mayor resiliencia frente a una desaceleración o contracción económica en la zona euro.

El segundo riesgo es un rebrote de las presiones en los precios de la energía en un entorno geopolítico complejo. El reciente incremento en los precios del petróleo y del gas vuelve a evidenciar que los costes energéticos se mantienen en una situación de volatilidad que puede afectar a la actividad y retrasar la vuelta de la inflación al objetivo a medio plazo.

POSICIÓN CÍCLICA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Las revisiones de la Contabilidad Nacional han venido a confirmar que el PIB observado se ha recuperado con fuerza desde la crisis por el COVID de 2020 de tal forma que la brecha de producción es ya positiva. La conocida incertidumbre sobre la fiabilidad de las estimaciones de PIB potencial y brecha de producción se ha hecho más acusada a raíz de la perturbación que supuso la pandemia. El impacto de la COVID-19 se trasladó con intensidad al potencial, pese a ello se registró un significativo *output gap* negativo. La revisión de la Contabilidad Nacional certifica que el nivel de PIB pre-pandemia se alcanzó durante el tercer trimestre de 2022, lo que habría contribuido a alcanzar para entonces una posición cíclica prácticamente neutral. En 2023 la economía española está mostrando un importante dinamismo manteniendo el *output gap* en terreno positivo.

La tasa de referencia estimada para 2024, que establece el límite teórico a la variación del gasto computable de la Administración Central, de las Comunidades Autónomas y de las Corporaciones Locales se sitúa en el 2,6% en términos nominales. Para obtener esta tasa, se calcula la media de los crecimientos reales potenciales del año en curso, los cinco anteriores y los cuatro posteriores, obteniéndose así la tasa de referencia real. En línea con la metodología de desarrollo de la Ley de Estabilidad, los crecimientos de los deflatores utilizados para pasar de la tasa de referencia real a la nominal se corresponden con el valor menor entre el 2% y la tasa del deflactor del PIB prevista o efectivamente realizada cada año, según la Contabilidad Nacional. Para 2025 la tasa de referencia nominal se situaría en el 2,7% y ascendería una décima adicional en 2026 hasta el 2,8%.

Cuadro 2. Tasas de referencia

	2024	2025	2026
Tasa de referencia nominal	2,6%	2,7%	2,8%

Fuentes: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa