

Evolución de la Economía Española IT2023

12 de Junio de 2023



kutxabank
empresas

1

Síntesis

2

Entorno

3

**Economía
española**

PIB

Demanda interna

Sector exterior

Mercado trabajo

Inflación

Sector público

Sector financiero

Indicadores

4

Previsiones

1. Economía española en el IT2023:

Las previsiones de la OCDE, apuntan un crecimiento del **PIB mundial en 2023 del 2,7 %**, (menor nivel desde la crisis financiera) y del **2,9% para 2024**. La reconducción de los precios energéticos han presionado a la baja a la inflación, si bien, la parte de alimentos y servicios ha crecido con fuerza. La alta inflación y los reducidos aumentos salariales deterioran los salarios reales en 2022, lo que desencadena amplio apoyo de los gobiernos para compensar tales subidas. La OCDE defiende el mantenimiento de políticas monetarias restrictivas anti-inflación, la eliminación paulatina de las medidas compensatorias de política fiscal, priorizando el crecimiento y activación de reformas estructurales.

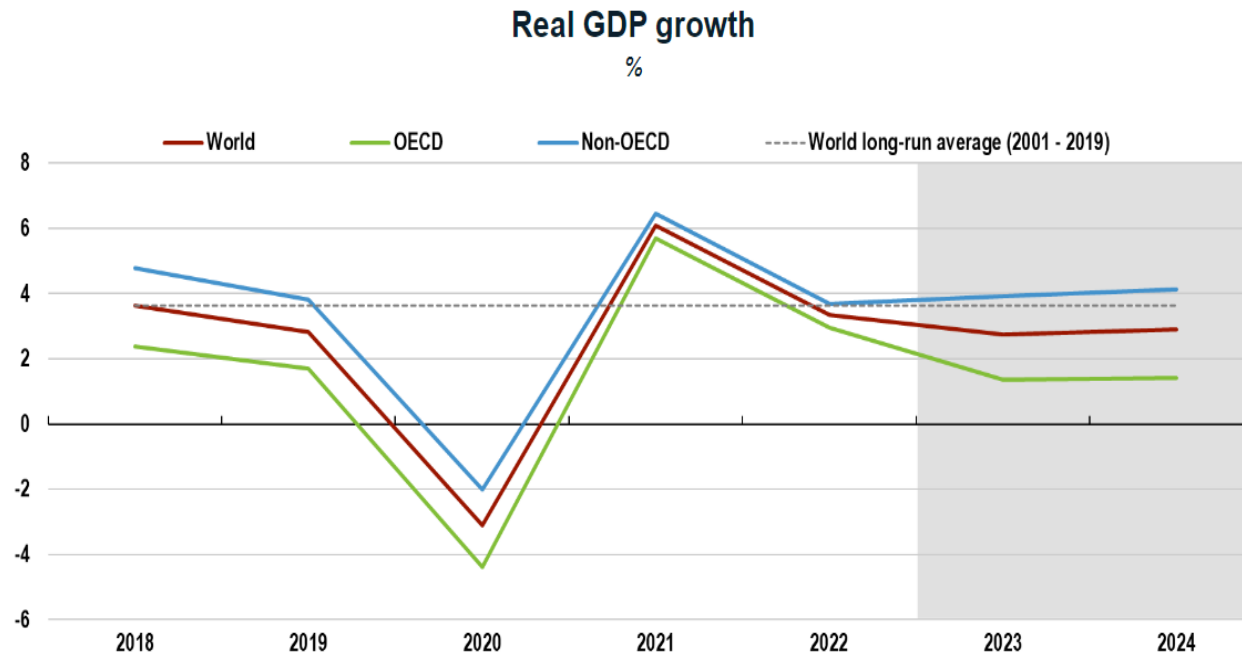
Según el avance del **INE**, la actividad de la economía española en el **IT23 (a/a)**, crece **el 3,8%**, (mejorando en 0,9pp el datos del trimestre anterior). Mientras la **demanda nacional** aporta **1,3pp** al PIB, el **sector exterior** contribuye con **2,5pp**. La intensidad en el crecimiento de las exportaciones (10,2%), con especial protagonismo de los servicios (23%), junto a la moderación en las importaciones (4%), explican estos resultados.

La **inflación anual** sigue una senda descendente, sin embargo los ritmos son aún elevados y se alejan de los niveles objetivo trazados por las autoridades monetarias. El IPC en marzo en España ha sido del 3,3%, tras descensos en la electricidad y los carburantes. Prosiguen la mejora del **mercado de trabajo**, a través de reducciones en las tasas de paro, si bien los ritmos de compresión se han ralentizado en especial en la OCDE.

Los datos del primer trimestre del **mercado de trabajo** continúan dando **señales de resistencia**, con avances en la ocupación, en la población activa y generación neta de empleo, situando la tasa de paro en el 13,3%, con perspectiva de reducción a lo largo del próximo ejercicio hasta el 12,6%. La generación neta de empleo en 2023 se reduciría a poco más de 100.000 personas, mientras que superaría las 400.000 en 2024.

La OCDE, prevé que el **PIB de España** pase del **2,1%** en 2023 al **1,9%** en 2024. Una inflación más baja y un mercado laboral resiliente respaldarán el consumo de los hogares. La mayor demanda externa sustentará al crecimiento de las exportaciones. Asimismo las mejoras perspectivas dinamizarán la inversión, pese a la subida de tipos de interés. La inflación se reconducirá al 3,9% en 2024, por menores precios de la energía y por el endurecimiento de la política monetaria. Con menor inflación, las medidas de apoyo fiscal deberían de eliminarse gradualmente. La implementación del Plan de Recuperación, al hilo de los fondos europeos, inducirá inversiones públicas significativas y posible aumento del crecimiento potencial. Seguir abordando mejoras en la productividad y reducir la dependencia de los combustibles fósiles debería ser prioritario.

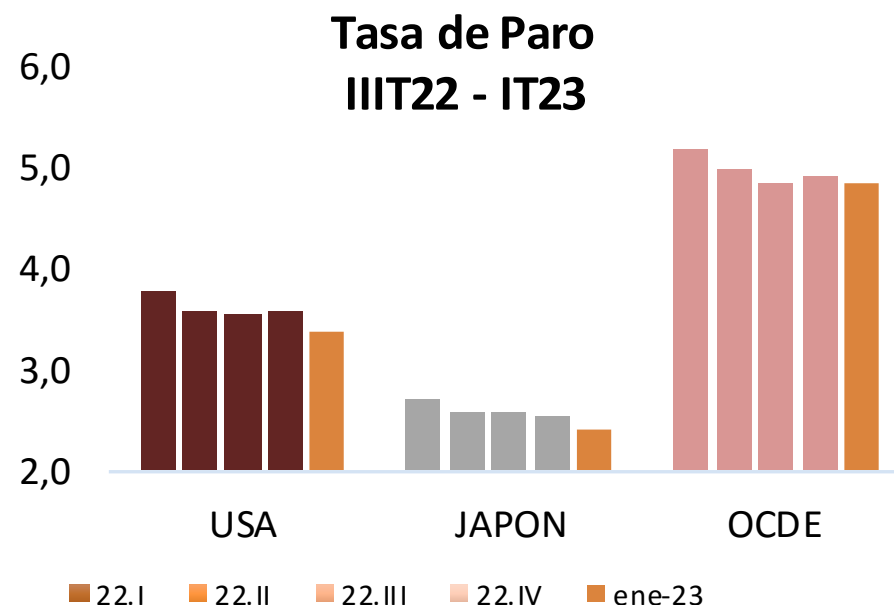
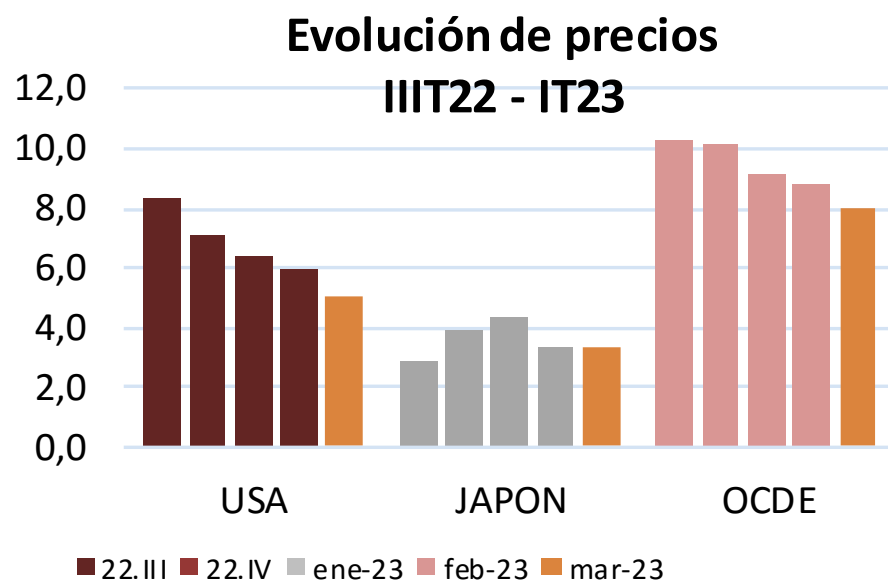
2. Crecimiento global contenido



Fuente: [OCDE](#)

Según la OCDE, es preciso reconducir la inflación de manera duradera hacia la senda objetivo y dismantelar un amplio apoyo fiscal articulado para ello. Sin olvidar los desafíos económicos inmediatos, es importante **priorizar las reformas estructurales** para impulsar la productividad, mediante la promoción de la competencia, la reactivación de la inversión, el aumento de la participación de la fuerza laboral femenina y el alivio de las restricciones de suministro, mientras se aseguran las transformaciones verdes y digitales de nuestras economías.

2. Ralentización de las mejoras en el mercado laboral

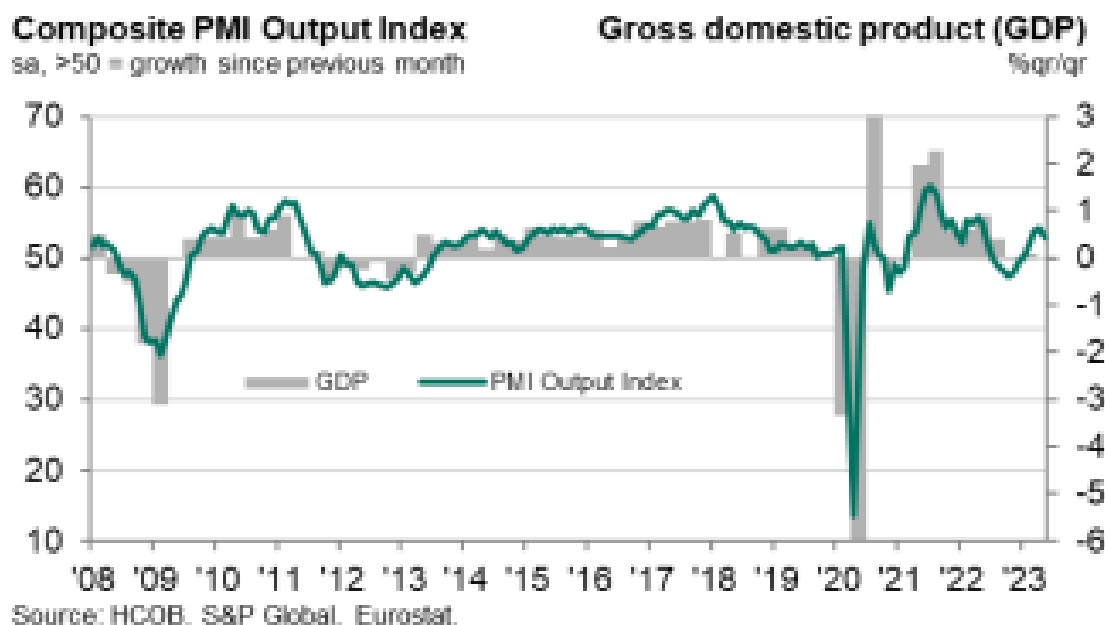


Fuente: CEPREDE

La inflación anual sigue una senda descendente, sin embargo los ritmos son aún elevados y se alejan de los niveles objetivo trazados por las autoridades monetarias. El IPC en marzo en España ha sido del 3,3%, tras descensos en la electricidad y los carburantes. Prosiguen la mejora del **mercado de trabajo**, a través de reducciones en las tasas de paro, si bien los ritmos de compresión se han ralentizado en especial en la OCDE.

2. Zona €: desaceleración

IHS Markit Índice PMI compuesto de la Zona euro Junio 2023



[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

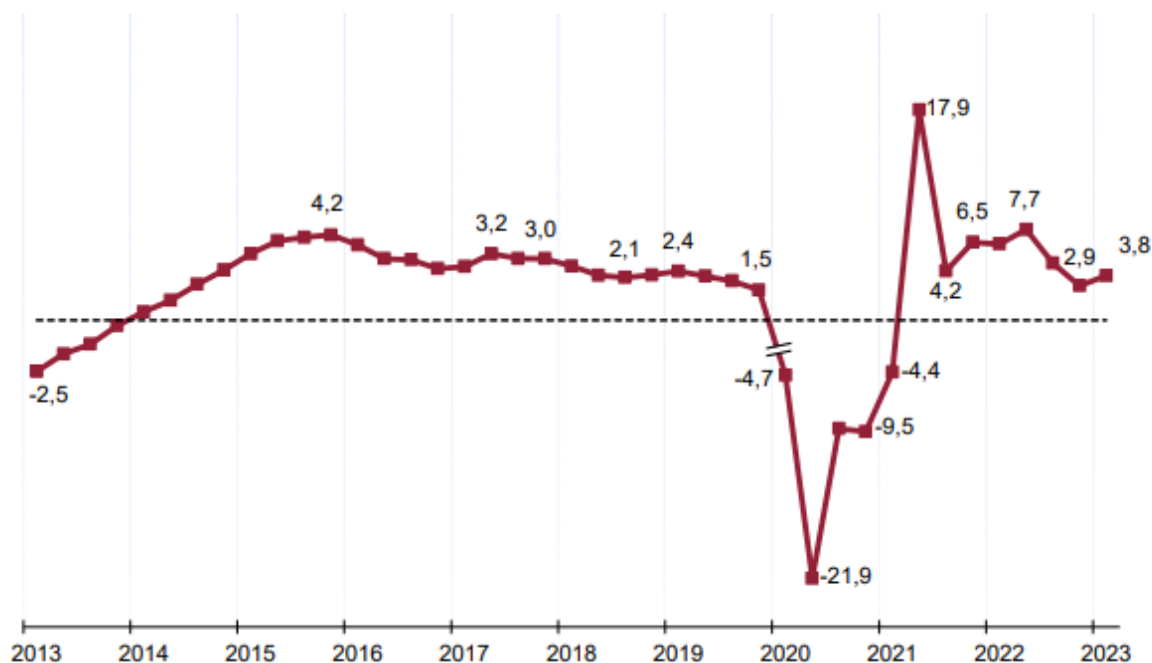
El S&P Global Eurozone desestacionalizado Índice de producción de PMI, presenta una **cierta desaceleración** en el dato de mayo. La actividad del sector servicios creció a un ritmo levemente más lento. Los servicios pivotan en un mercado laboral fuerte, subidas de salarios y sector turístico floreciente en toda Europa. La menor actividad en el sector manufacturero podría frenar el crecimiento.

3. PIB en España: protagonismo exterior

Crecimiento del PIB en España

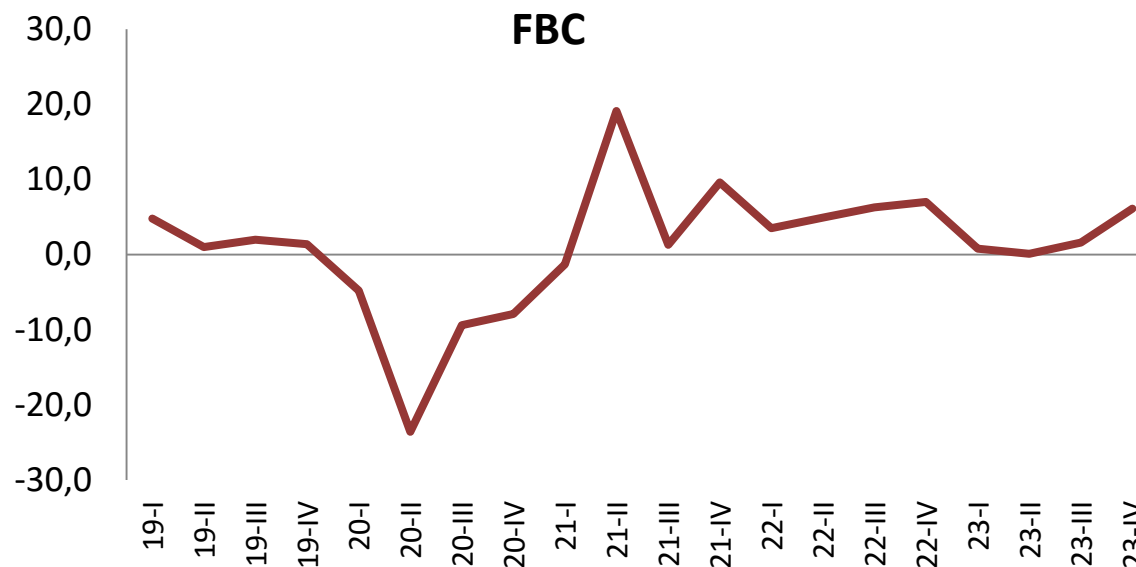
PIB: 3,8% (a/a) en IT2023

Volumen encadenado. Tasas de variación interanual (%)



Según el avance del INE, la actividad de la **economía española en el IT23 (a/a)**, crece el **3,8%**, (mejorando en 0,9pp el datos del trimestre anterior). Mientras la demanda nacional aporta 1,3pp al PIB, el sector exterior contribuye con 2,5pp. La intensidad en el crecimiento de las exportaciones (10,2%), con especial protagonismo de los servicios (23%), junto a la moderación en las importaciones (4%), explican estos resultados.

3. Inversión: de menos a más



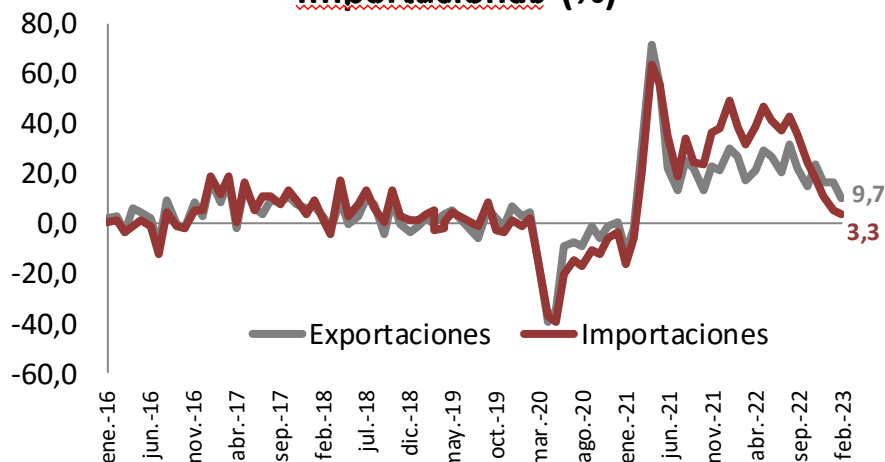
	% cto.	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024
PIB		3,8	1,5	1,0	0,8	1,8	1,4	2,3	2,7	3,5	2,5
Cons. Final Priv		1,5	-0,2	-0,9	1,4	0,5	3,4	2,8	1,8	1,3	2,3
Cons. Fin. AAPP		1,3	2,4	1,3	0,8	1,5	2,6	2,9	2,7	2,4	2,6
FBCF		0,8	0,1	1,6	6,1	2,1	5,6	5,5	5,4	6,0	5,6
Expor. BB y SS		10,2	6,1	6,5	8,4	7,8	3,8	4,2	4,7	5,6	4,6
Impor. BB y SS		4,0	3,1	1,3	7,0	3,9	6,4	5,1	5,5	5,0	5,5

Fuente: CEPREDE

La propensión a la inversión irá evolucionando de menos a más en el año 2023, para, dejar sentir con mayor intensidad el efecto de los fondos europeos y alcanzar tasas superiores al 5% en 2024.

3. Mejora de las expectativas exportadoras

Crecimiento de las Exportaciones e Importaciones (%)



Exportaciones e Importaciones (Millones €)



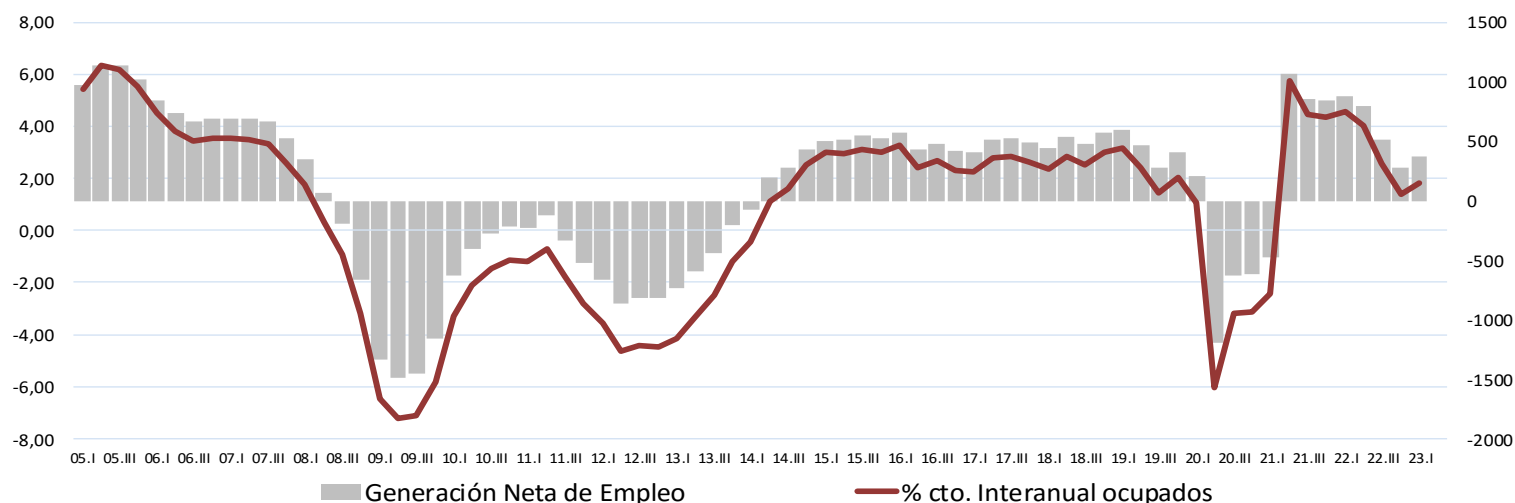
Balanza de Pagos (Acumulado.)

B. Pagos: saldo anual acumulado	(Enero-Febrero 2023)			
	2022	2022-2021	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	5.567	9.470	19,5%	8,3%
Bienes y Servicios	7.628	9.693	17,3%	4,2%
Turismo	6.313	2.183	45,7%	25,8%
Rentas	-2.061	-223	32,5%	30,0%
Cuenta de Capital	1.264	608	50,7%	-16,0%
C. Corriente + C. de Capital	6.831	10.078	19,9%	4,3%
Aduanas	-6.421	4.354	12,8%	-310,4%

*Datos en millones de euros

Fuente: CEPREDE

3. Favorable comportamiento en el mercado de trabajo



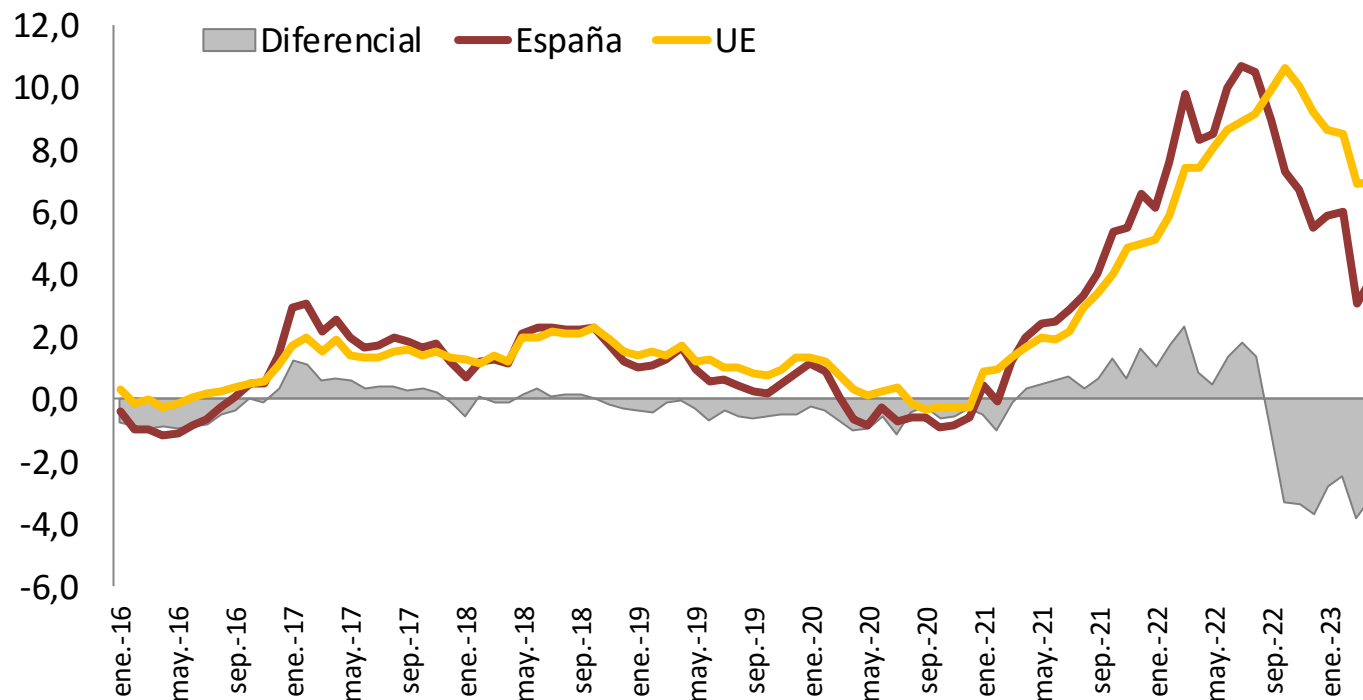
Fuente: CEPREDE.

% cto.	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024
Ocupados EPA	1,8	0,5	0,1	0,2	0,7	1,1	2,1	2,4	2,8	2,1
Ocupados CN	2,3	0,5	-0,1	0,0	0,7	0,8	2,0	2,5	3,0	2,1
Genr. Neta	368,1	95,1	24,0	49,8	134,3	227,8	425,6	496,6	564,7	428,6
Activos	1,4	1,2	0,7	1,2	1,1	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3
Parados	-1,5	6,3	4,8	7,9	4,4	1,9	-4,4	-6,3	-7,6	-4,1
Tasa Paro	13,3%	13,1%	13,2%	12,7%	13,1%	13,3%	12,4%	12,2%	12,5%	12,6%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	63%	-	-	-	-	63%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

Los datos del primer trimestre del **mercado de trabajo** continúan dando **señales de resistencia**, con avances en la ocupación, en la población activa y generación neta de empleo, situando la tasa de paro en el 13,3%, con perspectiva de reducción a lo largo del próximo ejercicio hasta el 12,6%. La **generación neta de empleo** en 2023 se reduciría a poco más de 100.000 personas, mientras que superaría las 400.000 en 2024.

3. Avances en el control de precios con diferencial sobre la evolución en la UE

Evolución de la inflación

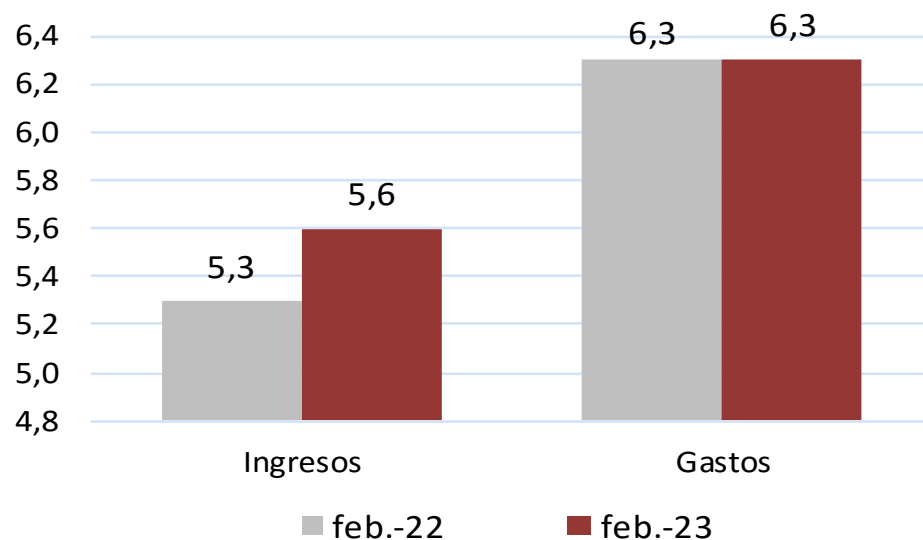


Fuente: CEPREDE

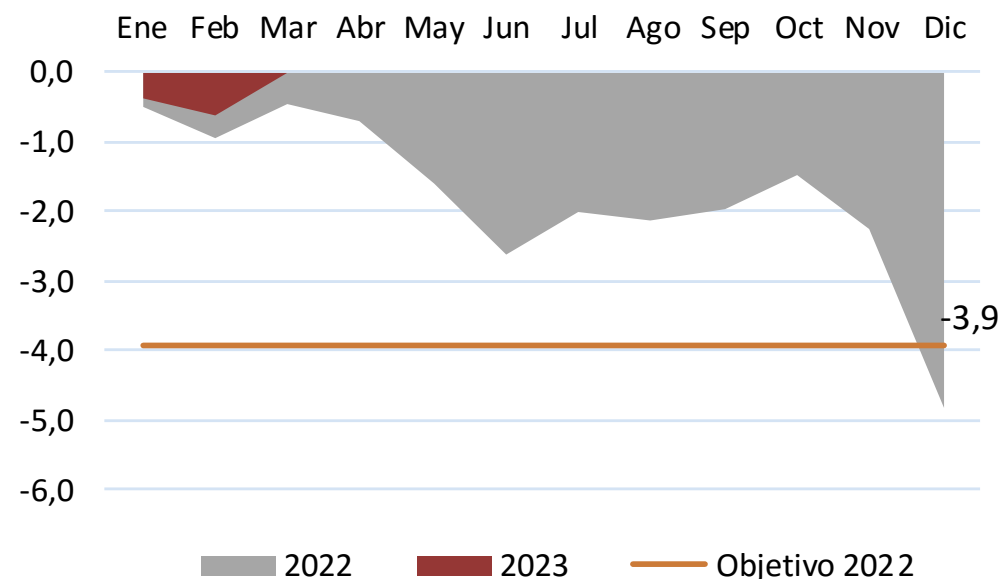
La **inflación anual estimada en abril se sitúa en el 4,1%**, tras haber sido del 3,3% en marzo. Ello supone una cierta ralentización en los avances de contención por la menor caída de los precios de la energía y de los precios de los carburante en el último mes. Pese a ello existe un diferencial positivo respecto a los niveles de la UE.

3. Déficit público, en la senda de contención

Ingresos y gastos del total de las Administraciones Públicas (% sobre el PIB)



Déficit público

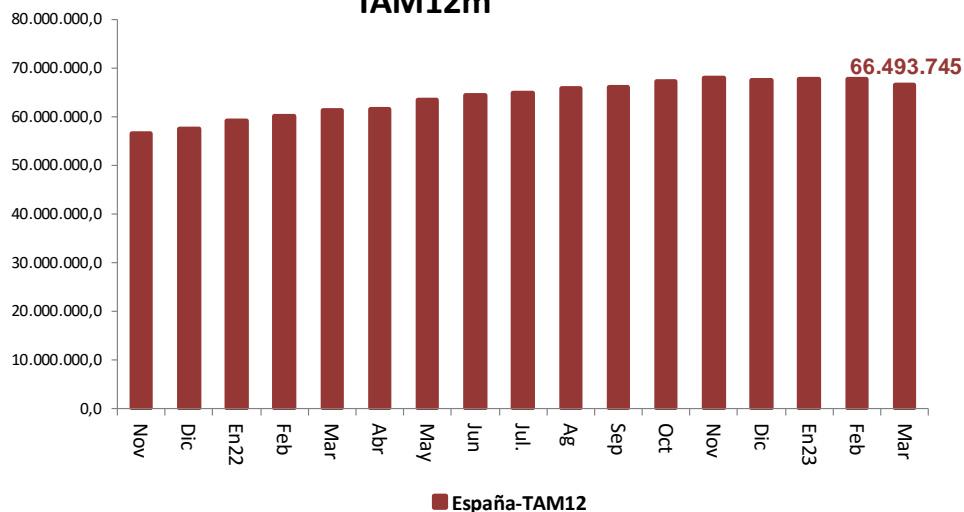


Fuente: CEPREDE

La reducción del **objetivo anual del déficit público al -3,9%**, de momento está **controlada**, en la medida en que un mayor crecimiento de los ingresos, respecto al del ejercicio precedente vía efecto de la inflación y aceleración del consumo privado, conjugado con un aumento porcentual similar de los gastos, arroja una evolución del **déficit dentro de la senda objetivo**.

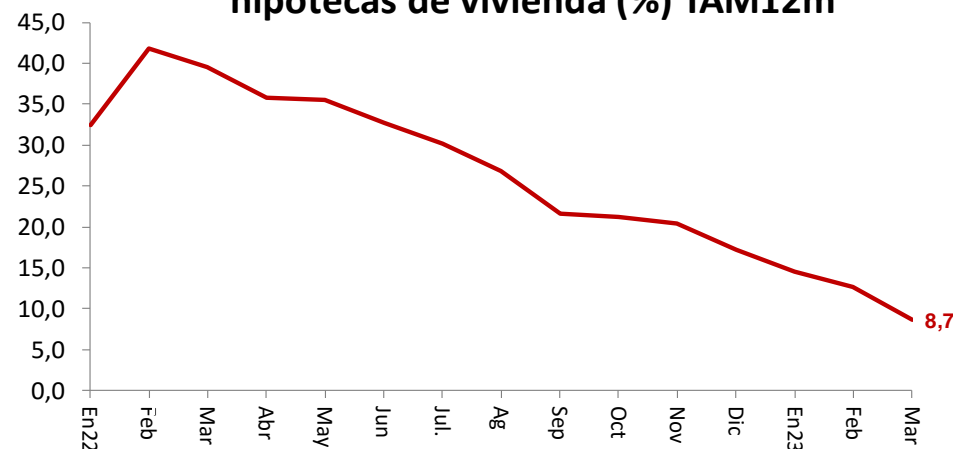
3. Crece la amortización anticipada de las hipotecas de vivienda

Volumen de hipotecas de vivienda TAM12m



escala derecha

Variación interanual del volumen de hipotecas de vivienda (%) TAM12m



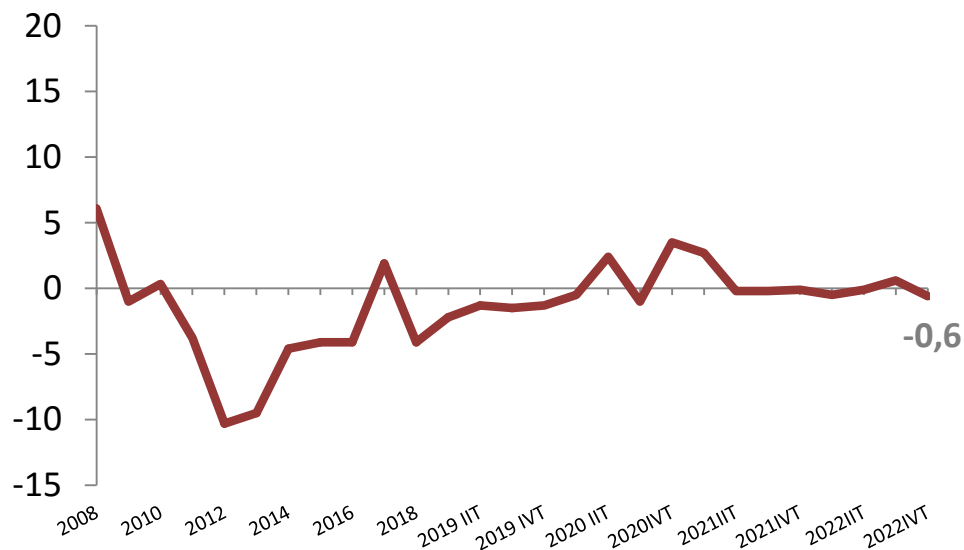
Fuente: INE

El mercado hipotecario, afectado por la evolución de los tipos de interés del sistema, traza una senda de **reducción de sus tasas de crecimiento y disminución del saldo vivo de hipotecas de vivienda**. La rápida subida del Euribor, junto a los saldos líquidos disponibles por las familias, tras un proceso de elevado ahorro durante la pandemia, ha incrementado las amortizaciones anticipadas y, al tiempo, desincentivado la petición de nuevos préstamos hipotecarios de vivienda.

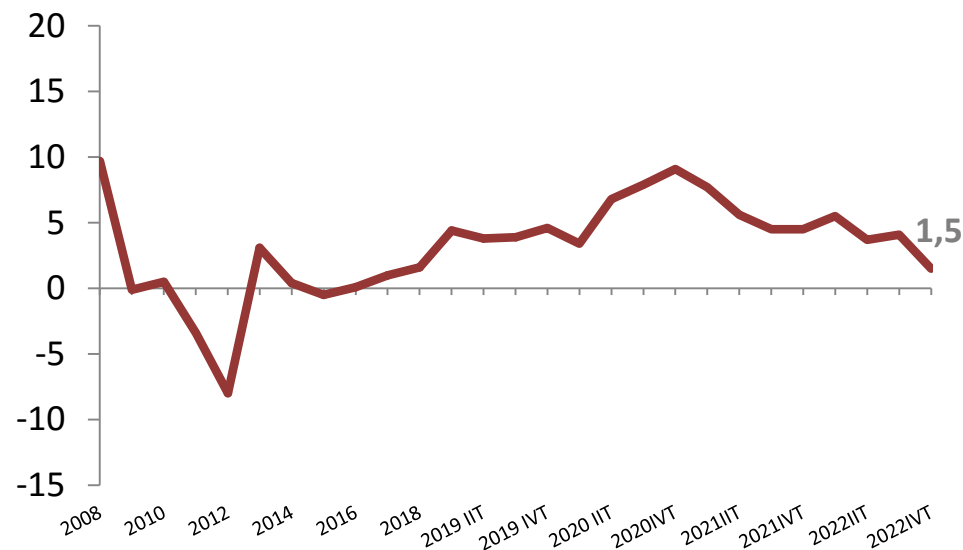
3. Fuerte elevación de consumo, menor ahorro y crédito

Últimos datos publicados por BdE: Diciembre 2022

Créditos S. Privado



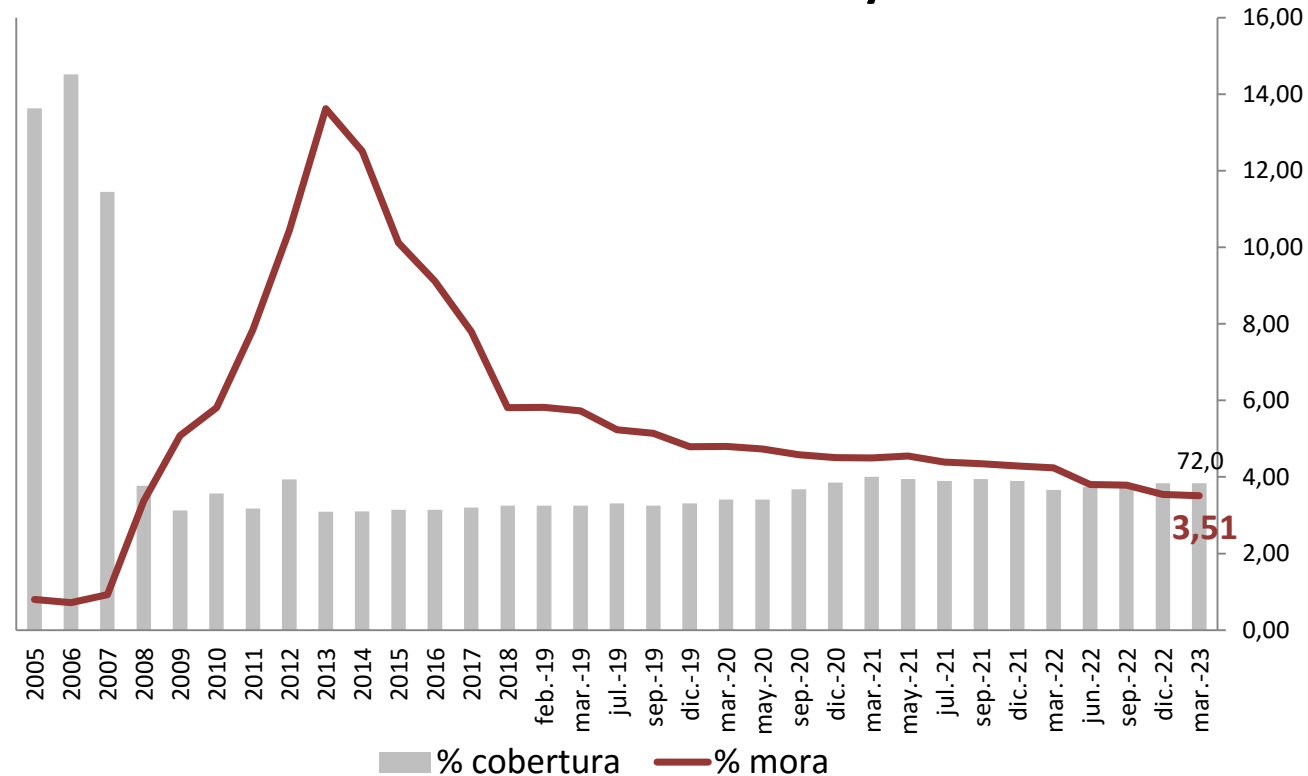
Depósitos S. Privado



Se reduce el número de personas que han ahorrado en el último, hasta el 39,8%, frente al 43,9% del mes de abril de 2022. Ello tiene su reflejo en la evolución a la baja de los depósitos del sector privado; el mayor consumo privado, que se traduce en cifras record en la compra de bienes y servicios también está financiado con el ahorro extra remansado en la pandemia. Por otro lado, la demanda de financiación se comprime por la elevada incertidumbre de factores de contexto y por la subida de los tipos de interés.

3. Mantiene un comportamiento positivo

Evolución de la morosidad y cobertura



A finales del primer trimestre de 2023, la tasa de morosidad del crédito OSR se reduce hasta el **3,51%**: el saldo de crédito OSR se ha incrementado en marzo +0,30% al tiempo que el saldo de créditos dudosos se ha reducido -0,89% en el mismo mes, en proporción mayor que el crédito. La **tasa de morosidad desciende** en términos interanuales en -0,73 p.p.: la reducción de saldos dudosos en términos interanuales (-9.271 millones) sitúa al saldo de créditos dudosos en 42.214 millones.

3. Economía española a la luz de los Indicadores coyunturales

	UDD	Cto.	Previsiones			
			AA	A un mes	A 3 meses	2023
Ind. Clima econó.	abr-23	3,7	-4,8	1,4	3,1	0,1
Consumo electricidad	abr-23	-10,2	-4,5	-11,0	-6,0	-3,9
IBEX-35	abr-23	8,5	6,9	5,6	6,1	11,6
I.Sintético corregido	mar-23	3,6	3,8	1,8	2,0	1,0
Matri. Turismos	abr-23	8,2	33,7	-13,7	18,2	26,4
I.S.Consumo ajustado	mar-23	4,6	2,1	1,9	6,0	3,2
Consumo cemento	mar-23	23,5	6,7	8,2	-4,8	4,3
Finan. a fam. y emp.	mar-23	-1,3	-0,9	-1,6	-3,1	-3,7
I.S. Construcción. Ajust.	mar-23	2,8	1,8	-1,9	-3,4	-3,1
I.S. equipo ajust.	mar-23	13,6	11,3	7,6	4,1	5,4
Indice clima industrial	abr-23	-1,3	-3,5	-1,4	-0,6	-1,1
I.P.I	feb-23	-0,4	-0,3	0,5	-1,0	-0,9
I. confianza servicios	abr-23	13,5	12,0	11,6	6,6	8,1

Fuente: CEPREDE

4. El sector exterior mantiene la intensidad del crecimiento

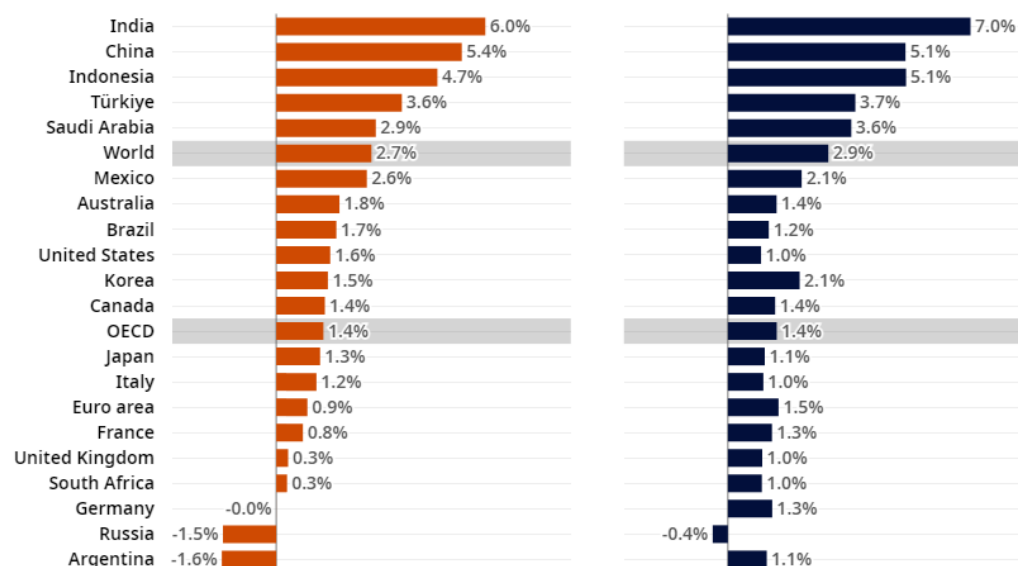
Previsiones OCDE (junio 2023)

Real GDP growth projections for 2023 and 2024

%, year-on-year

Major economies

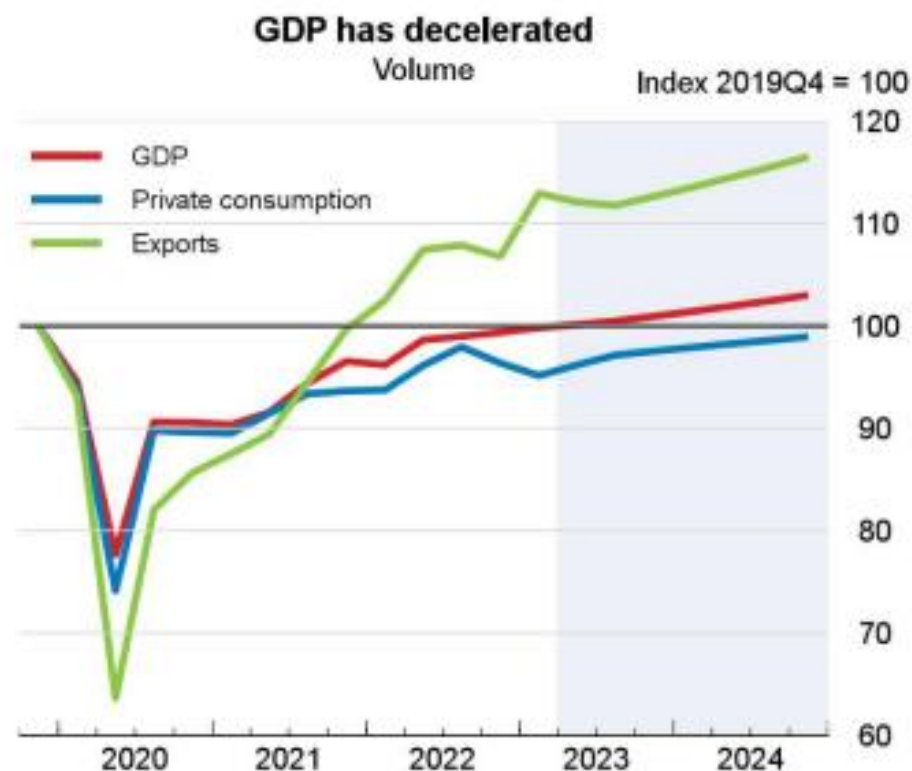
OECD countries



Source: [OECD Economic Outlook, June 2023](#).

Las previsiones de la OCDE, apuntan un crecimiento del **PIB mundial en 2023 del 2,7 %**, (menor nivel desde la crisis financiera) y del **2,9% para 2024**. La reconducción de los precios energéticos han presionado a la baja a la inflación, si bien, la parte de alimentos y servicios ha crecido con fuerza. La alta inflación y los reducidos aumentos salariales deterioran los salarios reales en 2022, lo que desencadena amplio apoyo de los gobiernos para compensar tales subidas. La OCDE defiende el mantenimiento de políticas monetarias restrictivas anti-inflación, la eliminación paulatina de las medidas compensatorias de política fiscal, priorizando el crecimiento y activación de reformas estructurales.

4. Perspectivas de crecimiento de la economía española (BdE)



[OCDE](#)

La OCDE, prevé que el PIB de España pase del **2,1%** en 2023 al **1,9%** en 2024. Una inflación más baja y un mercado laboral resiliente respaldarán el consumo de los hogares. La mayor demanda externa sustentará al crecimiento de las exportaciones. Asimismo las mejoras perspectivas dinamizarán la inversión, pese a la subida de tipos de interés. La inflación se reconducirá al 3,9% en 2024, por menores precios de la energía y por el endurecimiento de la política monetaria. Con menor inflación, las medidas de apoyo fiscal deberían de eliminarse gradualmente. La implementación del Plan de Recuperación, al hilo de los fondos europeos, inducirá inversiones públicas significativas y posible aumento del crecimiento potencial. Seguir abordando mejoras en la productividad y reducir la dependencia de los combustibles fósiles debería ser prioritario.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

jun-23

España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024
AFI	1,3	1,5	4,3	3,1	13,0	12,4
BBVA	1,6	2,6	3,9	2,8	12,6	11,5
Caixabank	1,3	1,9	4,2	2,6	12,8	12,4
CEEM	1,2	1,8	4,6	3,3	12,6	12,0
CEPREDE	1,2	2,3	3,5	2,8	13,0	12,4
CEOE	1,3	2,0	4,2	2,3	12,9	12,4
Funcas	1,3	1,8	4,5	3,3	12,3	11,5
ICAE-UCM	1,9	2,2	4,1	3,2	12,7	12,0
IEE	1,5	2,2	4,1	2,3	13,0	12,6
Intermoney	1,4	2,5	4,5	3,5	13,2	13,0
CONSENSO (media)	1,5	2,1	4,2	2,8	12,9	12,4
Máximo	2,1	2,8	5,3	3,8	13,6	13,2
Mínimo	1,0	1,4	3,5	2,3	12,3	11,5
PRO MEMORIA						
Gobierno (oct 22)	2,1	-	-	-	12,2	-
BdE (Dic 22)	1,3	2,7	4,9	3,6	12,9	12,2
CE (feb 23)	1,4	2,0	4,4	2,3	-	-
FMI (en23)	1,1	2,4	-	-	-	-
OCDE (jun 23)	2,1	1,9	4,2	4,0	-	-

Fuente: funcas

Evolución de la Economía Española IT2023

12 de Junio de 2023



kutxabank
empresas