



Liderar
Defender
Impulsar
Promover



**Informe
Economía**

Panorama Económico

Junio 2023

Sumario

- La OCDE mejora levemente sus previsiones de crecimiento para 2023, aunque el aumento del PIB mundial será el más bajo desde la crisis financiera, con la excepción de 2020.
- La Reserva Federal mantiene sin cambios sus tipos de interés, mientras el BCE los aumenta en 0,25 puntos. Las subidas pueden continuar ante la persistencia de la inflación subyacente en tasas elevadas.
- Los precios de las materias primas continúan moderándose, volviendo a niveles existentes antes de la guerra en Ucrania.
- La economía española continúa mostrando una notable resiliencia en el contexto actual, apoyada en la buena marcha del mercado laboral y de las exportaciones.
- Los indicadores disponibles para el segundo trimestre estarían apuntando un avance de la actividad similar al del primer trimestre, si bien comienzan a observarse los efectos de la política monetaria.
- La afiliación a la Seguridad Social aumenta en mayo, aunque algo menos de lo habitual en este mes, al tiempo que el ritmo de creación de empleo interanual se mantiene elevado, aunque se modera levemente. Con todo, se espera un balance positivo del mercado laboral para el segundo trimestre.
- La inflación continúa su senda descendente, gracias a la caída de los precios energéticos y a la desaceleración de la subyacente, aunque esta continúa elevada.
- Hasta abril, y en términos de Contabilidad Nacional, el déficit del Estado se ha reducido notablemente y equivale a un -0,1% del PIB, frente al -0,5% en 2022.

Escenario Internacional

Se suaviza el endurecimiento de la política monetaria ante las señales de desaceleración de la inflación

La OCDE ha presentado en junio su informe de perspectivas económicas, en el que se destaca que la economía mundial está mostrando señales de mejoría, aprovechando, entre otros factores, el impulso de la reapertura de China. No obstante, también se resalta la debilidad de la recuperación y la existencia de riesgos a la baja para el crecimiento. Además, apuntan a que los efectos del aumento de los tipos de interés ya se están sintiendo, si bien, los efectos completos del endurecimiento monetario no se producirán hasta finales del presente año o el inicio del próximo. En este contexto, prevén que la economía mundial se desacelere, desde un crecimiento del 3,3% en el año 2022 hasta el 2,7% en 2023, una décima más que en sus anteriores estimaciones de marzo. No obstante, será la tasa anual más baja desde la crisis financiera, con la excepción del año 2020. Mientras, para 2024 se anticipa una suave mejoría de la actividad, con un crecimiento del 2,9%, que se verá favorecido por la contención de los precios.

Previsiones de la OCDE (junio 2023)						
(variación interanual)	PIB			Inflación		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Mundo	3,3	2,7	2,9			
OCDE	3,0	1,4	1,4	9,3	6,9	4,3
Estados Unidos	2,1	1,6	1,0	6,2	3,9	2,6
Japón	1,0	1,3	1,1	2,5	2,8	2,0
Reino Unido	4,1	0,3	1,0	9,1	6,9	2,8
Eurozona	3,5	0,9	1,5	8,4	5,8	3,2
Alemania	1,9	0,0	1,3	8,7	6,3	3,0
Francia	2,5	0,8	1,3	5,9	6,1	3,1
España	5,5	2,1	1,9	8,3	3,9	3,9
Italia	3,8	1,2	1,0	8,7	6,4	3,0
China	3,0	5,4	5,1	1,9	2,1	2,0
India	7,2	6,0	7,0	6,7	4,8	4,4
Brasil	3,0	1,7	1,2	9,3	5,6	4,7
México	3,1	2,6	2,1	7,9	5,9	3,7

Fuente: OCDE

En cuanto a la inflación, se advierten señales de moderación a nivel global tras el descenso de los precios de la energía, a lo que también están contribuyendo las menores presiones de la demanda y la reducción de los cuellos de botella en la oferta. Sin embargo, la inflación subyacente está mostrando mayor persistencia y, aunque se está desacelerando, la resistencia de los precios, particularmente los de

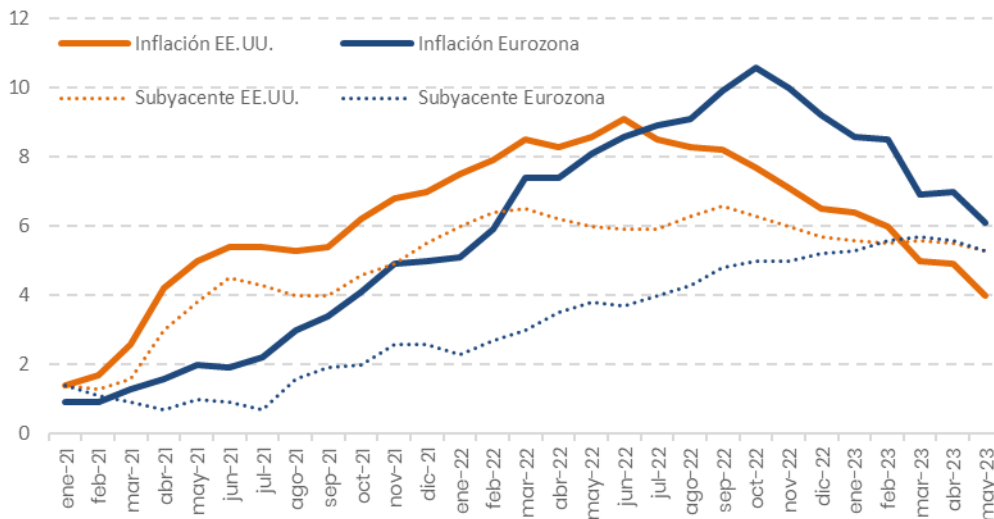
ha seguido moderándose en mayo, acumulando once descensos consecutivos, y situándose en el 4,0%, nueve décimas menos que en abril. La inflación subyacente, sin energía ni alimentos, también descendió, en este caso en un par de décimas, hasta el 5,3%, manteniéndose aún en tasas elevadas.

Esta moderación de los precios ha permitido que la Reserva Federal dejase sin cambios los tipos de interés en su reunión de junio, en el intervalo entre el 5% y el 5,25%, lo que supone la primera pausa, tras diez subidas consecutivas. Su presidente, Jerome Powell, ha señalado que la Fed continuará reduciendo su balance y que las decisiones futuras sobre tipos de interés se tomarán reunión a reunión. No obstante, el *dot plot* apunta a que pudieran producirse dos aumentos adicionales de tipos antes de fin de año, hasta el intervalo entre el 5,5% y el 5,75%. Esta situación es compatible con la revisión al alza, de seis décimas en el crecimiento del PIB para el presente año, hasta el 1%. Para 2024 y 2025, las previsiones se han revisado una décima a la baja, hasta el 1,1% y el 1,8% respectivamente.

En la Eurozona, el crecimiento del cuarto trimestre de 2022 y el del primero de 2023 se han revisado a la baja, hasta el -0,1% trimestral en ambos casos, dando lugar a una recesión técnica en la región. El comportamiento por países ha sido bastante desigual, con una contracción más acusada en Alemania (-0,5% y -0,3% en el cuarto y primer trimestre) frente a un crecimiento más sólido de España (0,4% y 0,5%) entre las principales economías de la zona. El retroceso del PIB en el primer trimestre en la Eurozona ha estado marcado por un descenso tanto del consumo privado como del gasto público, mientras que la inversión y el sector exterior tuvieron aportaciones positivas al crecimiento. Por su parte, el mercado laboral sigue evolucionando favorablemente, con un aumento del empleo del 0,6% en el primer trimestre y un descenso de la tasa de paro, que en abril se ha situado en el 6,5%, el registro más bajo de su serie histórica. Mientras, la inflación ha seguido moderándose en mayo, hasta el 6,1%. Además, por segundo mes consecutivo ha disminuido la inflación subyacente, sin alimentos ni energía, que se ha situado en el 5,3%, tras los máximos alcanzados el pasado mes de marzo.

Por su parte, el BCE llevó a cabo su octava subida consecutiva de tipos, con un aumento de 0,25 puntos, situando el tipo principal de refinanciación en el 4,0%, la tasa de depósito en el 3,5% y la facilidad marginal de crédito en el 4,25%. La autoridad monetaria actualizó sus previsiones, rebajando el crecimiento en una décima, hasta el 0,9% para 2023 y el 1,5% para 2024. Por el contrario, aumentó sus estimaciones sobre inflación en una décima, hasta el 5,4% para el presente año y el 3% para el próximo, situando la inflación en 2025 en el 2,2%, aún por encima del objetivo. Destacó su preocupación por la escasez de mano de obra y las presiones salariales, que pueden hacer que el endurecimiento de la política monetaria sea mayor y se mantenga en niveles elevados durante más tiempo.

Evolución de la inflación en la Eurozona y en Estados Unidos



Fuente: Elaboración propia a partir de información de Eurostat y de Bureau of Labor Statistics

Las principales economías asiáticas, China y Japón, mostraron un buen comportamiento en el primer trimestre, con crecimientos trimestrales del 2,2% y del 0,7%, respectivamente, muy por encima de la situación de estancamiento que se produjo en el cuarto trimestre de 2022, con tasas de 0,0% y 0,1%, respectivamente. El repunte del consumo y del gasto en servicios tras la pandemia apoyó el crecimiento. No obstante, el menor dinamismo de Estados Unidos y Europa puede hacer que sus exportaciones se resientan. Además, en China continúan los problemas de su sector inmobiliario, por lo que es probable que se adopten medidas para apuntalar la recuperación. En este sentido, el Banco Popular de China ha reducido el tipo de interés de los préstamos a corto plazo, del 2% al 1,9%, para contribuir a restablecer la confianza de los inversores.

Por su parte, los precios de las materias primas en mayo han seguido mayoritariamente a la baja, situándose en muchos casos en niveles similares a los existentes antes de la invasión de Rusia a Ucrania. El precio del crudo Brent retrocedió hasta los 77,1 \$/barril de media en mayo, un 32,4% inferior al de un año atrás. Mientras, los países de la OPEP+ acordaron extender hasta finales de 2024 los recortes vigentes en su producción, es decir, manteniendo tanto los acordados en octubre de 2022, por unos 2 millones de barriles al día, como los recortes voluntarios adoptados en abril, por casi 1,7 millones de barriles diarios. A pesar del anuncio, en los primeros días de junio los precios se están manteniendo en unos niveles similares, incluso prolongando ligeramente su tendencia bajista. Este comportamiento de los precios se explica por el temor a que se produzca una mayor desaceleración de la actividad global, como consecuencia del endurecimiento monetario, entre otros factores, lo que está contrarrestando las restricciones existentes por el lado de la oferta de petróleo.

Economía española

La economía española continúa mostrando una notable resiliencia en el contexto actual, aunque persisten algunos desequilibrios

La información disponible sobre la evolución de la economía española en el segundo trimestre de 2023, aunque todavía escasa, estaría indicando que la actividad habría mantenido un ritmo de avance notable. Esta evolución estaría principalmente apoyada en el dinamismo de las exportaciones, en especial las correspondientes a servicios, tanto turísticos como no turísticos, al tiempo que las importaciones españolas se han visto prácticamente estancadas. Además, en este periodo, la inflación general ha mostrado una significativa desaceleración, aunque la subyacente se mantiene elevada, y el mercado laboral ha continuado mostrando un notable dinamismo.

En este contexto, las previsiones para la economía se están revisando al alza. Así, según las estimaciones de la OCDE, que ha presentado su informe de perspectivas económicas en junio, España crecerá un 2,1% en 2023, mejorando su previsión anterior en cuatro décimas. La OCDE ha elevado también su cálculo para 2024, del 1,7% al 1,9%. Según estas previsiones, España será la gran economía del euro que más avance durante este año, por encima de Italia, Países Bajos, Francia o Alemania, creciendo más del doble que la Eurozona (0,9%) y siete décimas más que el conjunto de la OCDE (1,4%). El informe señala la menor inflación (que podría situarse en el 3,9%, en promedio, en 2023), un mercado laboral resiliente y la favorable evolución de las exportaciones como los factores que respaldarán este mejor desempeño de la economía española. Sin embargo, la organización prevé un déficit público del 3,5% del PIB en 2023 y del 3,2% en 2024, frente al 4,8% de 2022, en línea con el estimado por la Comisión Europea y frente al 3% que estima el Gobierno para 2024.

Esta resiliencia de la economía española se ve destacada en el Informe País recientemente publicado por la Comisión Europea, que manifiesta su favorable evolución en el complicado contexto actual. No obstante, también señala que las vulnerabilidades macroeconómicas relacionadas con el elevado nivel de deuda privada, pública y exterior, aunque están disminuyendo, siguen estando presentes y se espera que su corrección se ralentice este año, debido a las peores perspectivas económicas y al endurecimiento de las condiciones financieras. Además, se deben realizar esfuerzos adicionales en materias como la transición ecológica o en el gasto en I+D, haciendo uso del potencial de los fondos europeos.

Demanda y actividad

La favorable marcha de las exportaciones continúa sosteniendo el crecimiento

Tras el crecimiento estimado por el INE para la economía española en el primer trimestre, del 0,5% intertrimestral, la economía española parece haber seguido mostrando un ritmo de crecimiento notable en el segundo trimestre, por lo que podría registrar un avance similar. Este crecimiento habría estado basado, fundamentalmente, en el favorable comportamiento del sector exterior, mientras que la demanda interna habría registrado cierto estancamiento.

Los indicadores relativos al consumo de las familias continúan mostrando una favorable evolución, en línea con el dinamismo que continúa registrando el empleo, la mejora de las expectativas y la moderación registrada por la inflación en estos últimos meses. Así, tanto el indicador de confianza del comercio minorista como el del sector servicios han mostrado un repunte con respecto al promedio del primer trimestre. También el índice de comercio al por menor a precios constantes continuó registrando un incremento elevado y similar al promedio del primer trimestre durante el mes de abril.

No obstante, las previsiones siguen apuntando hacia una desaceleración del consumo privado en la segunda parte del año, una vez la subida de los tipos de interés impacte de forma real en los costes financieros de las familias, lo cual tiene cierto retardo.

En este sentido, las intensas y rápidas subidas de tipos de interés están encareciendo tanto los préstamos ya concedidos como las nuevas solicitudes, lo que se está reflejando en un descenso notable de las constituciones de hipotecas y en las operaciones de compraventa de vivienda. Así, el número de operaciones de compraventa ha descendido un -2,1% interanual de promedio en el primer trimestre y registra un descenso del -8,1% en el mes de abril, mientras que las constituciones de hipotecas registraron una caída del -16,9% en el mes de marzo.

En lo que respecta a la actividad industrial, se observa un ligero deterioro de los indicadores de confianza y de los PMI de manufacturas, que llegaron a situarse, de nuevo, por encima del nivel 50 en febrero y marzo, pero que en abril y mayo han vuelto a niveles contractivos. Tras este deterioro de las expectativas se encuentra la debilidad de la demanda, que se concreta en una disminución de los nuevos pedidos, tanto nacionales como para exportación, en un contexto de debilitamiento de la actividad industrial a nivel global.

En los cinco primeros meses de 2023, las matriculaciones han aumentado un 26,9% con respecto al mismo periodo de 2022, pero todavía se sitúan un 28% por debajo de las cifras prepandemia. Aunque se observa un incremento en todos los canales de venta, preocupa en el sector el hecho de que la demanda de particulares se sitúe todavía un tercio por debajo de los niveles prepandemia.

También en el sector servicios se observa una mejora adicional de las expectativas en el segundo trimestre, tanto en el indicador de confianza como en el PMI de servicios, que se sitúa en niveles próximos a 60. Según los últimos datos disponibles de la Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (Frontur), la entrada de turistas internacionales continúa recuperándose. Así, en el mes de abril se situó en algo más de 7,2 millones de turistas, superando por primera vez las cifras correspondientes de 2019, antes de la pandemia. Además, dado que el gasto medio ha venido aumentando, el gasto total de los turistas durante el mes de abril fue casi un 20% superior al registrado en el mismo mes de 2019.

Desde el punto de vista del sector exterior, el crecimiento más intenso de las exportaciones frente a las importaciones en el primer trimestre dio lugar a una aportación positiva del sector exterior que compensó ampliamente la detracción de la demanda interna. La información disponible parece apuntar a una continuidad en esta tendencia, de forma que en el segundo trimestre la aportación del sector seguiría teniendo un papel clave en el crecimiento. Así, la información de aduanas disponible para los primeros cuatro meses de 2023 muestra un notable mayor dinamismo de las exportaciones, lo que está dando lugar a una corrección del déficit comercial, tanto del no energético como del energético. En el periodo enero-abril, el avance de las exportaciones ha sido del 9,2% (un 0,0% en volumen), frente al 0,2% de las importaciones (un -4,4% en volumen). El saldo comercial registró un déficit de 10.953,7 millones de euros, frente a un déficit de 21.810,9 millones en el mismo periodo de 2022.

Del mismo modo, según los datos de Balanza de Pagos publicados por el Banco de España, en los tres primeros meses del año, el superávit de la balanza por cuenta corriente alcanzó los 11,1 miles de millones, frente al déficit de -4,0 miles de millones del mismo periodo de 2022. Esta mejora en el superávit se explica por la mejora del saldo en bienes y servicios no turísticos (que pasó de un déficit de -9,5 miles de millones a un superávit de 3,9 miles de millones) y por el aumento del saldo positivo de turismo, de 7,4 a 10,5 miles de millones, mientras que las rentas primaria y secundaria mostraron un mayor déficit.

Mercado laboral

La afiliación a la Seguridad Social aumentó en mayo, aunque se modera ligeramente la tasa interanual

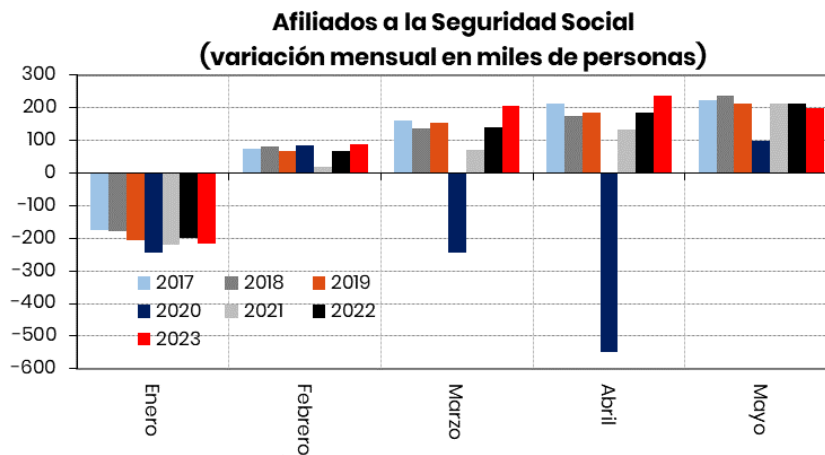
El mercado laboral continúa mostrando una evolución favorable, si bien en mayo ha dejado atrás las sorpresas positivas en términos de creación de empleo que se registraron en los meses anteriores. Mientras, la tasa interanual interrumpe la aceleración que venía mostrando a lo largo del año, aunque el ritmo de crecimiento se mantiene elevado. Por su parte, el paro registrado descendió en mayo, aunque de forma menos intensa de lo habitual. De todas formas, todo apunta a un balance positivo del mercado laboral en el conjunto del segundo trimestre, manteniéndose el dinamismo de la creación de empleo.

En mayo, tradicionalmente el empleo crece de forma notable y la afiliación a la Seguridad Social aumentó en 200.411 personas. Sin embargo, esta cifra es ligeramente inferior a los registros usuales en este mes, siendo este el menor incremento desde 2016 (exceptuando el año 2020). El sector privado generó 186.233 puestos de trabajo, mientras que en el sector público incorporó 14.178 trabajadores, por lo que el 93% del aumento de la afiliación en mayo se debió al tejido empresarial privado.

En términos desestacionalizados, el aumento fue de 47.883 afiliados, muy por debajo de los registros de los últimos meses, con crecimientos superiores a las 100.000 personas en marzo y abril.

Volviendo a los datos brutos, por sectores económicos, buena parte de este crecimiento de la afiliación en mayo procede los servicios, donde aumentó en más de 158.000 personas, lo que supone casi el 80% del total de puestos de trabajo generados. Dentro de los servicios, destaca el buen comportamiento de la hostelería y del comercio, impulsados por la recuperación del turismo, y de las actividades administrativas. Por su parte, la industria, la construcción y la agricultura también registraron un incremento de la afiliación a la Seguridad Social, destacando especialmente este último sector.

En mayo, la tasa interanual de la afiliación se moderó levemente, en una décima, hasta el 2,9%, tras haber presentado una tendencia alcista desde febrero de este año. Los afiliados en el sector privado también mostraron una desaceleración en mayo, situándose la tasa interanual en el 2,8%, dos décimas menos que en abril. En el caso del sector público, se registró un notable repunte en el ritmo de crecimiento, de cinco décimas, hasta el 3,4%.



Fuente: Ministerio de Inclusión, Seg. Social y Migraciones y Departamento de Economía de CEOE

El número de empresas inscritas en la Seguridad Social está manteniendo cierta atonía en su ritmo de crecimiento interanual desde finales de 2022. Así, en lo que va de 2023, su tasa interanual alcanzó un máximo en marzo, con un 0,7%, para aminorarse a continuación, hasta el 0,3% en mayo. Como consecuencia de esta evolución tan contenida, el número de empresas inscritas en la Seguridad Social, que alcanzó la cifra de 1.336.531 en mayo, volvió a situarse por debajo de los niveles prepandemia. En concreto, hay 7.552 empresas menos que hace cuatro años, tras haber alcanzado en abril los niveles prepandemia. Además, hay que destacar que, por sectores económicos, solo la construcción ha logrado superar los niveles de empresas de 2019, mientras que en la agricultura, la industria y en los servicios el número de empresas es inferior a los niveles precrisis.

Los trabajadores en ERTE descendieron en mayo, por sexto mes consecutivo, hasta situarse en 11.710 personas en promedio del mes, lo que supone casi la tercera parte de los más de 31.000 trabajadores en ERTE que había en mayo de 2022. Por su parte, la evolución del paro registrado fue menos favorable que la del empleo. En concreto, el paro registrado cayó en mayo en 49.260 personas, una cifra muy inferior a lo que suele ser habitual este mes (el promedio en 2014-2019 fue una caída de 104.899 personas). Así, el total de desempleados se sitúa en 2.739.110 personas, el nivel más bajo desde septiembre de 2008. En cambio, en términos desestacionalizados, el paro registrado aumentó en 11.963 personas, lo que supone el primer incremento desde julio de 2022.

A falta de conocer los resultados de junio, todo apunta a que el empleo está mostrando un notable dinamismo en el segundo trimestre. Según estimaciones del departamento de Economía de CEOE, la afiliación efectiva (descontando ERTE), corregida de efectos estacionales, aumentará en torno a un 1,5% intertrimestral en el segundo trimestre, lo que supone una aceleración significativa frente al 0,9% registrado en el primer trimestre.

Inflación

La inflación continúa su moderación gracias a la desaceleración de la subyacente y al descenso de los precios energéticos

En el mes de mayo, la inflación general desciende nueve décimas, hasta el 3,2%, y la subyacente continúa su senda de desaceleración, situándose en el 6,1%, cinco décimas menos que en abril.

Se observa una caída adicional de los precios de los productos energéticos y una desaceleración de los precios de los bienes industriales y de los alimentos elaborados, tendencias que se espera que continúen los próximos meses.

Dentro del componente subyacente, los precios de los Servicios disminuyen su ritmo interanual en una décima, hasta el 4,2%; los precios de los Bienes industriales sin productos energéticos minoran su tasa de variación en seis décimas, hasta el 4,2%; y los Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco desaceleran su tasa interanual en 1,3 puntos porcentuales, hasta el 12,9%.

Los precios de los Alimentos sin elaboración prácticamente mantienen su tasa de variación, tras la notable desaceleración registrada en abril, y se sitúan en el 8,9%. Todavía muchas rúbricas de alimentos registran tasas superiores al 10%, por lo que este componente continúa siendo el más inflacionista de la cesta.

Los precios de los productos energéticos intensificaron su ritmo de caída hasta el -19,6% en tasa interanual, frente al -15,6% del mes anterior, debido a la mayor caída del precio de las materias primas energéticas este mes. Aunque se prevé que durante lo que resta de año los precios de los productos energéticos muestren caídas significativas, estas se verán ligeramente matizadas por la retirada del descuento de 20 céntimos por litro en los carburantes en la comparación con 2022. En mayo, el precio del crudo Brent volvió a retomar la senda bajista, situándose el precio medio en 77,1 \$/barril, un 32,4% menos que un año atrás. En euros, el descenso fue del 34,1%. Se espera que los próximos meses el precio del petróleo se sitúe sensiblemente por debajo de los registrados hace un año, por lo que la energía seguirá contribuyendo a la moderación de la inflación.

En términos de comparación con Europa, el Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA) en mayo alcanzó una tasa del 2,9%, mientras que en la Unión Monetaria esta tasa se situó en el 6,1%, con lo que el diferencial negativo se mantiene en 3,2 puntos porcentuales, con una menor inflación en España.

Sector Público

Notable reducción del déficit del Estado hasta abril

En el primer trimestre, continuó la tendencia de reducción del desequilibrio fiscal, en un contexto de crecimiento de la actividad y creación de empleo. Así, el agregado de las Administraciones Públicas, sin incluir la Administración Local, registró hasta marzo un déficit equivalente al -0,2% del PIB, frente al -0,4% obtenido en el mismo periodo del año anterior.

Por tipo de administración, la evolución de las cuentas públicas ha sido heterogénea. Así, la Administración Central presenta un ligero superávit del 0,1% del PIB en el primer trimestre, tras haber registrado un déficit del -0,3% en el mismo periodo de 2022. En cambio, las CC AA obtienen un déficit del -0,2% del PIB, frente al equilibrio presupuestario alcanzado un año antes. Por su parte, los Fondos de la Seguridad Social muestran un déficit del -0,1% del PIB, igual que en 2022.

Con datos hasta abril, el Estado ha registrado un déficit de 1.660 millones de euros, lo que supone una caída del -76,5% frente al primer cuatrimestre de 2022. En términos de PIB, la necesidad de financiación equivale a un -0,1%, lo que contrasta con la ratio del -0,5% registrada en el mismo periodo del año anterior. También ha mejorado el saldo primario del Estado, que es positivo (0,5% del PIB) y superior al 0,1% del PIB de los cuatro primeros meses de 2022.

La reducción del déficit del Estado hasta abril se ha debido a un aumento de los recursos no financieros del 10,7%, en claro contraste con el incremento del 3,0% de los gastos no financieros.

Dentro de los recursos, destaca la recaudación por impuestos, que muestra un crecimiento interanual del 7,8% hasta abril, lo que supone 4.933 millones de euros. Más de un 30% del avance de la recaudación se debe a los tres nuevos impuestos de 2023: el Impuesto Especial sobre los Envases de Plástico No Reutilizables, el Gravamen temporal energético y el Gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito. En conjunto, estos tres impuestos han recaudado 1.596 millones de euros. Mientras, los ingresos por impuestos corrientes sobre la renta, el patrimonio, etc. son superiores en un 11,4% a los del primer cuatrimestre de 2022. En contraste, la recaudación por IVA presenta un crecimiento interanual del 2,2%.

Por el lado de los empleos, una de las partidas que experimenta mayor subida es la de las subvenciones (24,0%), aunque en términos absolutos hay que destacar el incremento de las transferencias a otras AA PP (+2.391 millones de euros). Por el contrario, descienden las transferencias corrientes diversas (-25,0%), los recursos a la UE (-24,2%), la formación bruta de capital fijo (-10,3%) y la partida de resto de empleos (-81,8%).

Previsiones

Previsiones económicas para España						
(actualización junio 2023)						
Tasa de variación anual, salvo indicación en contrario						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
PIB	2,0	-11,3	5,5	5,5	1,9	1,4
<i>Gasto en consumo privado</i>	0,9	-12,4	6,0	4,5	-0,1	0,9
<i>Gasto en consumo público</i>	1,9	3,5	2,9	-0,7	1,2	0,9
Formación Bruta de Capital Fijo	4,5	-9,7	0,9	4,6	1,9	2,5
<i>-Activos fijos materiales</i>	5,3	-11,1	0,1	4,4	1,8	1,9
<i>Construcción</i>	7,2	-10,2	-3,7	4,7	4,3	2,3
<i>Bienes de equipo y act. Cultivados</i>	2,4	-12,6	6,5	4,1	-2,1	1,2
<i>-Activos fijos inmateriales</i>	0,6	-2,5	4,7	5,5	2,4	5,3
<i>Demanda interna (*)</i>	1,6	-9,1	5,3	3,1	0,8	1,2
<i>Exportaciones</i>	2,2	-19,9	14,4	14,4	6,4	3,3
<i>Importaciones</i>	1,3	-14,9	13,9	7,9	3,5	3,0
<i>Demanda externa (*)</i>	0,4	-2,2	0,3	2,4	1,1	0,2
PIB corriente	3,5	-10,2	7,9	10,0	5,4	4,4
Deflactor del PIB	1,5	1,1	2,4	4,5	3,5	3,0
IPC (media anual)	0,7	-0,3	3,1	8,4	4,5	2,7
IPC (dic/dic)	0,8	-0,5	6,5	5,7	4,9	2,5
IPC subyacente (media anual)	0,9	0,7	0,8	5,2	6,7	2,8
Empleo (CNTR) (**)	3,3	-6,8	6,6	3,8	1,6	1,0
Empleo (EPA)	2,3	-2,9	3,0	3,1	1,5	1,0
Tasa de Paro (EPA) (% población Activa)	14,1	15,5	14,8	12,9	12,7	12,6
Productividad	-1,3	-4,8	-1,0	1,6	0,3	0,4
Remuneración por asalariado	2,4	2,5	-0,8	2,0	3,7	2,9
Coste laboral unitario (CLU)	3,8	7,7	0,2	0,4	3,4	2,4
Balanza por Cuenta corriente (% PIB)	2,1	0,6	1,0	0,6	1,0	0,8
Déficit público (% PIB)	-3,1	-10,1	-6,9	-4,8	-4,2	-3,8
Tipos de interés EE.UU. (dic)	1,75	0,25	0,25	4,50	5,25	4,25
Tipos de interés Eurozona (dic)	0,00	0,00	0,00	2,50	4,25	3,75
Petróleo Brent (\$)	64,8	41,5	71,1	103,7	84,2	79,6

Fuente: CEOE, INE, Banco de España, Eurostat

(*) Aportación al crecimiento

(**) Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.