



Liderar  
Defender  
Impulsar  
Promover



**Informe  
Economía**

# **Panorama Económico**

Abril 2023

## Sumario

- El FMI actualiza sus previsiones y destaca los riesgos asociados a posibles nuevos episodios de turbulencias en el sistema financiero mundial.
- En marzo, la inflación en Estados Unidos y en la Eurozona se modera, aunque la subyacente sigue al alza en muchos países.
- Los índices PMI de marzo evolucionan al alza, principalmente en los servicios, y apuntan a un mayor dinamismo de la economía mundial.
- Para la economía española se anticipa un crecimiento moderado para 2023 (en torno al 1,5%) y 2024 (alrededor del 2%), en un escenario de alta incertidumbre, riesgos a la baja e inflación persistente.
- Los indicadores disponibles apuntan a un crecimiento en el primer trimestre similar o, incluso, superior al del cuarto trimestre de 2022.
- El empleo vuelve a sorprender positivamente en marzo, con el mayor incremento registrado en la serie histórica de este mes de la afiliación a la Seguridad Social, al tiempo que intensifica su ritmo de crecimiento interanual.
- La inflación desacelera de forma notable en marzo, gracias al descenso de los precios energéticos. Se espera que continúe moderándose a lo largo del año.
- El ejercicio 2022 cierra con un déficit público del -4,8% del PIB (-6,9% en 2021) y con una deuda pública del 113,2% del PIB.

## Escenario Internacional

El endurecimiento monetario modera la inflación, aunque introduce fragilidad en la recuperación económica

El FMI ha actualizado sus previsiones, destacando la elevada incertidumbre existente. El organismo estima que el crecimiento mundial pase del 3,4% en 2022 hasta el 2,8% en 2023, para posteriormente estabilizarse en el 3,0% en 2024. Esta última tasa coincide con la previsión del ritmo de crecimiento previsto a medio plazo (a cinco años vista), lo que supone la estimación más baja de este indicador en décadas. En cuanto a la inflación, espera que disminuya desde el 8,7% en 2022 hasta el 7,0% en 2023, principalmente por el descenso en los precios de las materias primas, mientras que estima una moderación más lenta para la inflación subyacente. Además, prevé que no sea hasta 2025 cuando la evolución de los precios vuelva a situarse en las ratios fijadas como objetivos por los bancos centrales.

Previsiones del FMI (abril 2023)						
(variación interanual)	PIB			Inflación		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
<b>Mundo</b>	3,4	2,8	3,0	8,7	7,0	4,9
<b>Estados Unidos</b>	2,1	1,6	1,1	8,0	4,5	2,3
<b>Japón</b>	1,1	1,3	1,0	2,5	2,7	2,2
<b>Reino Unido</b>	4,0	-0,3	1,0	9,1	6,8	3,0
<b>Eurozona</b>	3,5	0,8	1,4	8,4	5,3	2,9
<b>Alemania</b>	1,8	-0,1	1,1	8,7	6,2	3,1
<b>Francia</b>	2,6	0,7	1,3	5,9	5,0	2,5
<b>España</b>	5,5	1,5	2,0	8,3	4,3	3,2
<b>Italia</b>	3,7	0,7	0,8	8,7	4,5	2,6
<b>China</b>	3,0	5,2	4,5	1,9	2,0	2,2
<b>India</b>	6,8	5,9	6,3	6,7	4,9	4,4
<b>Brasil</b>	2,9	0,9	1,5	9,3	5,0	4,8
<b>México</b>	3,1	1,8	1,6	7,9	6,3	3,9
<b>Economías avanzadas</b>	2,7	1,3	1,4	7,3	4,7	2,6
<b>Economías emergentes</b>	4,0	3,9	4,2	9,8	8,6	6,5
<b>Comercio mundial</b>	5,1	2,4	3,5			

Fuente: FMI

Por un lado, hay que destacar que la economía mundial ha eludido los peores escenarios que se apuntaban en la segunda mitad del pasado año. Los problemas en las cadenas de suministro se están resolviendo, los precios de las materias

primas se están moderando, mientras que la economía china muestra claras señales de mejoría tras su reapertura. Todo esto se refleja en el aumento de los índices PMI, principalmente en los sectores de servicios, así como en la desaceleración de la inflación a nivel mundial, fruto también del endurecimiento de la política monetaria llevada a cabo por la mayor parte de los bancos centrales.

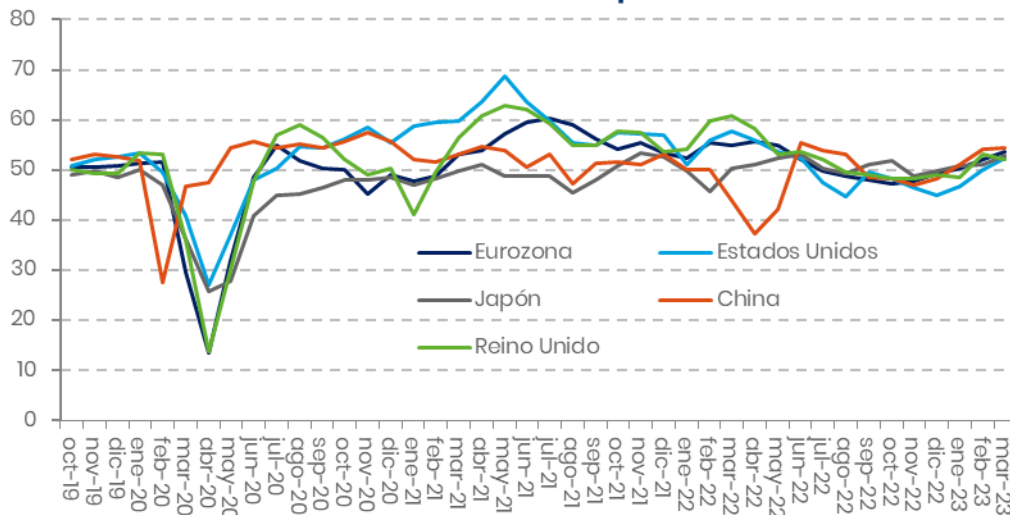
En contraste, el FMI señala que la recuperación va más lenta en las economías avanzadas y que, en general, presenta notables fragilidades, destacando, además, que los riesgos para el crecimiento mundial están claramente inclinados a la baja. En este sentido, preocupan las situaciones de inestabilidad financiera que se han producido tanto en Estados Unidos como en Europa, junto con la persistencia de la inflación subyacente, que aún no ha alcanzado máximos en muchos países, lo que complica las decisiones de las autoridades monetarias.

De esta forma, la mejor evolución de la economía y el buen comportamiento que están presentando los mercados laborales en muchos países pueden conducir a un mayor endurecimiento de la política monetaria. En paralelo, en ese contexto, preocupa la aparición de nuevos episodios de inestabilidad financiera, debido a las vulnerabilidades de la banca y de las instituciones financieras no bancarias. Esta situación puede derivar en mayores restricciones y costes de las condiciones crediticias, que afectarían negativamente al crecimiento y, también, a las finanzas públicas, principalmente en las economías más endeudadas, sobre todo, las endeudadas en moneda extranjera.

El FMI plantea dos escenarios alternativos al base, en los que considera que se producen tensiones adicionales en los mercados financieros. El primero de ellos, con efectos moderados y contenidos, conllevaría un menor crecimiento en el PIB mundial de unas tres décimas, hasta el 2,5% en 2023, y una mayor desaceleración de la inflación, dos décimas menos, con efectos más intensos en las economías avanzadas que en las emergentes. En el segundo escenario, al que se le asigna baja probabilidad, los efectos serían mayores y más generalizados, lo que afectaría severamente a la oferta de crédito, por lo que el crecimiento mundial se reduciría hasta el entorno del 1% en 2023.

A pesar de los riesgos e incertidumbre que plantea el FMI, la evolución de la actividad presenta señales positivas en el corto plazo, con una notable recuperación de los índices PMI, claramente en terreno expansivo en las principales economías. El PMI Global Compuesto de marzo se situó en 53,4 puntos, el mayor registro en los últimos nueve meses, apoyado en un notable dinamismo de los servicios, donde destacan los sectores de Turismo y Ocio, y los relacionados con el Software y también con el Transporte. Por su parte, los sectores manufactureros, en general, mantienen un comportamiento más discreto.

**Indice PMI Compuesto**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Markit Economics

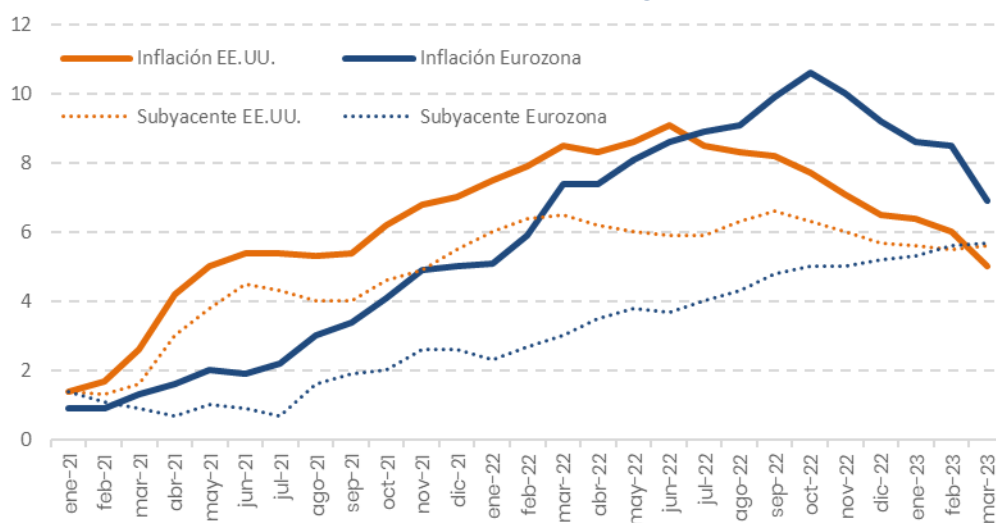
En Estados Unidos, el mercado laboral sigue mostrando una notable fortaleza, con la creación de 236.000 empleos en marzo, aunque es una cifra sensiblemente menor que las de los meses precedentes. En paralelo, la participación laboral también está aumentando, lo que contribuye a que las alzas salariales presenten cierta moderación. Mientras, la tasa de paro descendió una décima, hasta el 3,5%. Por su parte, la inflación continúa a la baja y descendió un punto en marzo, hasta el 5,0%, aunque la subyacente, sin energía ni alimentos, aumentó una décima, hasta el 5,6%.

Ante este escenario, la Reserva Federal subió, por novena vez consecutiva, sus tipos de interés, hasta el intervalo entre el 4,75% y el 5,0%, a pesar de las turbulencias que se produjeron en el mercado bancario. Debido a que estos eventos pueden, a su vez, endurecer las condiciones crediticias, aumenta la incertidumbre de hasta cuándo continuará la Fed elevando sus tipos de interés. Los mercados consideran que pueden producirse una o dos alzas adicionales, de un cuarto de punto cada una, antes de frenar el actual ciclo alcista. No obstante, todo dependerá de la evolución de los precios y de si se producen nuevos episodios de tensiones en el sector bancario.

En la Eurozona, la inflación también se desaceleró sensiblemente en marzo, hasta el 6,9%, aunque la inflación subyacente, descontando energía y alimentación, alcohol y tabaco, volvió a marcar un nuevo máximo, en el 5,7%. Por su parte, el mercado laboral continúa mostrando solidez, manteniéndose la tasa de paro de febrero en el 6,6%, su mínimo histórico. En este marco, el Banco Central Europeo llevó a cabo, en marzo, su sexta subida consecutiva de tipos. En esta ocasión el aumento fue de medio punto, situando el tipo de interés de las operaciones principales de

financiación en el 3,5%, con la facilidad marginal de crédito en el 3,75% y la facilidad de depósito en el 3,0%. A pesar de la incertidumbre derivada de la crisis del Credit Suisse, los expertos consideran que las subidas de tipos continuarán, aunque a menor ritmo, y que se producirán entre dos y tres subidas adicionales, para elevar los tipos de interés unos 75 puntos básicos en total.

### 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

Mientras, en China, la actividad muestra una notable recuperación en el primer trimestre de 2023, con un crecimiento del 2,2% trimestral y del 4,5% interanual, muy por encima de la estabilidad, en términos trimestrales, que se produjo en los últimos meses del pasado año. La reapertura de la economía, tras la etapa de confinamientos, ha traído un elevado dinamismo en las exportaciones y también en la demanda interna, con el aumento de las ventas al por menor a tasas del 10,6% interanual. Aunque este impulso inicial pudiera llevar el crecimiento anual por encima del objetivo del 5% propuesto por el Gobierno chino, conviene ser prudente, dado que aún persisten debilidades en su economía, como la incertidumbre que pesa sobre el sector inmobiliario o el aumento del paro juvenil.

En cuanto a las materias primas, los precios en marzo se han moderado ligeramente frente a enero y febrero, si bien en tasas interanuales presentan sensibles descensos, sobre todo en productos industriales no metálicos. El precio del petróleo también retrocedió en marzo, situándose el crudo Brent, en media, en 78,7 \$/barril. En abril, la cotización ha rebotado notablemente, oscilando alrededor de los 87 \$/barril, debido a la decisión de la OPEP+ de recortar su producción a partir de mayo y por el mayor dinamismo de la economía china. No obstante, también hay presiones a la baja sobre el precio del crudo, derivadas de posibles nuevas alzas de los tipos de interés y sus efectos sobre el crecimiento mundial.

## Economía española

### Se anticipa un crecimiento moderado para 2023 y 2024

El último organismo internacional en actualizar las previsiones ha sido el FMI, que mantiene estable el crecimiento de la economía española en el 1,5% para 2023 y aumenta hasta el 2% la tasa anual del PIB para 2024. El Banco de España, en su último informe de proyecciones macroeconómicas, eleva estas cifras hasta el 1,6% y 2,3% en estos años, respectivamente. Esto supone un escenario de crecimiento moderado tanto este año como el venidero, en un contexto donde se vuelve a incidir en la elevada incertidumbre existente y predominan los riesgos a la baja. Entre estos, cabe destacar la persistencia de una alta inflación y sus efectos de segunda ronda, el impacto de la intensidad del tensionamiento de la política monetaria en las empresas y familias y la situación del sistema financiero.

En cuanto a la inflación, el FMI predice para España una tasa del 4,3% para este año y del 3,2% para 2024, mientras que la tasa de paro se mantiene en el entorno del 12,5% y la capacidad de financiación se estabilizará en un nivel algo por debajo del 1% del PIB. El Banco de España es algo más positivo en inflación, con una tasa media por debajo del 4% en 2023 (3,7% en IPCA), pero que se estabiliza en ese nivel en 2024.

El comienzo del año está siendo mejor que lo previsto hace unos meses, aunque se estiman tasas moderadas de crecimiento trimestral del PIB (entre el 0,3% y el 0,5%). Con la información disponible, los indicadores de la demanda apuntan a un notable dinamismo de la inversión, mientras que los del consumo ofrecen señales mixtas, si bien, en conjunto, parecen indicar cierta estabilidad. Hay que tener en cuenta que la inflación acumulada va haciendo mella en el gasto familiar, al igual que la traslación del aumento del euríbor a la financiación de los hogares.

Los datos de los afiliados a la Seguridad Social de marzo han sido positivos, incidiendo de manera favorable en la contratación el estar a puertas de la festividad de Semana Santa. Así, se ha cerrado el primer trimestre con un crecimiento de la afiliación desestacionalizada efectiva (descontando ERTE) del 0,9% intertrimestral, lo que supone una aceleración frente al cuarto trimestre de 2022.

Según la encuesta de actividad que realiza que el Banco de España a las empresas (EBAE), estas perciben un ligero deterioro de su facturación, si bien mejoran las perspectivas para el segundo trimestre del año. También apuntan a una continuidad de la moderación de las presiones de los costes de producción en el primer trimestre. En cambio, aumentan ligeramente las expectativas de crecimiento de los costes laborales a un año y, también, los problemas asociados a la falta de disponibilidad de mano de obra. Además, hay un 35% de empresas que señala que sus beneficios están disminuyendo en el primer trimestre, frente a sólo un 15% que indica que están aumentando.

## **Demanda y actividad**

**Los indicadores disponibles apuntan a un crecimiento en el primer trimestre similar o, incluso, superior al del cuarto**

Los indicadores disponibles para la economía española relativos al primer trimestre de 2023 muestran una evolución similar o, incluso, superior a la registrada en el cuarto trimestre de 2022 (0,2% intertrimestral).

En lo que respecta a las expectativas, donde se dispone de información para el trimestre completo, se observa una notable mejoría de las perspectivas de las familias y de los sectores en general, a excepción de la construcción. Así, el indicador de confianza del consumidor alcanza, en promedio de los tres primeros meses, su mejor registro desde el primer trimestre de 2022, antes de que comenzase la guerra en Ucrania. También el indicador del comercio minorista, tras el fuerte deterioro de la segunda mitad de 2022, ha mostrado un significativo repunte en estos tres primeros meses del año y en marzo alcanza su mejor registro del último año, debido a la percepción de una mejor situación del negocio tanto en el presente como a futuro.

El consumo de las familias todavía parece mantener el avance de los últimos meses, apoyado en estas mejores expectativas de los consumidores, a pesar de que la inflación continúa en tasas elevadas y los tipos de interés siguen aumentando. No obstante, se espera que durante los próximos meses se produzca una desaceleración del consumo, a medida que el incremento de los tipos de interés se traslade a los gastos financieros de los hogares endeudados y se endurezcan las condiciones financieras de acceso de forma adicional.

En este sentido, según la Encuesta de Préstamos Bancarios, correspondiente al cuarto trimestre de 2022, los criterios de concesión de préstamos se endurecieron de forma generalizada. Además, la demanda de crédito descendió en los dos segmentos de hogares (adquisición de vivienda y consumo), mientras que el de empresas aumentó ligeramente. Para el primer trimestre, los bancos anticipan una contracción de la oferta y un descenso generalizado de la demanda.

En lo que respecta a la actividad industrial, se observa una mejora de los indicadores de confianza y de los PMI de manufacturas que, tras siete meses en niveles contractivos, se han situado de nuevo por encima del nivel 50 en febrero y marzo. Tras esta mejora de las expectativas se encuentra la caída de los precios de la energía, la gradual normalización de los problemas de suministro o la buena marcha de las exportaciones.



Respecto al descenso de los costes energéticos, según el “Módulo de Opinión sobre Energía. Segundo Trimestre 2023”, incluido en el Índice de Confianza Empresarial, publicado por el INE, un 41,2% de los establecimientos espera que los precios que pagan por el suministro de electricidad suban a lo largo del presente año y un 44,0% que se mantengan. En relación con los precios de gas, un 40,1% opina que subirán, frente al 39,7% que prevé que se mantengan.

También en el sector servicios se observa una mejora significativa de las expectativas en el primer trimestre de 2023, tras el deterioro de los últimos meses del año pasado, tanto en el indicador de confianza como en el PMI de servicios que, no solo continúa aumentando, sino que lo hace con mayor intensidad en febrero y en marzo, situándose casi en el nivel 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 febrero de 2023 se situó en algo más de 4,3 millones de turistas, prácticamente los mismos que en febrero de 2020, antes de la pandemia. Además, dado que el gasto medio ha venido aumentando, el gasto total de los turistas durante febrero fue un 13% superior al registrado en el mismo mes de 2020.

Desde el punto de vista del sector exterior, la información de aduanas disponible para enero de 2023 muestra una evolución mucho más dinámica de las exportaciones de bienes que la de las importaciones. Así, las exportaciones aumentaron un 16,2% interanual (un 3,0% en volumen) y las importaciones un 5,3% interanual (un -5,2% en volumen). El resultado de estos flujos fue un déficit comercial en este mes de -3.955,8 millones de euros, frente a los -6.522,8 millones del mismo mes de 2022. Este dato viene a continuar el comportamiento observado desde noviembre de 2022, con un mayor dinamismo de las exportaciones que está permitiendo una corrección del déficit comercial, tanto del no energético como del energético.

En la misma línea, según los datos de Balanza de Pagos publicados por el Banco de España, en enero de 2023 el superávit de la balanza por cuenta corriente alcanzó los 3,3 miles de millones, frente a los -3,1 miles de millones de déficit del mismo mes de 2022. Para el conjunto de los últimos doce meses, el superávit se eleva hasta 14,1 miles de millones (frente a los 9,3 miles de millones de hace un año). Esta mejora en el superávit se explica por el aumento del saldo de turismo (en 29,8 miles de millones), que fue compensado por los descensos del saldo de bienes y servicios no turísticos (de -21,0 miles de millones) y de las rentas primaria y secundaria (de -4,0 miles de millones).

## Mercado laboral

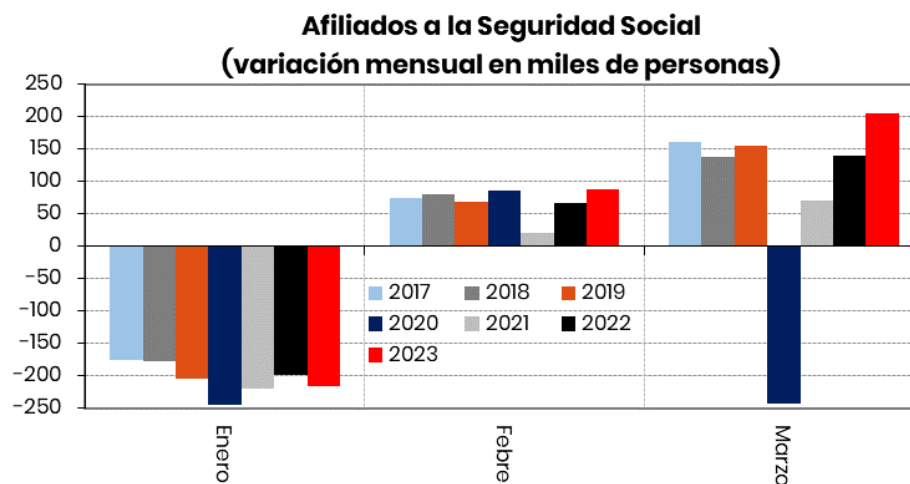
### La afiliación a la Seguridad Social vuelve a sorprender en marzo positivamente y acelera su ritmo de crecimiento

El mercado laboral volvió a sorprender positivamente en marzo, tras los buenos registros de empleo que también se produjeron en febrero. La afiliación a la Seguridad Social mostró el mayor incremento en un mes de marzo en la serie histórica, mientras que intensificó su ritmo de crecimiento interanual. Además, el número de trabajadores en ERTE ha vuelto a descender por cuarto mes consecutivo. Al mismo tiempo, los resultados del paro registrado en marzo también son favorables, ya que disminuyó algo más de lo que suele ser habitual en este mes. Así, el primer trimestre se cierra con un comportamiento del empleo mejor que el esperado hace unos meses, al igual que sucede con la actividad económica.

En marzo, la afiliación a la Seguridad Social tuvo un comportamiento muy positivo. En concreto, aumentó en 206.410 personas, cifra muy superior a los registros habituales en este mes. El sector privado generó 169.824 puestos de trabajo, mientras que el sector público incorporó 36.586 trabajadores, por lo que el 82% del aumento de la afiliación en marzo se debió al tejido empresarial privado.

Por sectores económicos, buena parte de este crecimiento del empleo procede los servicios, donde la afiliación aumentó en más de 176.000 personas, lo que supone más del 85% del total de puestos de trabajo generados. Además, dentro de los servicios destaca el buen comportamiento de la hostelería, impulsado por la recuperación del turismo y la celebración temprana de la Semana Santa este año, en los primeros días de abril. Por su parte, la agricultura, la industria y la construcción registraron una evolución favorable, con un incremento de la afiliación a la Seguridad Social, destacando especialmente este último sector.

En marzo, la afiliación a la Seguridad Social aceleró su ritmo de crecimiento interanual por segundo mes consecutivo. La tasa interanual mostró un repunte de tres décimas, hasta el 2,7%, tras haber interrumpido en febrero la tendencia de desaceleración mostrada desde mediados de 2022. Tanto el sector público como el sector privado han intensificado sus ritmos de crecimiento en marzo, hasta situarse en el 2,6% y el 2,7%, respectivamente. En el conjunto del primer trimestre, el total de afiliados mostró una tasa interanual del 2,5%, lo que supone una ligera desaceleración, de apenas dos décimas, con respecto al trimestre anterior.



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

La nota negativa del empleo en lo que va de 2023 es la evolución desfavorable de los autónomos. En el primer trimestre, presentaron una leve caída, del -0,1%, frente al mismo periodo de 2022 en términos de afiliación a la Seguridad Social, lo que supone un deterioro adicional a la desaceleración mostrada en 2022. Todo ello supone un resultado negativo para el tejido productivo de nuestro país.

En la misma línea, el número de empresas inscritas en la Seguridad Social mostró una tendencia de desaceleración de su tasa interanual desde mediados de 2022, hasta situarse en el -0,2% en diciembre. En los primeros meses de 2023, el ritmo de crecimiento ha comenzado a recuperarse, aunque lentamente, hasta situarse en el 0,7% en marzo. Además, todavía no se han alcanzado los niveles de empresas existentes antes de la pandemia y hay cerca de 15.000 empresas menos que hace cuatro años.

Los trabajadores en ERTE descendieron en marzo, por cuarto mes consecutivo, hasta situarse en 17.142 personas en promedio del mes. Este es un resultado positivo, teniendo en cuenta que la cifra de trabajadores en ERTE se mantuvo en el entorno de las 20.000 personas en el segundo semestre de 2022. Por su parte, el paro registrado cayó en marzo en 48.755 personas, una cifra algo superior a lo que suele ser habitual este mes (el promedio en 2014-2019 fue una caída de 44.211 personas). Así, el total de desempleados se sitúa en 2.862.260 personas.

El balance del mercado laboral en el primer trimestre ha sido más favorable de lo esperado hace unos meses. Según estimaciones del departamento de Economía de CEOE, a partir de la serie desestacionalizada por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, la afiliación efectiva (descontando ERTE) corregida de efectos estacionales aumentó un 0,9% intertrimestral en el primer trimestre, lo que supone una aceleración frente al 0,3% registrado en el tercer y cuarto trimestres de 2022.

## Inflación

### La inflación desacelera de forma notable en marzo, gracias al descenso de los precios energéticos

En el mes de marzo, la inflación general disminuye 2,7 puntos porcentuales, hasta el 3,3%, y la subyacente desacelera una décima, hasta el 7,5%. Este dato es el inicio de un periodo de inflación más moderada.

Se observa una significativa caída de los precios de los productos energéticos y también minoran su ritmo de avance los bienes industriales, debido a unas menores tensiones sobre los precios de las materias primas en los mercados internacionales.

Las previsiones apuntan a que la inflación seguirá moderada los próximos meses, aunque podría repuntar en abril, si bien lejos de los registros tan altos de meses anteriores. De hecho, en 2023 se espera una tasa media mucho más baja que en 2022, en torno al 4%.

En términos de comparación con Europa, el IPCA en marzo alcanzó una tasa del 3,1%, mientras que en la Unión Monetaria esta tasa se situó en el 6,9%, con lo que el diferencial negativo se amplía a 3,8 p.p., con una menor inflación en España.

Dentro del componente subyacente, los precios de los Servicios en marzo aumentan su ritmo interanual en dos décimas, hasta el 4,4%; los precios de los Bienes industriales sin productos energéticos minoran su tasa de variación en 6 décimas, hasta el 5,9%; y los Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco desaceleran su tasa interanual en tres décimas, hasta el 16,5%.

Los precios de los Alimentos sin elaboración aumentan su tasa de variación interanual en dos décimas, hasta el 13,6%. Prácticamente la totalidad de las rúbricas de alimentos registran tasas superiores al 10%.

Los precios de los productos energéticos intensificaron su ritmo de caída hasta el -25,6% en tasa interanual, frente al -8,9% del mes anterior, continuando la senda de los últimos meses, gracias al descenso del precio de las materias primas energéticas. En marzo, el crudo Brent continuó su tendencia a la baja, hasta los 78,7 \$/barril en promedio, lo que supuso un descenso interanual muy notable, de casi el -36%, que en euros fue del -34%. En lo transcurrido de abril, el precio ha rebotado sensiblemente, tras el anuncio de la OPEP+ de reducir su producción a partir de mayo y por cierta debilidad del dólar. Aun así, en tasas interanuales, el precio seguirá claramente por debajo del de abril de 2022.

## Sector Público

### El déficit público se situó en el -4,8% del PIB en 2022

El desequilibrio fiscal para el conjunto de las AA. PP. se siguió reduciendo en 2022, hasta el -4,8% sobre el PIB. Esto supone un descenso de dos puntos frente al -6,9% del PIB de 2021, pero todavía se sitúa lejos del objetivo del -3% del PIB. Ha sido la Administración central la que tuvo un ajuste mayor, en concreto, de 3 puntos sobre el PIB, hasta el -3,1%. Las administraciones regional y local empeoraron su saldo, siendo en el caso de la primera del -1,1% del PIB, mientras que la segunda dejó atrás el superávit de años precedentes, con un balance del -0,1% del PIB. Por su parte, los Fondos de la Seguridad Social obtuvieron un déficit más reducido (-0,5% del PIB) que el de 2021 (-1% del PIB). Por otro lado, la deuda pública se situó en el 113,2% del PIB al final del ejercicio, cinco puntos menos que en diciembre de 2021.

Déficit y deuda pública en España (%PIB)		
	2021	2022
<b>Déficit público de las AA.PP.</b>	-6,9	-4,8
Administración Central	-6,1	-3,1
Comunidades Autónomas	-0,1	-1,1
Entidades Locales	0,3	-0,1
Fondos de la Seguridad Social	-1,0	-0,5
<b>Deuda pública</b>	118,3	113,2

Fuente: Ministerio de Hacienda y Función Pública

El déficit del Estado en 2022 se redujo un -40,9% respecto a 2021, debido al notable incremento de los ingresos (19,6%), y, sobre todo, al dinamismo de la recaudación impositiva (16,2%), que alcanzó máximos históricos. Mientras, los gastos siguieron aumentando, hasta un 4,3%. El déficit primario de este nivel de administración ha sido del -1,2% del PIB, muy por debajo del -4,2% de 2021.

La Administración Regional ha obtenido en 2022 un mayor déficit por el descenso de los recursos no financieros del -1,0%, debido a las menores transferencias procedentes del Estado, mientras que los gastos se han incrementado un 5,4%. Del mismo modo, el saldo negativo de la Administración Local en 2022 tiene como causa principal la liquidación definitiva de los recursos del sistema de financiación de 2020, que obtuvo un resultado negativo de alrededor de 2.200 millones. El incremento interanual del gasto (14,6%) ha duplicado casi el de los ingresos (7,7%).

La reducción a la mitad del déficit de los Fondos de la Seguridad Social se debió a un aumento de los ingresos del 2,4% y a un descenso de los gastos del 0,6%. El Sistema de Seguridad Social siguió teniendo un déficit del -0,6% del PIB, mientras que el SEPE y el FOGASA alcanzaron un leve superávit.

## Previsiones

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