



España

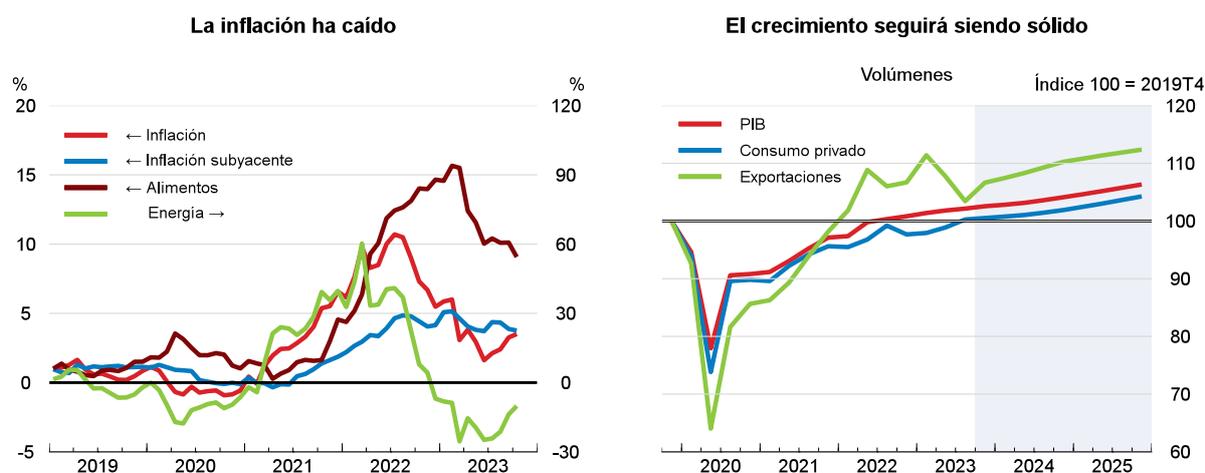
Se prevé que el PIB crezca un 1,4% en 2024 y un 2,0% en 2025. La demanda interna será el principal motor del crecimiento. El crecimiento del consumo privado y de la inversión se moderarán en 2024 debido a las condiciones financieras apretadas y a la persistente inflación, antes de repuntar en 2025. La demanda exterior apoyará menos el crecimiento que en años anteriores. Se prevé que la inflación aumente ligeramente hasta el 3,7% en 2024, antes de volver al 2,3% en 2025.

El déficit fiscal disminuye durante el periodo de previsión, pero se necesita una consolidación fiscal más contundente y sostenida para mantener la deuda en una senda descendente y crear margen para el gasto relacionado con el envejecimiento de la población y el fomento del crecimiento. Para aumentar la productividad y la innovación, los esfuerzos deben dirigirse a impulsar los proyectos de I+D mediante alianzas entre empresas e institutos de investigación y a reducir las diferencias normativas entre comunidades autónomas.

La economía se ralentiza

El PIB aumentó un 0,3% en el tercer trimestre de 2023. Los indicadores de confianza empresarial se han mostrado débiles desde la primavera y las encuestas de actividad empresarial muestran una evolución más tenue en todos los sectores desde julio. La confianza de los consumidores sigue siendo baja. El mercado laboral se muestra sólido, y el empleo creció a un ritmo anual del 2,6% en octubre reflejando el aumento de la tasa de empleo y la incorporación de inmigrantes a la fuerza laboral. La tasa de desempleo se incrementó hasta el 11,8% en septiembre de 2023. Los salarios nominales subieron un 4,3% en el año transcurrido hasta el tercer trimestre de 2023. La inflación se ha moderado de forma significativa, pero ha pasado del 2,1% en julio de 2023 al 3,5% en octubre, impulsada por la subida de los precios de la energía y los efectos de base. La inflación subyacente se ha ido moderado progresivamente, situándose en el 3,8% en octubre de 2023.

España



Fuente: Instituto Nacional de Estadística; Eurostat; y Base de datos de Perspectivas Económicas 114 de la OCDE.

España: demanda, producción y precios

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	Precios corrientes, en EUR mil millones	Cambios porcentuales, volumen (precios de 2015)				
España						
PIB a precios de mercado	1 119.0	6.4	5.8	2.4	1.4	2.0
Consumo privado	627.5	7.1	4.7	2.2	1.9	2.0
Consumo del gobierno	246.3	3.4	-0.2	2.6	1.6	1.3
Formación bruta de capital fijo	228.5	2.8	2.4	1.7	1.4	2.3
Demanda interna final	1 102.4	5.3	3.2	2.2	1.7	1.9
Acumulación de existencias ¹	0.5	1.4	-0.2	-0.3	-0.1	0.0
Demanda interna total	1 102.9	6.7	3.0	1.9	1.6	1.9
Exportaciones de bienes y servicios	344.4	13.5	15.2	1.4	1.4	2.6
Importaciones de bienes y servicios	328.3	14.9	7.0	0.0	2.0	2.4
Exportaciones netas ¹	16.1	-0.2	2.9	0.6	-0.2	0.1
<i>Partidas de informe</i>						
Deflactor del PIB	—	2.7	4.1	5.5	2.1	2.4
Índice armonizado de precios al consumidor	—	3.0	8.3	3.5	3.7	2.3
Índice armonizado de inflación subyacente ²	—	0.6	3.8	4.3	3.1	2.2
Tasa de desempleo (% de fuerza laboral)	—	14.8	12.9	12.0	12.0	11.8
Ratio de ahorro neto de los hogares (% del ingreso disponible)	—	9.6	2.9	2.9	1.6	1.3
Balance financiero del gobierno general (% del PIB)	—	-6.7	-4.7	-3.6	-3.2	-3.1
Deuda pública bruta (% del PIB)	—	140.9	116.3	114.1	114.7	114.6
Deuda pública bruta, definición de Maastricht ³ (% del PIB)	—	116.8	111.6	109.5	110.1	110.0
Saldo por cuenta corriente (% del PIB)	—	0.8	0.6	2.5	1.4	1.2

1. Contribución a las variaciones del PIB real, cantidad en la primera columna.

2. Índice armonizado de precios al consumidor excluyendo alimentos, energía, alcohol y tabaco.

3. La definición de Maastricht de la deuda de las administraciones públicas incluye sólo créditos, títulos de deuda y depósitos en moneda, con la deuda a valor nominal y no a valor de mercado.

Fuente: OCDE, base de datos de Perspectivas Económicas 114.

El crecimiento de las exportaciones e importaciones ha disminuido en los últimos trimestres, al reducirse la actividad en los principales socios comerciales del país. El endurecimiento de la política monetaria está influyendo en la actividad. Los criterios de concesión de créditos a empresas y consumidores se han vuelto más restrictivos y los costos de los préstamos han aumentado en todos los sectores. Los créditos a hogares y a empresas disminuyeron un 3,4% y un 4,7%, respectivamente, en el año transcurrido hasta septiembre de 2023. Los hogares están muy expuestos a las subidas de tasas de interés, dado que el 70% de las hipotecas están formalizadas a tipo variable.

Una moderada consolidación fiscal está en marcha

Se prevé que el déficit público descienda al 3,2% en 2024 y al 3,1% en 2025. Las medidas para frenar la inflación se han prolongado hasta finales de 2023, incluido un cheque de 200 euros para los hogares con rentas bajas, un recorte del IVA en productos alimenticios esenciales y ayudas específicas a sectores concretos. Además, se han prorrogado los anteriores recortes de impuestos sobre el gas y la electricidad y algunas subvenciones a las tarifas para el sector del transporte. Se prevé que la mayoría de estas medidas finalizarán en diciembre de 2023, y que los recortes de impuestos sobre la energía y los alimentos se eliminarán progresivamente en el primer semestre de 2024.



El crecimiento se está moderando, pero seguirá siendo sólido

Se prevé que el PIB se modere hasta el 1,4% en 2024, antes de repuntar hasta el 2,0% en 2025. La adopción de una política monetaria restrictiva y de una política fiscal menos favorable frenarán el consumo privado y público en 2024. La inversión también se ralentizará debido a las estrictas condiciones financieras y de crédito existentes. Las exportaciones netas mejorarán previsiblemente a partir de 2025 apoyado por un crecimiento económico más fuerte en los principales socios comerciales de la UE. La disminución gradual de las presiones inflacionistas, junto con la resiliencia del mercado laboral y el despliegue de proyectos en el marco del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR) respaldarán el crecimiento en 2025. Se prevé que la inflación repunte en el primer semestre de 2024 —a medida que se vayan retirando progresivamente las iniciativas para frenar la inflación de los precios de la energía a partir de diciembre de 2023— pero volverá a disminuir a finales de 2024 y en 2025. La inflación subyacente se mantendrá previsiblemente en niveles elevados en 2024 debido al efecto retardado en la repercusión de la subida de los precios de la energía, si bien descenderá en 2025. Las perspectivas están rodeadas de importantes riesgos. Una nueva escalada de los conflictos geopolíticos podría impulsar al alza los precios de la energía y la inflación y empeorar las perspectivas económicas de los principales socios comerciales del país. Una lenta aplicación del PRTR podría frenar el crecimiento más de lo previsto. En el lado positivo, una mejora más ágil de lo esperado en el entorno internacional y un mayor impacto de los fondos del PRTR respaldarían la actividad.

Es necesario seguir reduciendo la deuda pública

Es necesario aplicar una consolidación fiscal más contundente y sostenida para mantener la deuda en una senda descendente y crear margen para el gasto relacionado con el fomento del crecimiento y el envejecimiento de la población, que se estima que incrementará un 2,7% el PIB potencial entre 2024 y 2040. Las importantes ayudas fiscales adoptadas han contribuido a mitigar el impacto de la inflación sobre las empresas y los hogares, pero estas ayudas deberían finalizarse según lo previsto. Los esfuerzos para fomentar los proyectos de I+D mediante alianzas entre empresas e institutos de investigación y para reducir las diferencias normativas entre comunidades autónomas mejorarían la productividad y la innovación. El impulso de las competencias y de los resultados en educación puede potenciar las perspectivas de empleo, sobre todo en el caso de los jóvenes, y deben constituir una prioridad, junto con la adopción de políticas más eficaces para ayudar a las personas desempleadas a encontrar empleo. Asimismo, para cumplir los objetivos del país en la lucha contra el cambio climático será necesario adoptar un régimen tributario más respetuoso con el medio ambiente, con una base más amplia y menos exenciones, y con un aumento gradual de los tipos impositivos sobre las emisiones no incluidas en el régimen de comercio de derechos de emisión.



From:
OECD Economic Outlook, Volume 2023 Issue 2

Access the complete publication at:

<https://doi.org/10.1787/7a5f73ce-en>

Please cite this chapter as:

OECD (2023), "España", in *OECD Economic Outlook, Volume 2023 Issue 2*, OECD Publishing, Paris.

DOI: <https://doi.org/10.1787/cd5ac5a0-es>

This document, as well as any data and map included herein, are without prejudice to the status of or sovereignty over any territory, to the delimitation of international frontiers and boundaries and to the name of any territory, city or area. Extracts from publications may be subject to additional disclaimers, which are set out in the complete version of the publication, available at the link provided.

The use of this work, whether digital or print, is governed by the Terms and Conditions to be found at <http://www.oecd.org/termsandconditions>.