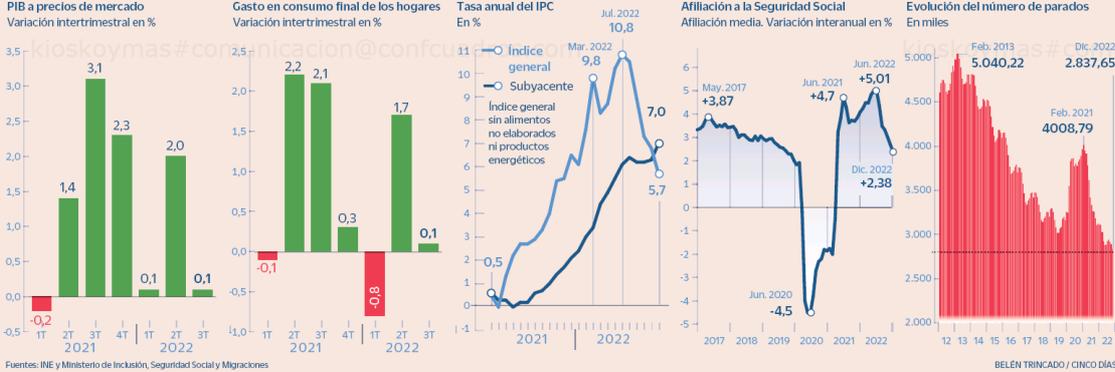


**Evolución de los indicadores macroeconómicos en España**



# ¿Dónde centrar el foco en 2023?



**Matilde Mas**

DIRECTORA DE PROYECTOS INTERNACIONALES DE IVIE

## Medir bien los efectos de la inflación

"Lo más peligroso es equivocarse con la inflación. Sobre todo porque hay una campaña de políticas monetarias contractivas en los distintos bancos centrales. El gran riesgo es hacer previsiones de inflación que sean más duras de lo que terminen siendo en realidad. El BCE afecta a todos los países y las tasas de inflación son muy distintas en ellos; la de España está entre las más bajas. La postura más dura de los mandatarios del BCE me preocupa, porque de equivocarse y pasarse de frenada puede hacer mucho daño. Ese sería el gran riesgo".



**Miguel Cardoso**

ECONOMISTA JEFE PARA ESPAÑA DE BBVA RESEARCH

## Los salarios reales y nominales

"Hacia delante va a ser clave la evolución de los salarios reales. Cómo va a ir aumentando el salario nominal y cómo va evolucionando la inflación. Va a ser muy importante ver cómo evoluciona la inflación subyacente, que sigue alta, y si nos adentramos a un entorno de inflación elevada consistente en los próximos años. También, si va a poder ser compensado en cierta parte por los salarios. Si lo que vamos a ver es una pérdida constante de poder adquisitivo de las familias, podemos ver una disminución del consumo".



**María Jesús Valdemoro**

'LECTURER' DE IESE

## Las políticas monetarias y fiscales

"Hay que revisar cómo va a afectar la subida de tipos a la deuda pública. Estamos en niveles de deuda muy altos. El endurecimiento de tipos va a restar capacidad de maniobra a todas las Administraciones. Los Gobiernos van a tener que pagar más intereses y, además, en 2024 entrarán las reglas fiscales que nos empujarán a llevar a cabo un esfuerzo para contrarrestar el déficit estructural. Tenemos que pensar tanto en la política monetaria y fiscal como en lo que va a pasar con la recuperación de los salarios reales".



**Oriol Aspachs**

DIRECTOR DE ECONOMÍA ESPAÑOLA DE CAIXABANK

## La evolución de los precios energéticos

"Los precios energéticos son los que alimentan y dejan de alimentar las presiones en los precios de otros productos. Si se confirma la desescalada que estamos viendo, son muy buenas noticias. De este shock se han desencadenado otros factores, como los efectos indirectos de segunda ronda, a los que hay que seguir la pista. Aunque su evolución es incierta, habrá que estar pendiente a cómo prosigue el conflicto, la reapertura de China tras la pandemia o el desarrollo de las inversiones para construir regasificadoras en Europa".



**María Jesús Fernández**

ECONOMISTA DE FUNCAS

## El aguante del empleo y los ERTE

"En el lado positivo tenemos la fortaleza intrínseca que ha mostrado el empleo hasta ahora. Los ERTE también pueden ser de mucha utilidad en esta coyuntura. Las empresas que se ven muy afectadas por el aumento de los costes energéticos, en lugar de reducir plantillas pueden recurrir a los ERTE, al menos de forma transitoria. Esta resistencia es muy importante para el sostenimiento de la confianza de los consumidores y el sostenimiento del gasto. Además, esa fortaleza del empleo nos habla de una fortaleza de la economía".