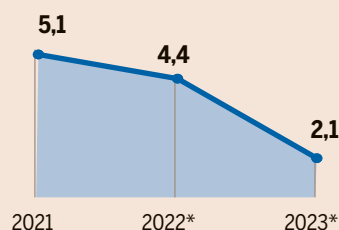


EL CUADRO MACROECONÓMICO

EL PANORAMA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

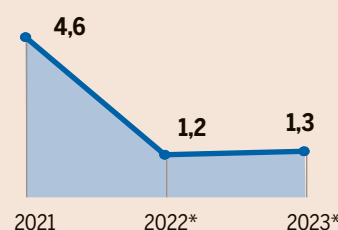
> PIB real

En porcentaje.



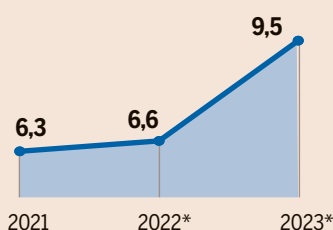
> Consumo privado

En porcentaje.



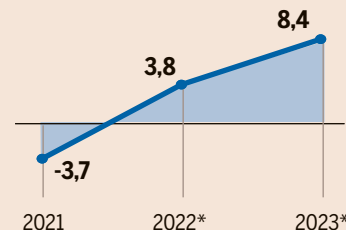
> Inversión en bienes de eq.

En porcentaje.



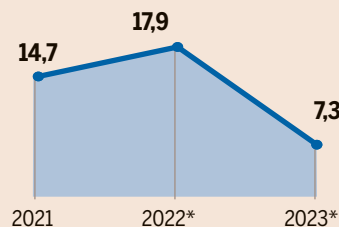
> Inversión en construcción

En porcentaje.



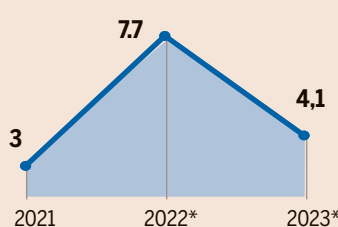
> Exportaciones

En porcentaje.



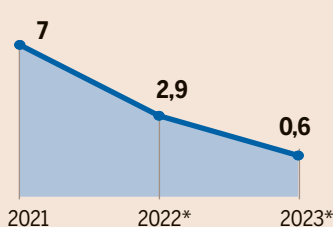
> Precios de Consumo

En porcentaje.



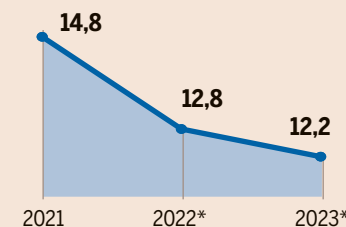
> Empleo

En porcentaje.



> Tasa de paro

En % de la población activa



Expansión

Fuente: PGE

El Banco de España prevé que el IPC se eleve al 5,6% en 2023, frente al 4,4% del Gobierno

similar al que plantea el servicio de estudios de BBVA.

Sin embargo, las grandes divergencias se encuentran en la inversión y las exportaciones, unas variables que le han permitido al Gobierno acotar la revisión a la baja del PIB pero que se podrían ir al traste si las circunstancias no acompañan. Por un lado, Moncloa plantea un aumento de la inversión en bienes de equipo del 9,5% y en construcción del 8,4%, unas cifras que BBVA recorta cerca de la mitad y el Banco de España, hasta el 1,7%, en promedio. Y, a tenor del pesimismo provocado entre los empresarios por la caída de la demanda y el encarecimiento de los costes financieros, que han paralizado las inversiones, es probable que la balanza se incline en esta dirección.

Comercio internacional

Y algo similar sucede con las exportaciones, que el Gobierno eleva hasta el 7,3%, frente al 4% del Banco de España y el retroceso del 1,5% de BBVA Research. Y, de nuevo, parece muy complicado que se cumplan los pronósticos más optimistas, dado el fuerte enfriamiento del comercio internacional (la Organización Mundial del Comercio prevé un incremento del 1% el próximo año), la probable recesión en la eurozona, el principal destino de los bienes españoles, la pérdida de tracción del sector turístico una vez agotado su efecto rebote tras la pandemia y la pérdida de competitividad de la industria por los precios energéticos, que seguirán disparados según el propio Gobierno.

Unas Cuentas basadas en un alza del PIB del 2,1% muy cuestionada

EL BANCO DE ESPAÑA Y LA AIREF REBAJAN LAS EXPECTATIVAS/ Moncloa plantea un crecimiento relativamente fuerte que otros organismos limitan al 1%. Inversión y exportaciones, las grandes diferencias.

Pablo Cereza. Madrid

Cuando la piedra angular de un edificio es endeble, todo el edificio puede venirse abajo. Y eso es lo que sucede con los Presupuestos para el próximo año, que están contruidos sobre unas previsiones de crecimiento poco realistas, lo que inevitablemente lleva a sobrepasar los ingresos, subestimar el déficit y plantear unas políticas de gasto equivocadas. Según las últimas previsiones de todos los organismos, las cifras de crecimiento están desvirtuadas, especialmente en lo

que respecta a la inversión, a las exportaciones y a la inflación, que penden de hilos extremadamente finos en el contexto actual.

Así, mientras que el Ejecutivo apunta a un crecimiento del 2,1% el próximo año, la Autoridad Fiscal lo rebaja hasta el 1,5%, el Banco de España hasta el 1,4% y BBVA Research, que presentó ayer sus últimas previsiones, lo estima en el 1%, menos de la mitad (ver pág. 38), lo que supone una diferencia de hasta 15.000 millones de euros en el PIB del próximo

año. Y, como los ingresos fiscales suman cerca de cuatro de cada diez euros que mueve la economía, este desfase puede hacer trizas también los pronósticos en torno al déficit fiscal, lo que puede provocar un recorte de emergencia como el que tuvo lugar en 2010, en el caso de que los tipos de interés se sigan disparando. En concreto, el Gobierno prevé que el déficit se reduzca el próximo año al 3,9% del PIB para seguir reduciéndose por debajo del 3% en los próximos ejercicios, mientras que el res-

to de organismos lo ven estancado por encima del 4%.

Inflación

En cuanto a las grandes variables del PIB, no hay duda de que el consumo privado y el empleo se van a frenar enormemente el próximo año, hasta el entorno del 1%, debido a la pérdida de poder adquisitivo provocada por la subida de los precios y el impacto de la subida de los tipos de interés en el coste de las hipotecas, pero sí que hay ciertas diferencias en cuanto al empleo y a la

magnitud de la inflación. Así, el Ejecutivo plantea una rebaja del paro hasta el 12,2%, mientras que el Banco de España y BBVA Research anticipan un ligero incremento, hasta el 12,9% y el 13,3%, respectivamente.

Y, por otra parte, mientras que el Gobierno habla de una subida de precios de consumo del 7,7% este año y el 4,4% el próximo, el Banco de España lo incrementa hasta el 8,7% y el 5,6%, respectivamente, un alza de 2,2 puntos entre ambos ejercicios, un incremento

El petróleo y el gas seguirán disparados

Si la prima de riesgo fue el marcapasos del presidente Rodríguez Zapatero en la crisis de deuda, el precio del gas es, probablemente, el de Pedro Sánchez. En este sentido, el precio del petróleo se mantendrá en torno a los niveles actuales, en 96,9 dólares por barril de Brent, mientras que el gas se elevará ligeramente respecto a las cifras registradas este año, hasta los 118,8 euros/MWh. Todo ello reforzará las presiones inflacionistas y se puede transformar en un factor de inestabilidad, ya que "una mayor duración de la guerra prolongaría las tensiones en el mercado del gas, aumentando la probabilidad de efectos de segunda ronda en precios".



El corte del gas ruso tensa los precios.

Las subidas de tipos, el gran riesgo

El gran riesgo para el escenario económico actual es "la materialización de riesgos al alza en la inflación en Europa, así como las intensas subidas de tipos de interés en otras economías, que podría provocar una aceleración en el proceso de normalización monetaria en la zona euro respecto al calendario previsto", señala el Gobierno en el texto de presentación de los Presupuestos. Aunque el Ejecutivo destaca que la reducción de la deuda privada y la financiación a bajos tipos en los últimos años reduce los riesgos para las empresas y el Tesoro, una vuelta de tuerca prolongada en los tipos de interés elevará la carga financiera a medio plazo.

25.156 millones de la UE con 4.780 de créditos

Los Presupuestos de 2023 incorporan 25.156 millones de euros del fondo europeo Next Generation. De esta cuantía, 9.533 millones procederán de la adenda al Plan de Recuperación que el Gobierno presentará antes de fin de año para solicitar los 7.724 millones extra en transferencias que le corresponden a España por su mayor caída de PIB (alcanzando 77.234 millones) y los hasta 84.500 millones a los que puede aspirar en créditos blandos a gastar hasta 2026. De momento, las cuentas de 2023 incorporan 4.753 millones de esas transferencias extra y los primeros 4.780 millones en préstamos.