

La gran banca rebaja el PIB este año al 1,4% con un frenazo del empleo

CONSENSO DE ANALISTAS DE FUNCAS/ Los principales institutos de previsión anticipan que la inflación y los tipos de interés tardarán en normalizarse, al tiempo que el déficit seguirá enquistado en el 3,6% del PIB.

Pablo Cereza. Madrid

Si 2023 fue el año en el que España mantuvo un crecimiento relativamente vigoroso, en medio del frenazo de la economía europea, 2024 será el ejercicio que sufrirá una severa ralentización, al acusar el efecto combinado de la menor demanda en la eurozona, las disrupciones comerciales provocadas por la crisis en el mar Rojo y las restricciones tanto de la política monetaria como de la fiscal. Por todo ello, los grandes bancos han rebajado sus previsiones de crecimiento del PIB para este año hasta el 1,4%, un punto menos que el pasado ejercicio. Un año, en el que, además, la economía acusará un frenazo del empleo, una inflación persistente y un déficit fiscal que tardará en corregirse, de acuerdo con el consenso de analistas recogido en el Panel de previsiones de la economía española, publicado ayer por la Fundación de Cajas de Ahorros (Funcas).

En concreto, los servicios de estudios de CaixaBank y Santander han rebajado sus previsiones de crecimiento del PIB para este año hasta el 1,4%, en la misma línea que la CEOE o la OCDE. Y, aunque hay algunos analistas que apuntan algo más alto (BBVA Research o la propia Funcas mantienen un pronóstico del 1,5%), también hay otras casas más pesimistas, como es el caso de Repsol, que prevé un es-

caso incremento del 1,2%. Un frenazo que podría reducir el avance de la actividad hasta la mitad del incremento logrado el año pasado y que “se sustentará en la demanda nacional”, si bien con una desaceleración tanto en el gasto público como en el privado, mientras que “el sector exterior restará una décima porcentual” por los problemas en los principales socios comerciales y el aumento de las importaciones. Finalmente, “la inversión mostrará más vigor” que el año pasado, aunque seguirá acusando el alza de los tipos de interés.

Esta ralentización de la actividad pesará sobre el mercado laboral que, después de haber creado más de medio millón de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo el pasado año, pasará a generar entre 200.000 y 300.000 empleos, de acuerdo con la mayor parte de los analistas. Una ralentización en la que jugarían un gran papel tanto el incremento de las cotizaciones sociales que ya se produjo el año pasado como la reducción de la jornada laboral prevista en el acuerdo de investidura de Pedro Sánchez, de acuerdo con los comentarios realizados meses atrás por analistas como BBVA Research. De hecho, Funcas remarca que “la productividad por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo se habría reducido

UN CRECIMIENTO DÉBIL

Previsiones de crecimiento del PIB para 2024, en %

	Gobierno	2
	Comisión Europea	1,7
	FMI	1,7
	Banco de España	1,6
	BBVA Research	1,5
	Funcas	1,5
	CaixaBank Research	1,4
	CEOE	1,4
	Santander	1,4
	OCDE	1,4
	Repsol	1,2

Expansión

Fuente: Funcas

un 0,2% en 2023 y crecerá un 0,1% este año” mientras que los costes laborales unitarios “se habrían incrementado un 4,7% en 2023 y se prevé [que crezcan] un 3,4% en 2024”, un desajuste que complicaría mayores avances del empleo.

Este avance, aunque más limitado que en ejercicios anteriores, seguirá contribuyendo a impulsar la demanda interna. En concreto, el consumo de los hogares se elevará un 1,8%, de acuerdo con el consenso de analistas, sustentado por la creación de empleo y por el hecho de que los sala-

rios empezaron a recuperar poder adquisitivo en la recta final del año pasado y seguirán recuperándolo este año. Con todo, hay que tener en cuenta que estas mayores remuneraciones y su repercusión sobre los precios de venta al público son, en buena medida, responsables de que la inflación persista en el 3% este año, a pesar de la subida de los tipos de interés en el último año y medio. Por ello, los analistas “prevén que los tipos se mantendrán en niveles elevados durante más tiempo de lo anticipado”, aunque es pro-

bable que el Banco Central Europeo empiece a reducir el precio del dinero a partir del segundo trimestre, con un descenso de 75 puntos básicos a lo largo del año.

Con ello, las restricciones monetarias atenuarán el crecimiento, pero a ello hay que sumar también las restricciones sobre el gasto público impuestas por el necesario ajuste del déficit fiscal, si bien “casi todos los panelistas siguen considerando que la política fiscal está siendo expansiva” todavía. Por ello, el déficit público, que debería reducirse

La crisis del mar Rojo podría impactar en la inflación, la industria y las exportaciones

sensiblemente el próximo año tras los excesos derivados de la pandemia, se mantendrá en el 3,6% del PIB, apenas medio punto menos que el año pasado. Y eso, a pesar de que el incremento de los tipos de interés (que se mantendrán por encima del 3% en 2024 para el bono a diez años), que ya está redundando en una mayor carga financiera para el Tesoro, y el aumento de los gastos asociados a la longevidad, como las pensiones, la sanidad o la dependencia, aconsejarían ir generando un “colchón fiscal”, tal como demandan instituciones como el FMI, la OCDE o la Comisión Europea.

Contexto internacional

Además, los grandes riesgos de desviación son a la baja, dado que “el contexto internacional está marcado por el impacto del ciclo de endurecimiento monetario y las incertidumbres generadas por las tensiones geopolíticas”, señala el texto. En concreto, “las disrupciones provocadas en el transporte marítimo en el mar Rojo han encarecido los fletes, con especial incidencia en la economía europea”, lo que supone un triple riesgo, al elevar los precios de las importaciones y por lo tanto poder relanzar la inflación, dañar las cadenas de valor de la industria, especialmente en el sector automotor, y golpear las exportaciones. Además, “otro factor de debilitamiento de la economía global es el ajuste de la economía China como consecuencia del exceso de deuda privada”.

Cuerpo, gobernador por España del BEI y del MEDE

Expansión. Madrid

El Consejo de Ministros aprobó ayer sendos reales decretos para nombrar al ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, gobernador por España en el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE). Y a la secretaria general Técnica del Tesoro y Financiación Internacional, Paula Conthe, gobernadora suplente por España en el MEDE. Carlos Cuerpo sustituyó a principios de mes a Nadia Calviño como titular de la cartera de Economía, Comercio y Empresa. Precisamente,

porque desde esa fecha Calviño es la presidenta del Banco Europeo de Inversiones, que tiene su sede en Luxemburgo.

Cuerpo fue secretario general del Tesoro y Financiación Internacional desde 2021 hasta su nombramiento como ministro. Desde febrero de 2020 ocupó el cargo de director general de Análisis Macroeconómico del Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, cuando Nadia Calviño era su titular.

Con su dirección se han elaborado todas las previsiones macroeconómicas oficia-

les del Gobierno relativas a la economía española que acompañan a los Presupuestos Generales del Estado, al plan presupuestario y al programa de estabilidad.

Asimismo, fue el responsable del equipo que diseñó y puso en marcha las medidas de política económica para responder a la pandemia del Covid-19, cuando estalló en marzo de 2020, y provocó un hundimiento del PIB del 11,4%.

El Gobierno tomó numerosas medidas para salvar 500.000 empresas, y 3,4 millones de empleos, de la crisis provocada por la pandemia

del coronavirus.

Cuerpo es licenciado en Economía por la Universidad de Extremadura, doctor en economía por la Universidad Autónoma de Madrid y máster por la London School of Economics. Asimismo, ingresó por oposición en el Cuerpo Superior de Técnicos Comerciales y Economistas del Estado en 2008.

Entre 2008 y 2011 ejerció como analista en la Dirección General de Análisis Macroeconómico y Economía Internacional. Entre 2011 y 2014, trabajó como experto nacional en la Dirección General de Asuntos Económi-

cos y Financieros en la Comisión Europea. Desde 2014 y hasta 2020 desempeñó su actividad profesional en la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AI-ReF).

El Consejo de Ministros nombró también a Paula Conthe, actual secretaria general del Tesoro y Financiación Internacional, gobernadora suplente por España en el MEDE. Conthe es licenciada en Economía por la Universidad de Georgetown, en Washington, y pertenece al cuerpo superior de técnicos comerciales y economistas del Estado.



Carlos Cuerpo, ministro de Economía, Comercio y Empresa.