

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS Y ESTRATEGIA EMPRESARIAL

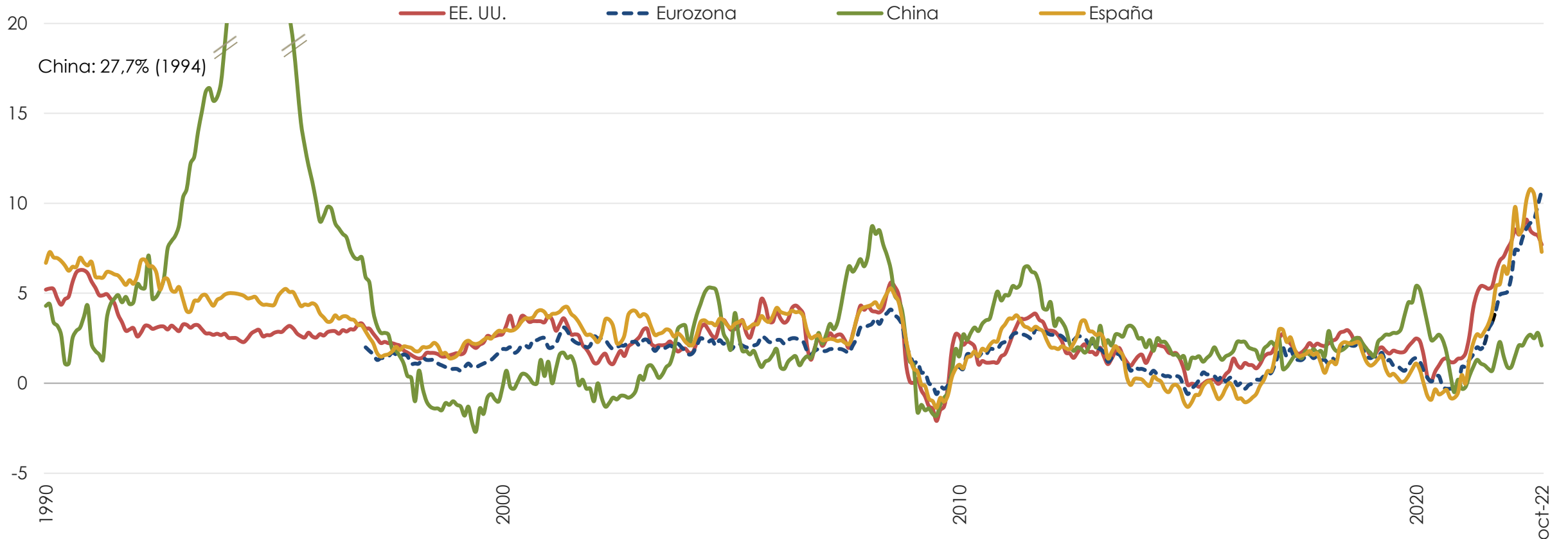
Ricardo Martínez Rico, Presidente ejecutivo, Equipo Económico (Ee).

Club Cámara Huelva, 30 de noviembre de 2022.

La economía mundial se enfrenta a múltiples shocks simultáneamente: de demanda global, de oferta y de incertidumbre. El reto principal: la inflación.

El desequilibrio entre la oferta y la demanda, el aumento de los precios de las materias primas y el exceso de liquidez resultante de las políticas expansivas durante la pandemia han llevado a unos niveles de inflación mundiales no vistos en décadas.

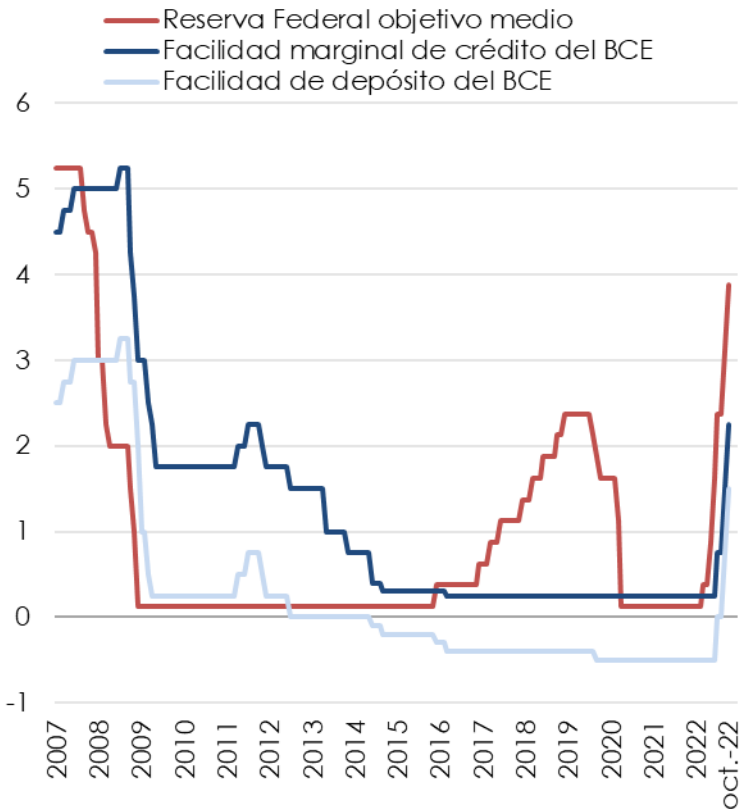
Crecimiento anual del IPC (%).



La incertidumbre sobre la persistencia de la inflación está exigiendo una respuesta contundente por parte de las autoridades monetarias. Su acción continuará en los próximos meses, a pesar de sus efectos sobre los mercados financieros, los tipos de cambio y sobre la economía real.

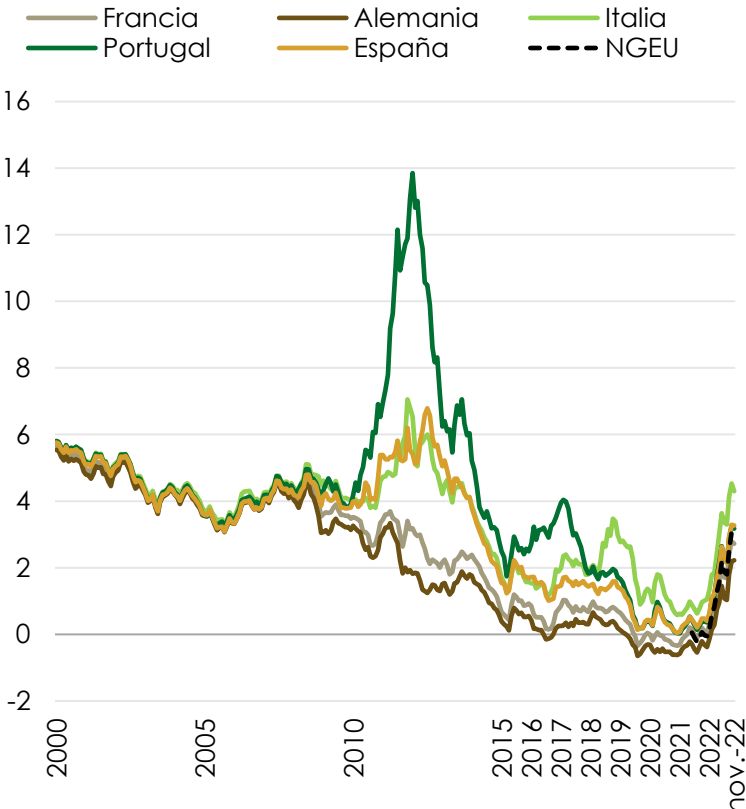
La Fed y el BCE están endureciendo sus políticas monetarias.

Tipos de interés oficiales (%).



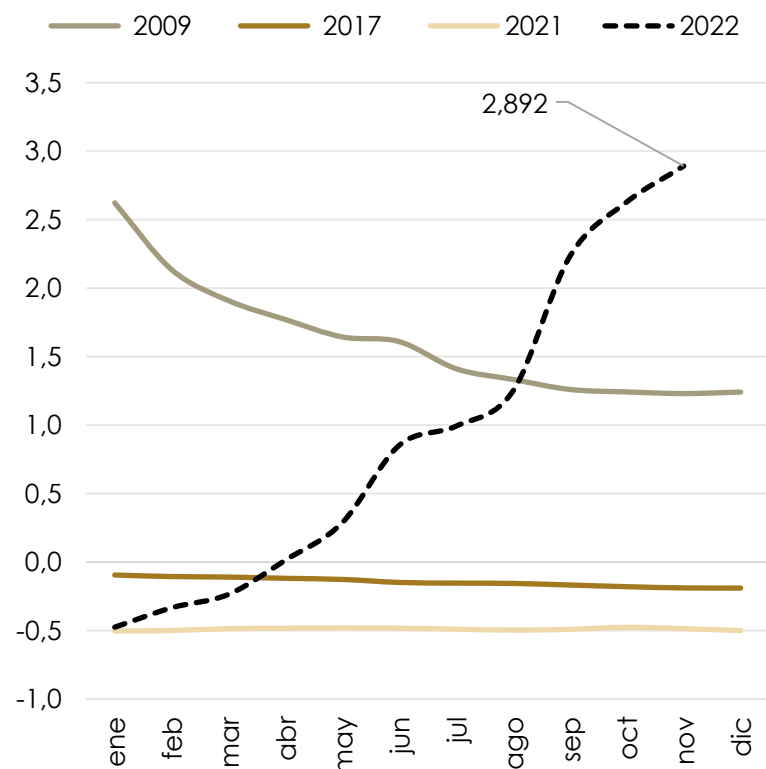
Esto ha llevado a un aumento en el coste de la deuda...

Rentabilidad de los bonos a 10 años (%).



...y en índices de referencia como el Euríbor.

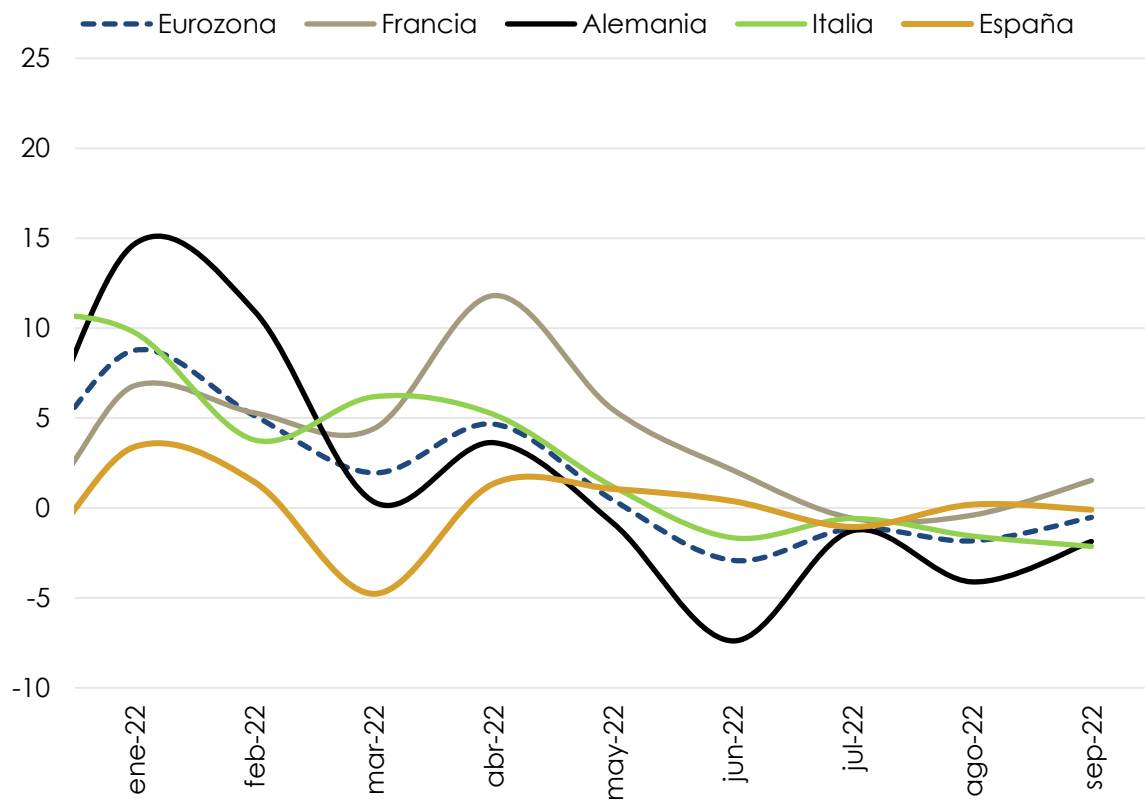
Euríbor a 1 año (%).



El escenario continúa deteriorándose en Europa.

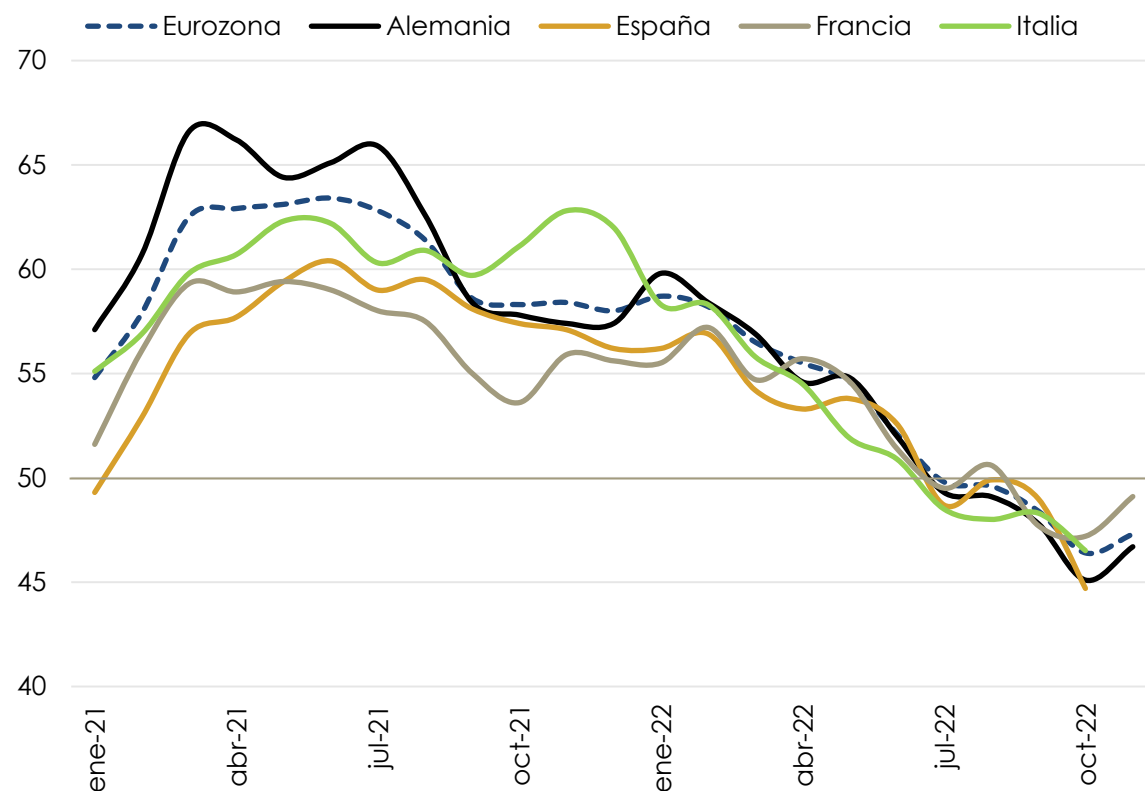
Ralentización generalizada del consumo.

Crecimiento anual del comercio minorista (%).



La actividad se ha contraído particularmente en el sector manufacturero.

PMI Manufacturero (puntos).

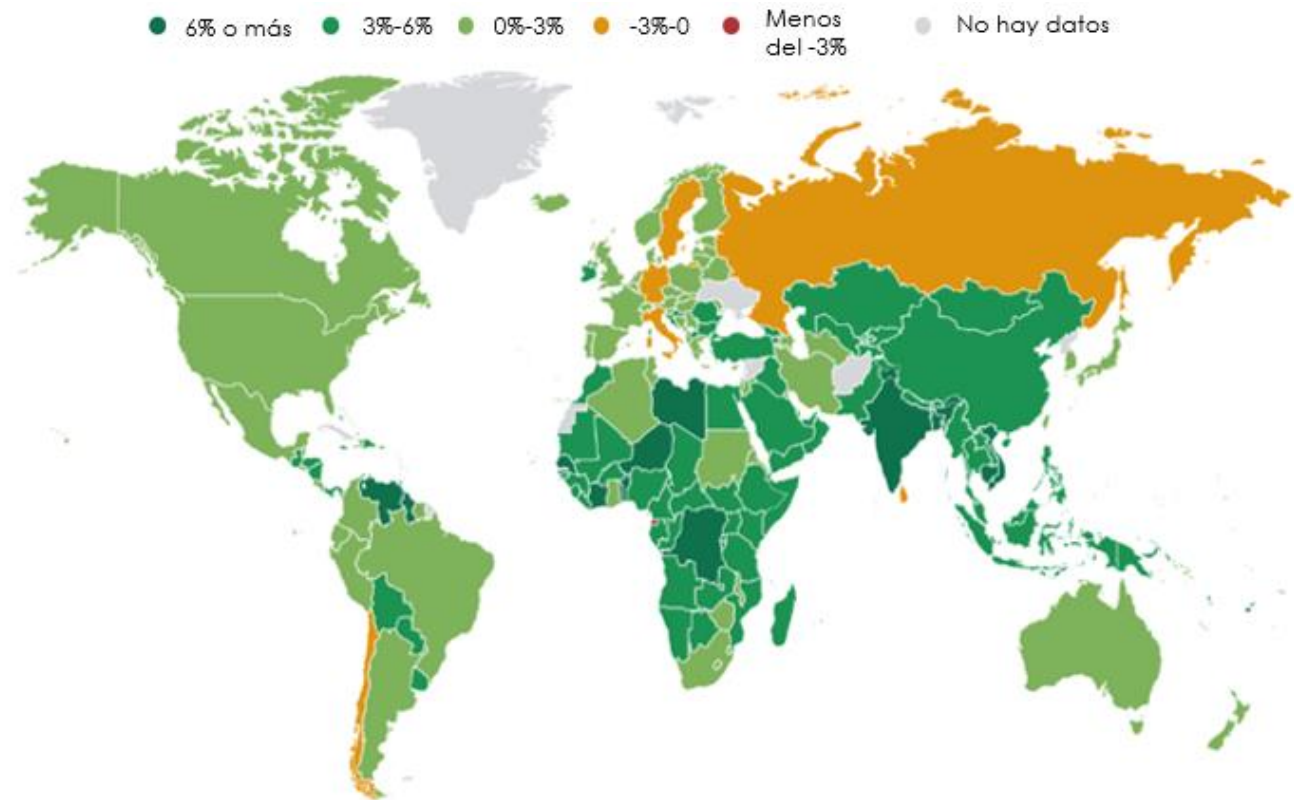


Una parte de la economía mundial se ha situado ya este año 2022 en recesión técnica. Europa, por su parte, se dirige hacia la estanflación.

Perspectivas del FMI para la economía mundial y los principales indicadores macroeconómicos en 2022 y 2023.

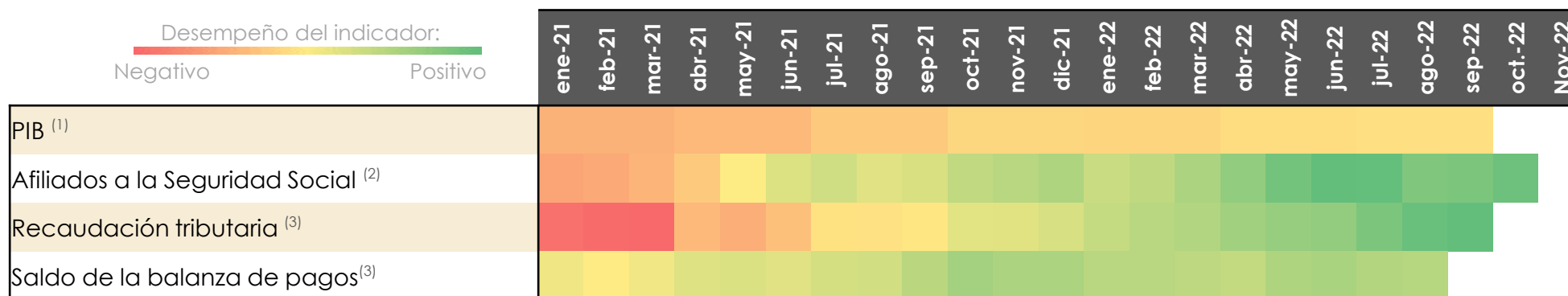
	PIB (crecimiento anual, %)		Inflación (crecimiento anual, %)		Tasa de paro (%)		Déficit público (% PIB)		Deuda pública (% PIB)	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
EE. UU.	1,6	1,0	8,1	3,5	3,7	4,6	-4,0	-5,7	122,1	122,9
Eurozona	3,1	0,5	8,3	5,7	6,8	7,0	-3,8	-3,3	93,0	91,3
China	3,2	4,4	2,2	2,2	4,2	4,1	-8,9	-7,2	76,9	84,1

Previsión del FMI de crecimiento del PIB real en 2023 por países.



La recuperación de la profunda recesión a la que se enfrentó España durante la pandemia se está retrasando. Las crisis globales siempre terminan teniendo un gran impacto interno.

Existe una amplia divergencia entre varios de los principales indicadores de la economía española que reflejan claramente la recuperación post-Covid, aunque todavía incompleta...



... y otro conjunto de indicadores, también relevantes, que ponen de manifiesto el impacto de las consecuencias de la guerra en Ucrania en un escenario de desequilibrios post pandemia.

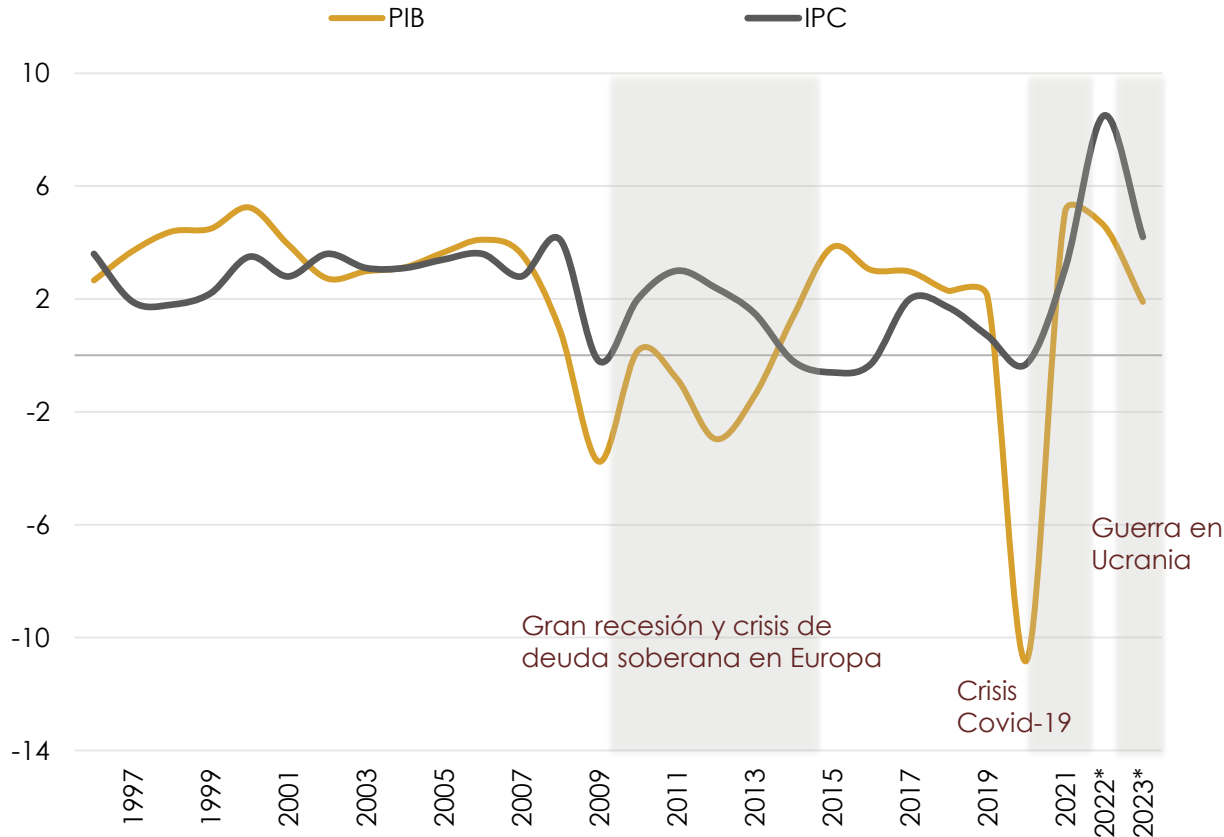


(1): T4 2019=100. (2): feb.-20=100. (3): miles de millones de euros acumulados en los últimos 12 meses. (4): crecimiento interanual (%). (5): Índice. (6): tasa (%).
Fuente: INE, Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Ministerio de Hacienda y Función Pública, Banco de España, OCDE, Equipo Económico.

El deterioro del contexto internacional está exacerbando varios de los principales desequilibrios a los que ya se enfrentaba la economía española.

El crecimiento de los precios es considerablemente más alto que el crecimiento del PIB, como fue el caso durante las dos crisis anteriores.

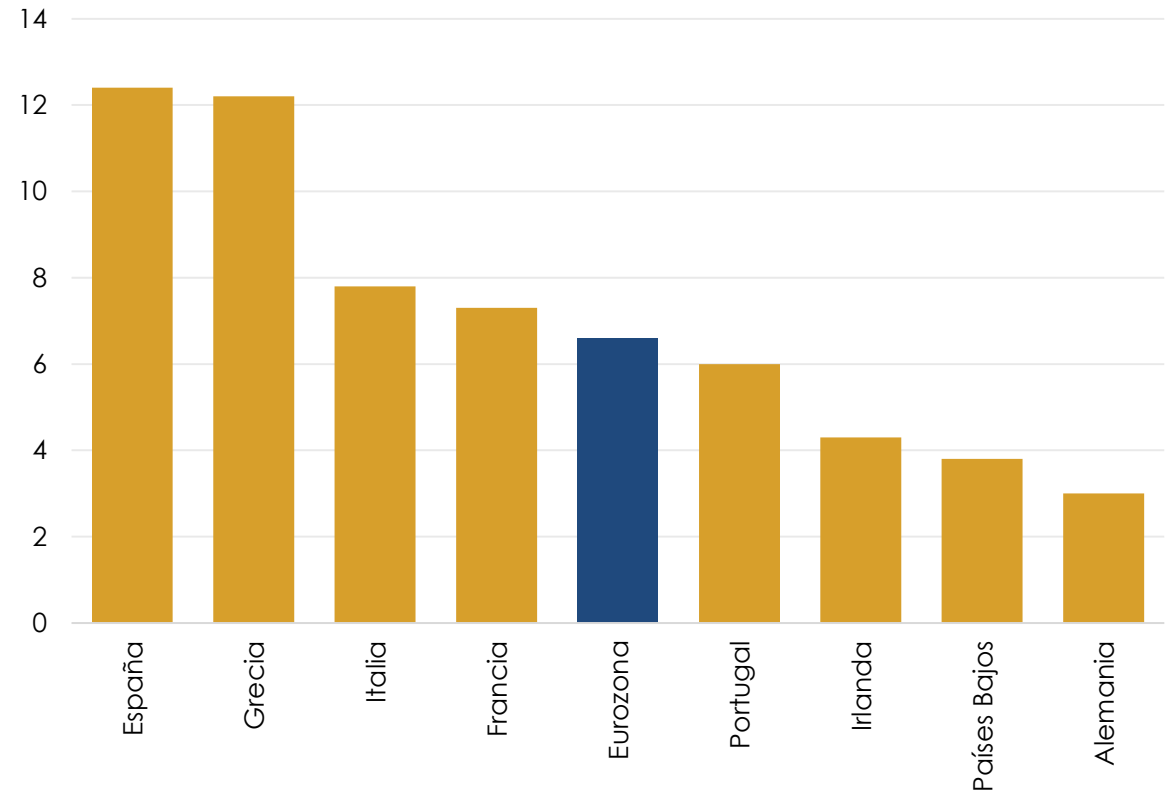
Crecimiento anual (%).



Fuente: INE, Eurostat, Equipo Económico.
(*). Previsiones de Equipo Económico.

España se sitúa como el país de la eurozona con la mayor tasa de paro. Agosto 2022.

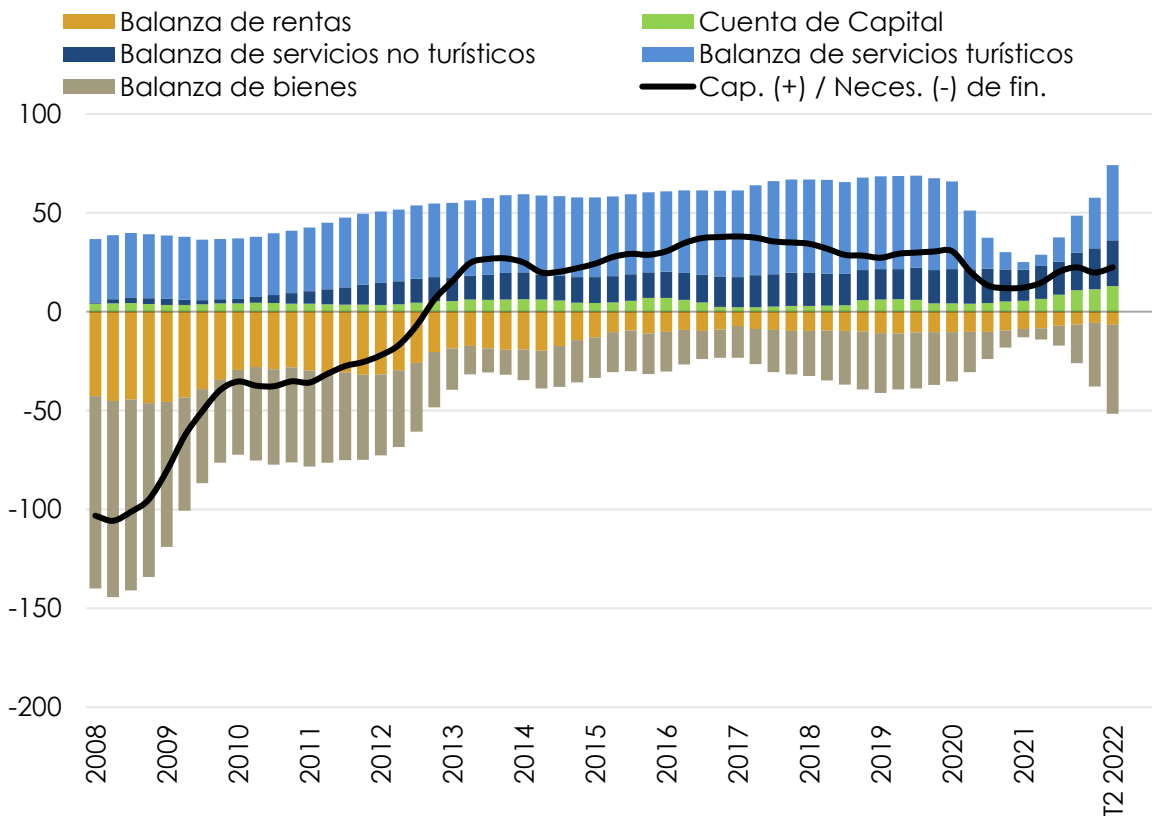
Tasa de paro (%).



Por el lado positivo, y a diferencia de crisis anteriores, la economía española está ahora bien financiada.

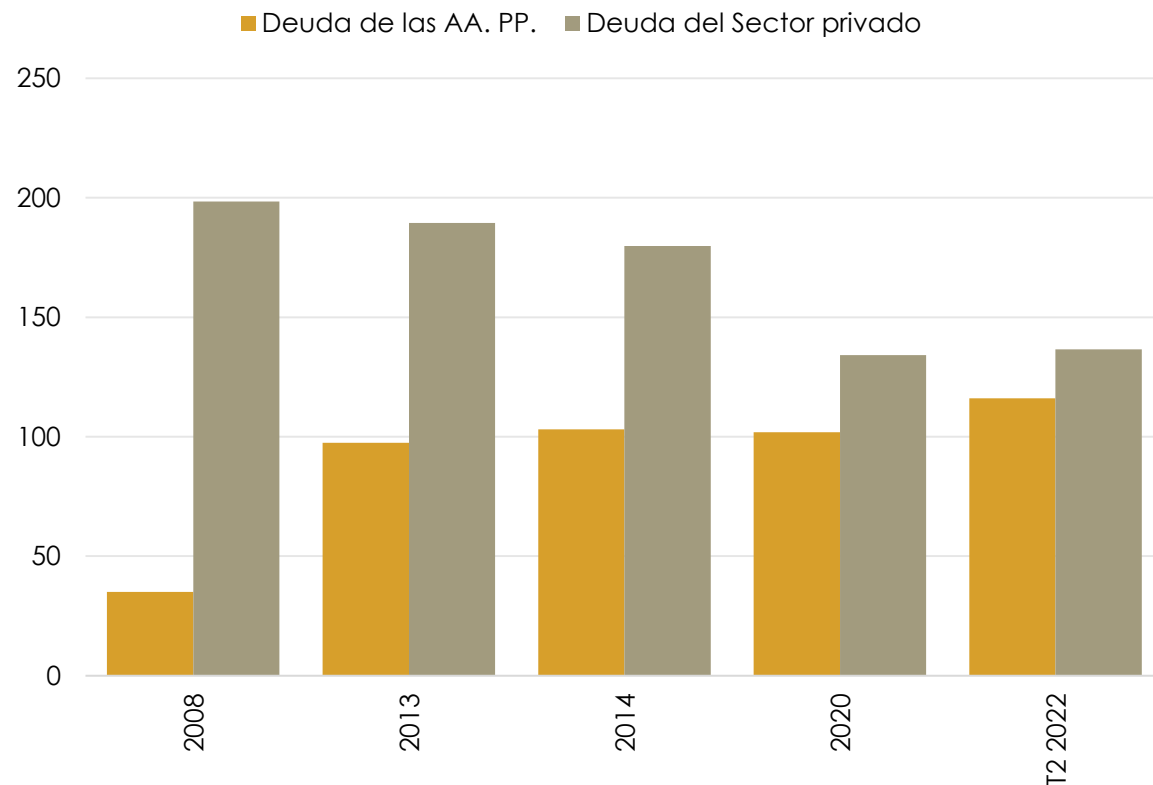
La economía española goza de una capacidad financiera neta con el exterior, impulsada por los servicios y particularmente la creciente recuperación del sector turístico.

Miles de millones de euros.



A diferencia del sector público, el sector privado está menos endeudado que en 2008.

Porcentaje del PIB.



En Equipo Económico (Ee) prevemos una desaceleración económica en España en un contexto de fuertes presiones inflacionistas y parón de la actividad en el resto de Europa. La economía española solo alcanzará sus niveles de producción previos a la crisis a finales de 2023.

	INE	Equipo Económico (nov.-22)		Comisión Europea (nov.-22)		Banco de España (oct.-22)		PPGE 2023 (oct.-22)	
	2021	2022*	2023*	2022*	2023*	2022*	2023*	2022*	2023*
(%var. anual)									
PIB	5,5	4,6	1,9	4,5	1,0	4,5	1,4	4,4	2,1
Consumo Hogares	6,0	2,3	1,0	1,5	1,6	1,6	1,3	1,2	1,3
Consumo AA.PP.	2,9	-1,1	1,0	-1,6	1,0	-1,5	0,0	-1,0	0,4
FBCF	0,9	5,5	4,8	4,8	1,9	4,7	1,7	5,1	7,9
Exportaciones	14,4	17,5	3,9	17,2	2,7	17,5	4,0	17,9	7,3
Importaciones	13,9	9,0	3,7	8,8	2,8	8,2	3,1	9,9	8,2
IPC	3,1	8,5	4,2	8,5	4,8	8,7	5,6	7,7 (**)	4,1 (**)
Tasa de paro (media anual)	14,8	13,0	12,9	12,7	12,7	12,8	12,9	12,8	12,2
Saldo Presupuestario AA. PP. (%PIB)	-6,9	-4,4	-4,0	-4,6	-4,3	-4,3	-4,0	-5,0	-3,9

Equipo Económico (Ee) es miembro del Panel de Expertos de FUNCAS de previsiones para la economía española y de FocusEconomics Consensus Forecast para la Zonal del euro / España.

Fuente: Banco de España, INE y Ministerio de Hacienda para 2021.

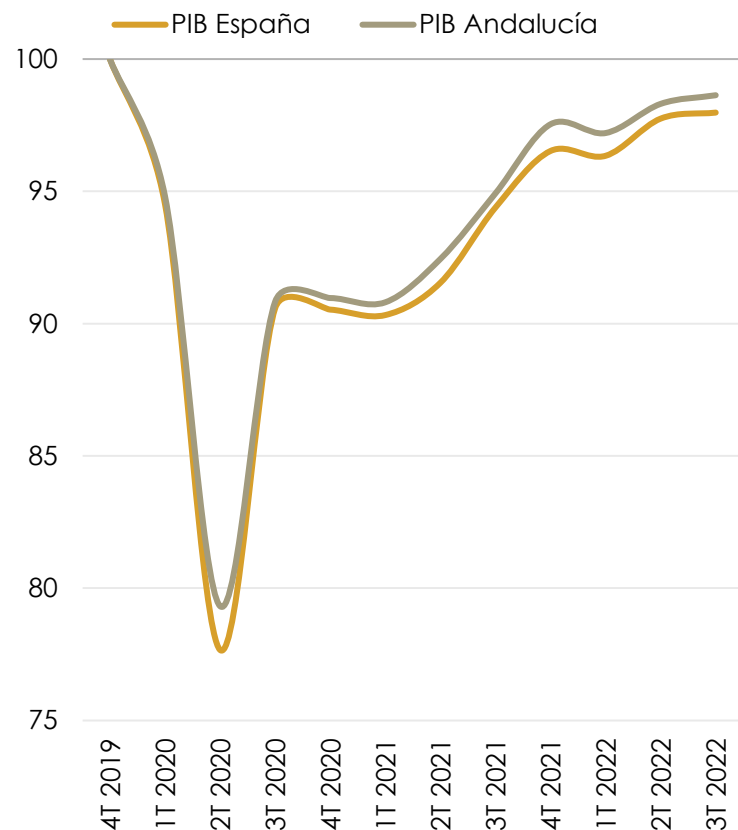
(*) Previsiones de Equipo Económico y de las principales instituciones españolas e internacionales. PPGE 2023: Proyecto de ley de Presupuestos Generales del Estado 2023.

(**) El Gobierno no elabora previsiones de IPC. En su lugar se muestra su previsión del deflactor del consumo privado.

Andalucía viene registrando un mayor dinamismo que la media nacional en la recuperación postpandemia. También se enfrenta al fenómeno inflacionista actual con un crecimiento del IPC del 7,7% en octubre. El número de afiliados a la Seguridad Social ya supera los niveles prepandemia.

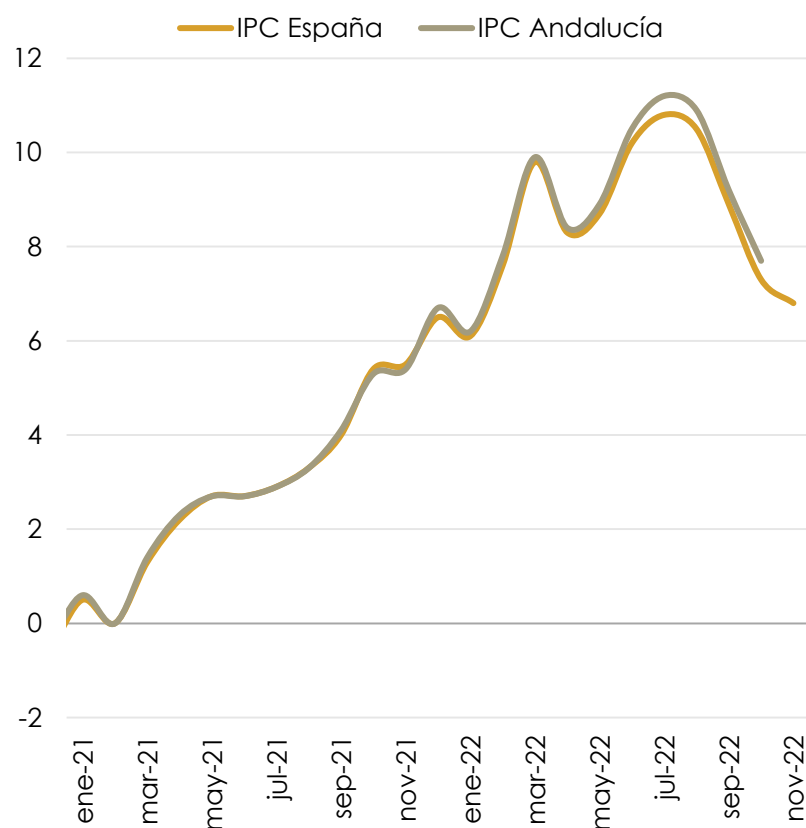
El PIB de Andalucía se ha recuperado más que el conjunto de España.

4T 2019 = 100.



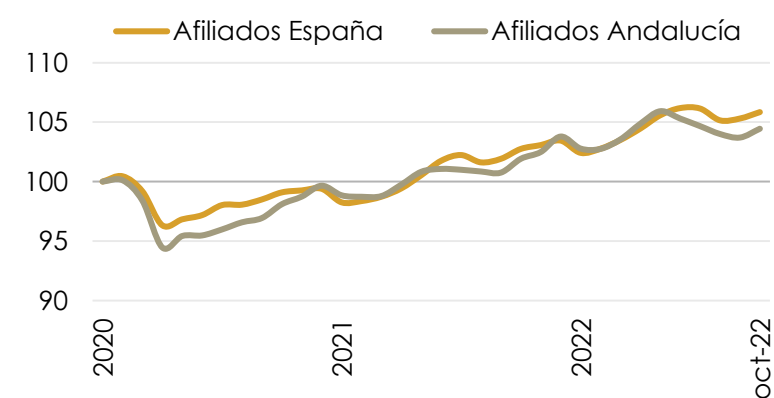
La inflación en Andalucía registra la misma evolución que el promedio nacional.

Variación anual (%).

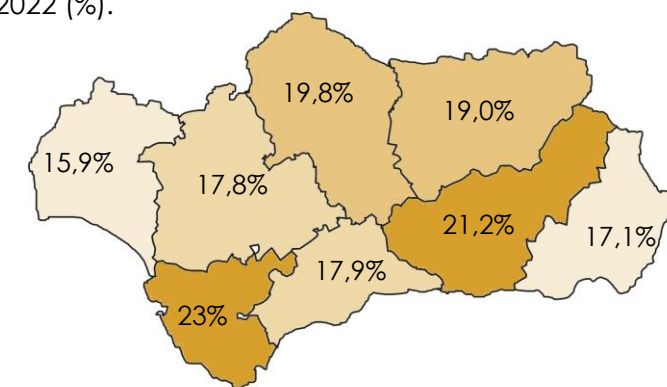


La recuperación de la afiliación en Andalucía sigue una tendencia similar a la de España.

Ene-2020=100.



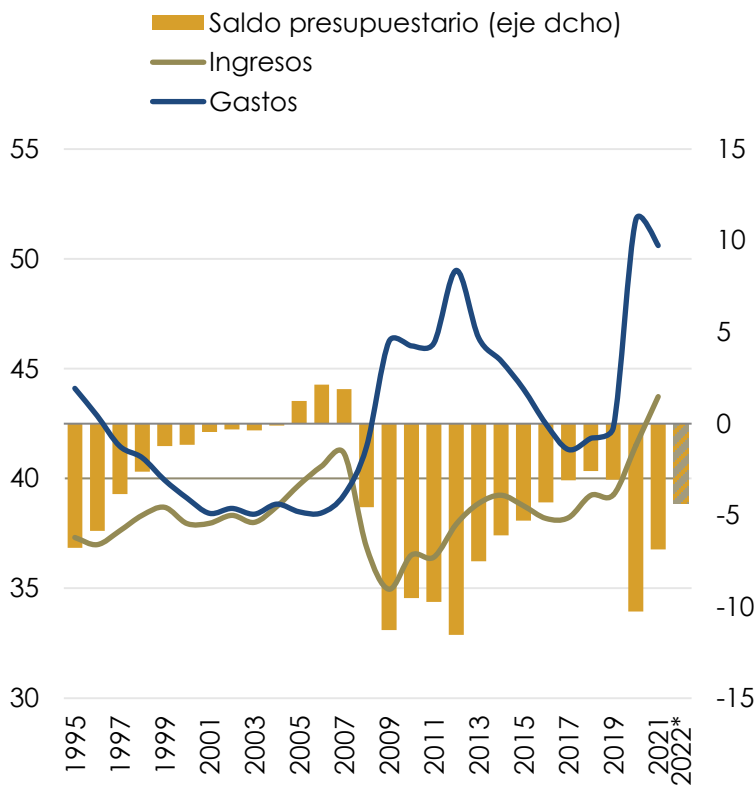
Tasa de paro media en los tres primeros trimestres de 2022 (%).



En una situación de una gran incertidumbre en el contexto económico internacional y de aumento de los tipos de interés, el desequilibrio de las cuentas públicas constituye un riesgo importante.

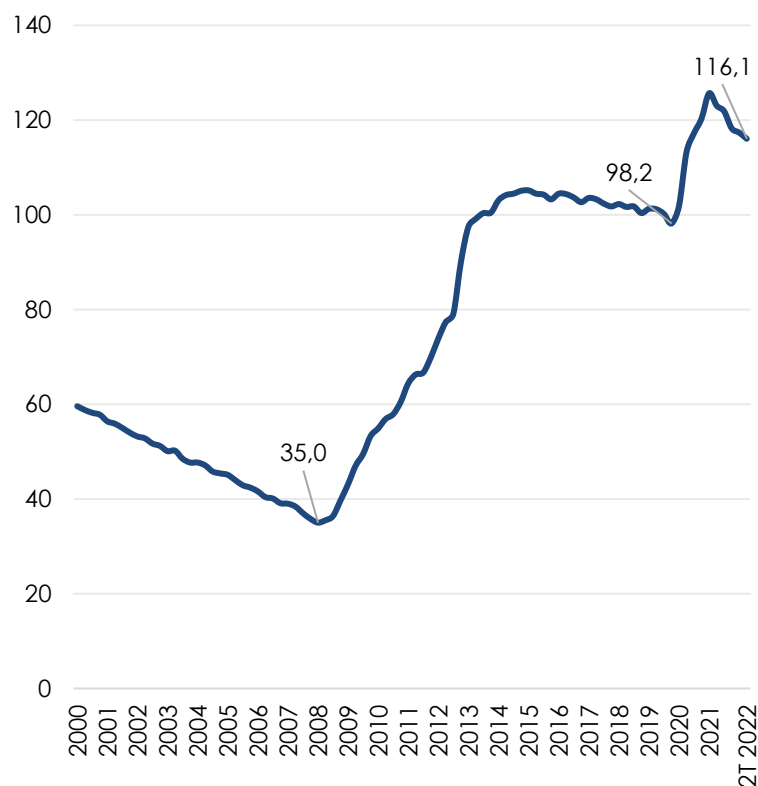
Los altos niveles de gasto público situaron el déficit público en el 6,8% en 2021, incluso con unos ingresos en máximos históricos.

Porcentaje del PIB.



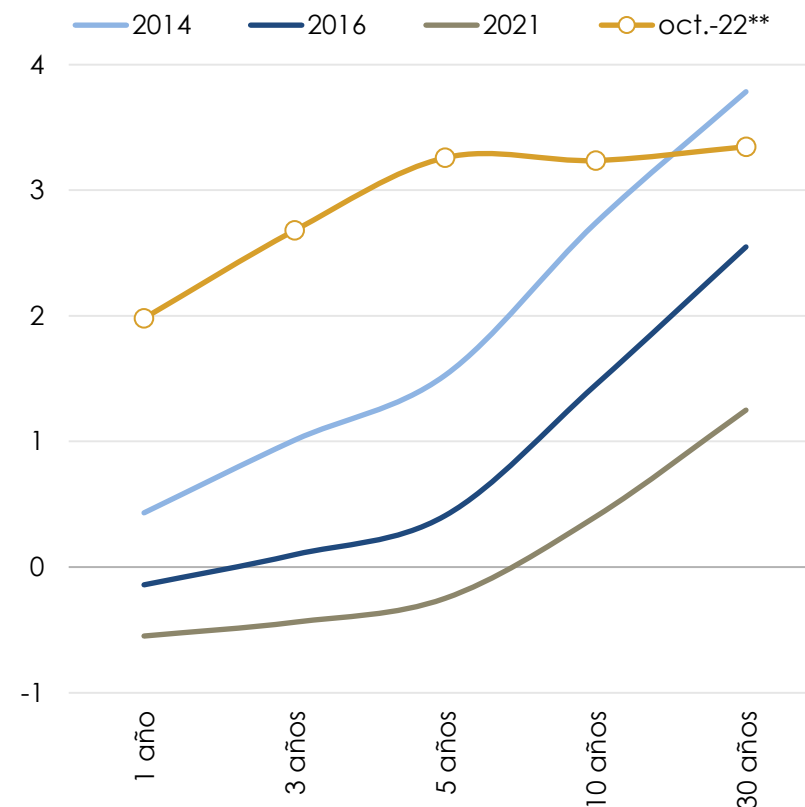
La reacción del gasto público para hacer frente a las sucesivas crisis ha aumentado significativamente la deuda pública.

Porcentaje del PIB.



El incremento en los tipos de interés de la deuda española amenaza su sostenibilidad.

Coste de la deuda pública. Tipo de interés marginal (%).



(*) Previsión de Equipo Económico.

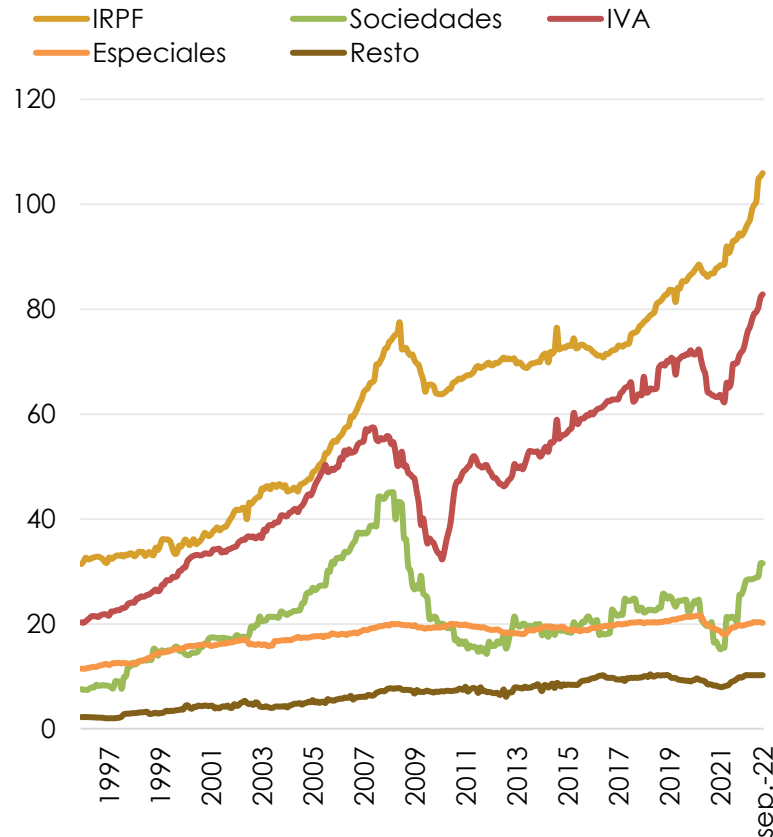
(**) El tipo de las obligaciones a 30 años del mes de octubre corresponde al mes de septiembre, el último disponible.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Función Pública, Banco de España, Equipo Económico.

El sector público tiene un papel relevante tanto en el control de las expectativas inflacionarias, como en el establecimiento de los mecanismos necesarios para una distribución justa de los efectos de la inflación. La orientación de la Proposición de Ley de PGE para 2023 no es adecuada para el momento actual.

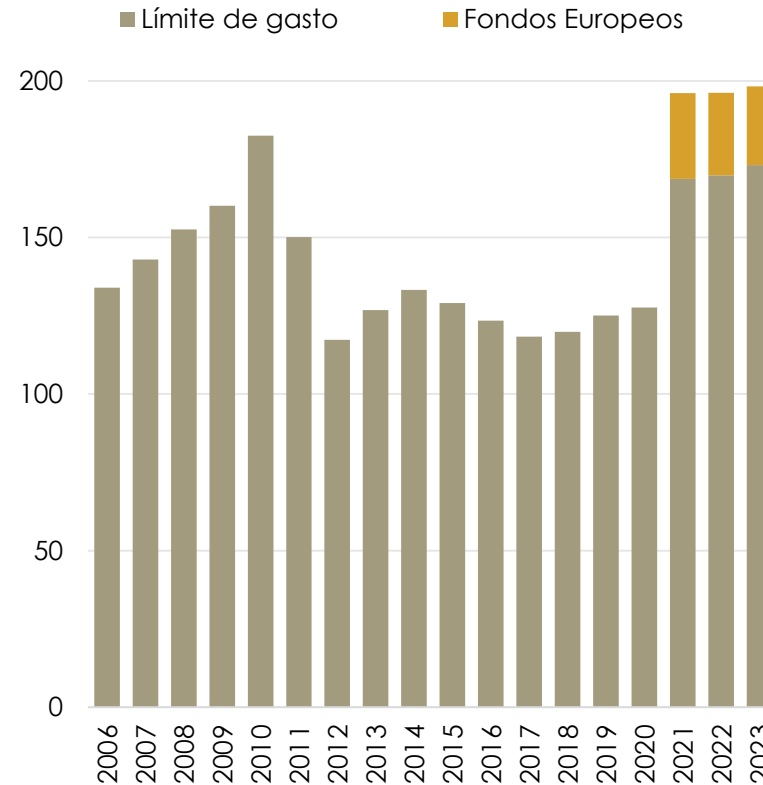
Los ingresos fiscales se encuentran en niveles históricos.

Miles de millones de euros.



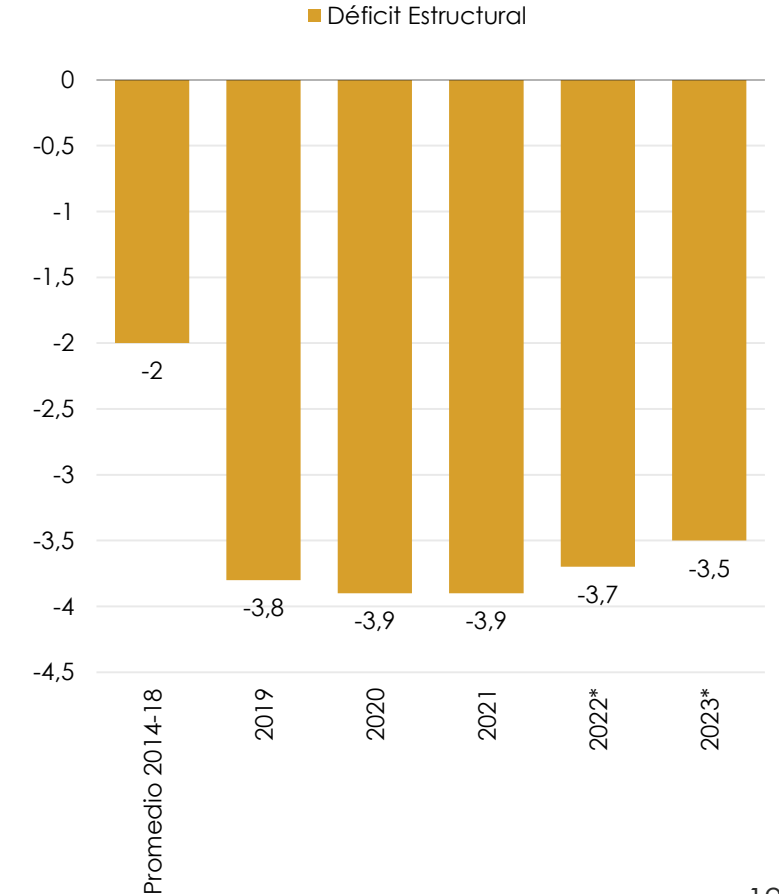
El aumento de los niveles de gasto no contribuye a su ajuste.

Miles de millones de euros.



El sector público Español presenta un elevado déficit estructural.

Porcentaje del PIB. Cálculos de la Comisión Europea.

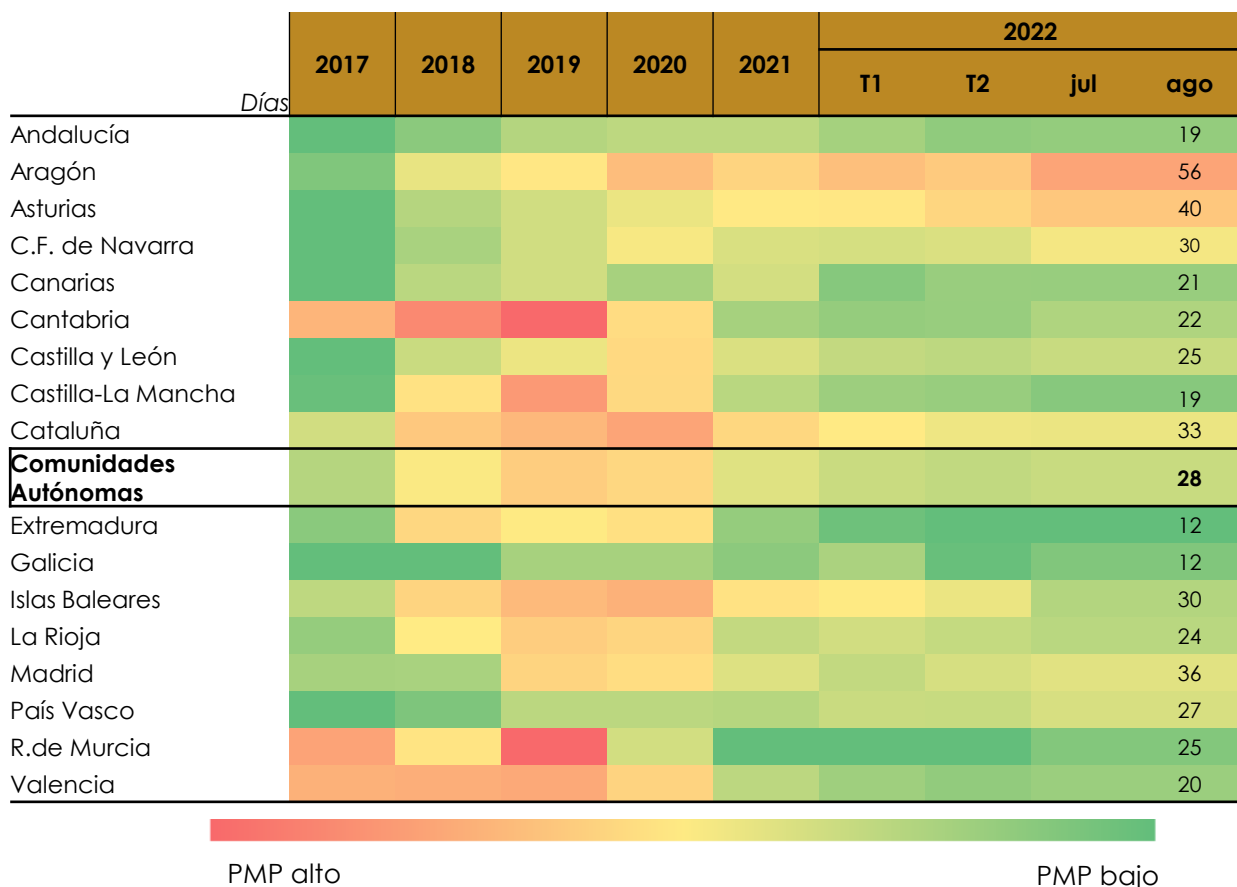


(*) PGE: Presupuestos Generales del Estado.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Función Pública, Ley de PGE, Equipo Económico

La evolución del Periodo Medio de Pago a proveedores es desigual entre el conjunto de las CC.AA. Mientras que el Estado continúa siendo el principal acreedor de la deuda de muchas CC.AA.

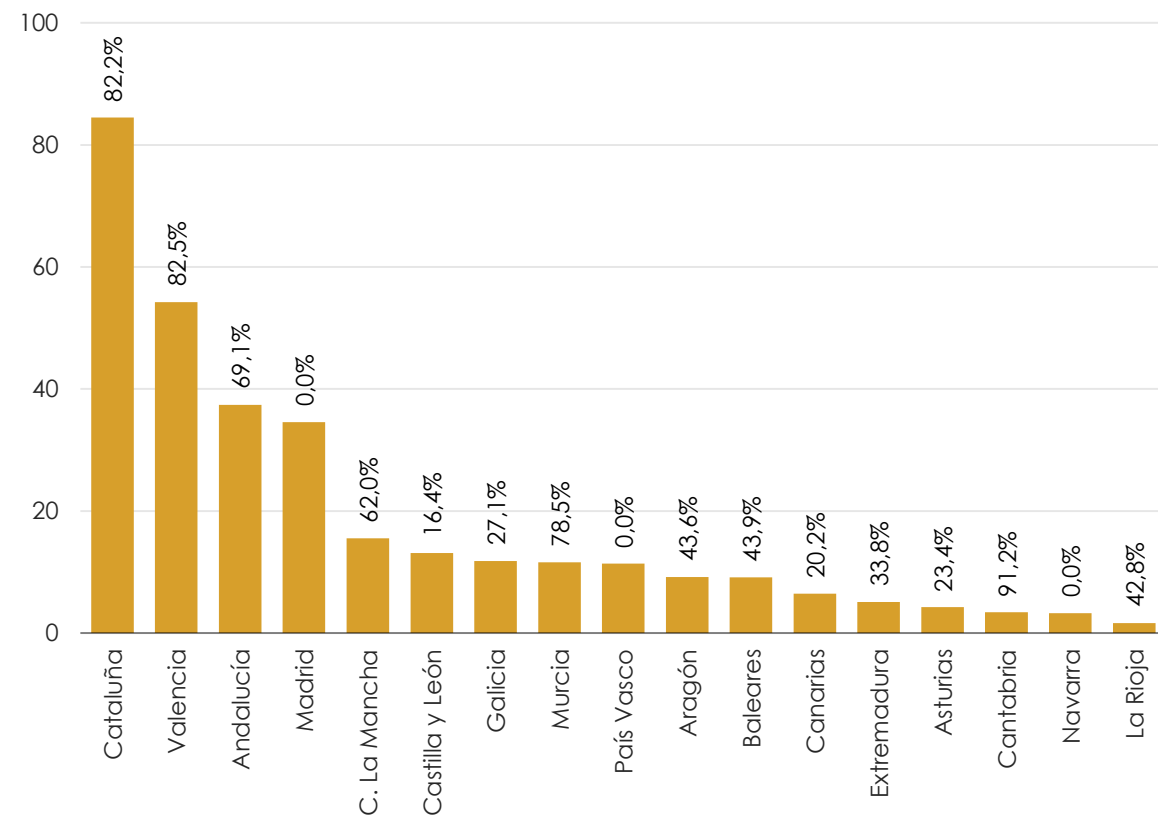
La evolución del PMP a proveedores pone de manifiesto el comportamiento desigual entre CC.AA.



Apelación al Fondo de Financiación de las CC.AA., 2T 2022.

Etiquetas: % Fondo de Financiación / Deuda total

Deuda regional en miles de millones de euros y % de deuda con el Gobierno central.





15 AÑOS

OFRECIENDO
SOLUCIONES.

TU ASESOR TRIBUTARIO-LEGAL.
TU EXPERTO ECONÓMICO-FINANCIERO.

EQUIPO ECONÓMICO (Ee) es una firma de servicios profesionales fundada en 2006, con amplia experiencia en el asesoramiento a empresas en materias de carácter económico, financiero, fiscal y mercantil. Reúne a un conjunto cualificado de expertos con una trayectoria de éxito en la toma de decisiones estratégicas en el ámbito empresarial e institucional, nacional e internacional.

C/ Velázquez 28, 2º izda. 28001 Madrid T. +34 91 299 37 85 / 87
www.equipoeconomico.com