

PREVISIONES ECONÓMICAS

Escenario 2023

(Octubre, 2022)



Ayuntamiento de Málaga
Organismo Autónomo de Gestión Tributaria



0. CONSIDERACIONES PREVIAS

El Organismo Autónomo de Gestión Tributaria y Otros Servicios del Ayuntamiento de Málaga presenta en este informe las previsiones para el ejercicio 2023, basadas en el estudio del escenario macroeconómico en el que previsiblemente se desenvolverá el próximo ejercicio.

La crisis sanitaria sin precedentes en la historia reciente surgida en China a finales del año 2019 afectó con fuerza a la economía mundial en el año 2020 y continuó en el transcurso del 2021 hasta ir reduciendo progresivamente su impacto a lo largo de 2022. Cuando la Organización Mundial de la Salud a mediados de marzo de 2020 calificó la situación como de pandemia mundial, los gobiernos respondieron adoptando medidas que llevaron a la paralización de la economía consecuencia, principalmente, de las restricciones de movilidad. Para contrarrestar los efectos de la paralización, la Comisión Europea dejó en suspenso el Pacto de Estabilidad y Crecimiento para que los Estados pudieran ignorar los límites de déficit y deuda con políticas expansivas de gasto público¹.

A principios de 2022, y sin haber superado aún los efectos de la pandemia producida por el Covid, se sumó al escenario mundial el estallido de la guerra de Ucrania y la consecuente crisis en el mercado energético que ha generado tasas de inflación propias de hace más de cuatro décadas y propiciado subidas generalizadas en los tipos de interés. Este tensionado nuevo escenario y el carácter estanflacionista de la perturbación energética han motivado que muchas instituciones recortaran sus previsiones de crecimiento para la eurozona y elevaran drásticamente las de inflación.

Las previsiones económicas de las instituciones más relevantes concretan un escenario de incertidumbre y ralentización económica con riesgos de una posible recesión en Europa y Estados Unidos, con altos niveles de inflación que provocarán la subida de tipos de interés por parte de los bancos centrales que restringirán la actividad. La duración de la guerra mantendrá las tensiones en el mercado del gas, aumentando la probabilidad de efectos de segunda ronda en los precios. También la incertidumbre sobre la evolución de la actividad en la segunda mitad del año corriente es máxima. Se desconoce cuánto puede llegar a sufrir la economía por la crisis energética, la inflación, las próximas subidas de tipos o la pérdida de confianza de los actores económicos.

Actualmente, el riesgo de recesión de las tres locomotoras de la economía mundial (EE UU, China y la Eurozona) se ha incrementado en un entorno geopolítico turbulento marcado por la invasión de Ucrania. Los análisis realizados por el Banco Mundial (BM) estiman que si la primera economía mundial retrocede, las posibilidades de que el mundo entre en recesión se disparan del 9,6 por ciento hasta el 71,4 por ciento.

Los economistas del BM han advertido que todos los indicadores económicos que en la actualidad apuntan hacia abajo son los que suelen anunciar periodos de recesión económica. Tanto el crecimiento global, los pedidos del sector manufacturero, las condiciones del mercado

¹ Las reglas fiscales se mantienen suspendidas en 2023. El Congreso de los Diputados aprobó, a petición del Gobierno, mantener suspendidas las reglas fiscales. Esta decisión supone extender la cláusula general de salvaguarda del Pacto de Estabilidad y Crecimiento ante la crisis desatada por el encarecimiento de precios derivados de la invasión rusa de Ucrania.

financiero y la confianza de los consumidores, son variables que apuntan en direcciones similares a los observados en todas las recesiones desde 1970.

En un contexto tan incierto, las valoraciones de los analistas sobre la evolución del entorno internacional en los próximos meses siguen siendo pesimistas y hay una expectativa casi unánime sobre que la situación se mantenga o vaya a peor.

Ante la persistencia de la inflación y el riesgo cada vez más palpable de efectos de segunda ronda en los precios internos y los salarios, los principales bancos centrales de las economías avanzadas han actuado (el Banco Central Europeo ha incrementado su principal tipo de intervención en 1,25 puntos porcentuales) y se auguran incrementos adicionales de tipos de interés en los próximos meses. La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, aseguró recientemente (12/10/2022) que hay que ser "disciplinados" y "demostrar responsabilidad" a la hora de cumplir la misión que se le ha encomendado, la misión de la estabilidad de precios. En su intervención, la presidenta del BCE insistió no obstante en lanzar mensajes tranquilizadores indicando que "Europa no está en recesión", sino que todavía hay "crecimiento y números positivos" y que, además Europa, nunca tuvo "una situación laboral tan positiva".

En este entorno de inestabilidad e incertidumbre económica, el Organismo Autónomo de Gestión Tributaria y Otros servicios del Ayuntamiento de Málaga analiza, estudia y compara los diferentes escenarios macroeconómicos que periódicamente elaboran agentes y organismos nacionales e internacionales de reconocida solvencia².

1. ESCENARIO MACROECONÓMICO

1.1. Entorno internacional

EL **Fondo Monetario Internacional (FMI)** en el informe "Perspectivas de la Economía Mundial" publicado en octubre del presente año opina que, pese a las incertidumbres actuales, la recuperación económica mundial continúa. Si bien el FMI especifica que se ha complicado la selección de políticas adecuadas para enfrentar retos multidimensionales, como son la desaceleración en el crecimiento del empleo, la inflación creciente, la inseguridad alimentaria, los reveses en la acumulación de capital humano y el cambio climático.

Ante el convencimiento general en meses anteriores, de que la inflación sería transitoria, hoy el Fondo considera que la espiral inflacionista se ha instalado en nuestras economías por más tiempo y con mayor virulencia de lo esperado. Su persistencia ha cogido por sorpresa a los bancos centrales que se han visto obligados a subir los tipos de interés con el objetivo de volver a la estabilidad de precios y asumiendo el riesgo de provocar una recesión. La política monetaria deberá encontrar un delicado equilibrio entre abordar la inflación y los riesgos financieros, y respaldar la recuperación económica.

Aun así, los técnicos del FMI opinan que hay tres factores que ayudan a contener los riesgos: "las perturbaciones subyacentes de la inflación proceden de fuera del mercado laboral, la

²Fondo Monetario Internacional, Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico, Comisión Europea, Banco Mundial, Banco Central Europeo, Banco de España, BBVA Research, Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal, Fundación de Cajas de Ahorros, Analistas Económicos de Andalucía, etc.

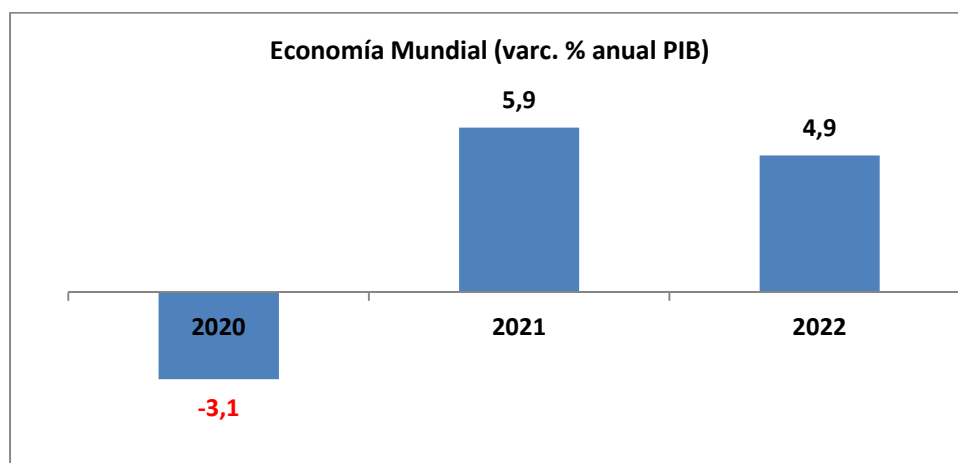
caída de los salarios reales contribuye a reducir las presiones sobre los precios y los bancos centrales están endureciendo enérgicamente su política monetaria”.

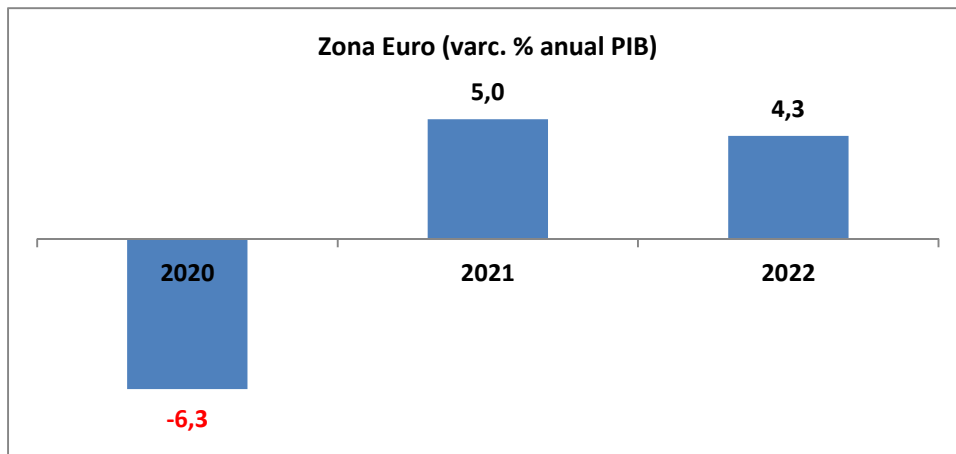
Como se observa en el cuadro y gráficos posteriores el FMI pronostica un crecimiento para la economía mundial del 5,9 por ciento en 2021 y 4,9 por ciento en 2022 (0,1 puntos porcentuales menos en 2021 que lo previsto en la Actualización de julio de 2021). Las previsiones se han revisado a la baja no obstante, esta modesta revisión global enmascara las fuertes rebajas de las previsiones en algunos países.

Para los especialistas del Fondo la revisión a la baja de 2021 refleja un deterioro en las economías avanzadas —principalmente por los trastornos del suministro— y en los países en desarrollo de bajo ingreso, sobre todo debido a la desmejora de la dinámica creada por la pandemia. Más allá de 2022, se proyecta que el crecimiento se modere alrededor de 3,3 por ciento a medio plazo, en gran medida gracias a la política de apoyo adicional prevista en Estados Unidos que incluye medidas destinadas a estimular el potencial económico.

FMI
Perspectivas de la Economía Mundial , octubre de 2022

| | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----------------------------|--------------|------|------|
| Economía Mundial | -3,1 | 5,9 | 4,9 |
| Economías Avanzadas | -4,5 | 5,2 | 4,5 |
| Economías Emergentes | -2,1 | 6,4 | 5,1 |
| EEUU | -3,4 | 6,0 | 5,1 |
| Zona Euro | -6,3 | 5,0 | 4,3 |
| Alemania | -4,6 | 3,1 | 4,6 |
| Francia | -8 | 6,3 | 3,9 |
| Italia | -8,9 | 5,8 | 4,2 |
| España | -10,8 | 5,7 | 6,4 |





El FMI incide en que estas perspectivas están rodeadas de gran incertidumbre, principalmente debido a la trayectoria de la pandemia, la duración de los trastornos del suministro y la posible evolución de las expectativas inflacionarias en este entorno. Aunque en términos generales, los riesgos para el crecimiento se inclinan a la baja, el principal motivo de inquietud es la posibilidad de que aparezcan variantes más agresivas del virus SARS-COV-2 antes de alcanzar un nivel generalizado de vacunación.

El FMI, ante el margen de maniobra fiscal limitado en muchas economías, aconseja que el gasto sanitario siga siendo prioritario y reforzar las medidas de reorientación laboral y apoyo para la reasignación de la mano de obra. Cuando la situación sanitaria mejore, las políticas podrán redirigirse a la consecución de las metas estructurales a largo plazo.

En el Informe el *Monitor Fiscal* del FMI (octubre de 2022) se expresa que “para amortiguar el golpe de los altos precios de los alimentos y la energía las políticas deben evitar en general las subvenciones o los controles de precios, que son costosos e ineficaces, y en su lugar dirigir el apoyo a los hogares de bajos ingresos a través de redes de seguridad social”

El **Banco de España** (Boletín Económico 3/2022 “Informe trimestral de la economía española”) especifica que el principal riesgo para la Unión Económica y Monetaria europea es que se acentúen los problemas derivados de los cortes de suministro de gas. Ante la prolongación y la escalada de la guerra en Ucrania las proyecciones contemplarían un escenario hipotético más adverso. Dicho escenario incluiría, entre otros factores, “la pérdida total del acceso al gas ruso, una intensificación de los problemas de suministro -por ejemplo, como consecuencia de un invierno más frío de lo habitual-, y un aumento de la incertidumbre económica y financiera, que daría lugar a una elevación de los costes de financiación bancaria. Bajo dichas condiciones, el PIB del área del euro podría llegar a contraerse un 0,9 por ciento en 2023, al tiempo que las presiones inflacionistas serían más intensas y duraderas”.

Por su parte la **Organización para la Cooperación y el desarrollo (OCDE)**, en su informe “Perspectivas Económicas de la OCDE” apunta que antes del inicio de la guerra de Ucrania, las perspectivas en general parecían favorables para 2022-23: se esperaba que el crecimiento y la inflación volvieran a la normalidad a medida que la pandemia de COVID y las restricciones del lado de la oferta disminuyeran. Desgraciadamente la invasión de Ucrania, junto con los cierres en las principales ciudades y puertos de China debido a la política de cero COVID, ha generado un nuevo conjunto de choques adversos.

La OCDE proyecta que el crecimiento del PIB mundial se desacelerará bruscamente en 2022 hasta el 3 por ciento, y que se mantenga a un ritmo moderado similar en 2023 (2,8 por ciento).

El crecimiento en 2023 será considerablemente más débil de lo esperado en la mayoría de las economías, principalmente en Europa, donde se incorpora un embargo a las importaciones de petróleo y carbón de Rusia. Los precios de las materias primas han aumentado sustancialmente, como reflejo de la importancia de la oferta de Rusia y Ucrania en muchos mercados, lo que, sumado a las presiones inflacionarias, afecta los ingresos y gastos reales y, en particular, a los hogares más vulnerables.

| Perspectivas Económicas OCDE | | | | |
|------------------------------|------|------|------|------|
| % variación anual. PIB | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| Economía Mundial | -3,4 | 5,8 | 3,0 | 2,8 |
| G20 | -3,0 | 6,2 | 2,9 | 2,8 |
| OCDE | -4,6 | 5,5 | 2,7 | 1,6 |
| EEUU | -3,4 | 5,7 | 2,5 | 1,2 |
| Área Euro | -6,5 | 5,3 | 2,6 | 1,6 |

La inflación se mantendrá elevada, antes de retroceder en 2023 a medida que disminuyan las presiones sobre la cadena de suministro y los precios de los productos básicos y comience a sentirse el impacto de condiciones monetarias más estrictas. No obstante, se prevé que la inflación subyacente, aunque se esté desacelerando, se mantendrá por encima de los objetivos a mediano plazo en muchas de las principales economías a finales de 2023.

La incertidumbre en torno a esta perspectiva es alta y hay una serie de riesgos prominentes:

- Los efectos de la guerra en Ucrania pueden ser incluso mayores de lo que se supone.
- Las presiones inflacionarias también podrían resultar más fuertes de lo esperado, con riesgos de que las expectativas de inflación más altas se reflejen en un crecimiento salarial más rápido en medio de mercados laborales ajustados.
- Los fuertes aumentos en las tasas de interés de política monetaria también podrían desacelerar el crecimiento en más de lo proyectado. Existen vulnerabilidades potenciales significativas debido a los altos niveles de deuda.
- También persisten riesgos por la evolución de la pandemia de COVID-19: pueden surgir nuevas variantes más agresivas o contagiosas, mientras que la aplicación de políticas de CERO COVID en grandes economías como China tiene el potencial de minar la demanda mundial e interrumpir la oferta durante algún tiempo.

Tras la reunión del Consejo de Gobierno (septiembre de 2022), el **Banco Central Europeo (BCE)** ha informado de la rebaja de sus previsiones de crecimiento económico de la Eurozona para 2023, hasta el 0,9 por ciento (1,2 puntos menos que en su anterior estimación), y 2024, hasta el 1,9 por ciento (0,2 puntos menos), pero ha elevado la de 2022 hasta el 3,1 por ciento (tres décimas más). El Banco atribuye esta rebaja a una ralentización "sustancial" del crecimiento en la zona euro y espera un estancamiento a finales de este año y en el primer trimestre de 2023, debido al efecto de los elevados precios de la energía sobre el poder de compra, así como al impacto de la adversa situación geopolítica en la confianza de familias y empresas.

Como otras instituciones, también el BCE ha revisado al alza su previsión de inflación en la Eurozona para este año hasta el 8,1 por ciento, 1,3 puntos por encima de la anterior, así como las de 2023, hasta el 5,5 por ciento (dos puntos más) y 2024, hasta el 2,3 por ciento (dos décimas más). La institución opina que la presión de los precios se ha seguido reforzando y extendiéndose por la economía, por lo que la inflación "podría aumentar más" en el corto plazo.

1.2. Situación de la economía en España

Como es habitual, la **Fundación de las Cajas de Ahorros (FUNCAS)**, referente en el ámbito de las previsiones económicas y en el análisis de las políticas públicas españolas, ha presentado sus previsiones: el Panel de Previsiones de la Economía Española (septiembre, 2022).

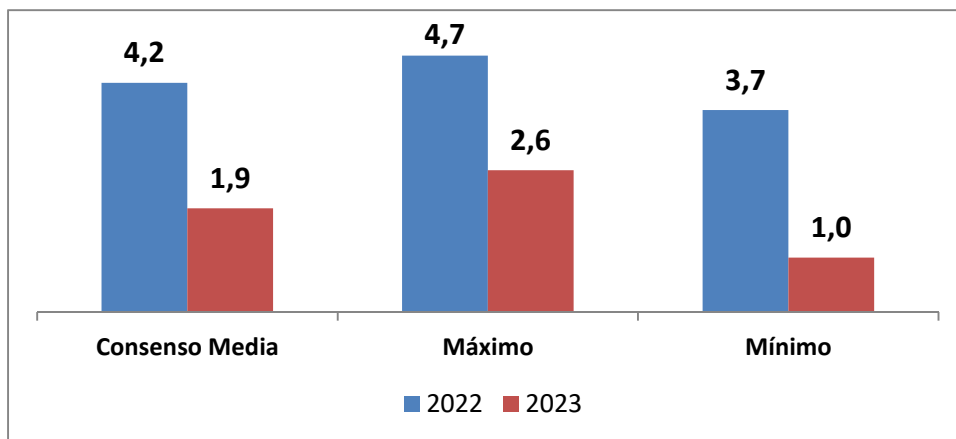
El Panel de Previsiones de la Economía Española, es una encuesta realizada por FUNCAS entre 19 servicios de análisis. La encuesta, que se viene realizando desde 1999, ofrece las previsiones de “consenso”, que se calculan como la media aritmética de las 19 previsiones individuales.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA
PANEL FUNCAS (septiembre 2022)

| | PIB (variación media anual %) | | IPC total (media anual) | | IPC subyacente (media anual) | |
|--|-------------------------------|------------|-------------------------|------------|------------------------------|------------|
| | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 |
| Analistas Financieros Internac. | 4,3 | 1,8 | 8,4 | 4,0 | 5,0 | 4,3 |
| BBVA Research | 4,1 | 1,8 | 7,9 | 3,2 | 5,0 | 4,0 |
| Caixa Bank Research | 4,2 | 2,4 | 8,0 | 2,6 | 4,6 | 3,0 |
| Cámara Comercio de España | 4,1 | 2,2 | 8,4 | 3,9 | 4,8 | 4,0 |
| Centro Estudios Econ. de Madrid | 3,9 | 2,2 | 8,0 | 4,6 | 5,2 | 4,3 |
| Centro de Predicción Económica | 4,7 | 2,0 | 8,6 | 3,4 | - | - |
| CEOE | 4,3 | 1,5 | 8,8 | 3,5 | 5,0 | 3,5 |
| Equipo Económico | 4,3 | 1,9 | 9,1 | 4,6 | 5,6 | 4,1 |
| EthiFinance Ratings | 4,3 | 1,9 | 8,6 | 4,3 | 4,2 | 3,0 |
| FUNCAS | 4,2 | 2,0 | 8,9 | 4,8 | 5,0 | 3,8 |
| Inst. Complutense de Análisis Econ. | 4,2 | 2,2 | 8,7 | 3,5 | 4,8 | 3,1 |
| Instituto de Estudios Económicos | 3,9 | 1,2 | 8,5 | 3,0 | 5,0 | 3,0 |
| Intermoney | 3,7 | 2,0 | 8,5 | 4,0 | 4,8 | 3,3 |
| Mapfre Economics | 4,1 | 1,9 | 8,2 | 3,6 | 4,8 | 3,0 |
| Oxford Economics | 4,3 | 1,0 | 8,6 | 3,8 | 5,1 | 3,3 |
| Repsol | 4,0 | 2,0 | 8,9 | 2,7 | 5,0 | 3,5 |
| Santander | 4,3 | 1,4 | 8,3 | 5,0 | 4,6 | 4,3 |
| Metyis | 3,8 | 1,4 | 8,6 | 3,8 | 5,3 | 3,7 |
| Universidad Loyola Andalucía | 4,2 | 2,6 | 8,0 | 3,2 | 5,4 | 7,2 |
| CONSENSO MEDIA | 4,2 | 1,9 | 8,6 | 3,8 | 5,0 | 3,8 |
| Máximo | 4,7 | 2,6 | 9,3 | 5,0 | 5,6 | 7,2 |
| Mínimo | 3,7 | 1,0 | 7,9 | 2,6 | 4,2 | 3,0 |

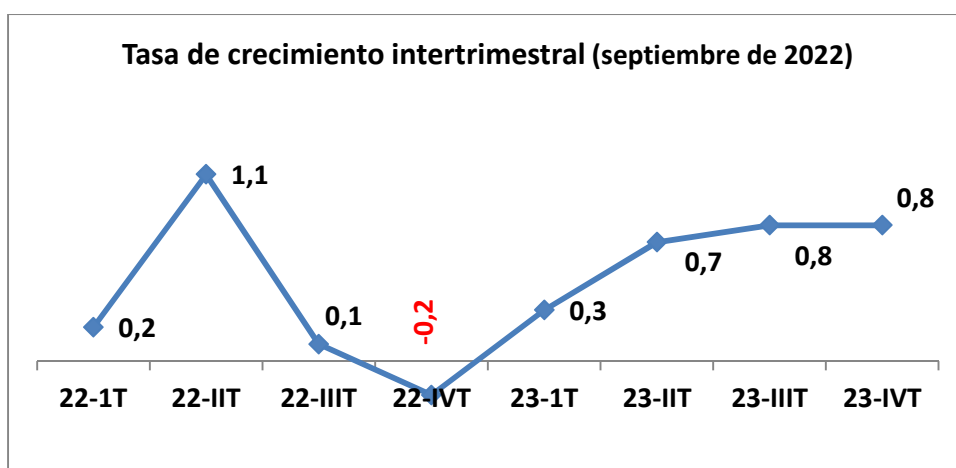
Para el ejercicio 2022 la media de consenso se situaría en el 4,2 por ciento de crecimiento del PIB, con una horquilla entre el 4,7 por ciento como máximo y el 3,7 por ciento como valor mínimo.

Estos valores se verían aminorados en el ejercicio de 2023 con un valor de consenso del 1,9 por ciento y de un máximo de 2,6 por ciento y un mínimo de 1,0 por ciento.



FUNCAS opina que la desaceleración anticipada para la segunda mitad de 2022, repercute en la tasa de crecimiento prevista para el ejercicio de 2023.

El consenso de panelistas señala un crecimiento muy débil en el tercer trimestre de 2022 (0.1%) seguido de una caída de dos décimas en el siguiente trimestre (-0.2%).



Para el 2023 se prevé una aportación ligeramente negativa del sector exterior. La demanda nacional será la que impulse la actividad, aunque se espera que tanto la inversión como el consumo de los hogares tengan un crecimiento menor al de 2022.

La previsión para la tasa de inflación media anual para 2022 se eleva hasta el 8,6 por ciento y la correspondiente a la inflación subyacente se incrementa hasta el 5 por ciento. Para el ejercicio de 2023 la previsión de consenso es del 3,8 por ciento tanto en términos generales como para la inflación subyacente.

El **FMI** no prevé que la economía española supere el nivel de PIB de 2019 hasta el año 2024, con lo que España será el país más retrasado de toda la Unión Europea en la vuelta a los niveles previos a la pandemia. Las previsiones de crecimiento del Gobierno se han ido incumpliendo de forma sistemática y la recuperación se ha complicado además por factores externos, especialmente por la guerra de Ucrania.

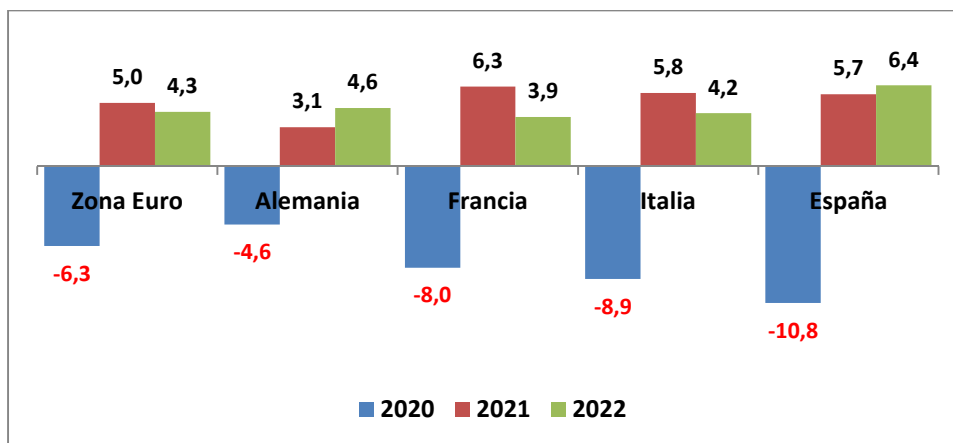
EL Fondo espera que el crecimiento de la economía española remonte tras un año 2023 en que sus previsiones son pesimistas para la gran mayoría de los países del mundo. Para 2024 prevé un crecimiento del 2,6 por ciento y para 2027, del 2,7 por ciento. Con ello, España recuperaría,

por fin, en 2024 el nivel de PIB perdido durante la pandemia, con un significativo retraso con respecto al resto de países de la Unión Europea.

En cuanto a la inflación, el FMI prevé que pase de una media del 8,8 por ciento de este año a un 4,9 por ciento el próximo y un 3,5 por ciento en 2024. Hasta 2025, con un 2,3 por ciento, no se estaría cerca del objetivo del 2 por ciento del Banco Central Europeo (BCE).

FMI
Perspectivas de la Economía Mundial , octubre de 2022

| Variación % PIB | 2020 | 2021 | 2022 |
|------------------|-------|------|------|
| Zona Euro | -6,3 | 5,0 | 4,3 |
| Alemania | -4,6 | 3,1 | 4,6 |
| Francia | -8,0 | 6,3 | 3,9 |
| Italia | -8,9 | 5,8 | 4,2 |
| España | -10,8 | 5,7 | 6,4 |



Por su parte, el **Gobierno Central** ha presentado (octubre de 2022) su Proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2023, basado en el siguiente cuadro macroeconómico

**Proyecto Presupuestos Generales del Estado para
2023**

CUADRO MACROECONÓMICO

| Variación % PIB | 2022 | 2023 |
|-----------------------------------|------|------|
| PIB real | 4,4 | 2,1 |
| Consumo Privado | 1,2 | 1,3 |
| Consumo Público | -1,0 | 0,4 |
| Inversión Bienes de Equipo | 6,6 | 9,5 |
| Inversión Construcción | 3,8 | 8,4 |
| Tasa de paro (%) | 12,8 | 12,2 |

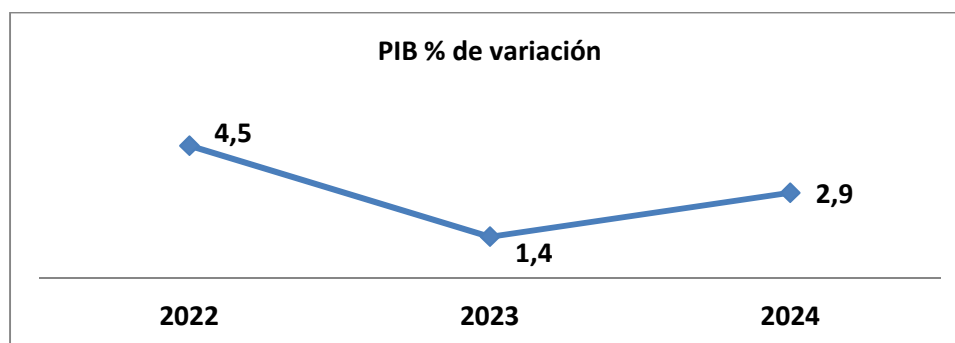
Desde el Gobierno de España se destaca que este nuevo escenario incluido en el Proyecto de presupuestos muestra que la economía española se mantiene hasta el momento en una senda de crecimiento fuerte, sostenido y sin síntomas de recesión.

En este entorno cabe prever un crecimiento en el conjunto de 2022 del 4,4 por ciento. Para 2023, la previsión se modera hasta el 2,1 por ciento, debido a la fuerte incertidumbre internacional actual.

El Gobierno considera que la inflación, definida como el principal reto actual de nuestra economía, ha empezado a moderarse, y con los datos adelantados para septiembre, se ha situado en el entorno del 9 por ciento. En términos del IPC armonizado a nivel europeo, España se sitúa ya por debajo de la inflación en la eurozona, tanto en términos interanuales como intermensuales, y doce países de la eurozona tienen tasas de inflación superiores a las españolas.

El secretario de Estado de Hacienda, Jesús Gascón A pesar de las revisiones a la baja de las previsiones de crecimiento para el año que viene, mantiene que este año los ingresos tributarios aumentarán un 9,3 por ciento, y el año que viene lo harán un 7,7 por ciento y defiende que las previsiones de ingresos de los Presupuestos “no son optimistas”, sino que están “cerca de un realismo bien informado”.

Poco más tarde de conocerse el cuadro macroeconómico del Gobierno, el **Banco de España** recortaba el crecimiento del PIB para España en 2023 al 1,4 por ciento frente al 2,1 por ciento del Proyecto de Presupuestos, aduciendo la existencia de una elevada incertidumbre derivada de la guerra de Ucrania y un posible corte de suministro de gas ruso al conjunto de economías europeas. El Banco de España prevé que tras un crecimiento del PIB de 4,5 por ciento para este año, nuestra economía se desacelerará hasta el 1,4 por ciento para 2023, para dinamizarse en 2024 creciendo hasta un 2,9 por ciento.



Aunque el Banco señala, que estas previsiones están “sujetas a incertidumbre” porque están realizadas sobre unos supuestos, “muchos de ellos factores geopolíticos, de los que los economistas tenemos poco control”.

En esta situación, el Banco de España enfatiza “que es el momento de dotar de provisiones de manera adecuada y anticipada y de hacer una planificación del capital lo más prudente posible”.

El Banco de España contempla tasas de inflación significativamente más elevadas y persistentes que las anticipadas unos meses atrás. En particular, se prevé una inflación media en 2022 del 8,7 por ciento, que se moderará gradualmente hasta el 5,6 por ciento y el 1,9 por ciento en 2023 y 2024, respectivamente. Como es lógico, estas perspectivas acerca de la evolución de la inflación en nuestro país también están sometidas a una extraordinaria incertidumbre y dependerán, entre otros aspectos, de la trayectoria de los precios de las materias primas, de la reacción de los salarios y de los márgenes empresariales ante el aumento de los precios de consumo y de los costes de producción.

Frente a los pronósticos del Ejecutivo respecto a un avance del PIB del 2,1 por ciento para el año que viene, el Banco de la España y también la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) vaticinan un 1,4 por ciento y un 1,5 por ciento, respectivamente. Consideran que habrá una ralentización importante entre la segunda mitad de este año y principios del próximo debido a la crisis energética, la inflación, el endurecimiento de las condiciones financieras y una menor demanda global. De producirse un empeoramiento muy acusado de la economía, los ingresos podrían alejarse de las expectativas del Gobierno.

El servicio de estudios del **BBVA**, prevé que nuestra economía entrará en recesión técnica a finales de este año y principios del año que viene. El BBVA anuncia una caída del 0,3 por ciento en el cuarto trimestre de 2022 y otra igual para el primer trimestre de 2023.

El presidente del BBVA aseguró a finales de septiembre de 2022, que la entidad espera una recesión leve a principios de 2023. La duda es si el enfriamiento se traducirá en recesión, estancamiento o una simple desaceleración.

Según el BBVA, una de las claves por las que el “periodo de estancamiento” no será tan grave es por la acumulación de ahorro existente en el país. En lo que refiere a la política monetaria contractiva de los bancos centrales para combatir la inflación el banco considera que podría tener efectos negativos en el consumo a partir del cuarto trimestre de 2023. En cuanto a la inflación el BBVA ha revisado al alza su previsión de variación del IPC durante 2022 del 7,9 por ciento al 9,3 por ciento y para 2023 desde 3,2 por ciento hasta 4,9 por ciento.

El estudio reivindica la necesidad de formalizar un pacto de rentas y señala que, hasta ahora, tanto los salarios como los márgenes han contribuido a moderar la transmisión del encarecimiento del coste de la energía hacia los hogares.

El economista jefe para España del BBVA, asegura que vivimos un encarecimiento de la energía que será sostenible y que “debemos acostumbrarnos lo más rápido posible a ser eficientes energéticamente. La mejor forma que tenemos de ahorrar es dándonos cuenta de que es un bien escaso. Nos hemos hecho más pobres y es irresponsable tratar de mantener el nivel de vida con incrementos de la deuda pública sin saber cuánto nos puede costar a medio y largo plazo. Deberíamos alejarnos de soluciones indiscriminadas que subsidian el consumo independientemente del ingreso”.

Por su parte, la **Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF)** publica su informe (octubre de 2022) en el que estima que el escenario macroeconómico que sustenta el Proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2023 es alcanzable.

Si bien hay que considerar que los principales focos de incertidumbre existentes en la actualidad plantean riesgos a la baja sobre el crecimiento económico: la escalada en las tensiones geopolíticas y la incertidumbre sobre la capacidad de las economías europeas para encontrar energías alternativas al gas ruso, las elevadas tasas de inflación que traen consigo un rápido endurecimiento de las condiciones de financiación de la economía, tensionamiento de los mercados financieros y de deuda y pérdida de capacidad de compra de los hogares. Todos estos elementos plantean riesgos a la baja en torno al crecimiento esperado por el Gobierno y por la propia AIReF para 2023.

Como hemos comentado, el escenario del Gobierno contempla un crecimiento del PIB real del 2,1 por ciento en 2023, frente a 1,5 por ciento previsto por la AIReF para el año que viene. En el ámbito de los precios, el Ejecutivo contempla una leve reducción del deflactor del PIB en 2023 hasta el 3,8 por ciento, frente al 4 por ciento esperado para 2022, en un escenario de fuerte desaceleración del deflactor del consumo privado. La AIReF, por su parte, estima un deflactor del PIB del 4,3 por ciento en 2023.

La **Cámara de Comercio de España** también rebaja sus previsiones de crecimiento tanto este ejercicio como para el próximo, si bien de momento descarta que vaya a producirse una recesión económica. Según la Cámara de Comercio la economía española crecerá este 2022 el 4,1 por ciento, lo que supone dos décimas menos que la última estimación del Gobierno. De cara al próximo año el frenazo se traduce en una tasa del 2,2 por ciento (medio punto menos de la previsión del Ejecutivo).

En materia de inflación la Cámara revisa al alza su anterior estimación para situarla en el 8,4 por ciento este año, y en el 3,9 por ciento en 2023. Por lo que respecta a la tasa subyacente esta entidad estima una media anual del 4,8 por ciento este año y el 4 por ciento para 2023³. El principal problema de todas las predicciones mostradas en estas páginas radica en que todos los cálculos se elaboran en un contexto de incertidumbre y ralentización, con el riesgo de una posible recesión en Europa, al tiempo que la inflación y las subidas de los tipos de interés merman el poder de compra y, consecuentemente, la actividad.

1.3. Comunidad Autónoma de Andalucía

La economía andaluza que inició en 2022 la recuperación de la crisis originada por la pandemia, también ha visto alterada su proyección con motivo de la invasión de Ucrania a principios del presente año.

Las estimaciones de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía del Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía (IECA) evidencian el dinamismo mostrado por la economía andaluza durante el primer semestre de 2022, con un crecimiento real del PIB del 6.3 por ciento anual. Ya en el tercer trimestre este dinamismo se ve frenado, desacelerándose, al igual que se produce en el resto de la economía española.

Los resultados del mercado laboral y del tejido empresarial en el tercer trimestre demuestran este “freno” económico. En esta línea la última información disponible de la Encuesta de Información Hotelera (referida a julio y agosto) indica una notable reducción del ritmo de crecimiento del número de viajeros y pernoctaciones en Andalucía. En el sector de la construcción, el consumo de cemento refleja una caída en septiembre del – 2,1 por ciento interanual que se une a las observadas en los cuatro meses anteriores.

Como resultado de la situación económica de nuestro entorno, también en el caso de la Comunidad Autónoma de Andalucía, los diferentes organismos e instituciones que realizan previsiones vienen emitiendo revisiones a la baja, actualizando sus estimaciones de crecimiento económico.

³ El Instituto Nacional de Estadística ha anunciado (14/10/2022) que la inflación cerró septiembre en el 8,9 por ciento en tasa anual, una décima menos que el dato adelantado de hace dos semanas y 1,6 puntos mejor que en agosto. En términos mensuales baja un 0,7 por ciento, la mayor caída en un mes de septiembre desde 1961, cuando comenzó la serie histórica.

Considerando el comportamiento mostrado por la economía andaluza en lo que va de año, y el elevado grado de incertidumbre que presenta la actual situación económica, el escenario macroeconómico para nuestra comunidad contemplado por la Junta de Andalucía para el año 2022 es de un crecimiento real del PIB del 4,3% (en línea con las recientes previsiones de crecimiento que se han venido realizando a nivel internacional y nacional). Esta previsión de la Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos se detalla en el siguiente cuadro.

| ESCENARIO MACROECONÓMICO DE ANDALUCÍA | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 |
| PIB (millones de €) | 170.413 | 183.962 | 195.893 |
| % variación nominal | 8,9 | 8,0 | 6,5 |
| % variación real | 5,2 | 4,3 | 1,9 |
| Deflactor PIB (% de variación) | 3,5 | 3,5 | 4,5 |

Dicho crecimiento del PIB (4.3%) estaría 1,2 puntos por encima del estimado por el BCE y el FMI para el conjunto de la Zona Euro (3,1%), lo que permitiría retomar el proceso de convergencia económica con Europa, tras la interrupción de 2020 y 2021 por la pandemia.

Por el lado de la demanda, el crecimiento vendrá sustentado en la aportación positiva tanto de la demanda interna como del sector exterior, con mayor protagonismo de la primera. Teniendo en cuenta el crecimiento real previsto y la evolución esperada para el deflactor del PIB, la economía andaluza registraría en 2022 un crecimiento del PIB del 8%, en términos corrientes, que situaría el PIB nominal de la comunidad autónoma próximo a los 184.000 millones de euros, superando ampliamente el máximo alcanzado en 2019 (173.101 millones de euros).

Para el ejercicio 2023 en Andalucía, la Consejería de Economía, Hacienda y Fondos Europeos, estima un crecimiento real de la economía andaluza del 1,9%, 2,4 puntos inferior al esperado para el presente año (4,3%). La AIReF ha avalado como factibles estas previsiones macroeconómicas para 2023 de Andalucía.

Este crecimiento previsto para Andalucía en 2023 estaría ligeramente por encima del promedio esperado por los organismos oficiales (Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, Banco de España, Comisión Europea, FMI y OCDE) para la economía española y, sobre todo, de los últimos pronósticos publicados por el Banco de España, el 5 de octubre, y el FMI, el 11 de dicho mes, que apuntan crecimientos de la economía española del 1,4% y el 1,2%, respectivamente, en 2023. También es acorde con el último Panel de FUNCAS, publicado el pasado mes de septiembre, que daba un crecimiento de la economía española del 1,9% en 2023.