

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES MACROECONÓMICAS

ENERO DE 2023



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

ACTUALIZACIÓN DEL ESCENARIO MACROECONÓMICO

La AIReF actualiza las previsiones de crecimiento del PIB para 2022 y 2023 en las que sustenta su escenario presupuestario, para incorporar la última información disponible. El crecimiento del PIB previsto se revisa al alza en nueve décimas en 2022 y en una décima en 2023, debido principalmente a la revisión de los datos de la contabilidad nacional trimestral y a la moderación de los precios de la energía.

	ENERO-2023			PGE-2023		Diferencia	
	2021	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Tasas de Variación Interanual (%)							
Demanda Nacional*	5.3	2.2	1.6	1.7	1.7	0.46	-0.03
Saldo Exterior*	0.3	3.2	0.0	2.7	-0.2	0.51	0.17
Producto Interior Bruto	5.5	5.3	1.6	4.4	1.5	0.94	0.12
Producto Interior Bruto Nominal	7.9	9.3	6.1	8.2	5.9	1.12	0.15
Deflactor del Producto Interior Bruto	2.3	3.8	4.4	3.6	4.3	0.14	0.03
IPC	3.1	8.4	4.2	8.9	3.9	-0.49	0.29
Empleo Equivalente a Tiempo Completo	6.6	3.8	0.8	2.9	0.3	0.86	0.51

* Aportación al Crecimiento del PIB

- Las estimaciones actuales incorporan la última información disponible y, en particular, los indicadores de coyuntura económica más recientes, las estimaciones revisadas de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del tercer trimestre del año y los cambios observados en los supuestos técnicos.
- La principal fuente de revisiones en el crecimiento esperado para el año 2022 proviene de la incorporación de los nuevos datos de la CNTR para el primer semestre de 2022 publicados en diciembre. No obstante, esta publicación vino acompañada de un menor crecimiento estimado para el tercer trimestre frente a lo avanzado por el INE a finales de octubre.
- El crecimiento esperado para 2022 incorpora asimismo una revisión al alza de la tasa intertrimestral del cuarto trimestre respecto a las estimaciones de AIReF elaboradas para los PGE-2023. Esta revisión se encuentra en línea con los resultados del modelo MIPred¹ y refleja un comportamiento más favorable de los indicadores de muy corto plazo frente a lo inicialmente previsto. La positiva evolución de los servicios contrasta con un comportamiento más negativo de las manufacturas. Asimismo, el empleo ha mantenido un tono expansivo durante 2022, si bien se apreció una desaceleración en el crecimiento interanual en los últimos meses del año. Conjuntamente, los factores señalados implican una revisión del crecimiento esperado en el año 2022 hasta el 5,3%.
- El mejor final de 2022 frente a lo anticipado, junto con la mejora de los supuestos sobre los precios de las materias primas energéticas en 2023, justifican una revisión al alza del crecimiento esperado en este año, con un perfil de crecimiento que mantendría registros positivos pero moderados en el primer semestre de 2023 y ligeramente más acelerados en el segundo. Este comportamiento de la economía española contrasta con el escenario más desfavorable esperado por los organismos internacionales y analistas para el conjunto de la zona del euro en un entorno de elevada incertidumbre geopolítica y económica.

¹ [Modelo MIPred](#)

- 5 En el ámbito de los precios, la inflación se revisa a la baja en 2022 debido a la moderación reciente de los incrementos de los precios de la energía -ayudados por la “favorable” climatología de noviembre y diciembre, así como por el empuje del autoconsumo-. La mejor evolución de los precios energéticos ha venido acompañada de elementos que parecen apuntar hacia una mayor persistencia del crecimiento de otros componentes del IPC. Destaca la aceleración de los precios de los alimentos y en general el avance de la inflación subyacente. Asimismo, las cifras de la Central de Balances sugieren que las empresas continúan trasladando sus incrementos de costes a los precios y el incremento pactado de los salarios negociados se elevó a finales de 2022, aunque se mantiene contenido en relación con la inflación. Conjuntamente todos los factores considerados redundan en una revisión al alza en la tasa de variación del IPC prevista para el año 2023.
- 6 Este ejercicio supone una actualización de las estimaciones macroeconómicas en las que AIReF sustenta sus previsiones fiscales, con el propósito de tener en consideración la información más reciente. De cara al informe de la Actualización del Programa de Estabilidad en primavera se llevará a cabo un análisis más profundo de los factores que determinan el crecimiento a corto y medio plazo y en particular de las implicaciones de la guerra de Ucrania sobre la evolución de las economías europeas, de las implicaciones de la reciente reapertura de China, de la evolución de los precios y sus efectos sobre las condiciones de financiación de la economía, así como una reevaluación de los efectos económicos del PRTR para tener en cuenta la información que se va conociendo.