

ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES MACROECONÓMICAS

ENERO DE 2024



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

ACTUALIZACIÓN DEL ESCENARIO MACROECONÓMICO

La AIReF actualiza las previsiones de crecimiento del PIB para 2023 y 2024 en las que se sustenta su escenario del Plan Presupuestario 2024, para incorporar la última información disponible, incluida la información de la contabilidad nacional trimestral publicada en diciembre de 2023 y los datos del Índice de Precios de Consumo. El crecimiento del PIB previsto se revisa al alza en una décima en 2023, manteniéndose prácticamente inalterado en 2024.

	ENERO-2024			DBP-2024		Diferencia	
Tasas de Variación Interanual (%)	2022	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Demanda Nacional*	2,9	2,0	1,7	1,9	1,7	0,05	0,08
Saldo Exterior*	2,9	0,4	0,0	0,4	0,0	0,02	-0,04
Producto Interior Bruto	5,8	2,4	1,7	2,3	1,7	0,07	0,05
Producto Interior Bruto Nominal	10,2	8,3	5,0	8,2	4,9	0,10	0,07
Deflactor del Producto Interior Bruto	4,1	5,8	3,2	5,8	3,2	0,03	0,02
IPC	8,4	3,5	3,3	3,9	4,0	-0,36	-0,66
Empleo Equivalente a Tiempo Completo	3,7	3,2	1,8	1,9	0,9	1,28	0,84

* 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 2023 y los cambios en los supuestos técnicos.
- La revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento del PIB de la CNTR en la primera mitad del año 2023 frente a las estimaciones iniciales se habría visto compensada por una mejor evolución del PIB en el tercer trimestre respecto al escenario de crecimiento del Plan Presupuestario.
- El crecimiento esperado para el año 2023 incorpora una revisión al alza de la tasa intertrimestral esperada para el cuarto trimestre respecto a las estimaciones de AIReF elaboradas para el Plan Presupuestario. En esta línea, el modelo MIPred¹ 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, que se ven lastradas por el contexto internacional. Asimismo, las afiliaciones a la Seguridad Social han mantenido un tono expansivo durante 2023, aunque menos vigoroso en la segunda mitad del año. Conjuntamente, los factores señalados implican una revisión del crecimiento esperado en el año 2023 hasta el 2,4%.
- La AIReF mantiene su previsión de crecimiento del PIB real para el año 2024 en el 1,7%. El efecto de una mejor segunda mitad de año 2023 frente a lo anticipado hace tres meses y las expectativas de menores tipos de interés, se ven compensadas por la peor evolución de los mercados españoles de exportación -en un contexto de débil crecimiento de los principales países de la zona del euro-, junto con unas expectativas de evolución del tipo de cambio efectivo nominal menos favorables y de cierta debilidad en los índices de confianza de la industria manufacturera. Estas previsiones se sitúan ligeramente por encima del promedio nacional de previsores y en línea con el promedio de los principales organismos internacionales.

¹ [Modelo MIPred](#)

5 En el ámbito de los precios, la inflación se revisa a la baja en 2023 debido a la moderación reciente. La cada vez menor aportación de los servicios y de los alimentos, unido con una aportación negativa de los precios de la energía estarían detrás de esta revisión.

La evolución reciente junto con la aprobación de la extensión parcial de las medidas para combatir los efectos del incremento de precios justifican la revisión a la baja de las perspectivas de inflación para 2024. La AIReF prevé que la tasa de variación del IPC se sitúe en el entorno del 3,3% en promedio para el año 2024. En este sentido, cabe destacar que en 2023 los incrementos salariales pactados en el total de convenios se mantuvieron contenidos, en línea con el V Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva, sin efectos apreciables, hasta el momento, de segunda ronda en la negociación colectiva.

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 a los siguientes informes se llevará a cabo un análisis más pormenorizado de los determinantes del crecimiento a corto y medio plazo.

El contexto de bajo crecimiento en Europa y en especial de la zona del euro supone un riesgo a la baja para el crecimiento de la economía española, mientras que las elevadas tensiones geopolíticas también suponen un riesgo a la baja para el crecimiento y al alza en los precios.