

RECUADRO 1. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN EL MEDIO PLAZO

En este recuadro la AIReF presenta un escenario macroeconómico completo hasta el año 2028. Este escenario proporciona información relevante para la planificación a medio plazo.

Conforme a las previsiones efectuadas por la AIReF, tras la desaceleración del crecimiento en 2024, la economía española convergería de manera gradual a su crecimiento potencial, que la AIReF estima en torno al 1,3%. Esta desaceleración refleja la disipación de los efectos asociados al PRTR en un contexto de consolidación fiscal, al tiempo que desaparecen los efectos negativos asociados al endurecimiento de las condiciones financieras de los años recientes. Este escenario apenas difiere del estimado previamente por la AIReF.

El crecimiento económico estaría asentado principalmente en la contribución de la demanda nacional, sustentado en la expansión del consumo privado y, en menor medida, de la inversión. En concreto, el consumo privado mantendría un ritmo de avance consistente con un paulatino retorno de las tasas de ahorro de los hogares a su valor de medio plazo. Por su parte, la inversión iría reduciendo su ritmo de avance a medida que se agota el impulso inversor asociado al PRTR, permitiendo mantener estables las tasas de capitalización de la economía en el entorno del 20% del PIB próximas a su promedio histórico.

La aportación del sector exterior al crecimiento sería positiva, pero de magnitud reducida (0,1 puntos porcentuales en promedio). Las exportaciones mantendrían ritmos de avance en línea con el avance esperado del comercio mundial, sobre la base de las previsiones más recientes del FMI que proyectan que el crecimiento global a medio plazo será el más reducido en décadas. En particular, las previsiones del FMI de octubre de 2023 plantean un crecimiento del PIB global de 3,1% en 2028, por debajo del crecimiento a cinco años del 3,6% que se proyectaba en enero de 2020, antes de la pandemia, y del 4,9% esperado antes de la crisis financiera. Por su parte, las importaciones mantendrían un ritmo de avance en línea con el crecimiento de la demanda final.

El perfil de crecimiento del empleo se mantiene en línea con la actividad económica, estimada a partir de la Ley de Okun que establece una relación histórica entre el empleo y el crecimiento del PIB. Este crecimiento del empleo propiciaría una progresiva reducción de la tasa de paro, que convergería en 2028 a niveles próximos a la NAWRU. El crecimiento de la

productividad recuperaría tasas positivas, aunque se mantiene moderado a lo largo del horizonte de previsión.

Finalmente, la inflación convergería a medio plazo a las tasas de referencia del BCE una vez se supone que se agotan las presiones sobre los precios asociadas a las perturbaciones sobre los mercados de materias primas y a las tensiones geopolíticas. Del mismo modo, los salarios crecerían en línea con la inflación a lo largo del horizonte de previsión, sin que recuperen las pérdidas de poder de compra registradas durante el episodio inflacionista actual.

CUADRO RE_1.1. CUADRO MACROECONÓMICO 2024-2028

<i>Tasas de Variación Interanual</i>	<i>AIReF Abr 24</i>					
	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Gasto en Consumo Final Nacional Privado	1,8	2,4	2,0	1,9	1,7	1,6
Gasto en Consumo Final de las AA.PP.	3,8	1,2	1,3	1,0	1,0	1,1
Formación Bruta de Capital Fijo	0,8	2,7	2,1	1,9	1,4	1,3
<i>FBCF Bienes de Equipo y Activos Cultivados</i>	-1,3	3,9	2,7	2,3	1,4	1,3
<i>FBCF Construcción y Propiedad Intelectual</i>	1,7	2,2	1,8	1,7	1,4	1,3
Demanda Nacional*	1,7	2,1	1,8	1,6	1,4	1,4
Exportación de Bienes y Servicios	2,3	2,1	3,1	3,1	3,0	2,8
Importación de Bienes y Servicios	0,3	2,6	3,2	3,2	2,9	2,9
Saldo Exterior*	0,8	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Producto Interior Bruto	2,5	2,0	1,9	1,7	1,6	1,5
Producto Interior Bruto Nominal	8,6	5,2	4,1	3,7	3,6	3,4
Deflactor del Producto Interior Bruto	5,9	3,2	2,2	2,0	2,0	2,0
IPC	3,5	3,1	2,2	2,0	2,0	2,0
Empleo Equivalente a Tiempo Completo	3,2	2,5	1,5	1,5	1,5	1,4
Coste Laboral Unitario	6,0	3,8	1,5	1,6	1,8	1,8
Productividad por Ocupado a Tiempo Completo	-0,7	-0,5	0,4	0,3	0,1	0,0
Remuneración por Asalariado	5,2	3,3	2,0	1,8	1,8	1,8
Tasa de Paro (% de la Población Activa)	12,1	11,6	11,1	10,8	10,8	10,7
Tasa de Ahorro de los Hogares e ISFLSH (% Renta Bruta Disponible)	11,7	9,7	8,8	8,3	8,0	7,6

* Aportación al Crecimiento del PIB

Sobre la base de estas proyecciones para el conjunto de la economía española, en el siguiente cuadro se presentan estimaciones de medio plazo para el crecimiento de las CC. AA. Estas proyecciones se basan en el supuesto de reducción de las divergencias en las tasas de crecimiento real observadas en los años recientes.

CUADRO RE_1.2. CUADRO MACROECONÓMICO PARA LAS CC. AA. 2024-2028

	Contabilidad Regional de España (Dic-2023)				Escenario Macroeconómico 2024-2028					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
ANDALUCÍA	1.8	-10.9	6.2	5.2	2.4	2.1	2.0	1.7	1.6	1.3
ARAGÓN	0.9	-8.6	5.1	3.8	2.1	1.9	1.6	1.5	1.4	1.2
ASTURIAS	1.3	-10.7	5.2	4.1	1.7	1.8	1.6	1.4	1.3	1.2
BALEARES	2.0	-23.1	11.6	12.5	4.2	2.2	2.1	1.8	1.7	1.6
CANARIAS	1.8	-19.0	8.5	9.7	3.8	2.3	1.9	1.8	1.7	1.5
CANTABRIA	1.3	-10.3	6.9	4.8	1.9	1.7	1.5	1.4	1.4	1.3
CASTILLA Y LEÓN	0.6	-8.7	4.5	3.1	2.2	1.7	1.5	1.6	1.5	1.3
CASTILLA - LA MANCHA	0.7	-7.8	5.2	2.2	1.7	1.7	1.5	1.5	1.6	1.3
CATALUÑA	2.2	-12.2	7.0	6.0	2.7	2.2	2.1	1.9	1.7	1.6
COMUNITAT VALENCIANA	2.0	-10.8	7.4	5.9	2.0	2.1	2.1	1.9	1.6	1.5
EXTREMADURA	1.7	-9.4	4.3	2.1	1.7	1.7	1.5	1.5	1.3	1.3
GALICIA	1.4	-9.1	5.6	4.2	2.0	1.9	1.8	1.5	1.3	1.2
COMUNIDAD DE MADRID	3.1	-10.4	6.0	7.2	3.0	2.1	1.9	1.8	1.6	1.6
REGIÓN DE MURCIA	2.3	-9.0	6.9	4.0	1.9	1.7	1.6	1.2	1.2	1.3
CF DE NAVARRA	2.3	-10.3	6.5	4.7	2.0	1.9	1.9	1.6	1.5	1.4
PAÍS VASCO	1.5	-10.6	6.2	6.0	2.2	1.6	1.6	1.5	1.5	1.4
LA RIOJA	1.2	-8.9	4.7	5.5	2.1	1.7	1.7	1.5	1.3	1.3
ESPAÑA	2.0	-11.2	6.4	5.8	2.5	2.0	1.9	1.7	1.6	1.5
Contabilidad Anual y Trimestral de España										