

RECUADRO 1. CUADRO MACROECONÓMICO DE MEDIO PLAZO

A medio plazo, se proyecta una desaceleración del crecimiento en línea con la desaceleración que estiman la mayoría de los organismos internacionales para el crecimiento global y el agotamiento del impulso del turismo y de los fondos asociados al PRTR. En particular, las previsiones más recientes del FMI plantean una desaceleración paulatina del crecimiento y del comercio mundial en un contexto de fragmentación de las relaciones comerciales asociado al incremento de los aranceles y de restricciones a la exportación de minerales críticos, tierras raras y otros productos esenciales para el desarrollo industrial. A este factor se añade el envejecimiento de la población y el estancamiento de la productividad en las economías avanzadas.

Las previsiones de la AIRcF incorporan también un supuesto de ralentización de la inmigración en los próximos años, de acuerdo con las proyecciones demográficas más recientes realizadas. En concreto, estas estimaciones prevén una reducción de la inmigración exterior neta desde más de 650 mil personas anuales en el trienio 2022-2024 hasta niveles más moderados, en torno a las 580 mil personas en 2025 y a 300 mil de media entre 2026 y 2030 (véase Opinión 2/25), y llevan a proyectar un ritmo más moderado de avance del consumo privado en esos años. Las elevadas tasas de ahorro observadas en la actualidad podrían sustentar el avance del consumo en los próximos años, pero hay que tener en cuenta que el aumento del ahorro se ha concentrado en los individuos de mayor renta con menor propensión a consumir. Por otro lado, la formación bruta de capital se moderará debido a la finalización del PRTR, aunque se proyecta algo más de dinamismo de la inversión en vivienda.

El crecimiento del empleo se mantendrá en línea con el del PIB real, con un estancamiento de la productividad por empleado en línea con lo observado recientemente. El menor crecimiento de la población activa esperado permitirá que la tasa de desempleo continúe descendiendo hasta alcanzar un 8,6% en 2030.

En el ámbito de los precios tras el aumento del deflactor del PIB de un 2,5% en 2025, se espera un descenso de la inflación hasta situarse en línea con la referencia del 2% de la política monetaria. La apreciación del euro junto con la moderación de los precios de la energía que se incorpora en los supuestos externos contribuirá a que el avance de la inflación retorne a tasas próximas al 2% en los próximos años. Asimismo, tras el aumento de los salarios reales en 2025 y 2026, en consonancia con el descenso de la tasa de paro, se espera que éstos se mantengan prácticamente estables en los siguientes años.

Desde el punto de vista cíclico se estima una brecha de producción abierta y positiva del 1,5% del PIB potencial en 2025 en línea con la mayoría de las instituciones. De acuerdo con la revisión de la contabilidad nacional la economía española habría retomado la senda pre-COVID más rápido de lo inicialmente previsto, lo que conduce a una estimación de crecimiento potencial más elevada. A partir de 2026, se proyecta que el PIB potencial crezca por encima del PIB observado contribuyendo al cierre de la brecha. Al final del periodo, en 2030, el PIB potencial tiende a un crecimiento del 1,5% con una contribución equilibrada de trabajo, capital y productividad de los factores.

CUADRO RE_1.1. CUADRO MACROECONÓMICO DE LA AIREF 2025-2030

Tasas de Variación Interanual	Previsiones						
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Gasto en Consumo Final Nacional Privado	3,1	3,1	2,2	1,9	1,7	1,6	1,6
Gasto en Consumo Final de las AA.PP.	2,9	2,3	2,0	1,9	1,9	1,9	1,9
Formación Bruta de Capital Fijo	3,6	4,5	2,7	1,5	1,3	1,3	1,3
<i>FBCF Bienes de Equipo y Activos Cultivados</i>	2,1	6,3	2,6	1,6	1,5	1,3	1,2
<i>FBCF Construcción y Propiedad Intelectual</i>	4,2	3,9	2,8	1,4	1,2	1,3	1,3
Demanda Nacional*	3,3	3,1	2,2	1,7	1,6	1,5	1,5
Exportación de Bienes y Servicios	3,2	3,8	2,3	2,4	2,4	2,2	2,2
Importación de Bienes y Servicios	2,9	4,5	2,8	2,8	2,6	2,3	2,4
Saldo Exterior*	0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Producto Interior Bruto	3,5	3,0	2,1	1,7	1,6	1,5	1,5
Producto Interior Bruto Nominal	6,4	5,6	4,4	3,9	3,7	3,6	3,6
Deflactor del Producto Interior Bruto	2,9	2,5	2,2	2,2	2,1	2,1	2,0
IPC	2,8	2,6	1,9	2,0	2,0	2,0	2,0
Empleo Equivalente a Tiempo Completo	2,8	3,1	2,2	1,7	1,5	1,5	1,5
Horas Efectivamente Trabajadas	2,2	1,5	2,2	1,7	1,5	1,5	1,5
Coste Laboral Unitario**	3,3	3,7	2,8	2,2	2,1	2,0	2,0
<i>Productividad por Ocupado a Tiempo Completo**</i>	0,6	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Remuneración por Asalariado**</i>	4,0	3,6	2,7	2,2	2,1	2,0	2,0
Tasa de Paro (% de la Población Activa)	11,3	10,5	10,2	10,0	9,6	9,1	8,6
Tasa de Ahorro de los Hogares e ISFLSH (% Renta Bruta Disponib	12,8	11,9	11,0	10,8	10,6	10,3	10,1

Fuente: AIReF

* Aportación al crecimiento del PIB

** En términos de empleo equivalente a tiempo completo

Sobre la base de las 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.

CUADRO RE_1.2. ESCENARIO MACROECONÓMICO 2025-2030 PARA LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS

	Contabilidad Regional			Escenario Macroeconómico 2025-2030					
	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Andalucía	5,2	2,2	3,4	3,1	2,2	1,7	1,6	1,6	1,6
Aragón	3,6	1,2	3,3	2,8	2,0	1,5	1,4	1,4	1,4
Asturias	4,8	1,5	3,1	2,7	1,8	1,3	1,1	1,2	1,1
Illes Balears	16,1	3,6	4,2	3,5	2,4	1,7	1,7	1,7	1,7
Canarias	12,6	3,6	4,4	3,4	2,3	1,7	1,6	1,6	1,6
Cantabria	4,7	1,6	2,3	2,7	1,9	1,4	1,2	1,2	1,2
Castilla y León	4,0	1,2	3,1	2,8	2,0	1,5	1,4	1,4	1,3
Castilla - La Mancha	3,2	0,6	3,7	3,0	2,0	1,6	1,5	1,5	1,5
Cataluña	6,4	3,0	3,6	3,1	2,2	1,7	1,6	1,5	1,6
Comunitat Valenciana	5,5	2,5	3,4	3,1	2,2	1,7	1,5	1,5	1,5
Extremadura	2,2	1,9	3,0	2,6	1,8	1,4	1,4	1,4	1,4
Galicia	5,4	2,3	3,0	2,6	1,9	1,5	1,5	1,4	1,4
Comunidad de Madrid	8,2	3,5	3,6	3,1	2,3	1,8	1,7	1,7	1,6
Región de Murcia	4,1	0,6	4,5	3,2	2,2	1,8	1,6	1,6	1,6
CF de Navarra	5,4	1,1	3,3	2,8	2,0	1,6	1,6	1,6	1,6
País Vasco	6,5	1,4	2,8	2,7	1,9	1,4	1,3	1,3	1,3
La Rioja	5,6	2,5	3,1	3,1	2,2	1,8	1,7	1,6	1,6
España	6,4	2,5	3,5	3,0	2,1	1,7	1,6	1,5	1,5

Fuente: AIReF