

Panorama macroeconómico actual

Prof. Álvaro Zapatel M.
Departamento de Estrategia, Liderazgo y Personas
EADA Business School - Barcelona

21 de noviembre de 2023

Agenda:

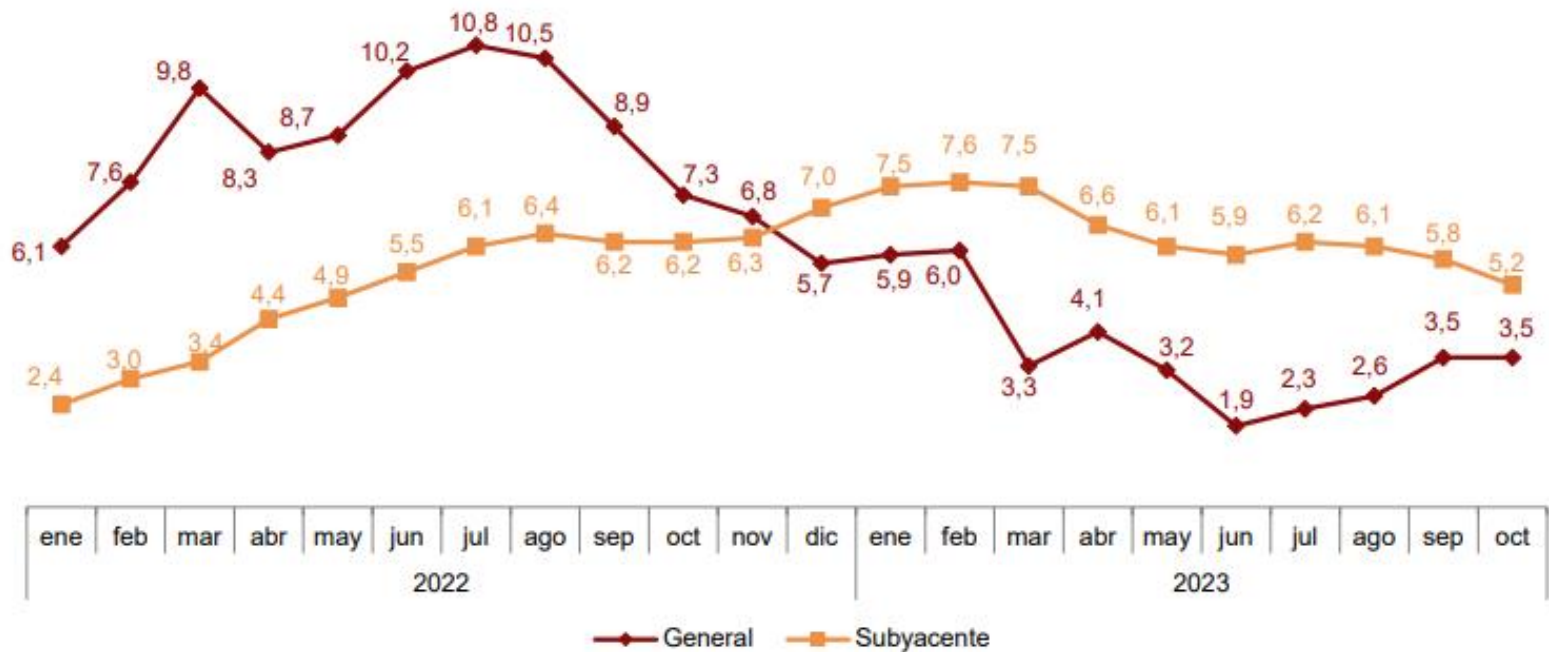
- Inflación, tipos de interés y PIB
- Panorama fiscal y de deuda pública
- Implicancias: mercado inmobiliario
- Panorama de la productividad laboral y el paro
- Panorama del sistema de pensiones y sanitario
- Expectativas macroeconómicas 2024-2025

Inflación (IPC)

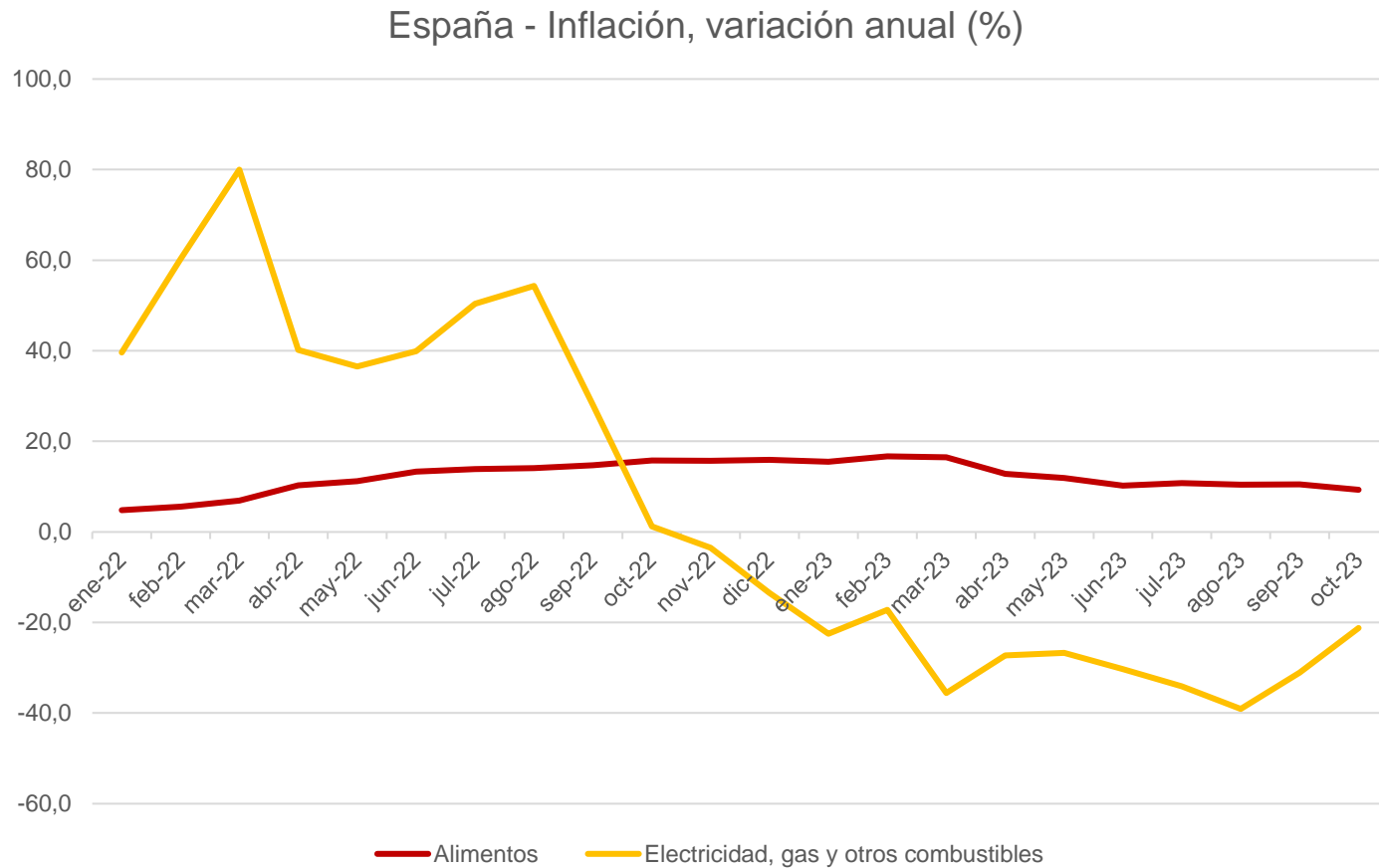
Inflación general en claro descenso y la subyacente en ligero declive

Tasa anual del IPC

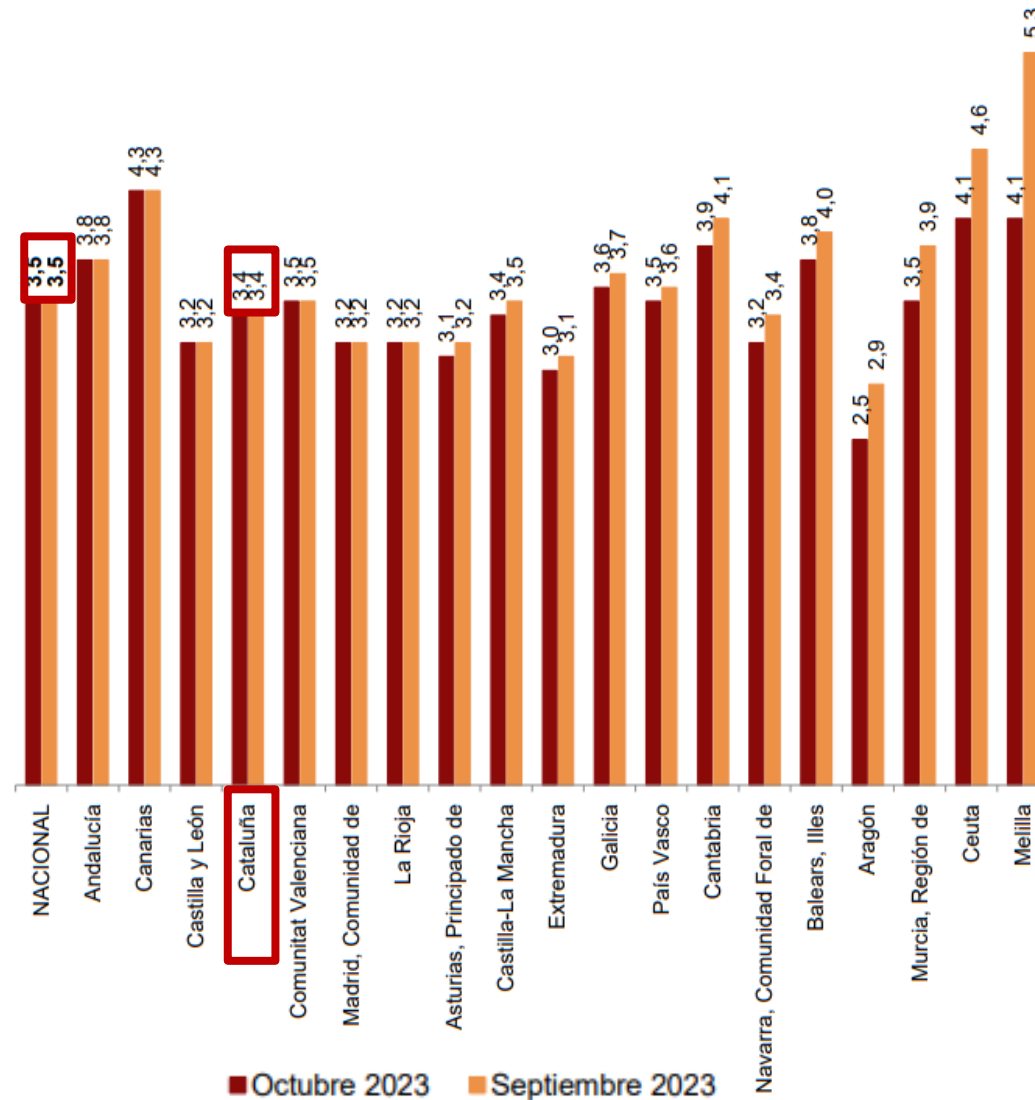
Índice general y subyacente. Porcentaje



El mayor impacto en el descenso de la inflación general ha sido en el segmento de energía (electricidad, gas y otros)

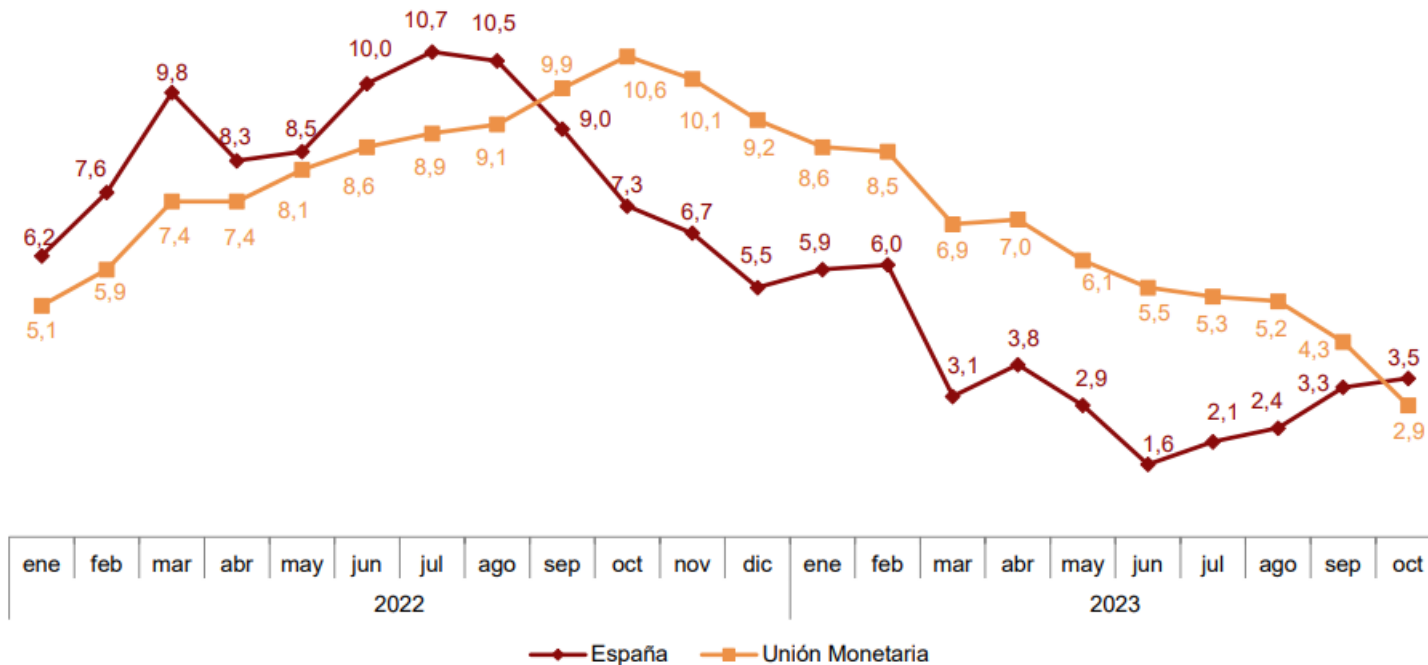


Cataluña registra en septiembre y octubre una inflación en línea con el promedio nacional



España ha registrado una inflación menor al promedio de la Eurozona, con un ligero incremento estimado en octubre

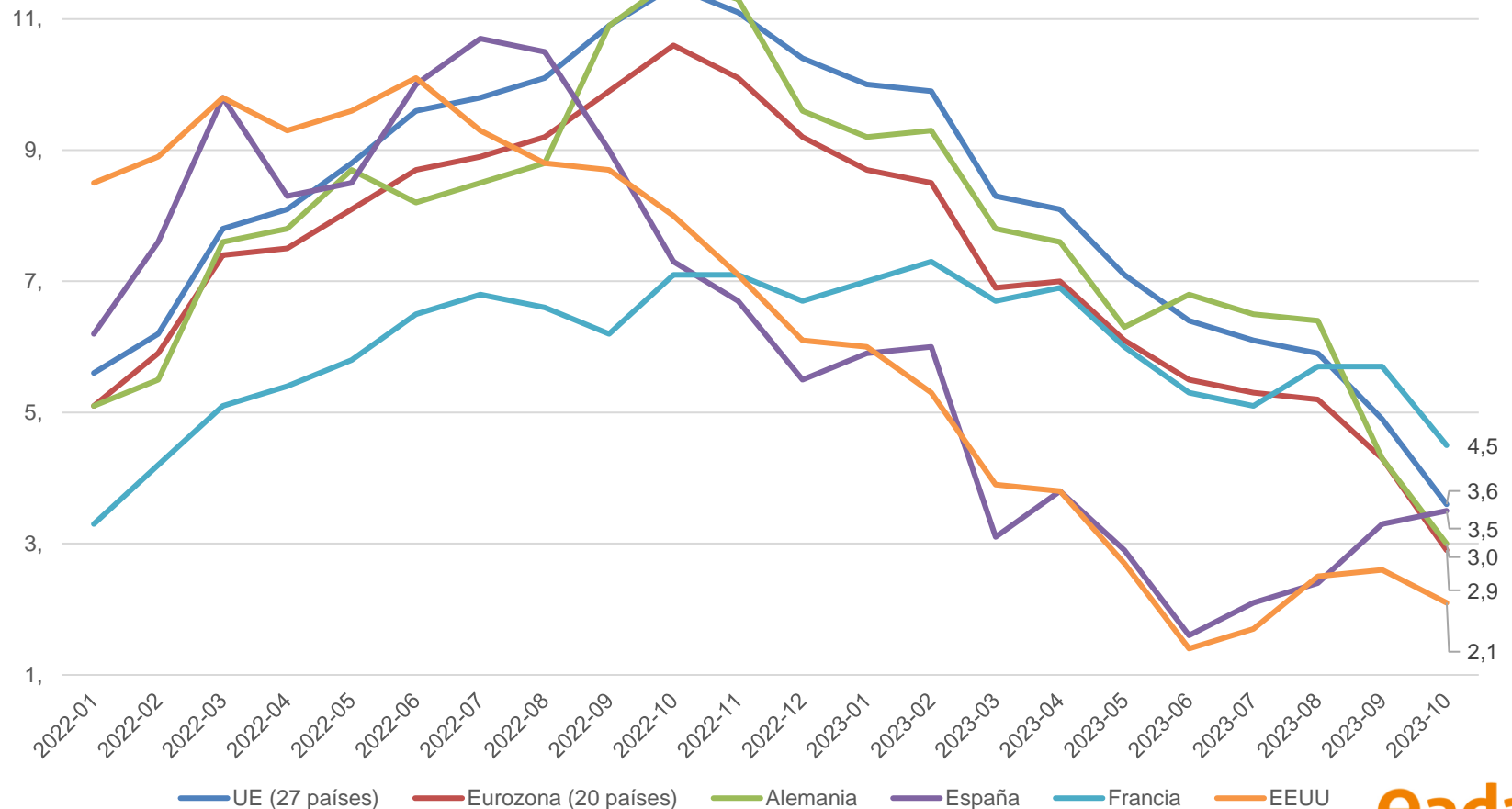
Evolución anual del IPCA. Base 2015
Índice general. España y Unión Monetaria¹



¹ El último dato de la Unión Monetaria se refiere al indicador adelantado.

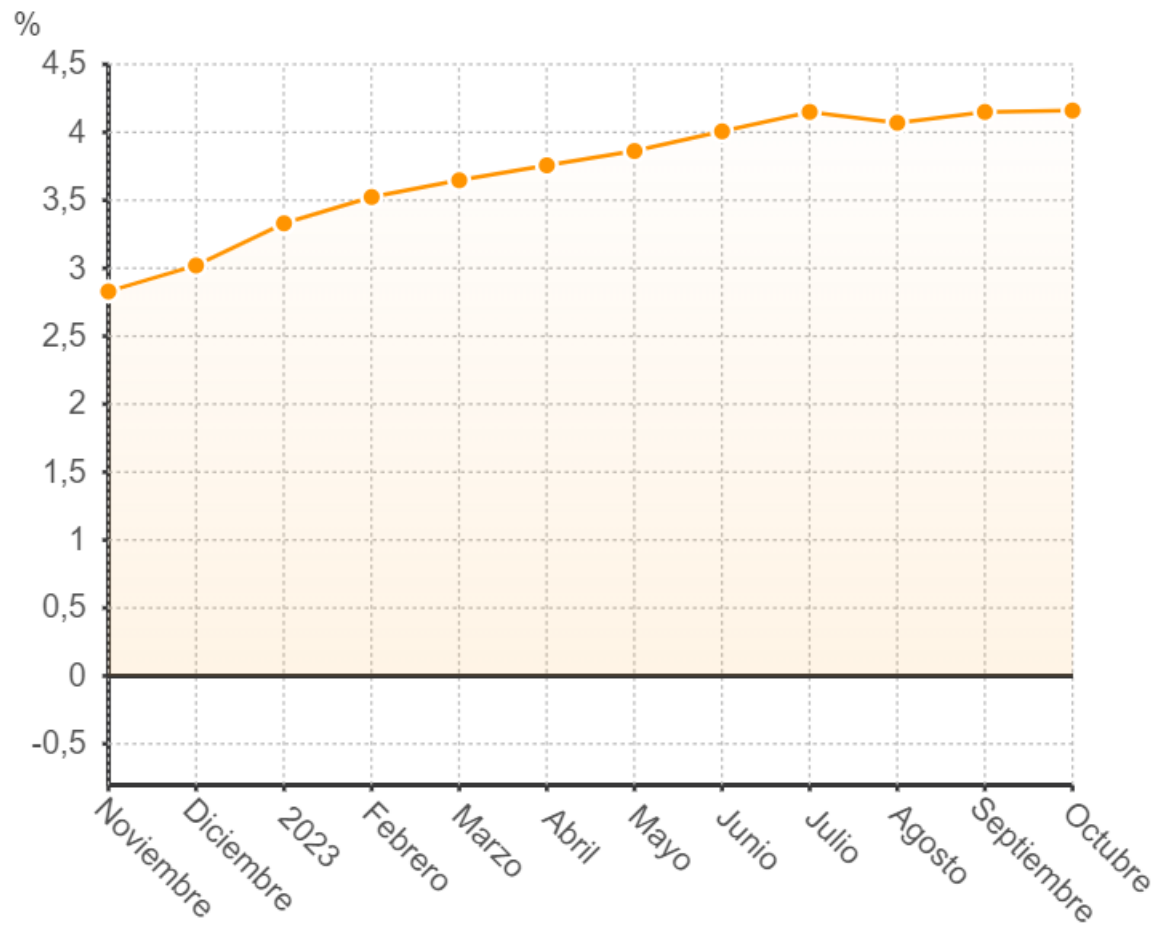
España ha registrado una inflación menor al promedio de la Eurozona, con un ligero incremento estimado en octubre

Inflación general mensual (enero 2022 a octubre 2023)



Tipos de interés

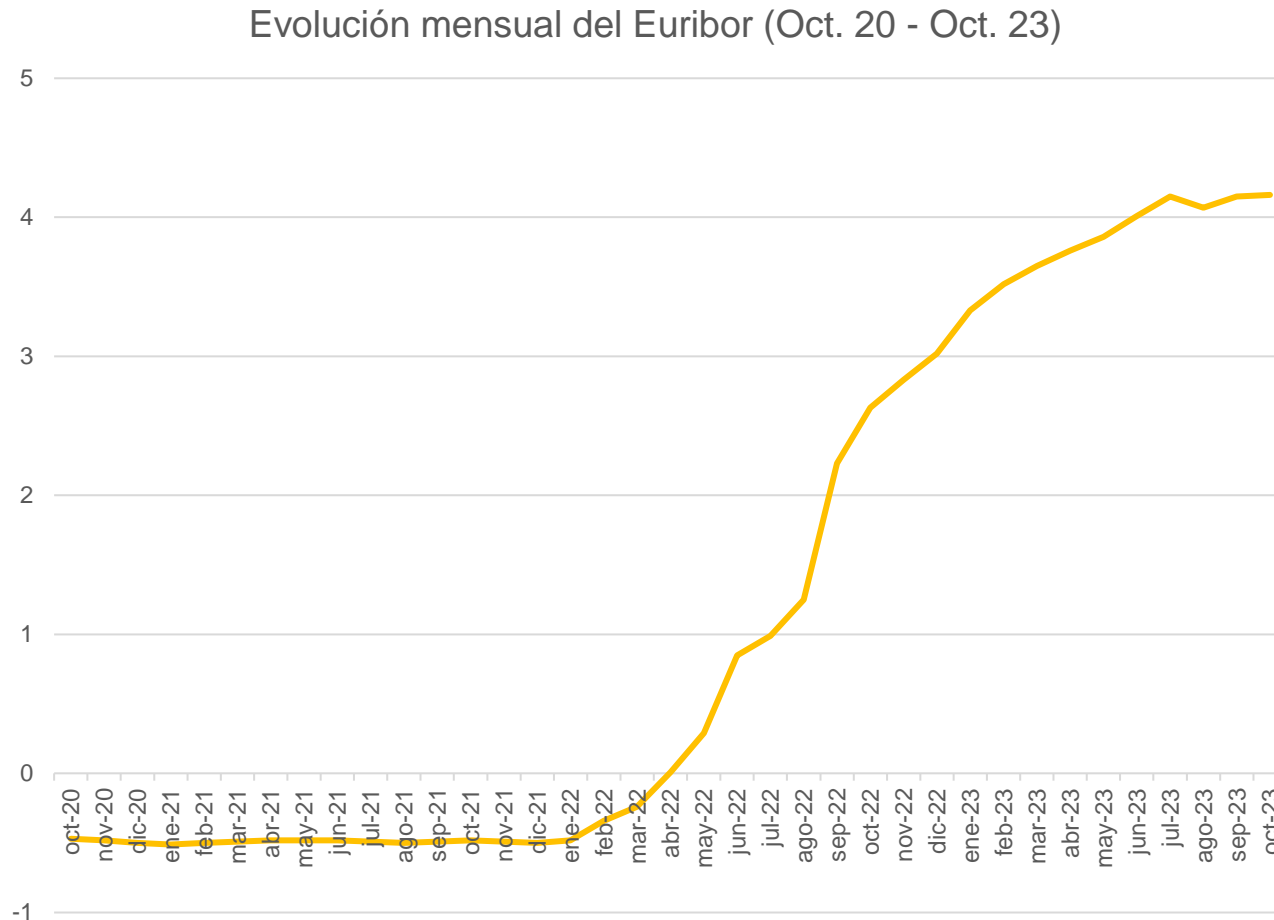
Evolución mensual del Euribor (Nov-22 a Oct-23)



■ Euribor

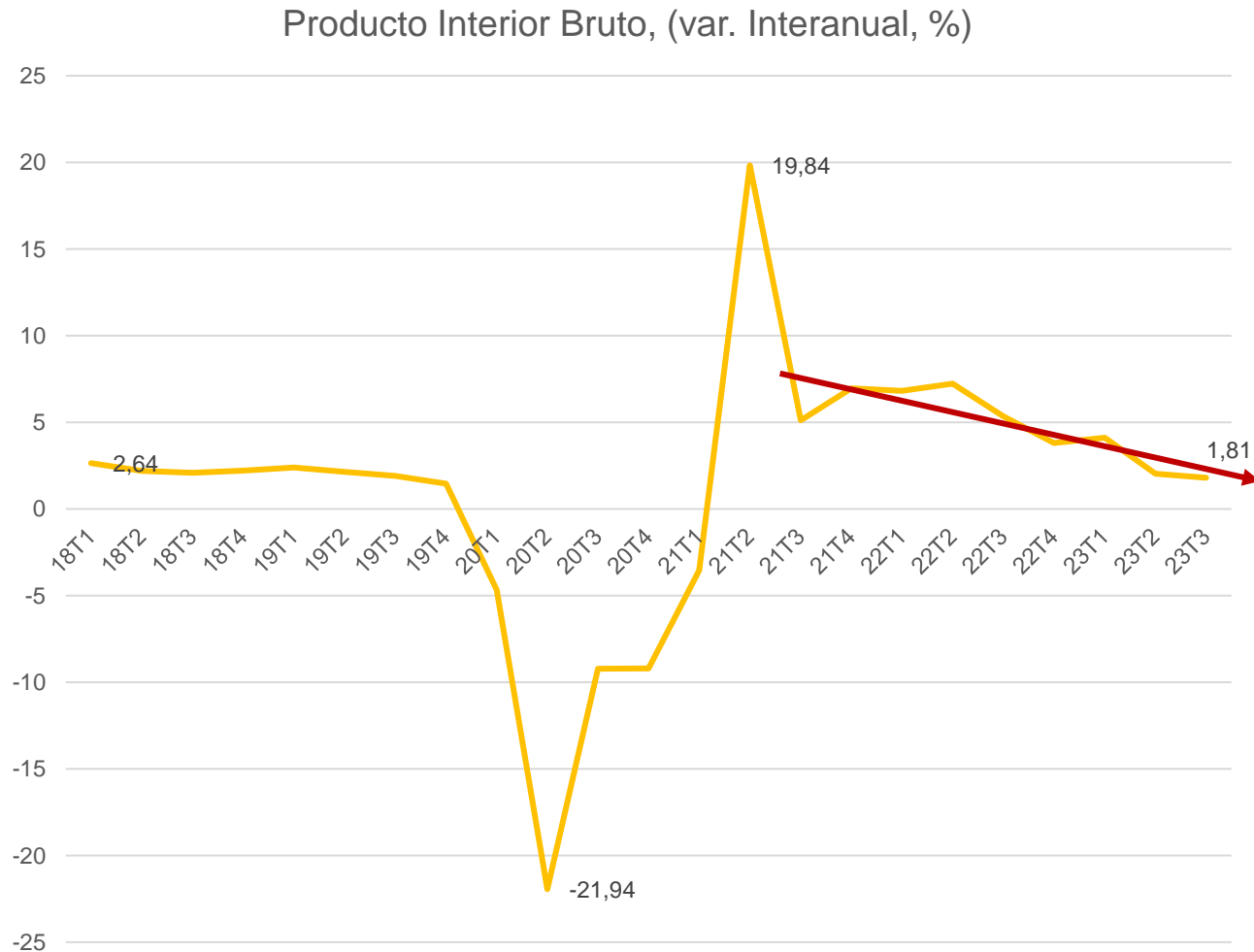
Fuente: Banco de España, www.epdata.es (2023)

En tres años pasamos de un Euribor a tasa negativa a 4.16 pp en octubre de 2023



PIB

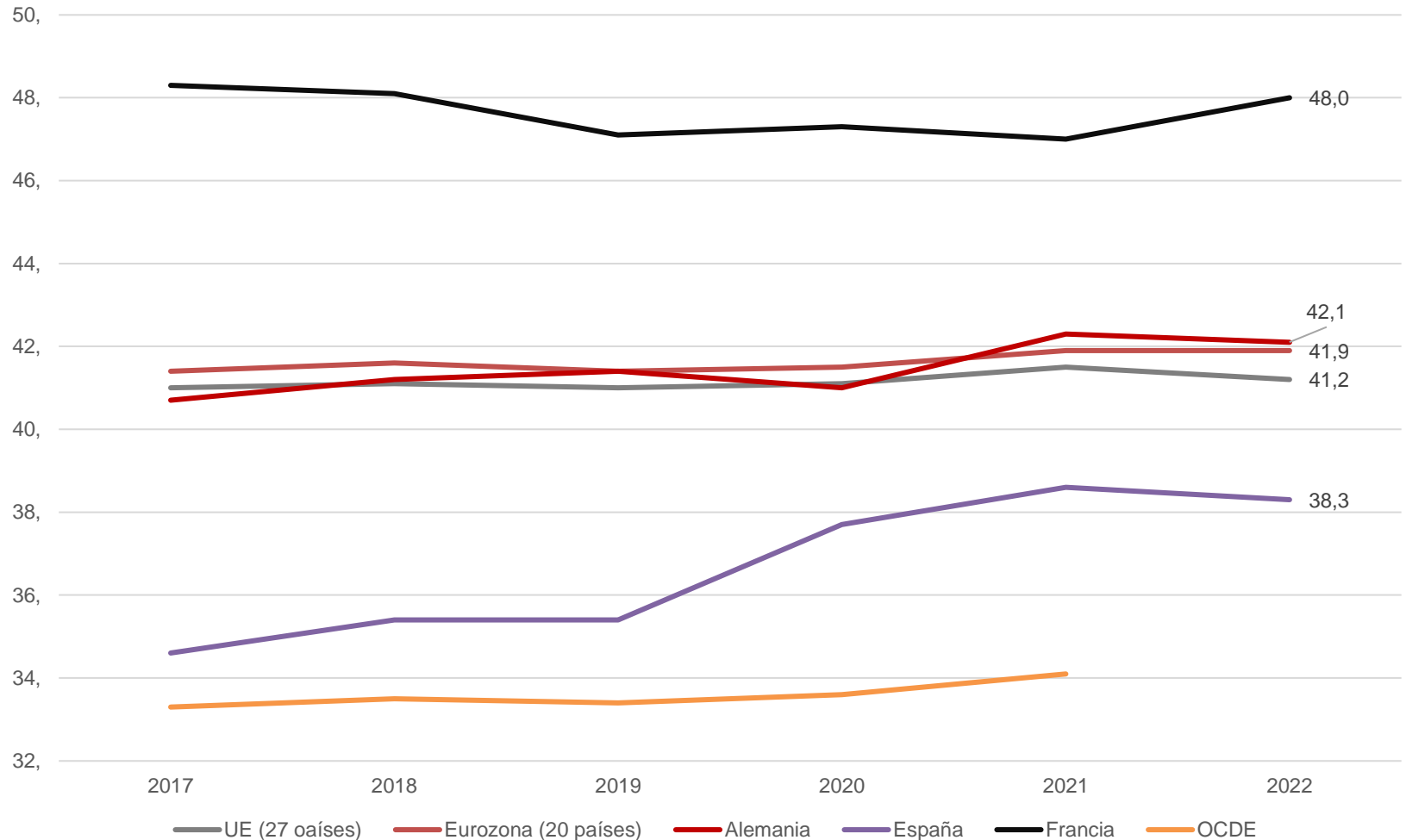
PIB de España, corregido de efectos estacionales



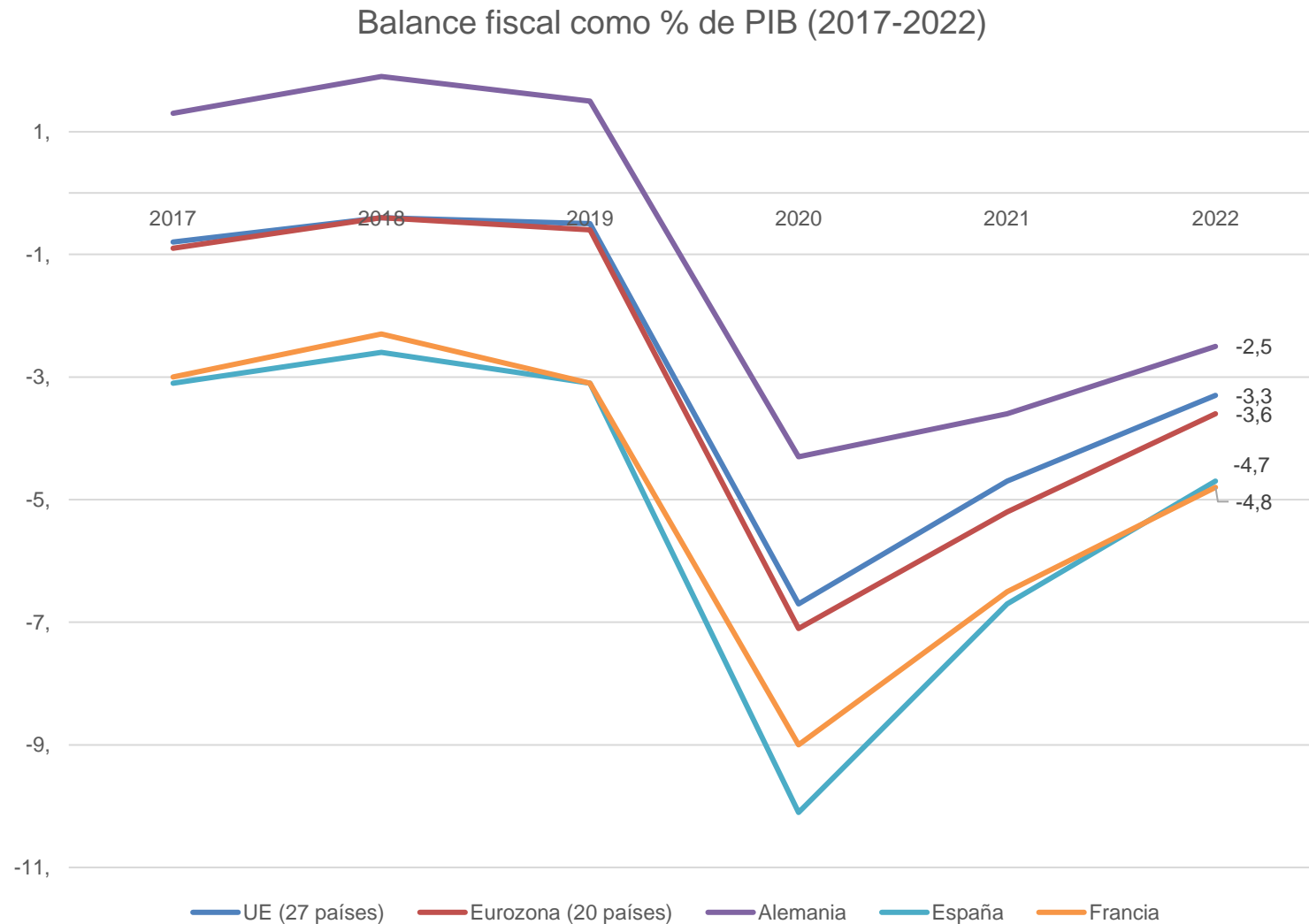
Situación fiscal y de deuda pública

La presión fiscal española se acerca al promedio de la Eurozona, por encima de OCDE

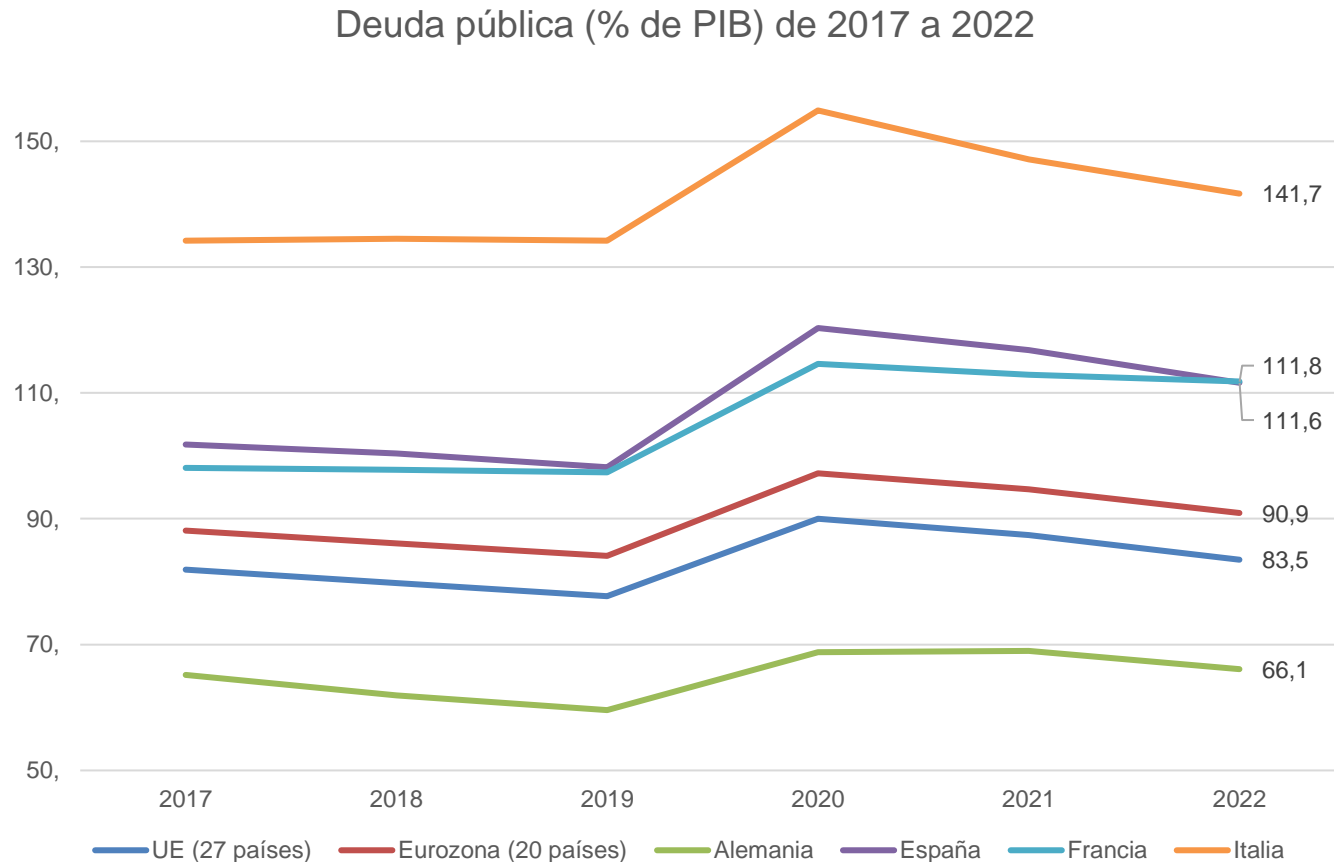
Presión Fiscal (Recaudación como % de PIB) 2017-2022



El déficit fiscal se ha reducido tras el choque externo del 2020

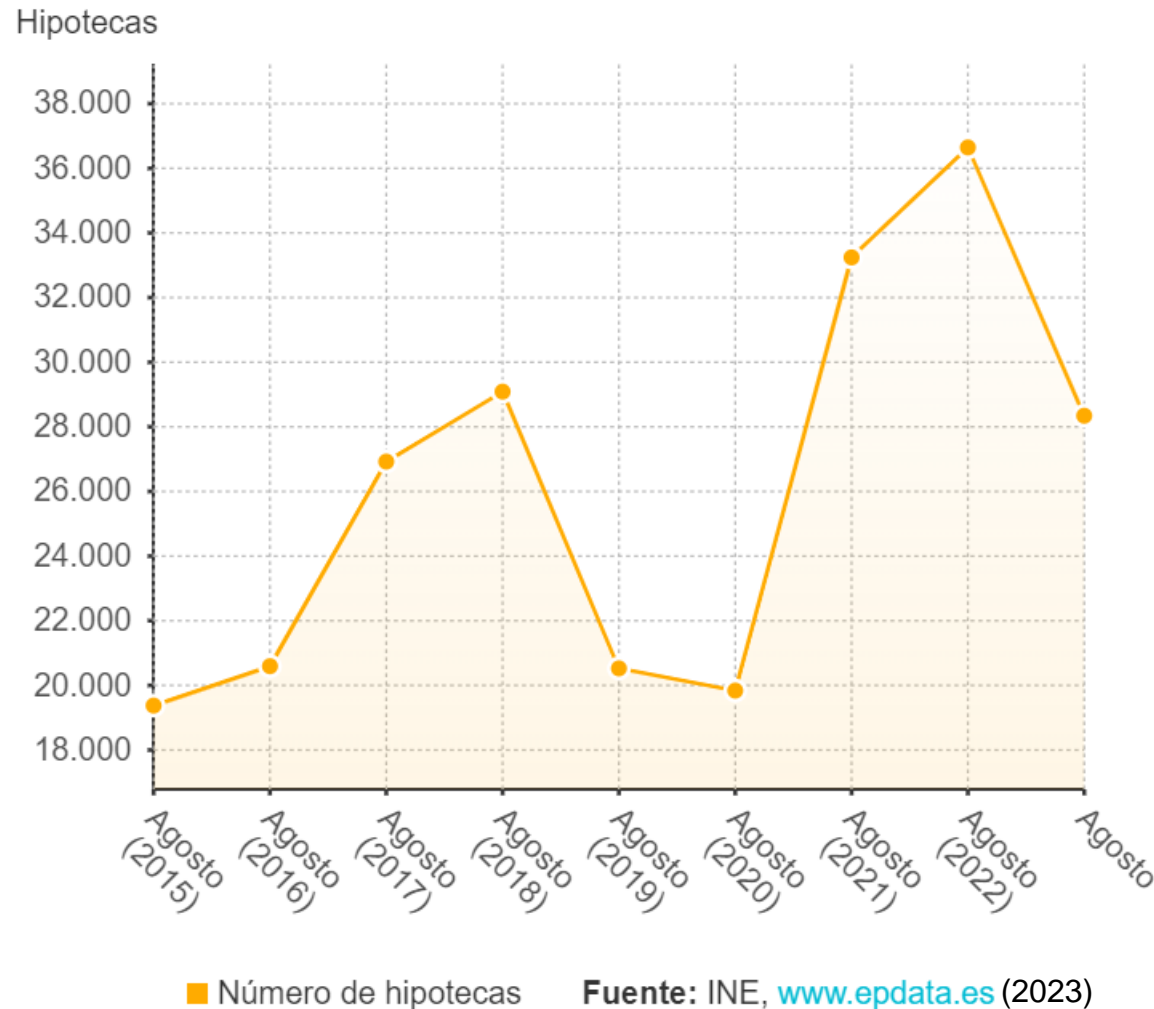


La deuda pública también ha experimentado una leve moderación tras el choque externo del 2020

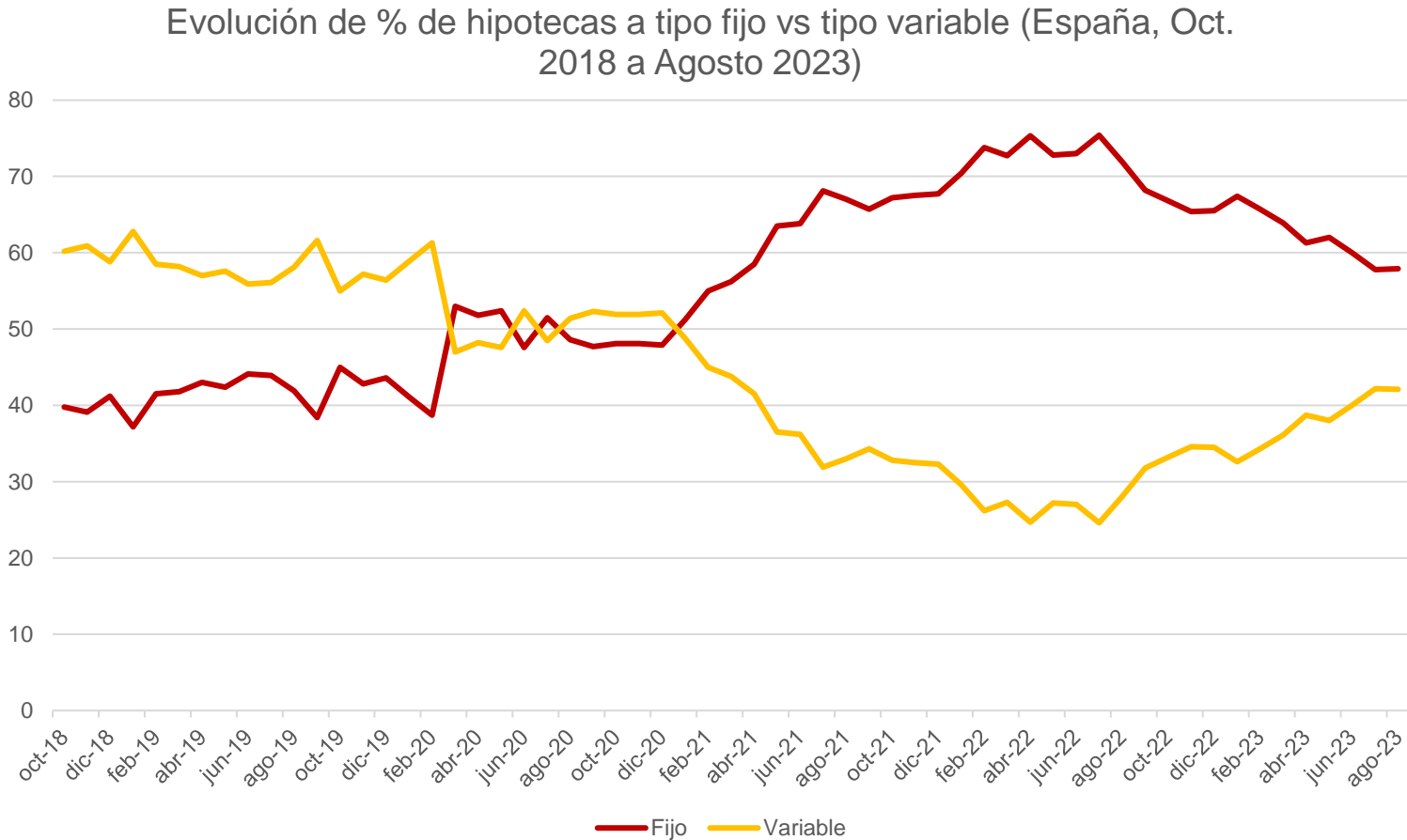


Implicancias: Mercado inmobiliario (hipotecas)

El sostenido incremento del Euribor con el propósito de frenar el espiral inflacionario impacta en el número de hipotecas firmadas.



Desde el 2021 en adelante, la preferencia se ha volcado hacia hipotecas a tipo fijo



Mapa de calor: subida y caída en el número de hipotecas firmadas (Var. Anual, %)

Cataluña (comunidad autónoma) ✕

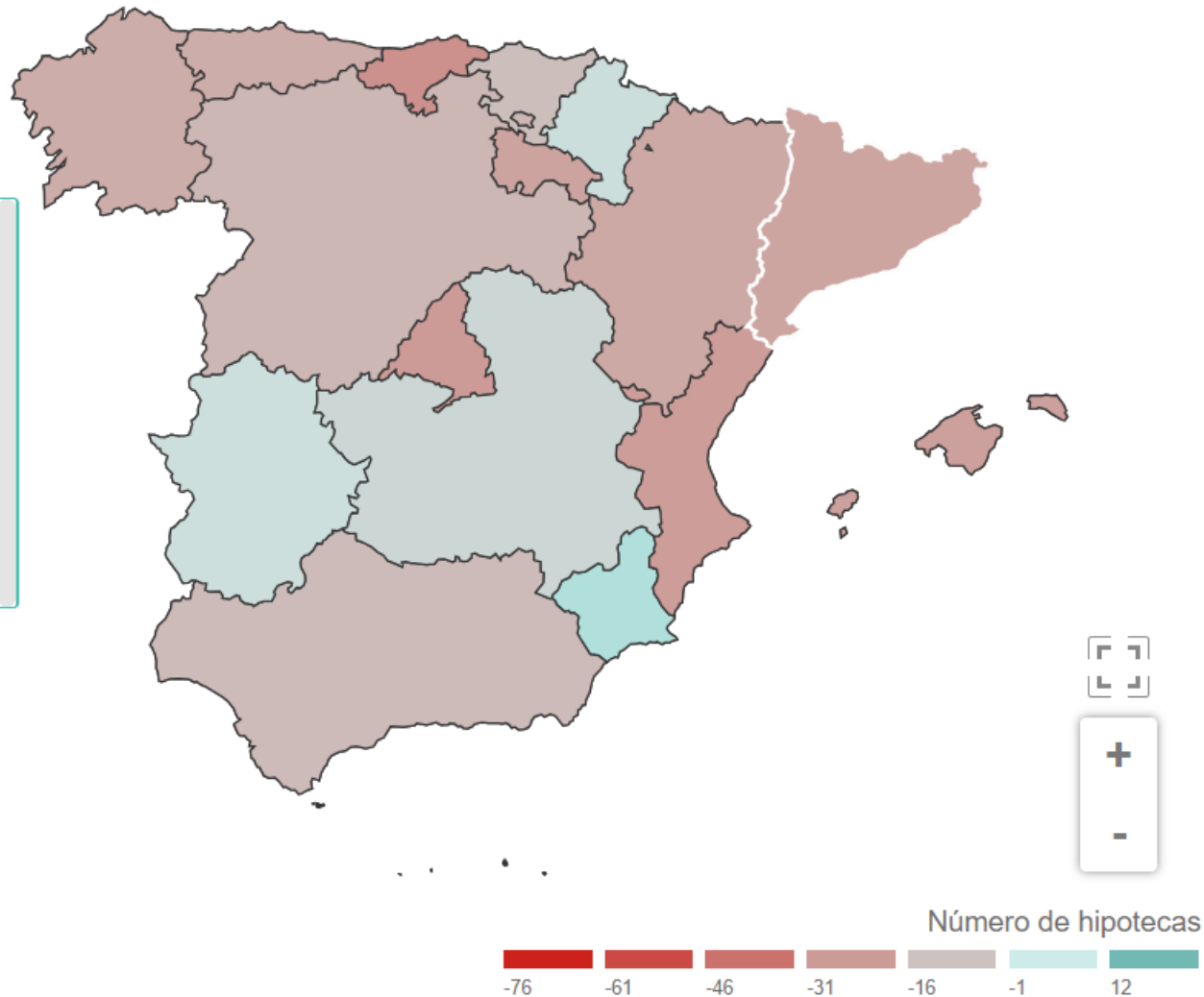
[Ver provincias](#)

Hipotecas

Número de hipotecas: -27,8010978366

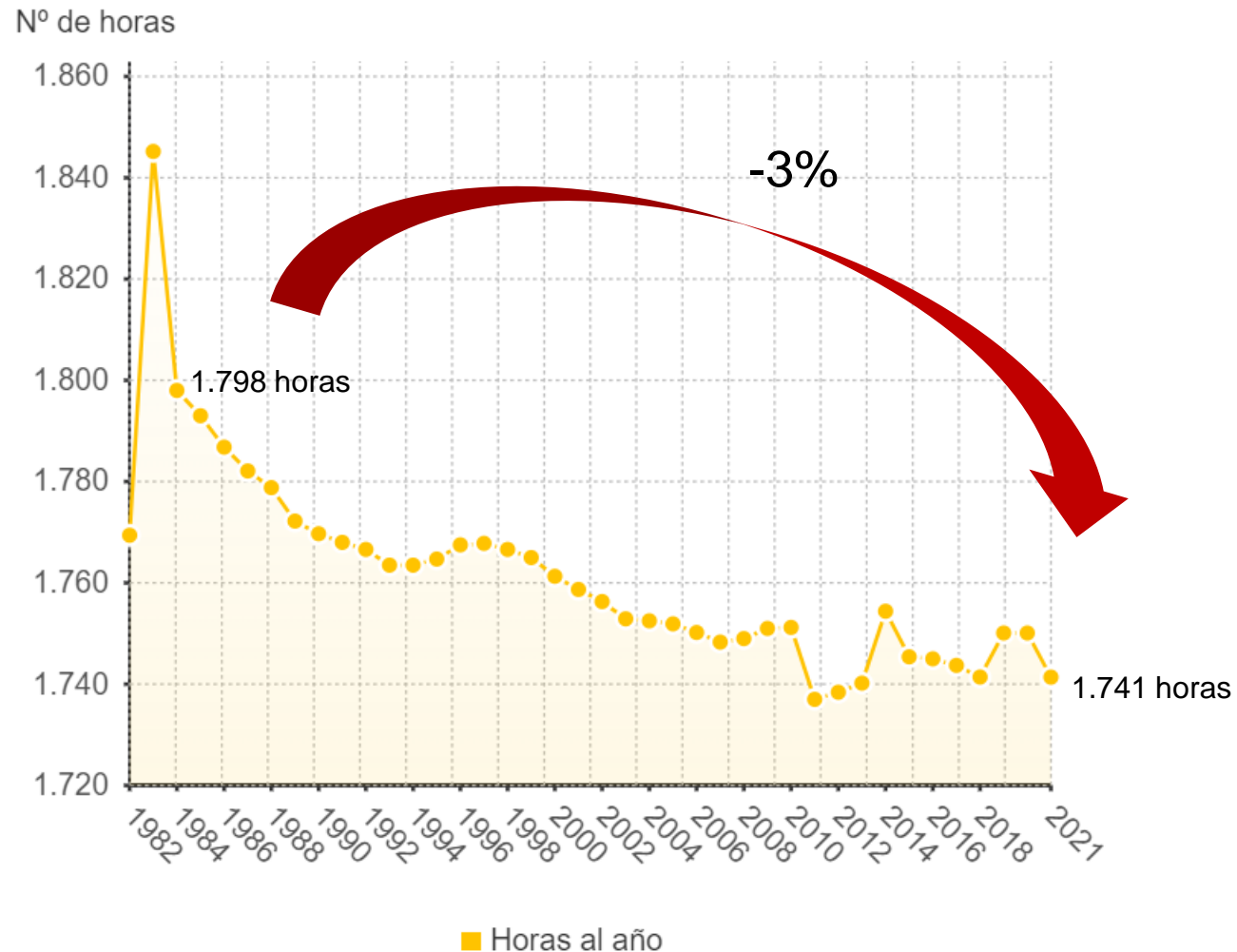
Fecha: 2023 - Agosto

Dato: Provisional



Productividad laboral

Se ha pasado de un promedio de jornada semanal de 41 horas en 1984 a 39.5 en el 2021

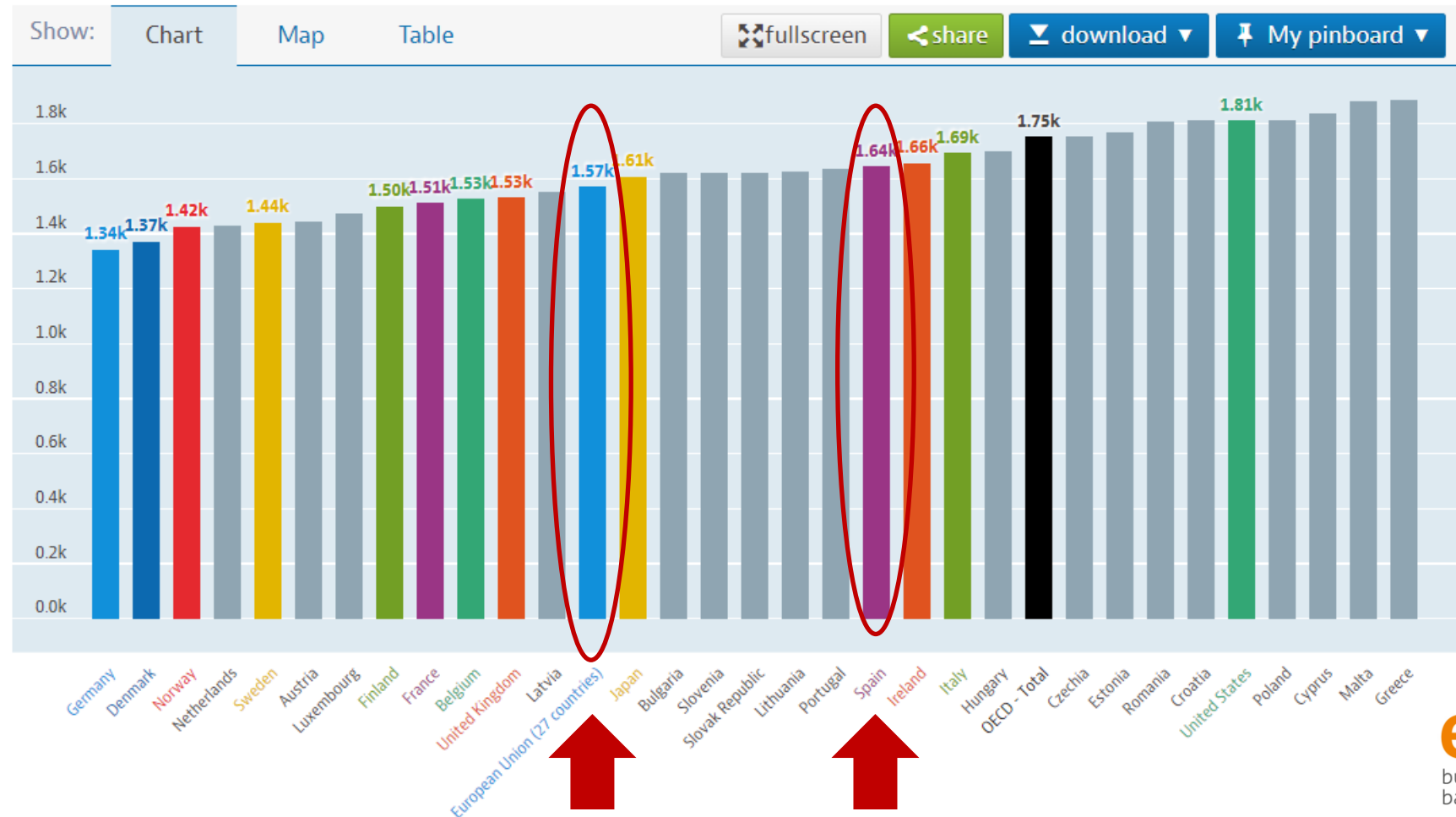


Fuente: Ministerio de Trabajo y Economía Social, www.epdata.es (2023)

España trabaja más horas por trabajador que la media europea...

Hours worked Total, Hours/worker, 2022 or latest available

Source: Hours Worked: Average annual hours actually worked



Pero su productividad está a la par de la media europea. ¿Qué ocurre?

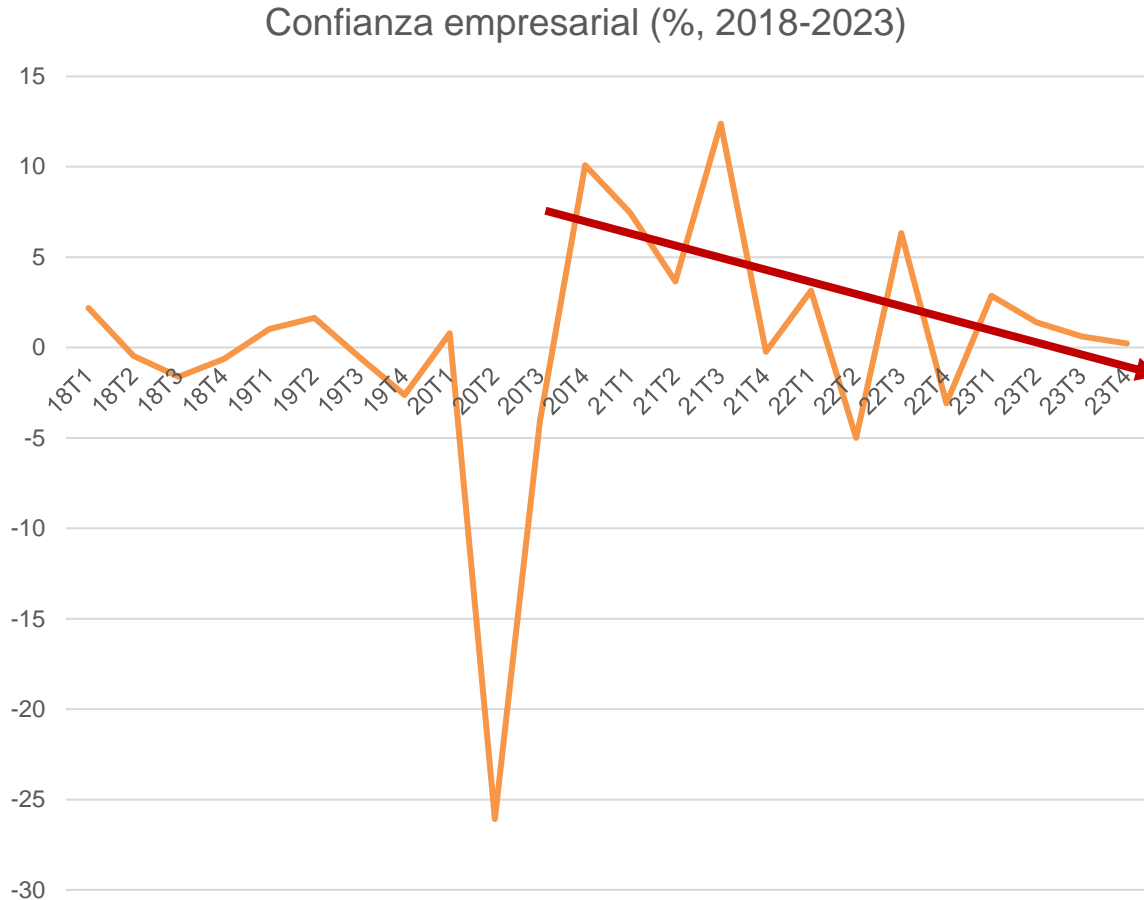
GDP per hour worked Total, 2015=100, 2022 or latest available

Source: GDP per capita and productivity growth

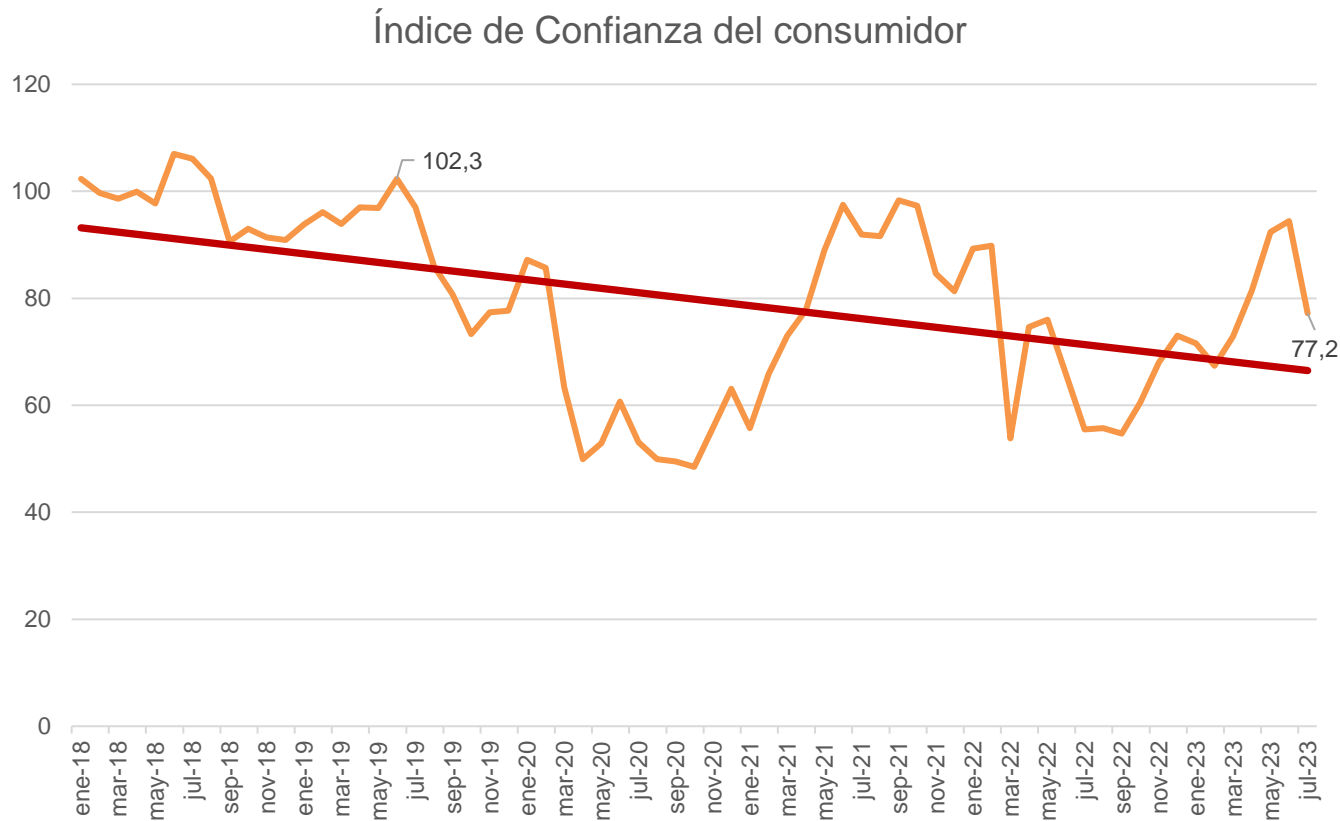


Confianza empresarial y del consumidor

La confianza empresarial muestra tendencia decreciente desde la recuperación en el 4T20

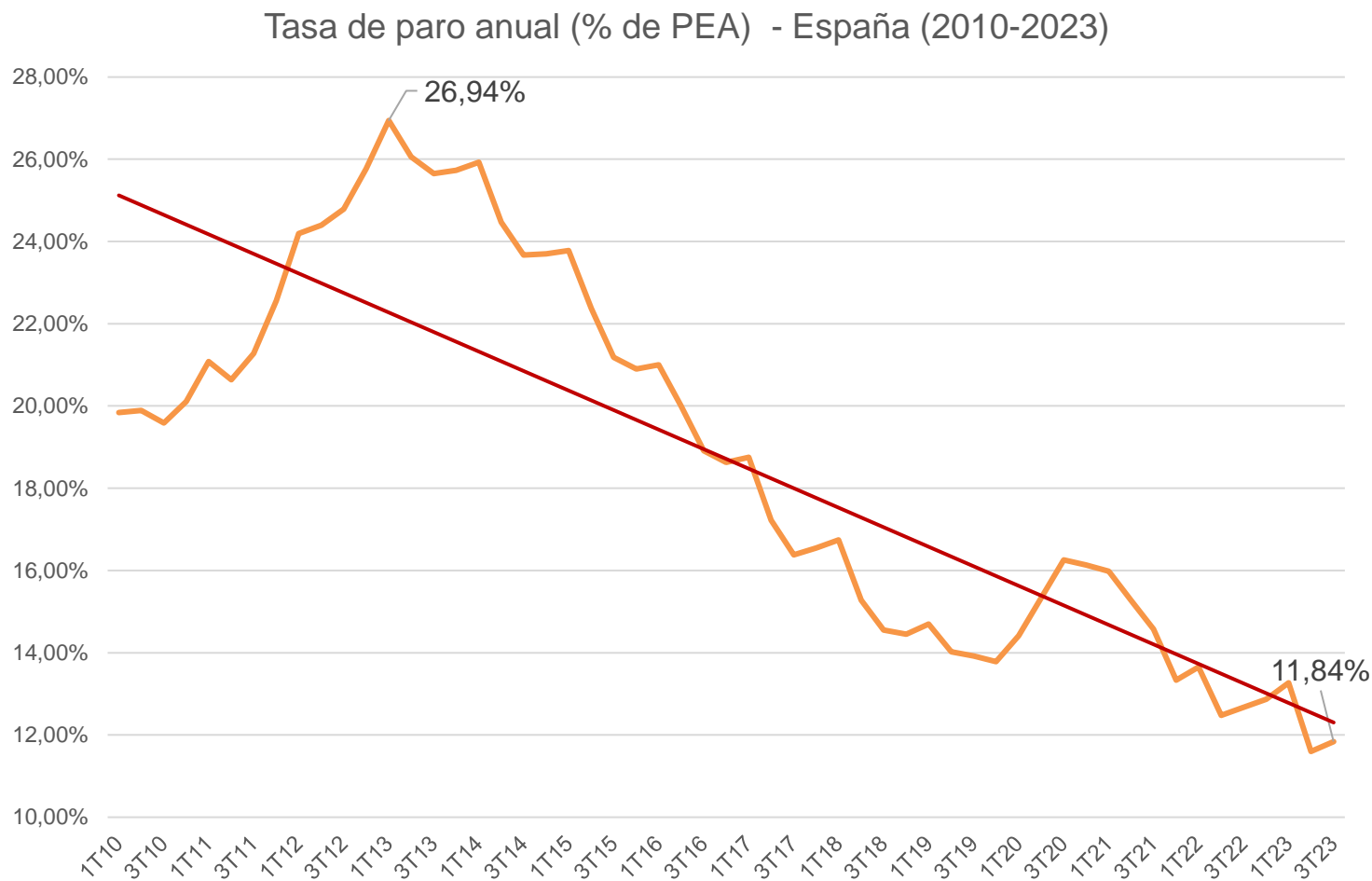


La confianza del consumidor no supera los 100 puntos desde el 2019 y evidencia tendencia a la baja



Situación del paro en España

La tasa de paro ha registrado un declive de 15 pp entre el 1T13 y el 3T23

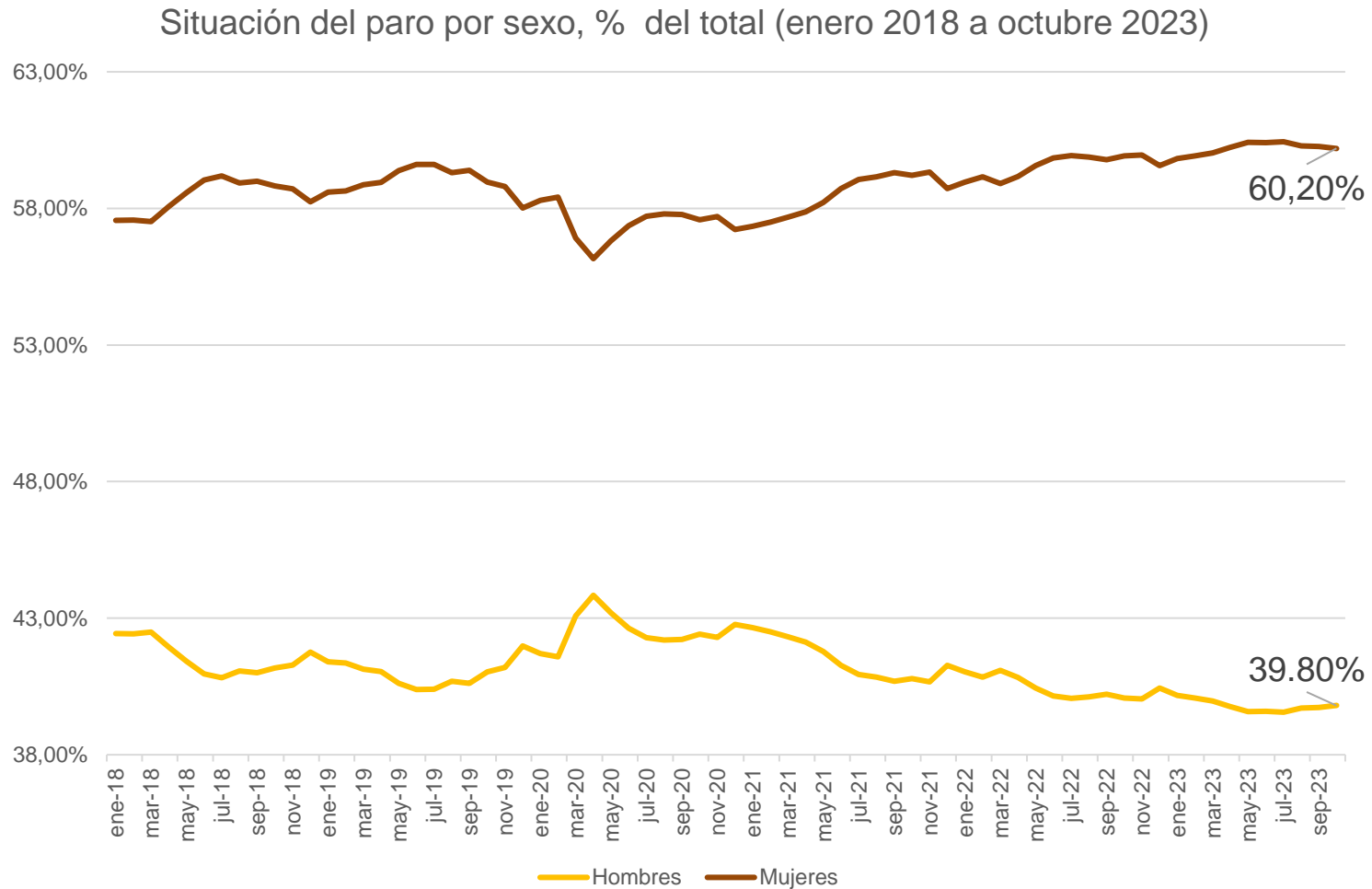


A septiembre de 2023, hay más de medio millón de mujeres en paro vs hombres, cifras similares a través del tiempo excepto en el 1T20

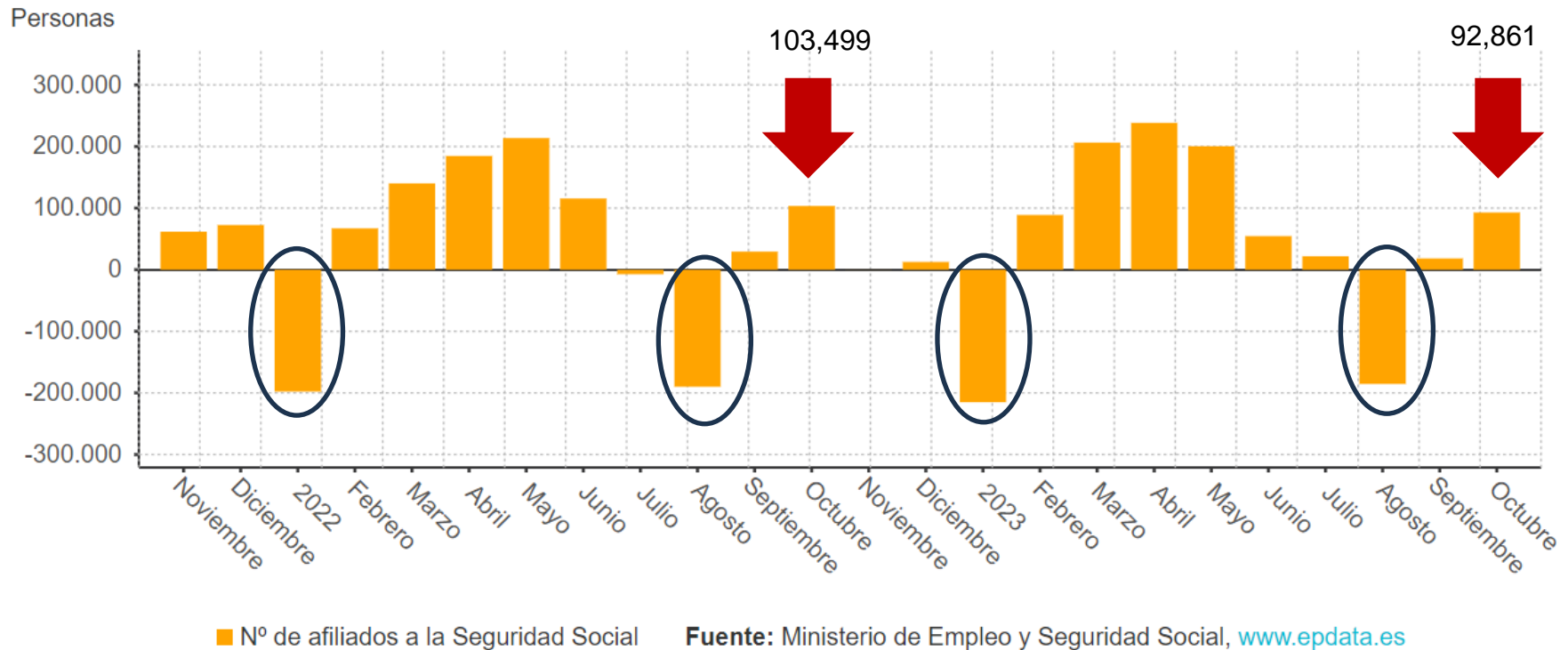
Evolución del paro registrado, por sexo (Enero 2018 a Octubre 2023)



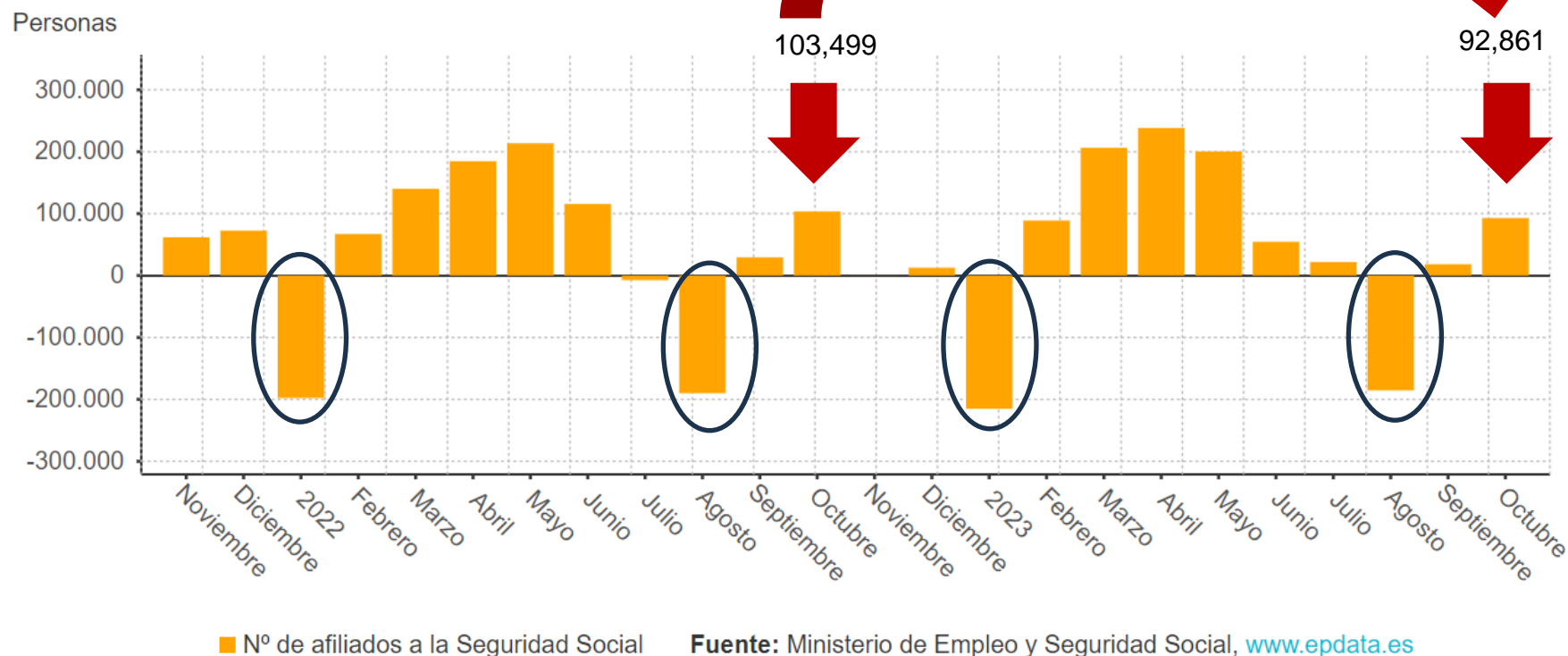
Evolución del paro en porcentaje según sexo



Entre octubre del 2022 y octubre del 2023, el número de afiliados a seguridad social se redujo en 10,638 afiliaciones.



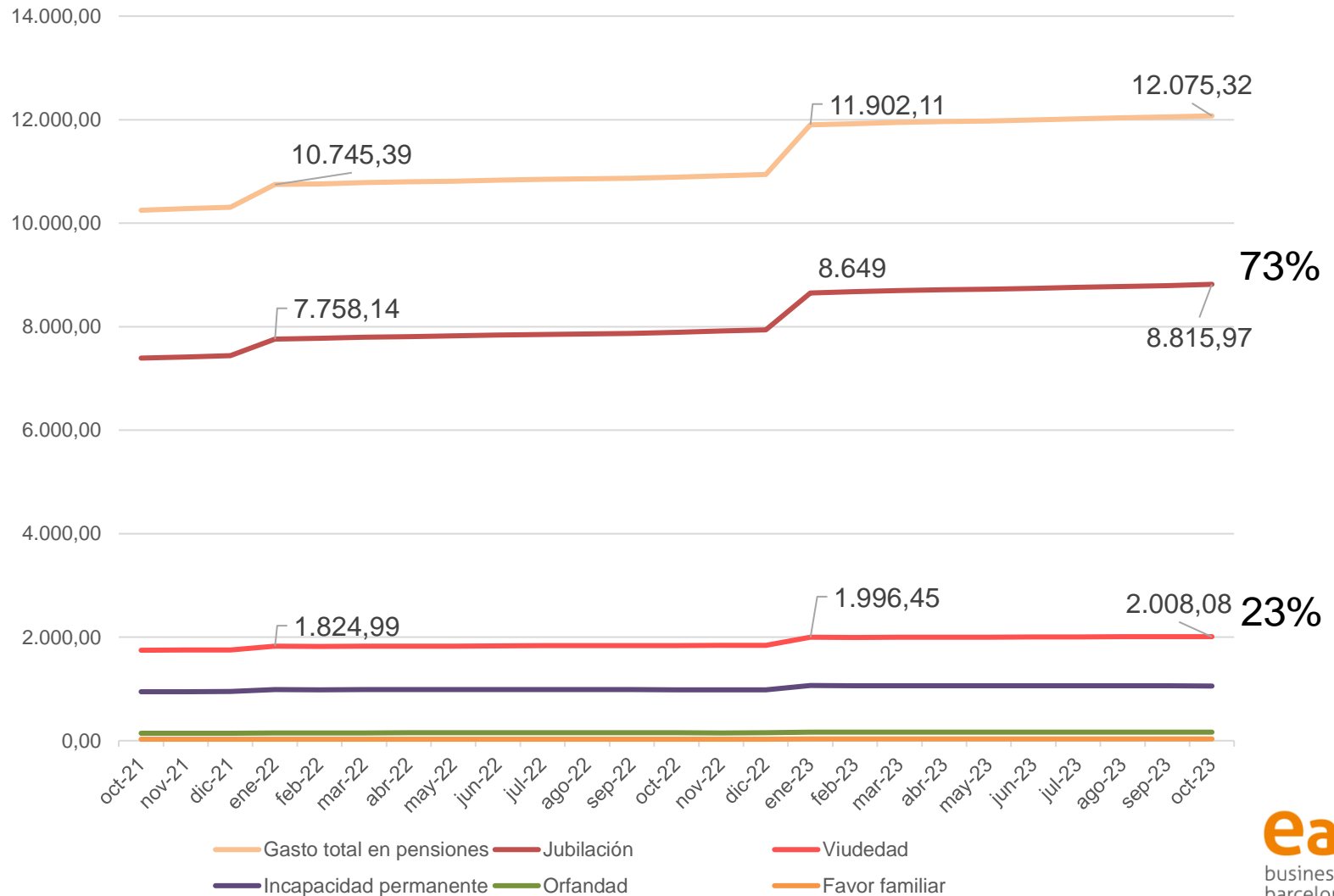
Entre octubre del 2022 y octubre del 2023, el número de afiliados a seguridad social se redujo en 10,638 afiliaciones.



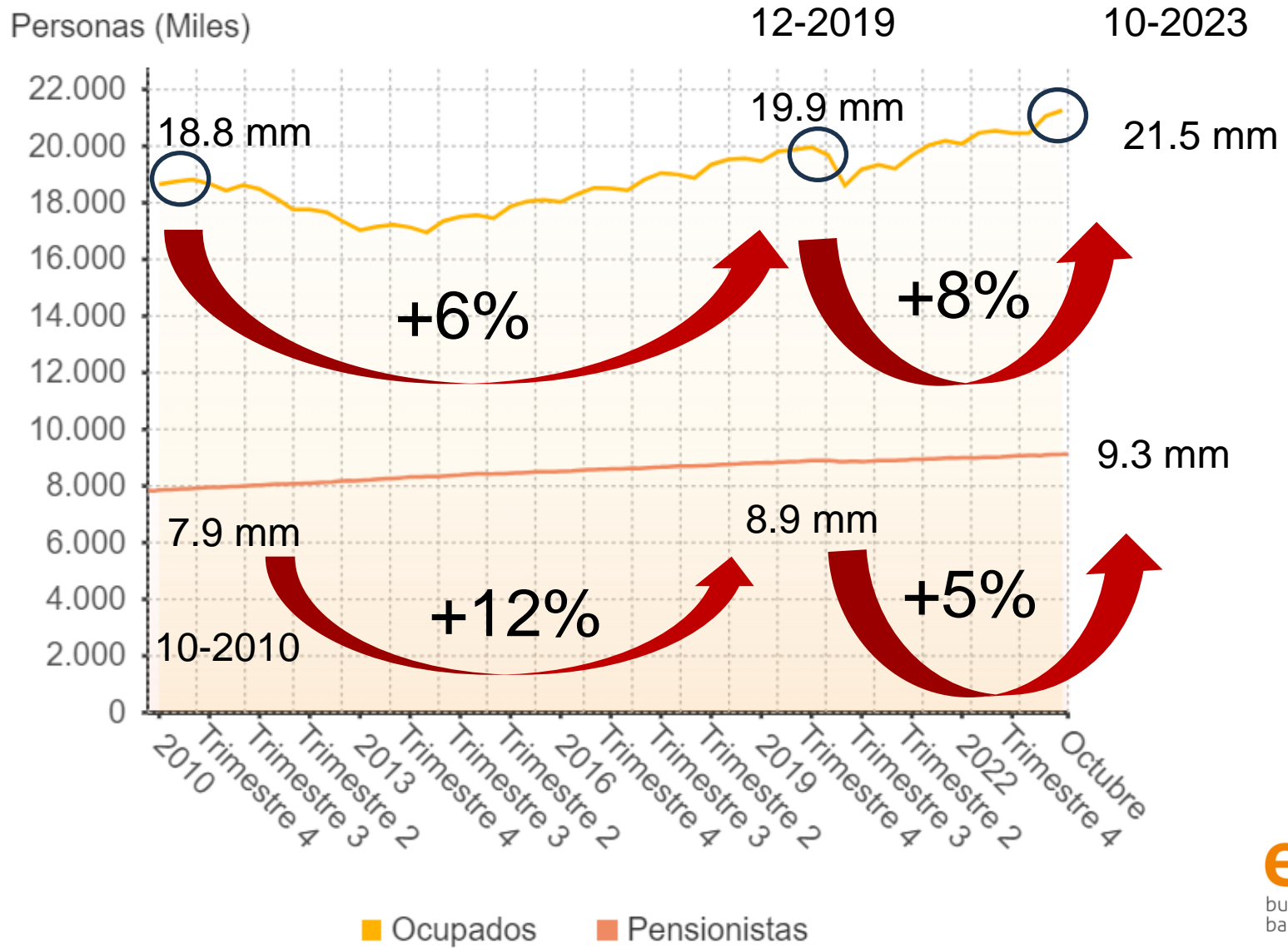
Situación de las pensiones

El 96% del gasto en pensiones se distribuye entre jubilación y viudedad

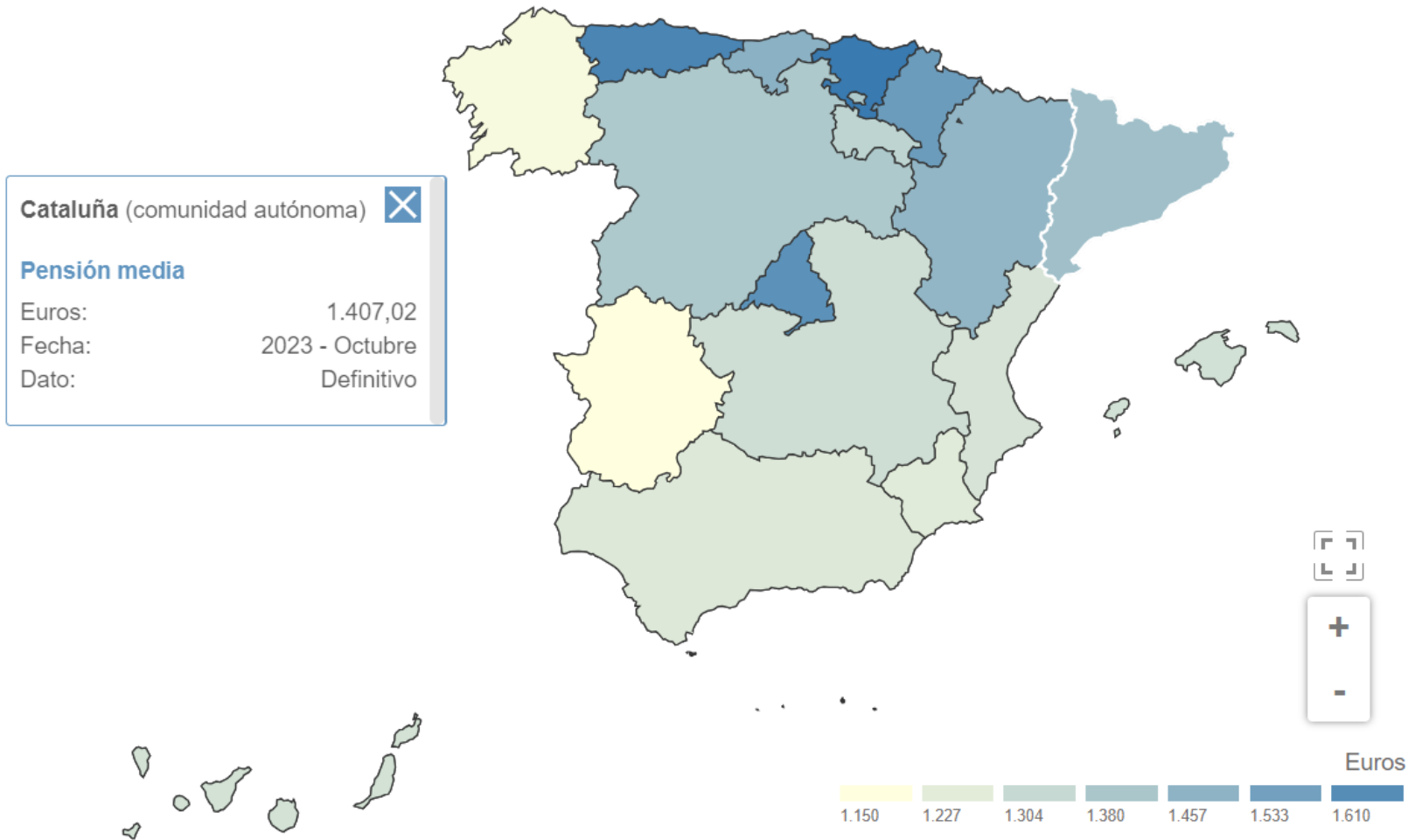
Gasto en pensiones, según tipo (millones de euros)



En los últimos 4 años, la tasa de ocupados subió en 8pp vs 5% de pensionistas



Cataluña tiene la sexta pensión promedio más alta de España



Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones / EPData (2023)

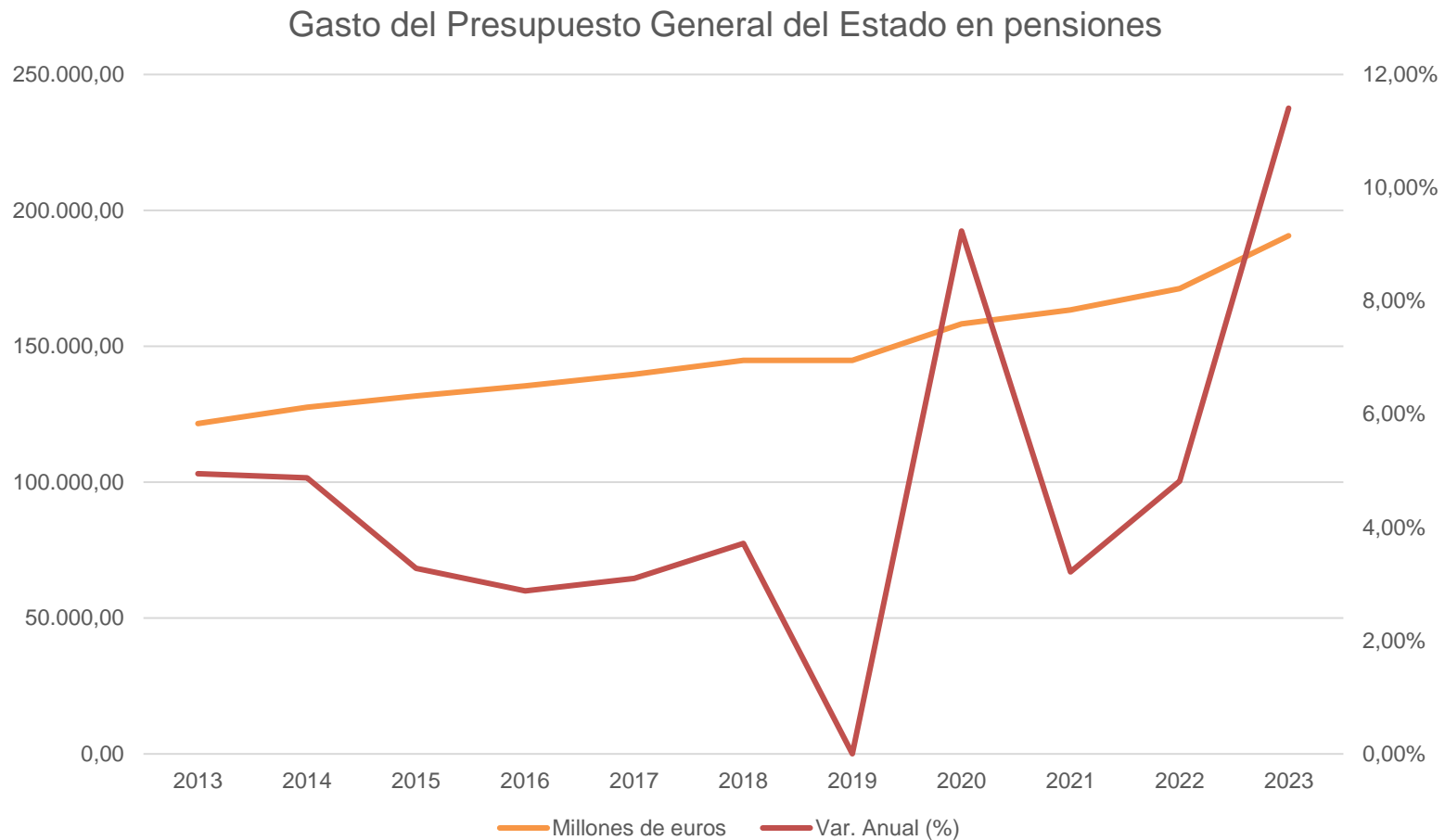
Subidas de pensiones aprobadas por el Gobierno, con sustancial incremento en respuesta a la presión inflacionaria entre 2022 y 2023



Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones / EPData (2023)

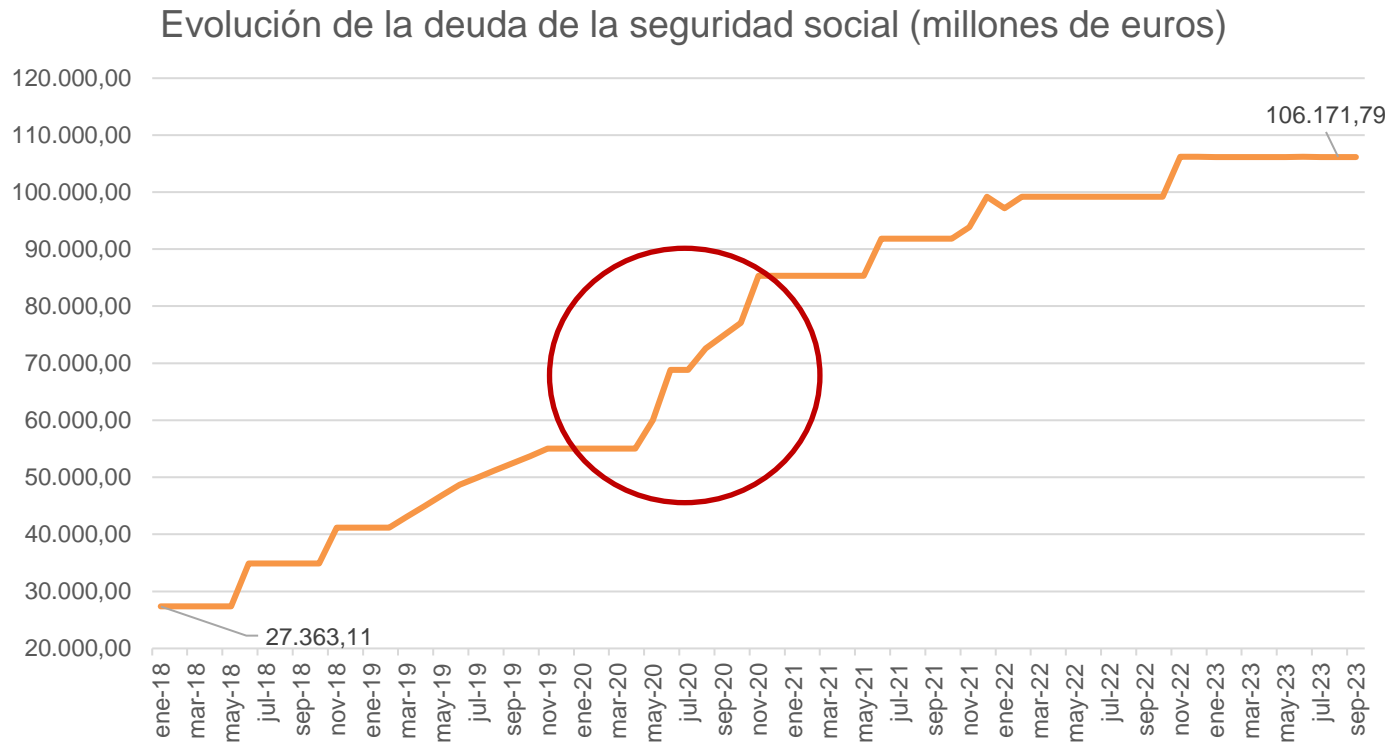
El dato de 2023 está calculado con la variación interanual del IPC de noviembre de 2022

La variación anual del gasto presupuestal en pensiones incrementó sustancialmente entre el 2022 y 2023



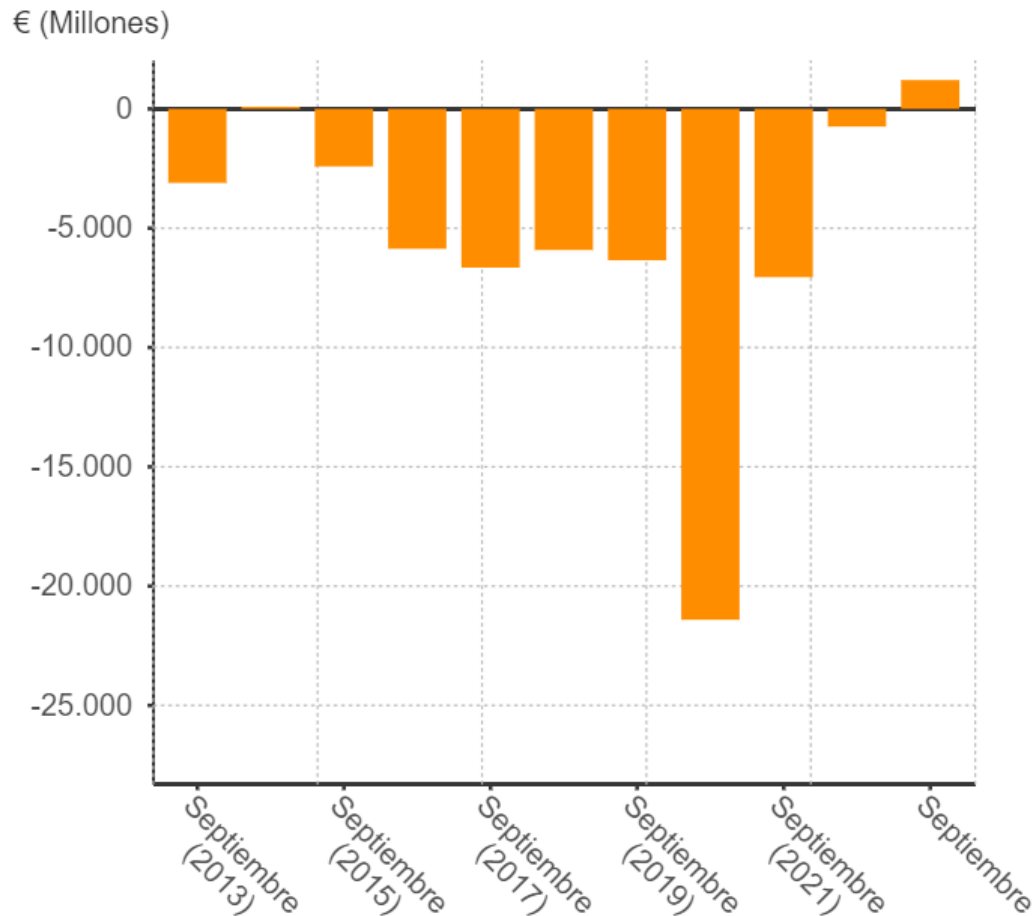
Fuente: Ministerio de Hacienda, EPData / Elaboración propia (2023)

En cinco años se ha cuadruplicado la deuda de la seguridad social



El dato de 2023 está calculado con la variación interanual del IPC de noviembre de 2022

El dinamismo del mercado laboral impacta en la reducción del déficit, aunque 25% está cubierto por el Estado para garantizar pensiones

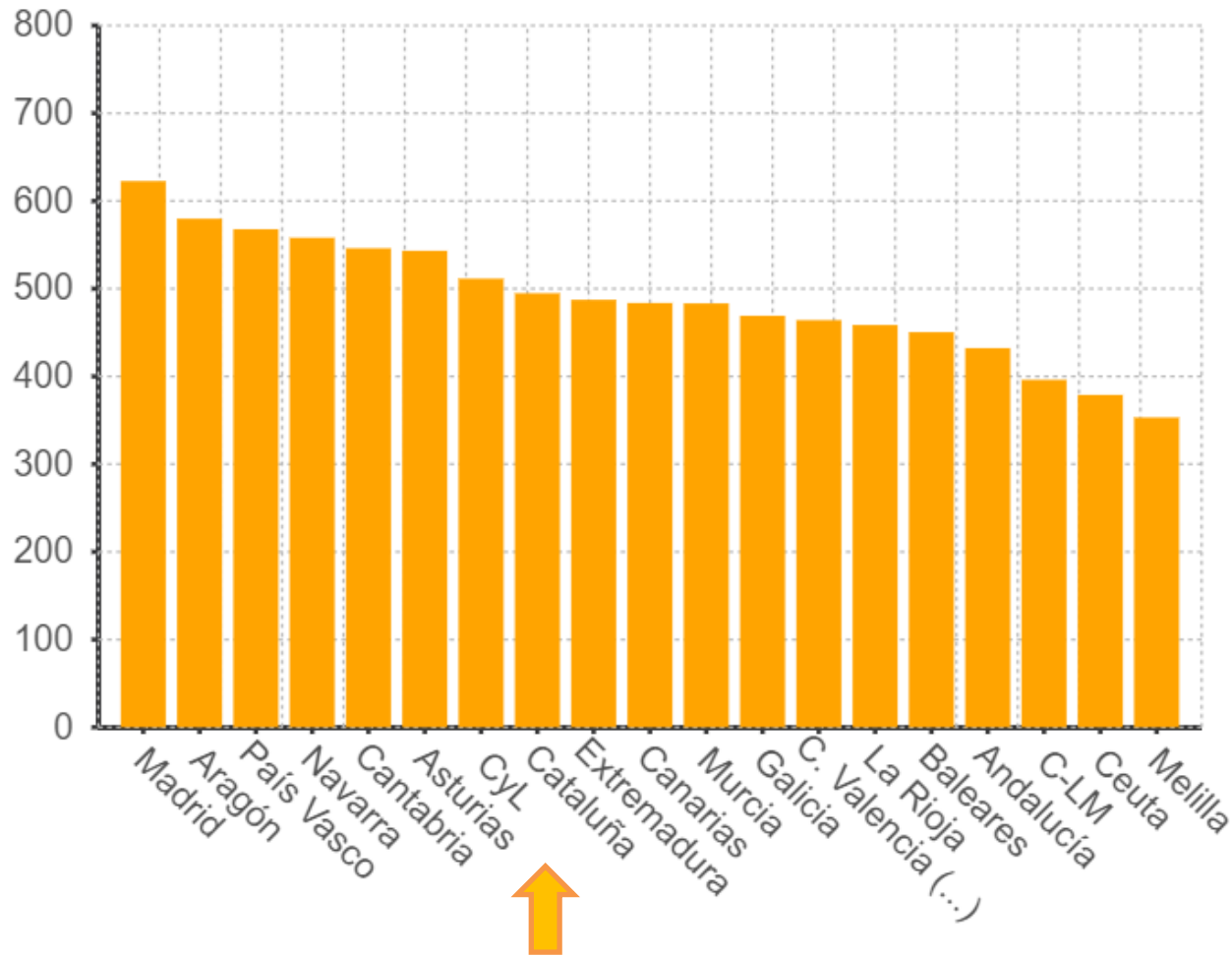


■ Cuentas públicas

Fuente: Ministerio de Hacienda, www.epdata.es (2023)

Situación del sistema sanitario

Cataluña ocupa el octavo lugar en el ránking de médicos activos por cada 100,000 habitantes (2021)

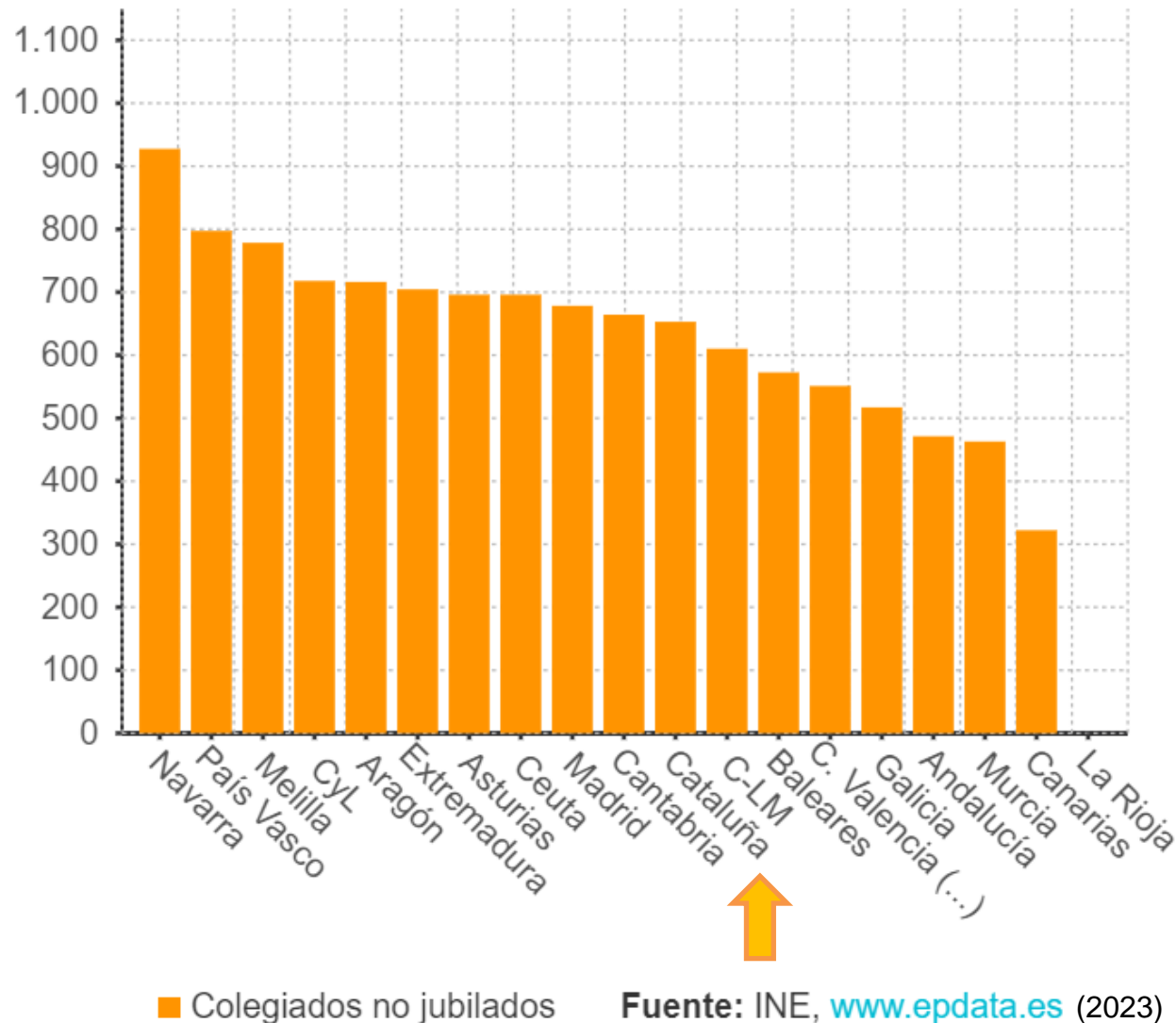


■ No jubilados

Fuente: INE, www.epdata.es (2023)

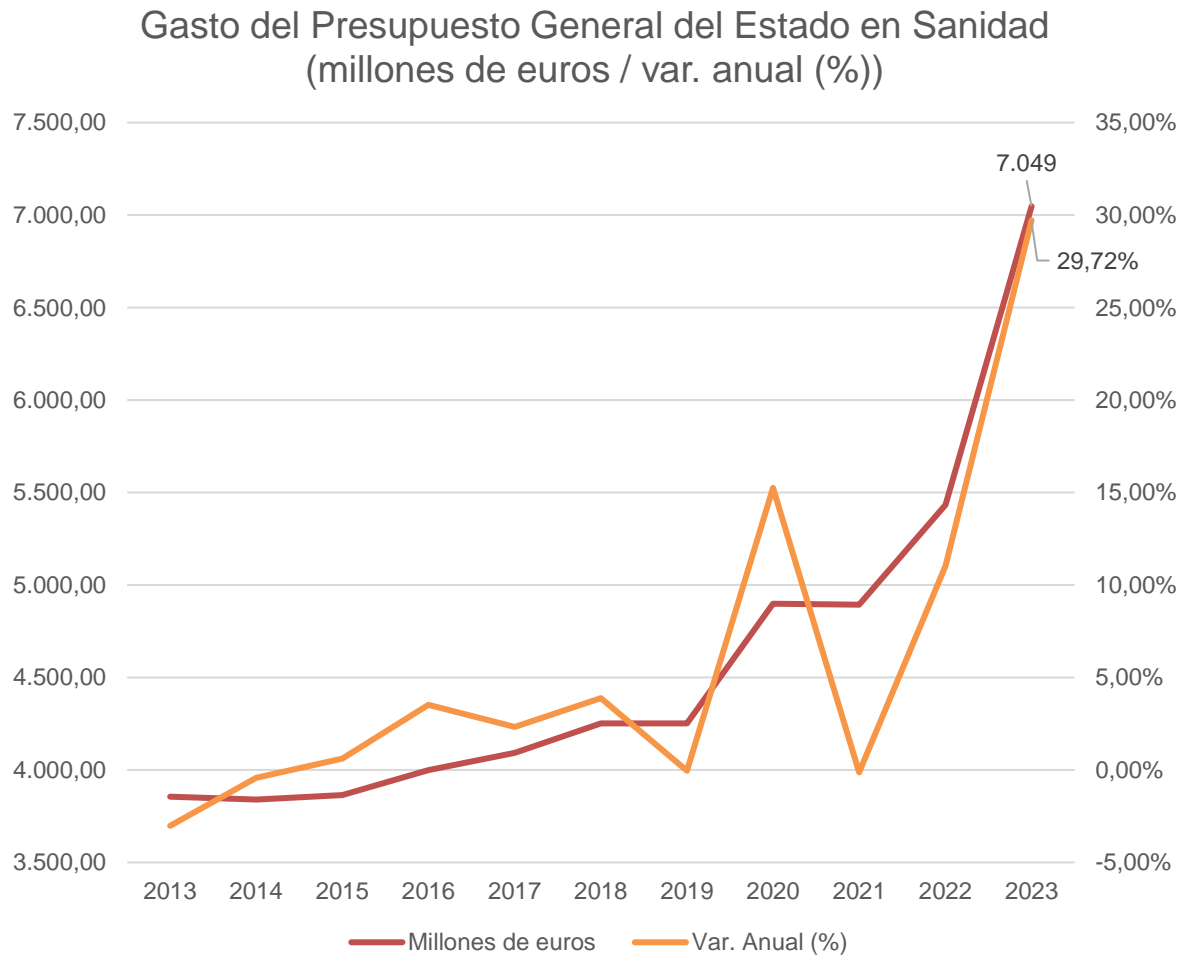
Cataluña ocupa el undécimo lugar en el ránking de enfermeros activos por cada 100,000 habitantes (2021)

Tasa por 100.000 habitantes



Fuente: INE, www.epdata.es (2023)

La variación anual del gasto del presupuesto destinado a sanidad se incrementó sustancialmente entre el 2022 y 2023

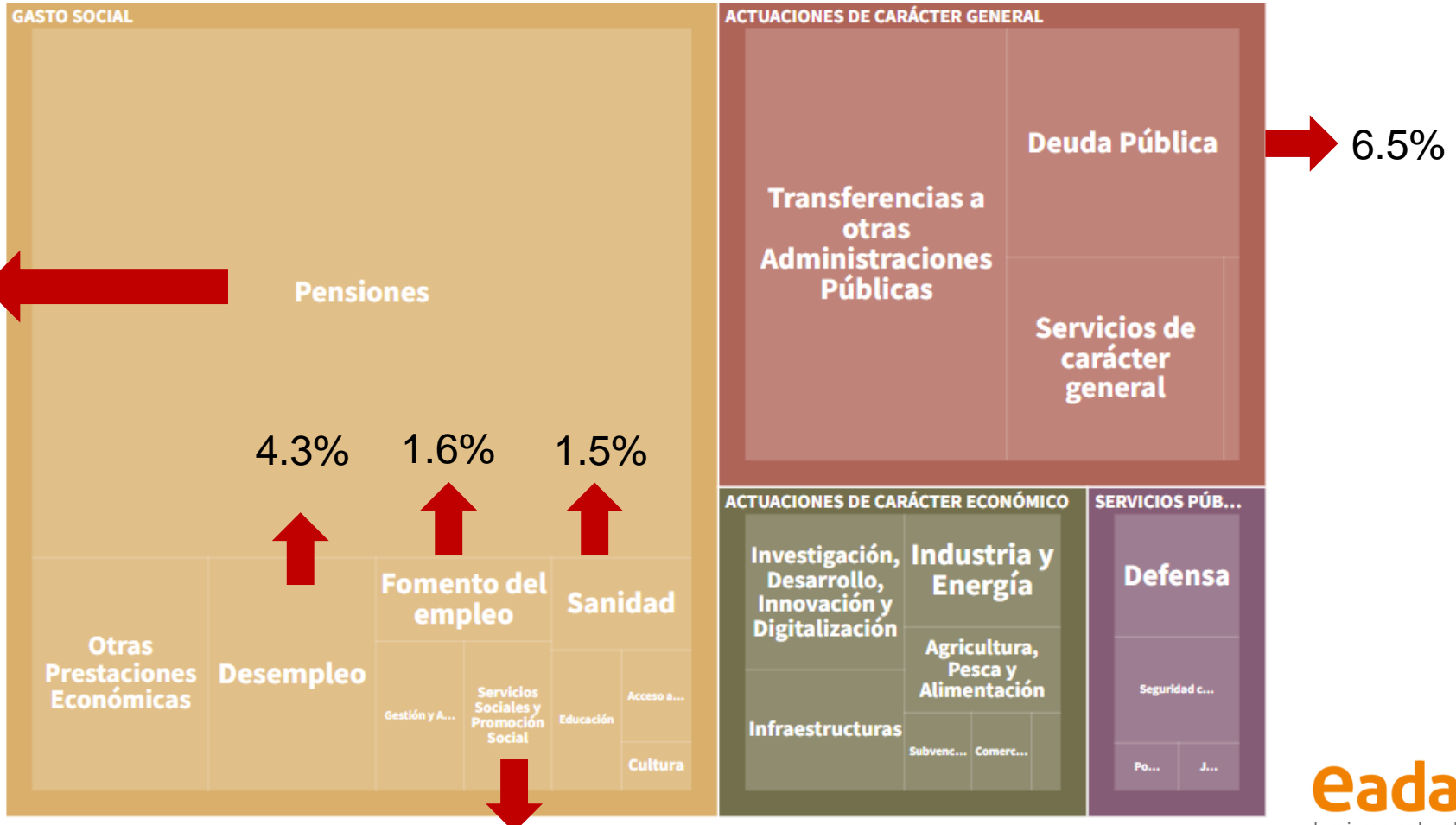


Un mapa del gasto presupuestal 2023



Distribución del gasto en los presupuestos del Estado de 2023

En millones de euros



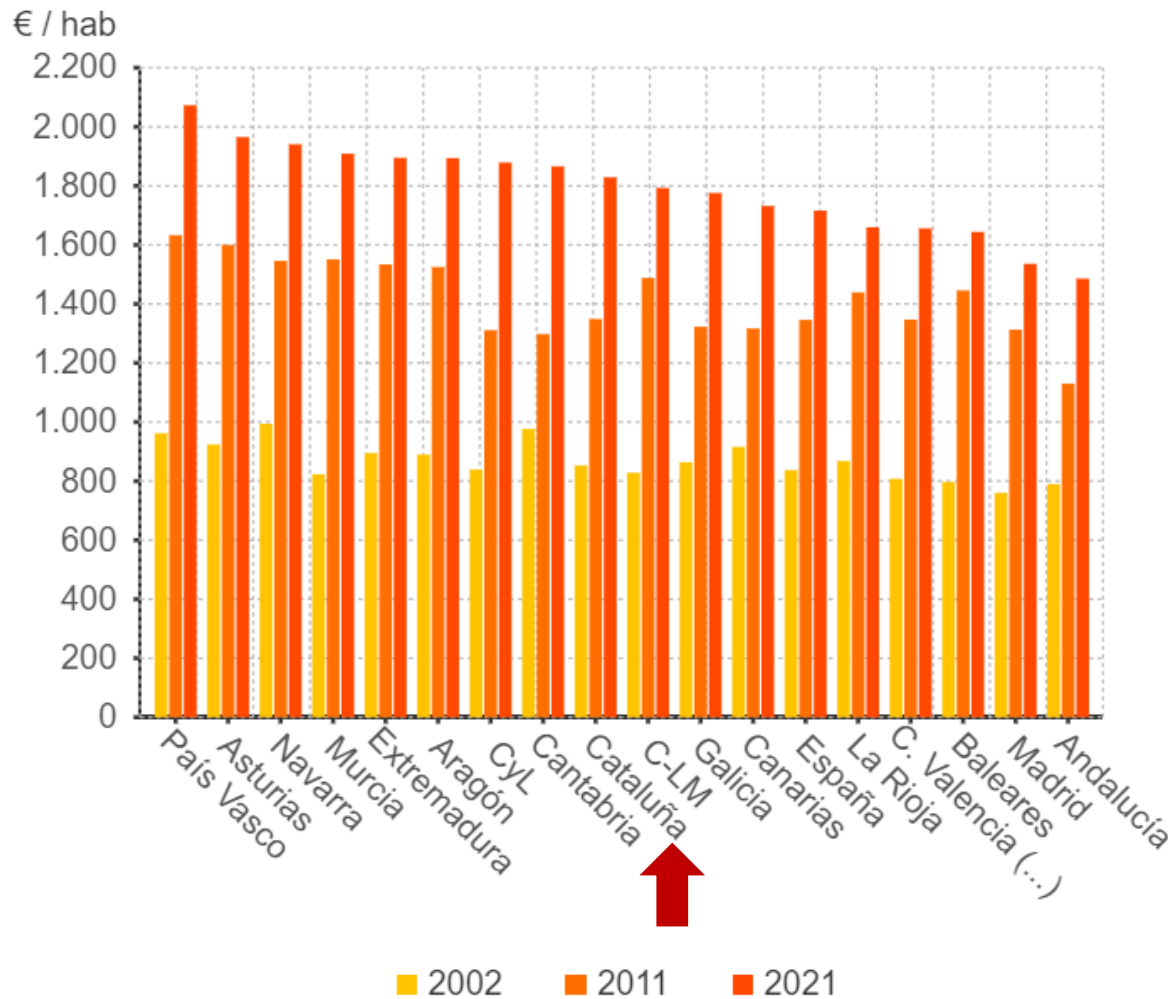
Fuente: [Ministerio de Hacienda / EpData](#)

1.5%



Evolución del gasto público por habitante en sanidad por CCAA (Cataluña noveno en el ránking)

Comparación entre 2002, 2011 y 2021



Fuente: Ministerio de Sanidad, www.epdata.es (2023)

Expectativas macroeconómicas 2024-2025

Expectativas

- Encarecimiento de la energía, deterioro del contexto exterior y mayor tensión en las condiciones financieras.
- Inflación de 4.3% en el 2024 y 1.8% en el 2025.
- Cierre del déficit fiscal 2023 en 3.7% del PIB, para el 2024 de 3.4% y el 2025 de 4.1%.
- El mayor crecimiento nominal del PIB contribuiría a diluir el peso de la deuda pública a menos del 110% del PIB (108.3%).
- La tasa de paro para el 2023 será de 12%, 11.5% para el 2024 y 11.3% en el 2025.
- Potencial incertidumbre política tras recientes acuerdos para la investidura del nuevo gobierno con posibles consecuencias en la confianza empresarial y en la inversión privada.

Expectativas

PROYECCIÓN DE LAS PRINCIPALES MACROMAGNITUDES

TASAS DE VARIACIÓN ANUAL SOBRE EL VOLUMEN (%) Y EN PORCENTAJE DEL PIB

	2022	2023	2024	2025	2023 (proyección de junio)	2024 (jun)	2025 (jun)
PIB	5,5	2,3	1,8	2,0	2,3	2,2	2,1
IPCA	8,3	3,6	4,3	1,8	3,2	3,6	1,8
Tasa de paro	12,9	12,0	11,5	11,3	12,2	11,5	11,3
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de las AAPP	-4,8	-3,7	-3,4	-4,1	-3,8	-3,4	-4,0
Deuda de las AAPP	113,2	108,8	106,9	107,9	109,7	107,4	108,0

FUENTE: BANCO DE ESPAÑA E INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA

Panorama macroeconómico actual

Prof. Álvaro Zapatel M.
Departamento de Estrategia, Liderazgo y Personas
EADA Business School - Barcelona

21 de noviembre de 2023