

NOTA N° 24

# MAPA DE UN PAÍS EN RECESIÓN

PRIMER TRIMESTRE 2023



**FUNDACIÓN DISENSO**

C/ Antonio Maura 20, 1º dcha. 28014, Madrid

[info@fundaciondisenso.org](mailto:info@fundaciondisenso.org)

[prensa@fundaciondisenso.org](mailto:prensa@fundaciondisenso.org)

---

# ÍNDICE

1. Situación económica .....	4
2. Evolución económica en el trimestre.....	7
3. Mercado laboral.....	8

---

# SITUACIÓN ECONÓMICA

- La economía, pese a las revisiones al alza de algunos indicadores, mantiene su senda de desaceleración.
- Es cierto que dichos indicadores han tenido un comportamiento mejor del esperado, pero a base de un ingente gasto público que ha mitigado el deterioro a costa de incrementar el gasto, impedir la reducción del déficit público pese al exceso de recaudación derivado de la inflación, aumentar la deuda pública y dificultar la transmisión de la política monetaria con la presión artificial sobre los precios vía gasto público.
- Junto a dicha ralentización, la inflación no cede. Aunque el dato adelantado de marzo publicado por el INE deja la tasa interanual de inflación en el 3,3% (2,7 puntos menos que la de febrero), los precios siguen creciendo, ya que dicha moderación se debe al efecto base. De la misma manera, la inflación subyacente casi no varía (pasa de 7,6% a 7,5% en términos interanuales) y tanto el IPC general como la subyacente crecen en términos mensuales, un 0,4% y un 0,7%, respectivamente.
- La inflación está haciendo mucho daño, como siempre sucede, en las rentas más bajas, porque son las que destinan más porcentaje de su renta al consumo, prácticamente el 100%, de manera que también soportan un mayor porcentaje de incremento de impuestos sobre su renta derivado de la inflación.
- Adicionalmente, la inflación subyacente presenta unos registros que son los más elevados de la serie histórica.
- Esto empobrece mucho a dichas personas y merma el consumo del conjunto de la población, así como la capacidad de ahorro, esencial para poder canalizarla hacia la inversión.
- Por tanto, sigue existiendo cierta probabilidad de que podamos adentrarnos en un escenario de estanflación, al menos en la inmensa mayoría de países de la eurozona, entre ellos, España, que mantiene un crecimiento algo superior por mero efecto estadístico.
- Para combatir la elevada inflación, el BCE está subiendo los tipos de interés, en un drenaje de liquidez en el que empezó con retraso y que, ahora, ha de realizar movimientos más fuertes por dicho retardo interno, que conlleva un retardo externo más largo, que puede provocar un impacto más negativo que el esperado, y que, realmente, debería aplicarse con una reducción de la cantidad de dinero.
- De hecho, con la intensidad actual de subida de tipos, las familias han de destinar un porcentaje muy superior de su renta al pago de las hipotecas variables y las empresas tienen dificultades de financiación.
- En el sector público, aunque la deuda valdrá menos, el coste de sus intereses supondrá un esfuerzo superior en el corto plazo, drenando recursos para servicios esenciales o incrementando más, todavía el endeudamiento.
- En cuanto al sector exterior, la mayor confianza en la economía de EEUU y el mayor nivel de tipo de interés, puede desplazar inversores hacia EEUU y debilitar el euro, pese al ritmo más elevado que, últimamente, está adoptando el BCE con la subida de tipos.
- Eso impacta en el crecimiento europeo, porque muchas importaciones de energía se pagan en dólares, de manera que si el euro se debilita, se encarecen. Como, además, son poco sustituibles, su inelasticidad no hace disminuir apenas el volumen importado, confirmándose el mayor incremento de importaciones.

- Eso, a su vez, retrasará el control de la inflación, pudiendo motivar nuevas subidas de tipos más allá del 3,5% actual en la eurozona. Así, cualquier incremento de intensidad de la política monetaria restrictiva, necesaria para controlar la inflación, provocará una potencial mayor recesión.
- No obstante, la crisis bancaria iniciada en Estados Unidos con el Silicon Valley Bank y que en Europa ha motivado la venta de Credit Suisse a UBS, con Deutsche Bank en dificultades en los mercados por el movimiento de venta de parte de su portfolio de bonos, puede llegar a suavizar la política monetaria, elemento que constituiría un error, pues repercutiría en mayores alzas de precios.
- Paralelamente, la economía española se ha sostenido principalmente por el sector exterior. Si cae con intensidad la renta en los países socios de España, disminuirán las exportaciones españolas y el turismo recibido, con impacto muy negativo en la economía nacional.
- Todo ello, confiere un escenario que no se puede calificar de óptimo, que en la segunda parte del año puede cobrar fuerza y que puede ser especialmente virulento en España por los grandes desequilibrios acumulados, que dejan a la economía española en una posición muy frágil, que podría llevar a una destrucción de empleo y a una acentuación de los desequilibrios presupuestarios una vez que retornen las reglas fiscales, retorno anunciado por la Comisión Europea para el año 2024, volviendo a la obligatoriedad de contar con un déficit público inferior al 3% en 2026.
- En cuanto al mercado de trabajo, se observa un desajuste, para algunos empleos, entre demanda y oferta de trabajo, dándose la circunstancia de que con una tasa de paro de alrededor del 13%, en el mejor de los casos, pues el casi medio millón de fijos-discontinuos no contabilizados como parados puede elevar al menos dos puntos dicha tasa de desempleo, hay algunas empresas que no encuentran trabajadores para cubrir ciertos puestos de trabajo.
- Ese desajuste se debe a dos motivos, principalmente:
  - » Una caída de los salarios reales, que lleva a que la oferta de trabajo disminuya.
  - » Un aumento de subvenciones que en determinados perfiles de un menor valor añadido desincentivan trabajar, ya que no les compensa el diferencial a recibir salarialmente con el subsidio que perciben sin trabajar.
  - » Esto ha llevado a que en España se incremente la tasa natural de desempleo, frente a la tasa de paro alemana, que se encuentra en el 2%, doblando la tasa española la tasa de paro media de la UE y de la eurozona.
- En esta situación europea, en la que el mercado laboral se ha comportado con resistencia, no se entiende que se haya aplazado durante tanto tiempo el ajuste fiscal. Ahora parece que se retornará a ellas en 2024, pero tampoco sería la primera ocasión en la que se desliza un anuncio similar para postergar su cumplimiento.
- Los últimos datos de PIB per cápita publicados por Eurostat sitúan el PIB per cápita español en 24.590 euros, por debajo del que había en 2018. Supone el 85% de la media europea, en niveles de 2007. Este empobrecimiento merma renta disponible a los agentes económicos.
- En cuanto al gasto, su incremento importante hace que no cedan ni el déficit ni la deuda y, sobre todo, que el déficit estructural se incremente, hasta colocarse en uno de los más elevados de la UE.

- El déficit en España se ha situado en el 4,8% del PIB en 2022, dos décimas menos de lo previsto. Ahora, eso no significa que el gobierno esté siendo austero y cuidadoso con el gasto, porque realmente lo está aumentando mucho.
- Se está acelerando el gasto, comprometiendo la estabilidad futura de España, aumentando el gasto de forma estructural sobre la base de unos ingresos coyunturales que, cuando desaparezcan, dejarán un déficit aún mayor, con el horizonte de la recuperación de las reglas fiscales en 2024.
- Esa presión del gasto y del déficit es especialmente preocupante en el ámbito de las pensiones, donde la indexación a la inflación ha podido añadir un punto adicional de deuda sobre el PIB, que teniendo en cuenta la esperanza de vida en el momento de la jubilación, podría incorporar, de manera acumulada, hasta veinticinco puntos de deuda.
- En cuanto a la carga fiscal, España soporta una de las mayores de la UE.



La vicepresidenta primera y ministra de Economía y Transformación Digital, Nadia Calviño

# EVOLUCIÓN ECONÓMICA EN EL TRIMESTRE

La evolución de los principales datos conocidos en el mes es la siguiente<sup>1</sup>:

- Turistas internacionales recibidos en enero: 4,1 millones, con crecimiento del 65,8% (enero 2023).
- Gasto total de los turistas internacionales crece un 71,7%; el gasto medio diario se incrementa un 19,3% (enero 2023).
- El Índice de Producción Industrial aumentó un 1,2% interanual (enero 2023).
- El número de sociedades creadas creció un 15,6% interanual. Las disueltas crecieron un 5,8% interanual (enero 2023).
- El IPC fue del 6% interanual. La subyacente fue del 7,6% (dato definitivo de febrero de 2023).
- Cifras de negocios en la industria: -0,9% mensual corregida de efectos estacionales y de calendario (enero 2023).
- Indicadores de actividad del sector servicios: -0,5% mensual corregida de efectos estacionales y de calendario (enero 2023).
- Las pernoctaciones en establecimientos hoteleros aumentaron un 23,6% interanual (febrero 2023).
- El Índice de Precios Industriales fue del 7,8% interanual (febrero 2023).
- CNTR IVTR-2022: 0,2% trimestral; 2,6% interanual; 5,5% en el conjunto de 2022.
- Índice de comercio minorista: 3,5% interanual (febrero 2023).
- Hipotecas: 2,9% interanual (enero 2023).
- Paro registrado: -48.755 parados mensual (marzo 2023).
- Afiliación a la Seguridad Social: +206.410 afiliados mensual (marzo 2023).

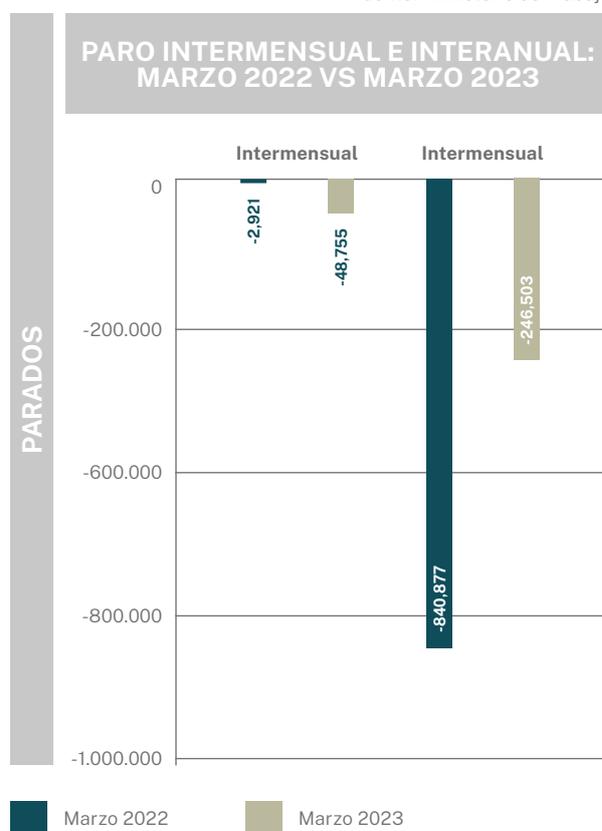


<sup>1</sup> Entre paréntesis, el período al que se refiere el dato publicado en marzo, salvo paro registrado y afiliación a la Seguridad Social, que son datos de marzo publicados en abril.

# MERCADO LABORAL

- El paro baja en 48.755 personas.
- Por otra parte, en tasa interanual baja en 246.503 personas, no llega a la tercera parte de lo que descendió el paro en términos interanuales en marzo de 2022, cuando bajada en 840.877 parados, que muestra la ralentización interanual de la bajada del paro, comparando períodos homogéneos.
- En cuanto a los contratos, el número de contratos registrados baja en 356.746 contratos en tasa interanual.
- La afiliación sube en 206.410 personas en términos mensuales.
- En términos interanuales se produce una subida de 542.948 afiliados, inferior a la de marzo de 2022.
- Los autónomos aumentan en 11.185 personas en el mes y descienden en 1.301 personas en el año.

Fuente: Ministerio de Trabajo



## ¿QUÉ ES LA FUNDACIÓN DISENSO?

- Disenso es una fundación vinculada a VOX.
- Defendemos el derecho a disentir de la opinión dominante, de la corrección política que limita libertades y derechos fundamentales, con el fin de abrir debates públicos que permitan forjar un nuevo consenso en torno a la libertad, la igualdad, la soberanía y la reivindicación de España como nación.
- Estamos comprometidos con la promoción de todos estos valores en la Iberoesfera, una comunidad de más de 700 millones de personas de la que España forma parte y cuyos integrantes comparten una historia y una cultura común.



 **DISENSO**  
FUNDACIÓN

