

Las proyecciones no incluyen los posibles efectos de las tensiones financieras

vas han mejorado respecto a los pronósticos más sombríos de meses atrás, la actividad económica apunta a un fuerte frenazo este año respecto al pasado (1,6% vs. 5,5%), ante un horizonte que sigue plagado de incertidumbres.

Turbulencias financieras

Junto a los riesgos ya conocidos, como el impacto de la guerra en Ucrania; la persistencia de los cuellos de botella en las cadenas de suministro (aunque gradualmente se van desatascando), y las presiones inflacionistas, concentradas ahora en el IPC subyacente y en el precio de los alimentos, el supervisor resaltó la aparición de una nueva amenaza: las turbulencias financieras.

El Banco de España señala que “existe una considerable incertidumbre en cuanto a la magnitud y persistencia de estas tensiones”, pero advierte de que “parece probable que dichas tensiones puedan ejercer un cierto efecto adverso sobre el desarrollo de la actividad económica en los próximos trimestres”. Esto es, el seísmo bancario con epicentro en EEUU pero con rápida réplica en Europa que obligó a un acelerado rescate de Credit Suisse, puede acabar lastrando el crecimiento.

De hecho, las proyecciones del Banco de España no recogen los posibles efectos sobre la economía de esa crisis, que se desencadenó cuando el informe ya estaba cerrado. Sin embargo, esos episodios han “generado dudas en los mercados de capital internacionales en cuanto a la solidez de otras entidades financieras”, y en un contexto, además, en el que “los tipos de interés han venido aumentando de forma muy intensa, rápida y sincronizada a escala global en los últimos trimestres”, señala el supervisor.

En paralelo a los viejos y nuevos riesgos, el supervisor alertó de “señales de debilidad” en el consumo de los hogares, “lastrado por la pérdida de poder adquisitivo y por el tensionamiento de las condiciones financieras que se han venido acumulando en los últimos trimestres”. Como consecuencia del encarecimiento de la financiación, el Banco de España ha recortado sus proyecciones de PIB para 2024, hasta el 2,4% frente al 2,7% del informe anterior.

Madrid y las islas liderarán el PIB con alzas superiores al 2% este año

MEJORA GENERALIZADA/ BBVA Research revisa cuatro décimas al alza sus previsiones de crecimiento para este año, una mejora que se concentrará en las regiones con un mayor peso de la industria.

Pablo Cerezal. Madrid

De la misma forma que el Banco de España y numerosos organismos de previsión nacionales e internacionales, el servicio de estudios de BBVA también mejoró recientemente sus perspectivas de crecimiento para el conjunto de la economía española. Sin embargo, el mapa de la fase final de la recuperación de la pandemia no es nada heterogéneo, ya que las islas y Madrid liderarán el crecimiento del PIB este año, con incrementos superiores al 2% (y al 3%, en el caso de Baleares), mientras que Murcia, Asturias, Galicia o Castilla-La Mancha quedan más rezagadas, según las cifras detalladas publicadas ayer. Con todo, hay que tener en cuenta que las razones de esta diferente evolución son muy variadas, ya que algunas comunidades sufrieron un impacto inicial mucho mayor que otras por el elevado peso del sector turístico mientras que otras acusaron un golpe algo menor y ya se han llegado a recuperar por completo de la crisis.

En concreto, Baleares liderará el avance del PIB este año, con un alza del 3,3%, seguida de Canarias (2,8%) y, en tercer lugar, de Madrid (2%), de acuerdo con los pronósticos de BBVA Research. Sin embargo, la situación de los archipiélagos y la de la Comunidad de Madrid es muy diferente: mientras que las dos primeras son las que todavía acusan el enorme impacto de la pandemia en el turismo y su PIB se sitúa hasta un 5,9% por debajo de las cifras previas a la crisis (seis veces más que el descenso del conjunto de la economía española), la segunda prácticamente ha recuperado el volumen de actividad anterior al estallido del Covid-19 y mantiene su pujanza a pesar del agotamiento del efecto rebote. Por detrás de ellas, pero todavía por encima de la media española, se sitúan Extremadura (1,9%), Cataluña (1,8%) y Aragón (1,7%).

En cambio, en el extremo opuesto de la tabla se sitúan Murcia, Asturias (ambas con un alza del 1%), Galicia (1,1%) y Castilla-La Mancha (1,2%), seguidas de País Vasco, Andalucía (1,3%), Comunidad Va-

UN CRECIMIENTO MUY HETEROGÉNEO

Crecimiento del PIB previsto para el 2023. Var. anual, en %.

Baleares	3,3
Canarias	2,8
Madrid	2
Extremadura	1,9
Cataluña	1,8
Aragón	1,7
Navarra	1,6
La Rioja	1,6
España	1,6
Cantabria	1,5
Castilla y León	1,4
C. Valenciana	1,4
Andalucía	1,3
País Vasco	1,3
Castilla-La Mancha	1,2
Galicia	1,1
Asturias	1
Murcia	1

Expansión

Fuente: BBVA Research

La subida del SMI lastrará el empleo, especialmente en Extremadura, Murcia y Canarias

Y si la evolución económica este año ha sido muy desigual, también lo ha sido la revisión al alza, de cuatro décimas en promedio pero llega a duplicarse en algunas CCAA y a ser algo menor en Madrid, Andalucía, Murcia o Castilla-La Mancha. Esto se debe a que el detonante de esta mejora de las perspectivas es “la reducción del precio de la energía, el transporte y los insumos importados”, además de “la desaparición de los cuellos de botella [en la industria automotriz], que podría impulsar el crecimiento de las matriculaciones en 2023 en más de diez puntos”. Todo ello impulsará especialmente a las regiones más industriales, como Navarra (con un alza de 9 décimas respecto al anterior escenario), Galicia (seis décimas), País Vasco, Castilla y León y Cataluña (medio punto) y, en menor medida, Comunidad Valenciana (cuatro décimas). En cambio, “las comunidades más enfocadas a producción de otros bienes podrían ver una recuperación algo más lenta, lo que se traduce en revisiones menores del PIB en La Rioja, Cantabria, Madrid y Asturias, mientras que la sequía debilita los avances en el sur”.

Subidas de tipos, SMI...

Sin embargo, la nota negativa es que la revisión al alza para este año se compensará con un recorte algo mayor para el próximo ejercicio, “porque la subida de los tipos de interés debilitará la recuperación del consumo –y, por ende, dará lugar a una desaceleración progresiva del turismo– y enfriará la inversión”. Además, “la reciente subida del Salario Mínimo Interprofesional reducirá la creación de empleo entre 0,2 y 1,2 puntos hasta 2024”, pero su impacto se concentrará en las comunidades autónomas con un mayor peso de los sueldos más bajos: Extremadura, Murcia y Canarias.

La Mancha, Murcia y Madrid han vuelto a 2019

La evolución económica de las distintas regiones españolas tras el estallido de la pandemia del coronavirus ha sido muy desigual, debido fundamentalmente a su diferente composición sectorial. Así, el PIB de Castilla-La Mancha se situó ya en 2022 un 1,4% por encima de las cifras previas a la crisis, gracias al elevado peso de la agricultura (que en un primer momento apenas notó el impacto, si bien luego se vio lastrada por la escalada de costes) y de la Administración (que se ha visto reforzada, pese al aumento del déficit). Con ello, esta región es la única que ha rebasado con creces el volumen de actividad del año 2019,

seguida de Murcia (que lo iguala) y Madrid (que lo roza, gracias a la resiliencia de los servicios, apenas un 0,3% por debajo en el conjunto del año, si bien las cifras del cuarto trimestre ya se situarían por encima de los datos de tres años antes). Estos datos contrastan ampliamente con los datos de Baleares (un 5,9% por debajo del nivel precrisis, debido al elevado peso del sector turístico) y Canarias (4,2%). Y aunque este año la mayoría de las regiones habrán salido de la crisis, las islas quedarán todavía por debajo, junto con Asturias, País Vasco, Cataluña, Cantabria y Castilla y León, hasta un 2,8% por debajo de las cifras de 2019.

lenciana, Castilla y León (1,4%) y Cantabria, mientras que La Rioja y Navarra se sitúan en la media (1,6%). Estas diferencias se deben a que, si bien “la recuperación de la demanda europea que conlleva un repunte del consumo por parte de los turistas no residentes que apoyará el crecimiento en las islas” y “también el turismo urbano y el de

ferias o negocios están acelerando el gasto turístico fundamentalmente por parte de los extranjeros en comunidades como Madrid o Cataluña”,

Madrid mantiene su pujanza pese al agotamiento del ‘efecto rebote’ tras la pandemia

hay otras regiones que se han quedado al margen de estos motores. Especialmente, aquellas con un mayor peso de la agricultura, que resistió especialmente bien a la crisis pero que, sin embargo, se ha visto muy tocada en la recuperación, debido al fuerte aumento de los costes de producción derivado de los precios de la energía.