

El ritmo de la economía española

píldoras

3 Febrero 2022

Producto Interior Bruto

El pasado viernes 28 de enero de 2022 el INE publicaba el avance de la Contabilidad Nacional Trimestral de España para el cuarto trimestre de 2021.

En términos interanuales **el PIB experimentó en 2021 un crecimiento del 5,2%**, siendo de 2% el avance respecto a la cifra del tercer trimestre de 2021.

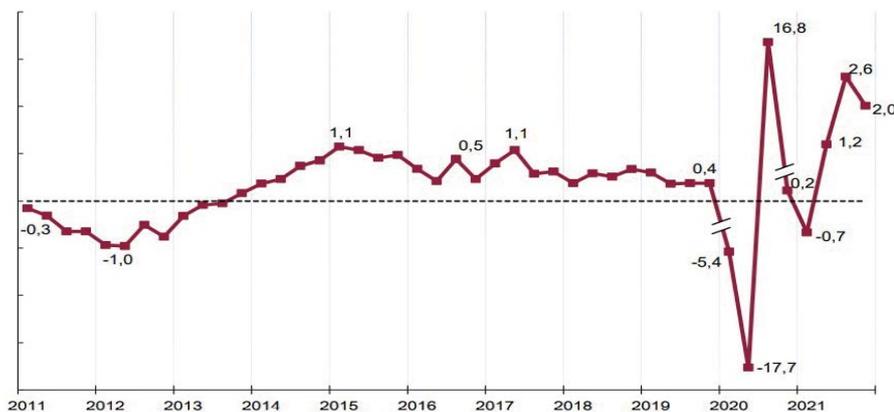
Desde la perspectiva de la Demanda, encontramos componentes determinantes que explicarían estos datos. En términos anuales a precios de mercado, **Consumo Final** crece en un 2% respecto al IV trimestre de 2020, con incrementos tanto para el *Consumo final de las AAPP* (1,3%), como para el *Consumo Final de los Hogares* (2,4%). Por su parte la **Formación Bruta de Capital** crece en un 9,6% respecto al mismo periodo de 2020, con un

crecimiento del 10,3% del componente de Maquinaria, bienes de equipo y armamento, siendo también reseñable el incremento del 15,8% de las exportaciones de bienes y servicios.

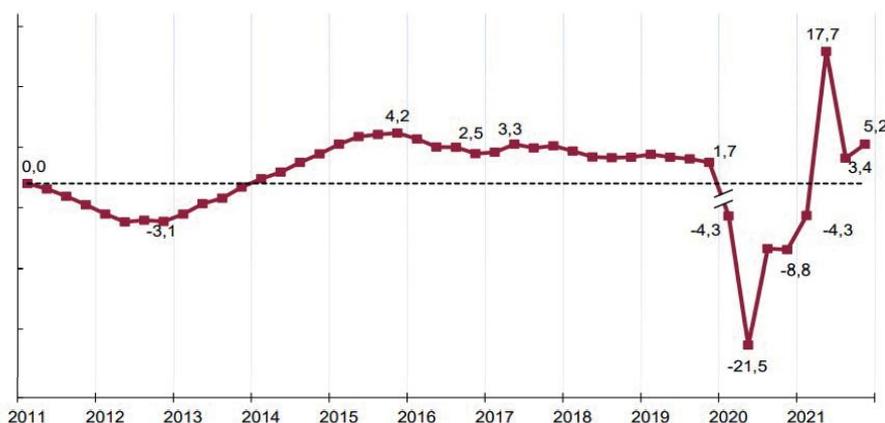
Además del término anual, respecto al anterior trimestre, el PIB crece un 2,0%, lo que supone una **desaceleración**.

Consumo Final decrece un 1%, cayendo el *Consumo Final de los Hogares* en un 1,2%, así como el de las *ISFLSH* (Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares) con un -2,9 % y el de las AAPP, un -0,4%.

PIB · Volumen encadenado. Tasas de variación intertrimestral (%)



PIB · Volumen encadenado. Tasas de variación interanual (%)



LEEMOS POR TI

Tras observar la evolución de las previsiones sobre el PIB en 2021, así como el avance estadístico del INE de los últimos días, constatamos, en función de la situación previa de la que partía, un crecimiento de nuestra economía, aunque mitigado por la desaceleración del último trimestre.

Entre los factores que vemos determinantes para entender este cambio en el ritmo, en su parte final, localizamos Omicron, la inflación, los cortes de suministros y el grado de ejecución y concreción de los fondos NGEU como los mayores responsables.

El ritmo de la economía ¿Cuál es el consenso respecto a España?

A lo largo del 2021, distintos organismos y estudios han ido actualizando sus previsiones respecto a la recuperación española hasta la actualidad, con ciertos ajustes a la baja conforme avanzaban los meses del año. Conocido el consenso por parte de los principales servicios de estudios económicos nacionales e internacionales, el dato avanzado que ofrecía el INE en relación con el **crecimiento de la economía española se situaba en un 5,2% para 2021**. Este resultado, que se muestra coherente con las actualizaciones económicas del consenso económico, y con el menor crecimiento del cuarto trimestre, **confirma por tanto una cierta desaceleración del ritmo de la economía en España**.

— ENTRE LOS FACTORES QUE PUDIERAN DAR EXPLICACIÓN A ESTE HECHO LOCALIZAMOS LOS SIGUIENTES —

- El avance de la variante **Omicron** provocó en los últimos momentos del año el despliegue de nuevas medidas de contención de los contagios a lo largo del territorio español. Los controles horarios y de aforo impuestos pueden haber sido determinantes para explicar la desaceleración puntual del crecimiento económico. Si bien es cierto que la gran facilidad de transmisión de la variante ha incrementado considerablemente el número de contagios y de aislamientos, se podría entender que esto no debería suponer un factor relevante para la economía en el futuro, pues los tiempos de cuarentena obligatoria se han visto reducidos, y se ha normalizado y extendido el teletrabajo. Un riesgo potencial que identificamos en torno a este suceso es que la aplicación de las políticas de Covid Cero por parte de China pueda seguir limitando los mercados internacionales, agravando la situación actual relativa a los suministros.
- Asimismo, la **inflación** y los **cortes en las cadenas de suministros** se presentan como causas determinantes en la desaceleración general de la economía en 2021 y en el futuro. El incremento de precios observado continúa mermando el poder adquisitivo de los ciudadanos, disminuyendo el consumo de familias y empresas (tal y como confirma la variación mensual del Consumo), con su correspondiente efecto macroeconómico a la baja. A la espera de confirmar cual será la evolución de este hecho en el cual cobra especial protagonismo el precio de la electricidad y fuentes energéticas, el Banco de España estima la presencia de estas presiones hasta aproximadamente la primavera de 2022, donde volvería a los valores habituales según sus últimas proyecciones disponibles.
- En lo relativo a las cadenas de suministros, persisten dificultades en los aprovisionamientos de las empresas.

Estas **limitaciones en suministros de bienes intermedios estarían limitando la capacidad productiva de empresas, desacelerándose así la evolución de la economía y por tanto las previsiones**.

- Por último, también encontramos un **factor de peso en lo relativo a la ejecución de los fondos Next Generation UE**. A lo largo del mes enero conocimos, por parte del gobernador del Banco de España, una evolución de las previsiones que esta institución hacía respecto del papel que esta serie de ayudas tendrían en la recuperación y crecimiento de la economía española para los próximos años. **Durante 2021, el impacto estimado de estos fondos en la economía española ha ido palideciendo frente a las expectativas generadas**. Mientras que en marzo 2021 se estimaba una contribución al PIB cercana al 1% para el mismo año, a fecha de diciembre este dato descendía hasta el 0,3%. En lo que sería el impacto esperado para los próximos años 2022, 2023 y 2024, las previsiones del BE se iban desplazando a los años siguientes.

EFFECT OF NGEU SPENDING ON GDP IN SPAIN

