



BALANCE ECONÓMICO 2019-2022

Freemarket Corporate Intelligence

23 de junio de 2023

ESTO NO VA “*COMO UNA MOTO*” ... QUE NO LES “*VENDAN MOTOS*”

El Gobierno está realizando una campaña destinada a poner en valor su política económica y trasladar la imagen de una España en franca recuperación que ha dejado atrás la crisis y se interna en una senda de crecimiento estable y sostenido. Si bien esta hipótesis es comprensible y esperable desde una óptica electoral constituye un ejercicio de voluntarismo y ofrece muchos flancos de crítica a la vista de las fragilidades estructurales de la economía nacional que se han acentuado durante el período 2019-2022. Por otra parte, la evaluación de la gestión gubernamental ha de ser contemplada en su conjunto y, en algunas variables básicas, ha de compararse con la experimentada por el resto de los Estados del área en el que España está integrada: la Unión Europea (UE) y la Unión Económica y Monetaria (UEM) o, en términos coloquiales, Eurozona.

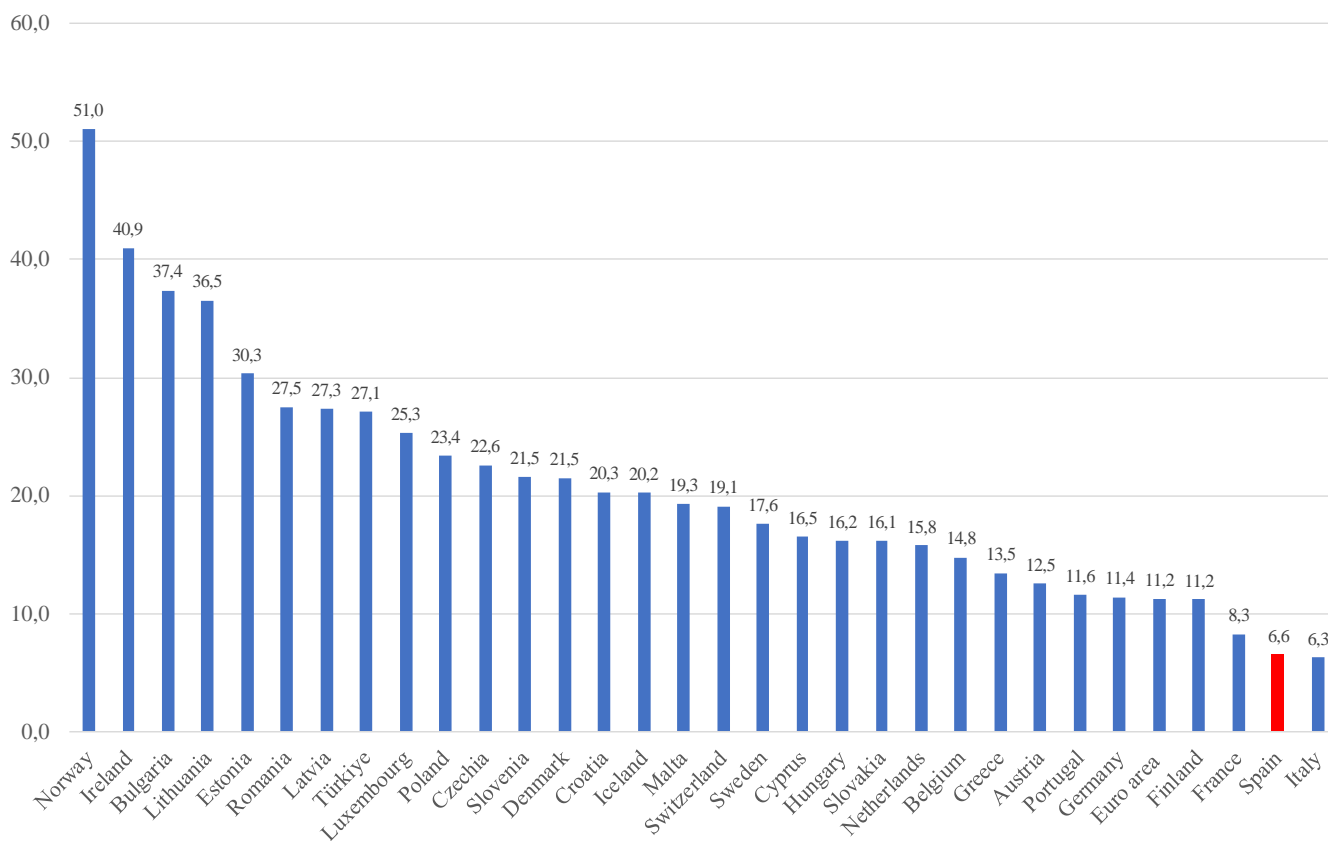
Si se realiza ese ejercicio, los resultados están lejos de ser positivos como muestran los datos que se van a exponer en esta nota. La economía española lo ha hecho peor que la del promedio de los Estados europeos en prácticamente todos los indicadores relevantes, a pesar, hecho omitido de manera incomprensible, su menor vulnerabilidad ante el shock de oferta causado por la guerra ruso-ucraniana tanto por su menor dependencia energética de Rusia como del escaso peso de sus relaciones comerciales y financieras con los países en conflicto. Tampoco cabe apelar a la pandemia, como un factor diferencial, ya que fue un fenómeno de carácter global que afectó a todos los países y, obviamente, a los continentales.

En este contexto, los indicadores de crecimiento de la actividad, de los que hace gala el Gobierno, son un espejismo coyuntural cuya continuidad-sostenibilidad es cuestionable. Dicho esto, el ejercicio económico correspondiente a este año no está cerrado y, en consecuencia, cualquier balance ha de realizarse con los resultados de la economía nacional en el curso anterior. También cabe señalar que el crecimiento del PIB en 2023 se explica, como ha dicho el Banco de España por “*el efecto arrastre sobre la tasa media anual de este año al que dio lugar la revisión al alza de las tasas de crecimiento del PIB*”

entre el segundo y el cuarto trimestre de 2022 que publicó el INE a finales de abril”¹. Estos cambios suponen décimas para el crecimiento del PIB en 2023. En cualquier caso, los datos de 2023 no mejorarán de manera significativa el balance económico de la Legislatura.

El primer indicador para aproximarse a lo acaecido en la Legislatura a cuyo final se asiste es el del **crecimiento medio en precios corrientes** experimentado por el PIB español en el período 2019-2022. Como se muestra en el siguiente gráfico, España fue el segundo Estado de la UE-27 en donde la economía creció menos, un 6,6 por 100, 4,6 puntos por debajo del anotado por la Eurozona y sólo superior al 6,3 registrado por Italia. Esto no se compadece con ir “*como una moto*”.

% variación del PIB en precios corrientes entre 2019 y 2022

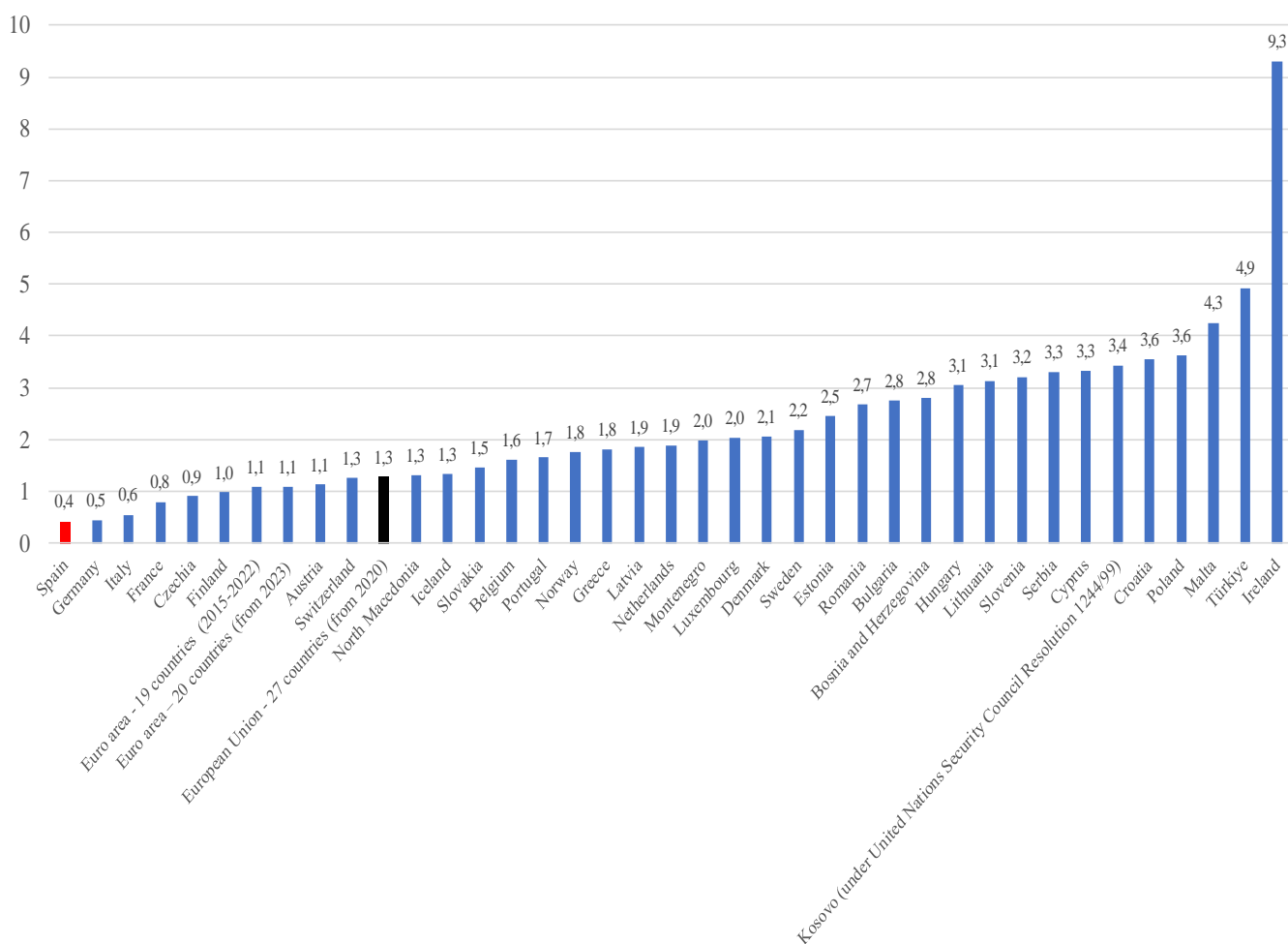


Fuente: Eurostat (datos actualizados a 20/06/2023)

¹ Informe trimestral y proyecciones macroeconómicas de la economía española. Junio 2023, Banco de España, pg. 34.

Si se afina algo más en el análisis y se tiene en cuenta el **crecimiento medio real** del PIB en el espacio temporal 2019-2022; esto es, el incremento porcentual de esa variable una vez descontado el efecto de la inflación, el dato empeora de manera significativa. La economía española fue la que menos creció durante ese período, un 0,4 por 100, 0,7 y 0,9 puntos respectivamente por debajo del promedio de la Eurozona y de la UE-27. Esto se traduce en un escenario que cabe calificar de estancamiento, lo que se compadece mal con el “*ir como una moto*”.

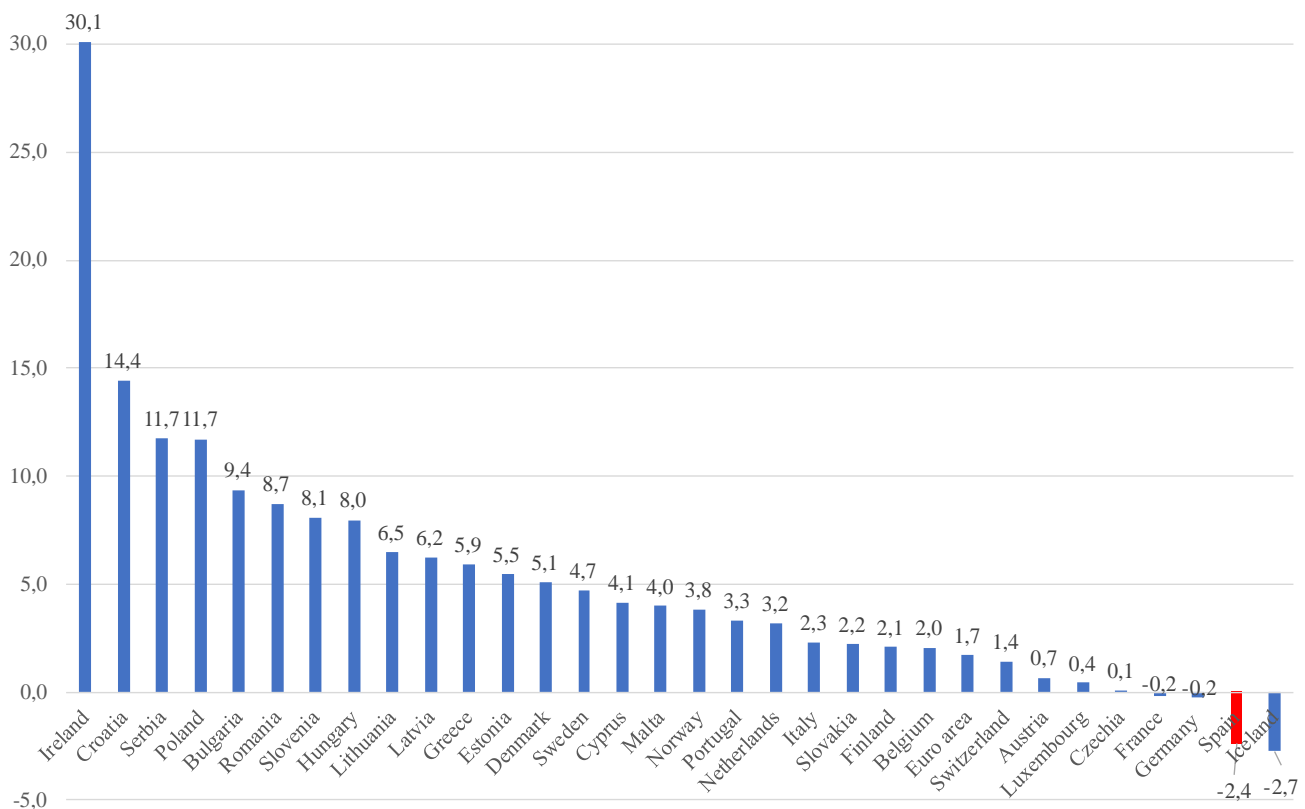
Crecimiento medio del PIB real en el periodo 2019-2022



Fuente: Eurostat (datos actualizados a 20/06/2023)

El PIB per cápita es el indicador estándar para medir el nivel de riqueza y bienestar de los habitantes de un país. Tampoco en este capítulo los resultados de la economía española pueden ser considerados positivos, sino todo lo contrario. Si se observa el incremento medio de esa variable entre 2019 y 2022 en términos nominales no sólo no aumentó, sino que se redujo en un 2,6 por 100, sólo superada por Islandia y muy lejos de la caída **experimentada** por las únicas otras dos economías europeas en las que el PIB per cápita se contrajo, Alemania y Francia con un 0,2 por 100 respectivamente. Esto no es “*ir como una moto*”.

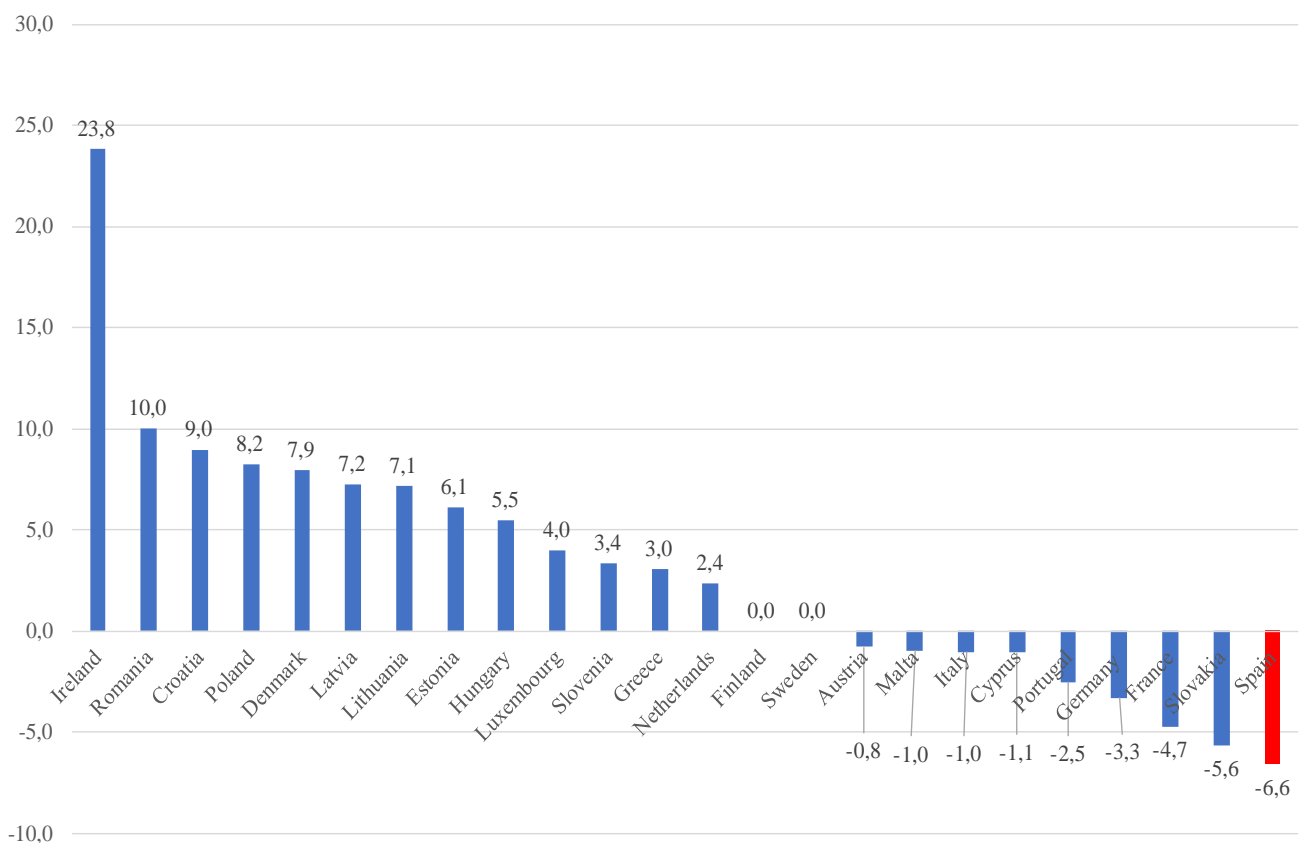
Variación del PIB real per capita entre 2019 y 2022



Fuente: Eurostat (datos actualizados a 20/06/2023)

Pero la variación del **PIB per cápita en términos reales** contempló un empeoramiento aún mayor. Cayó un 6,6 por 100, la mayor contracción de esa variable a la que sólo se acerca Eslovaquia. Esto tampoco es “*ir como una moto*”.

Variación de Renta per cápita en PPS entre 2019 y 2022

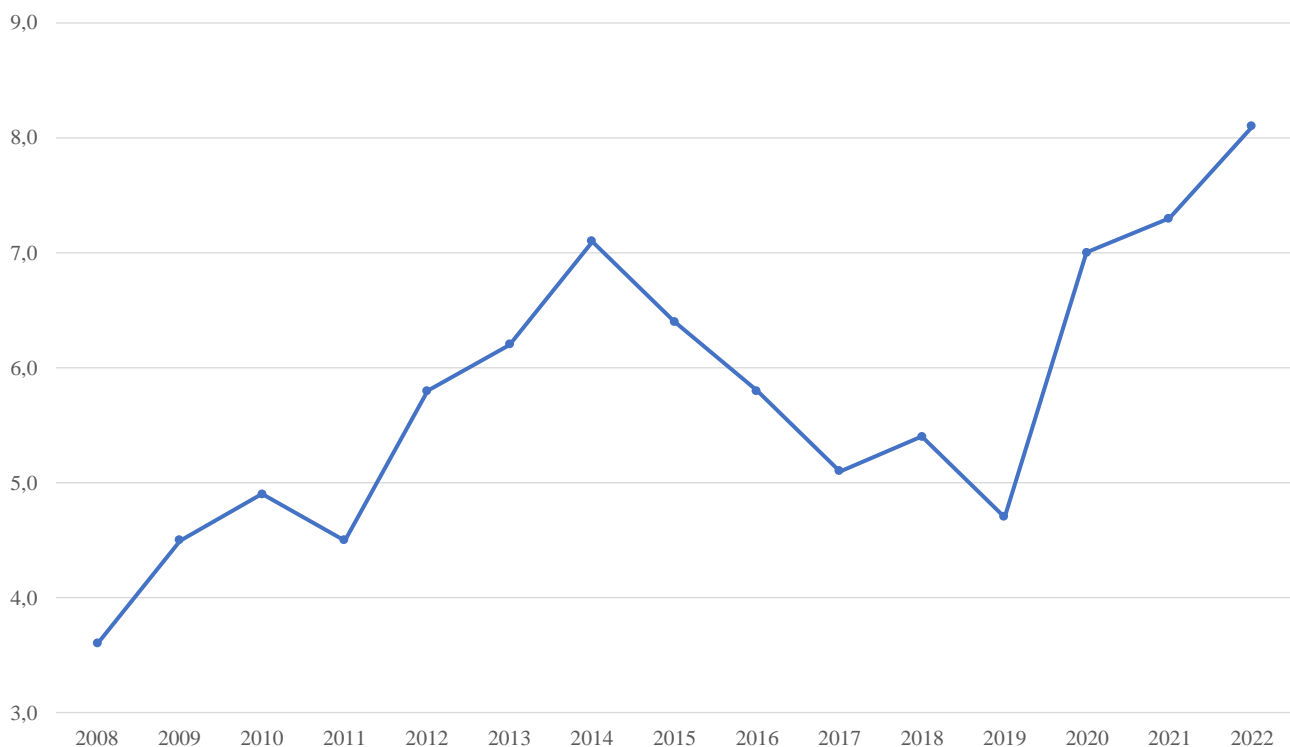


Fuente: Eurostat (datos actualizados a 20/06/2023)

En resumen, los gráficos expuestos muestran con claridad meridiana el acusado deterioro del nivel de vida de los ciudadanos y de las familias españolas durante el mandato del actual Gobierno.

La coalición gubernamental hizo de su lucha para mejorar las condiciones de vida de los individuos y de los hogares menos favorecidos uno de los ejes de su actuación. Para ver lo ocurrido durante la presente Legislatura es útil recurrir al concepto de **Carencia Material Severa (CMS)** elaborado por el Instituto Nacional de Estadística. Este es el indicador más cercano a lo que puede calificarse de pobreza.

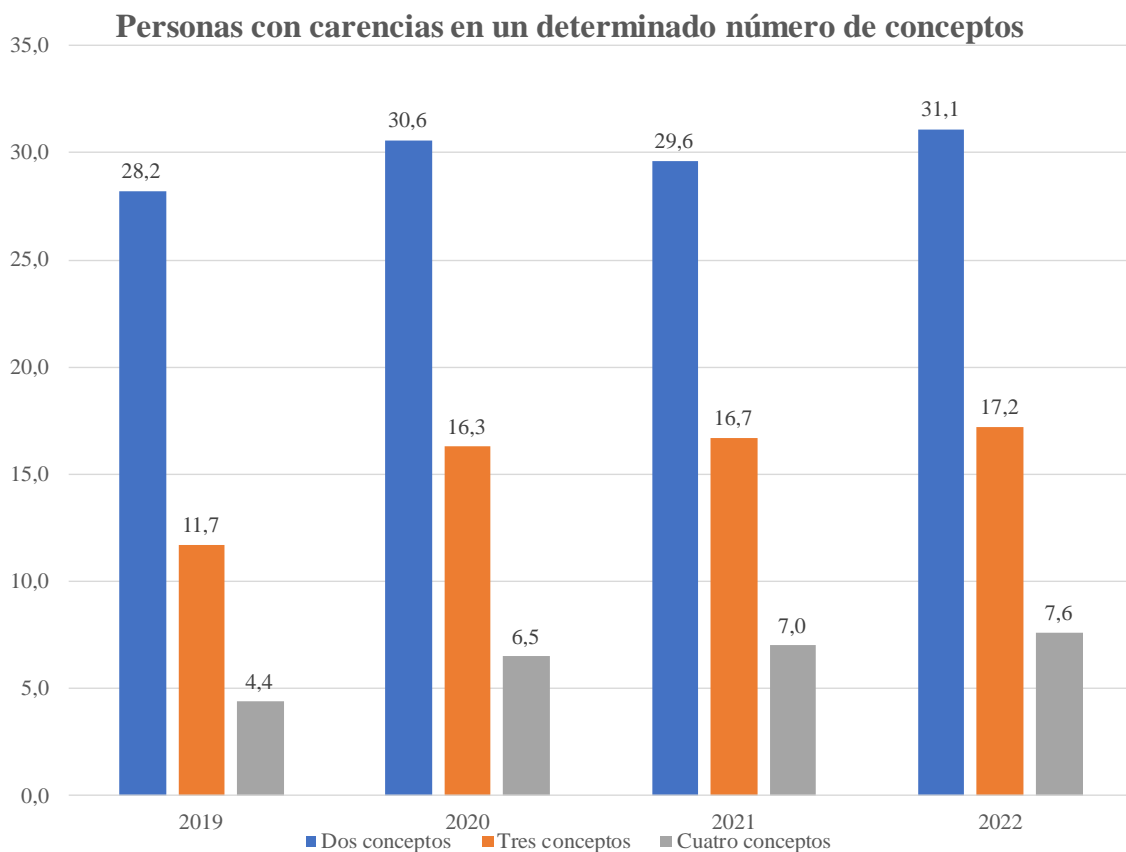
Encuesta de condiciones de vida (ECV)
%/total de personas con carencia material severa



Fuente: INE (datos actualizados a 15/06/2023)

Tras haber alcanzado su nivel más bajo en 2019, se disparó a raíz de la pandemia y el cierre de la actividad económica para mantener una tendencia alcista hasta 2022. En ese año, el número de pobres existente en España se sitúa más de 3 puntos por encima del que existía al comienzo de la presente Legislatura y superior al punto máximo alcanzado, 2014, durante la Gran Recesión.

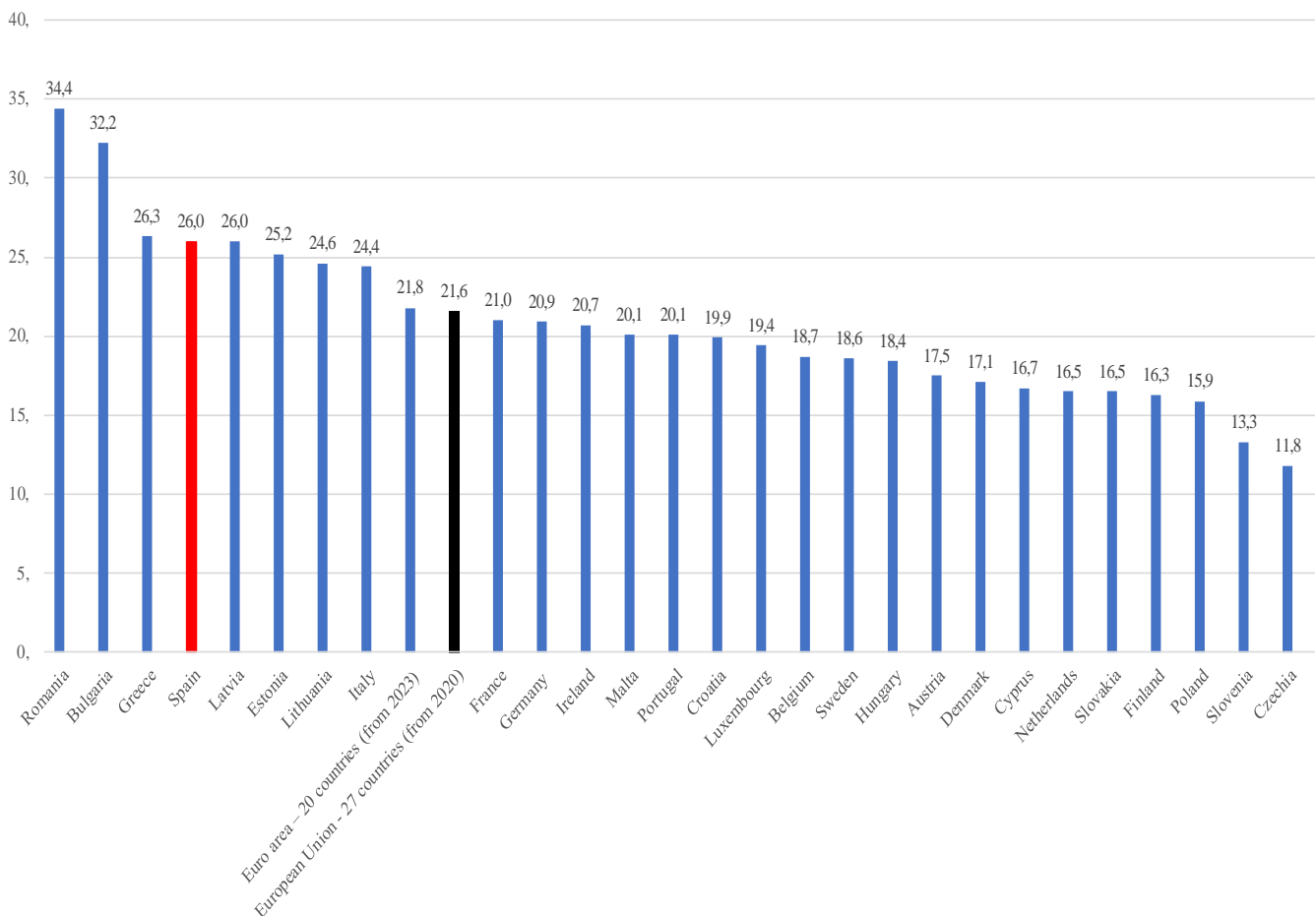
Cabe desagregar más la CMS y concentrarse en las personas con carencias en un determinado número de conceptos. Como se refleja en el Gráfico siguiente, los datos han empeorado de manera significativa no sólo desde los registrados al inicio de la Legislatura, 2019, sino de los que había en el año cenital de la pandemia, 2020.



Fuente: INE (datos actualizados a 15/06/2023)

España es el **cuarto país de la UE con un mayor porcentaje de personas en riesgo de pobreza o exclusión social**. En esa situación se encuentran el 26 por 100 de los españoles, nivel sólo superado por Rumania (34%) y Bulgaria (32%). Esto no es “*ir como una moto*”.

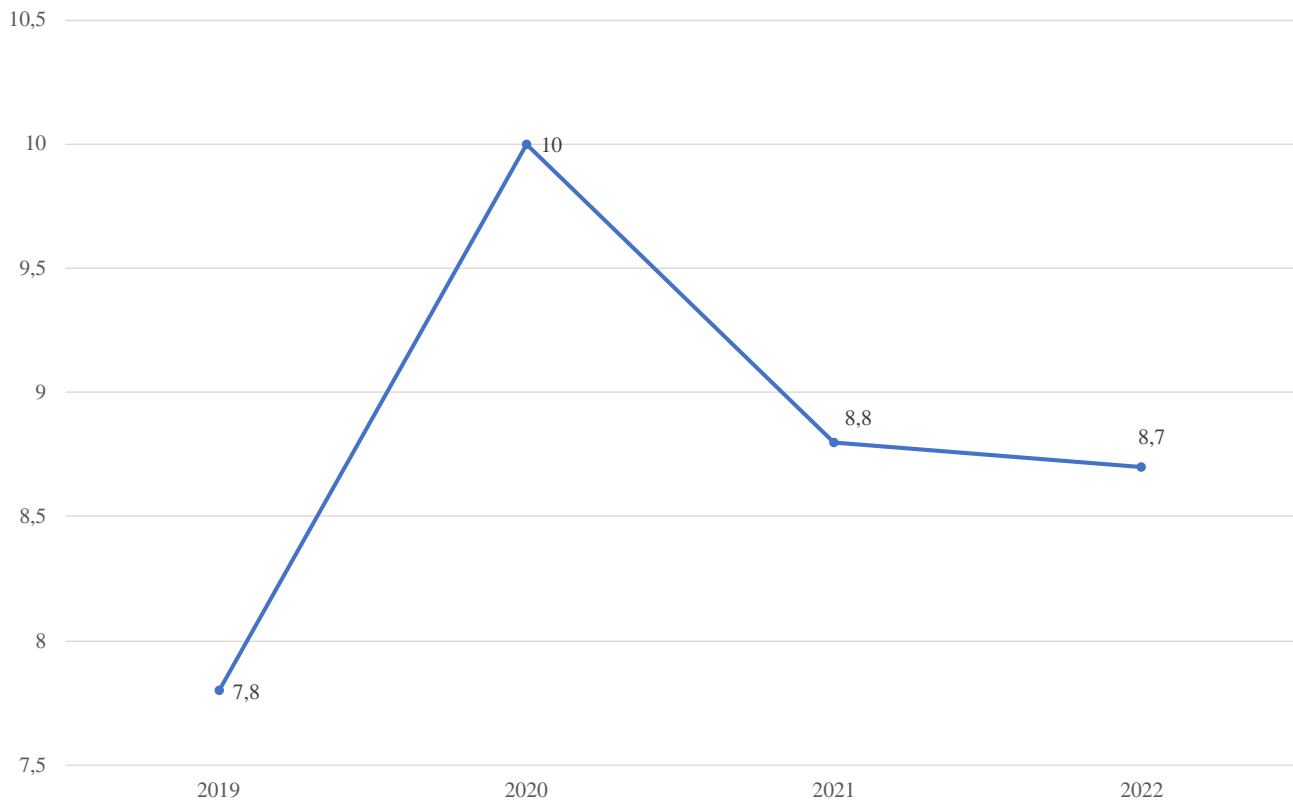
Personas en riesgo de pobreza y exclusión social en el año 2022 (en % de la población total)



Fuente: Eurostat (datos actualizados a 20/06/2023)

Por otra parte, el **número de españoles con muchas dificultades para llegar a fin de mes** es superior a finales de 2022 al existente al inicio de la Legislatura, 0,9 puntos, y el número de familias en esa situación equivale a casi el 50 por 100 del total.

Personas con mucha dificultad para llegar a fin de mes



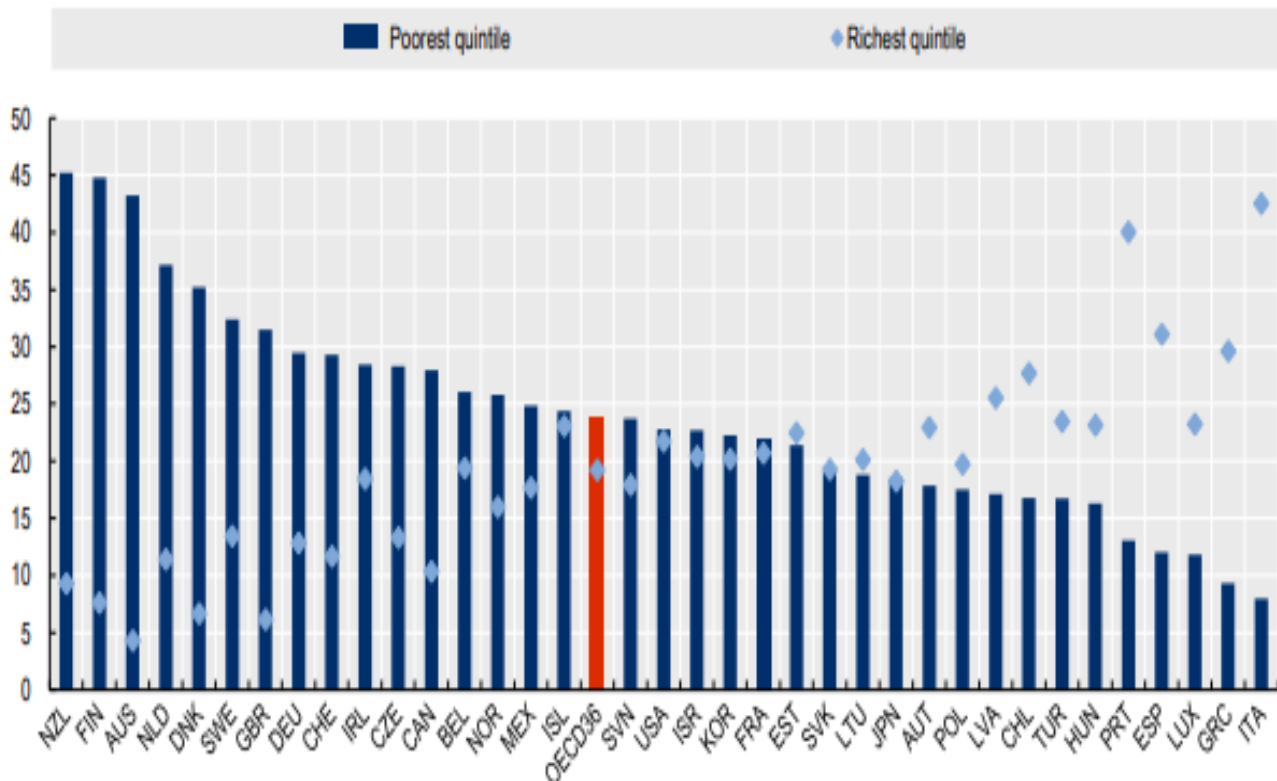
Fuente: INE (datos actualizados a 20/06/2023)

Al margen de otras consideraciones, lo descrito muestra la ineficacia y regresividad de la política gubernamental. En este sentido cabe resaltar que los principales beneficiarios de las ayudas sociales arbitradas por el Ejecutivo han sido los grupos con niveles de rentas más altos. En concreto, **el 20 por 100 de las personas con mayores ingresos han recibido más del 30 por 100 del total de los programas puestos en marcha por el Gobierno desde 2020, mientras el 20 por 100 más pobre sólo percibió el 12 por 100.** España es junto a Italia, Grecia y Luxemburgo el liderazgo de una política redistributiva con efectos más regresivos para sus hipotéticos destinatarios².

² OECD, Income support for working-age individual and their families, December 2022

Transferencias recibidas por grupos de bajos y altos ingresos

%/ total de transferencias de efectivo, personas en edad de trabajar, antes del COVID y del coste de vida



Nota: 18 a 65 años, 2017 o el último año anterior a COVID disponible. Todas las transferencias sociales públicas en efectivo a nivel de hogar, incluidas las pensiones de vejez que están disponibles para este grupo de edad. Los grupos de ingresos se refieren a los ingresos disponibles. Todos los ingresos se ajustan según el tamaño del hogar.
Fuente: gráfico elaborado por la OCDE a partir de la Base de datos de distribución de ingresos de la OCDE, <http://oe.cd/idd>

Como puede verse, las transferencias recibidas por los individuos y las familias ubicadas en los quintiles inferiores de la distribución de la renta están 12 puntos por debajo de las percibidas por quienes ocupan esa misma posición en la media de la UE, mientras las obtenidas por los situados en los tramos superiores están 12 puntos por encima de las logradas por sus homólogos en el promedio europeo.

Al cierre de 2022, la **tasa de paro** española no sólo no había reducido sino aumentado su diferencial negativo respecto a 2019, 6,3 puntos entonces frente a 7,4 en ese año, y también empeoró con relación a la Eurozona, 6,5 puntos de brecha entre el desempleo español frente al de la media de esa área en 2022 versus 6,4 por 100 en 2019. En otras palabras, no se ha avanzado nada en la convergencia real con Europa, es decir, para estrechar la brecha con ella en materia de desempleo. Esto no es “*ir como una moto*”.

Tasa de Paro
(en % de la población activa)

	2019	2022
UE	7,5	6,1
Eurozona	7,4	6,6
España	13,8	13,1

Fuente: Eurostat (datos actualizados a 23/06/2023)

Por otra parte, la **tasa de paro juvenil** se mantiene en niveles escandalosos y el diferencial negativo también ha empeorado, 17,2 puntos en 2022 versus 16,2 en 2019 con relación a la UE, y 17,5 puntos en 2022 versus 17,2 en 2019 en relación a la zona euro. Y, como no es necesario recordar, España lidera el ranking europeo en materia de desempleo de los menores de 25 años. Ha arrebatado el liderazgo en ese siniestro honor a Grecia. Esto no es “*ir como una moto*”.

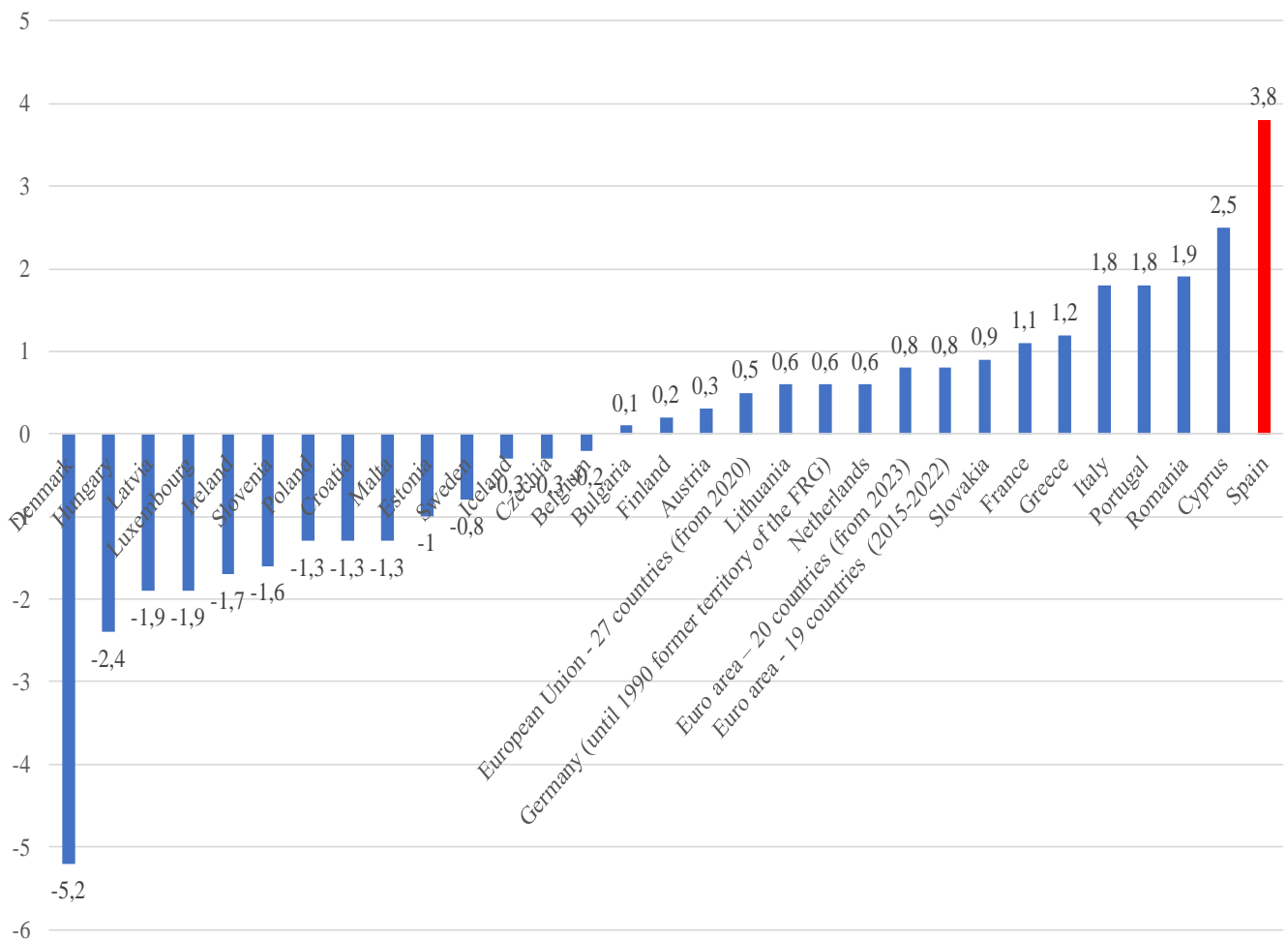
Tasa de Paro Juvenil
(en % sobre la población activa entre 16 y 25 años)

	2019	2022
UE	14,3	15,1
Eurozona	15,6	14,8
España	30,5	32,3

Fuente: Eurostat (datos actualizados a 23/06/2023)

Por lo que respecta a la **presión fiscal**, relación de Ingresos/PIB, ésta ha experimentado en España el mayor aumento de todos los países europeos, 3,8 puntos entre 2010-2022, tres puntos más que la media UE-27 o la de la Eurozona. Ello ha sido la consecuencia de la subida de muchos de los impuestos vigentes y de la introducción de nuevas figuras tributarias. Los impuestos han subido diez veces más que en la media de la UE. Aquellos si “*van como una moto*”.

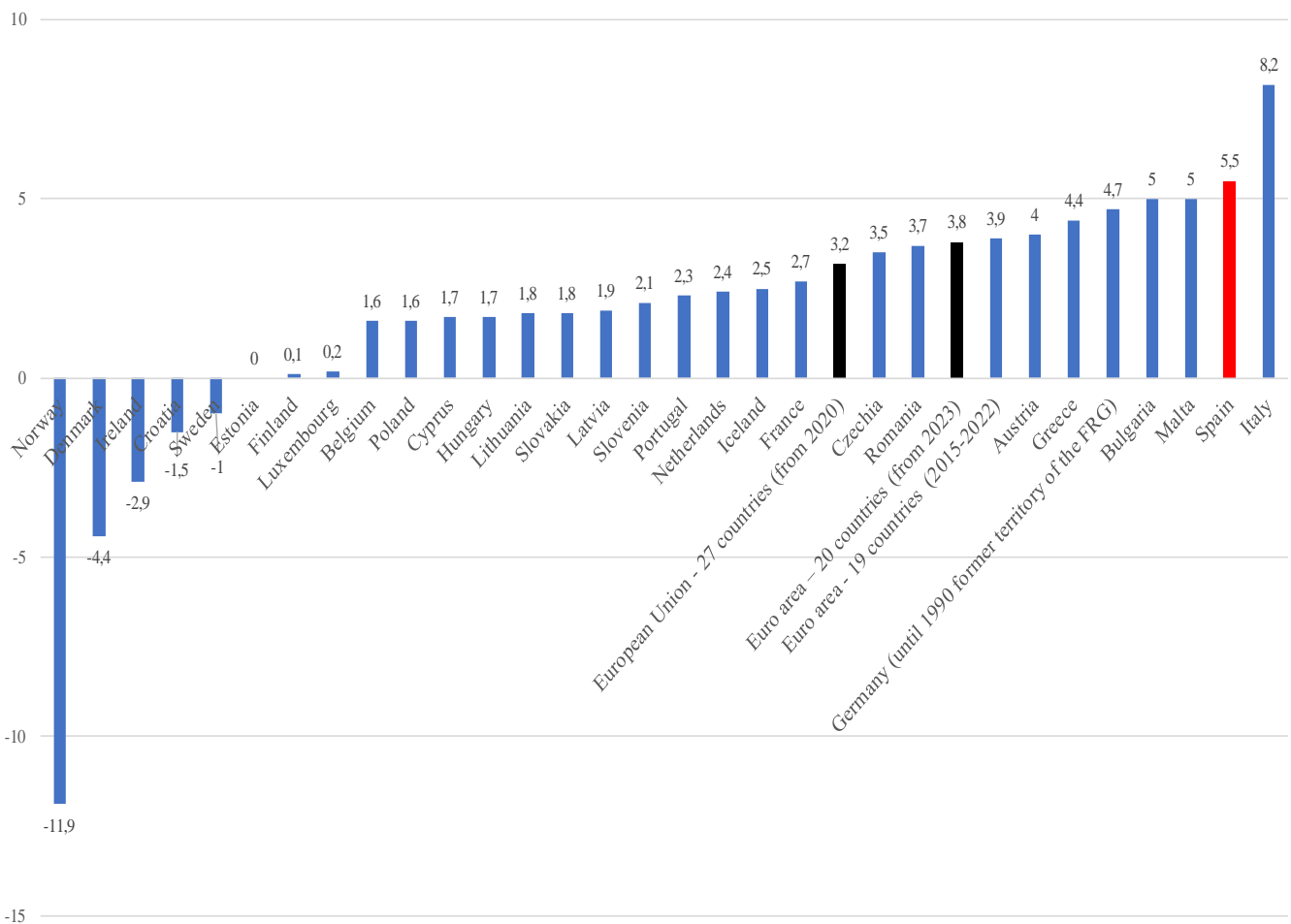
Aumento de Ingresos/PIB entre 2019 y 2022



Fuente: Eurostat (datos actualizados a 23/06/2023)

A lo largo de la Legislatura 2019-2022, España ha experimentado **el mayor aumento del gasto público en Europa**, 5 puntos superior al de la media de la UE-27, 4,4 al de la Eurozona-20 y 4,3 puntos frente a la Eurozona-19. El gasto también “*va como una moto*”.

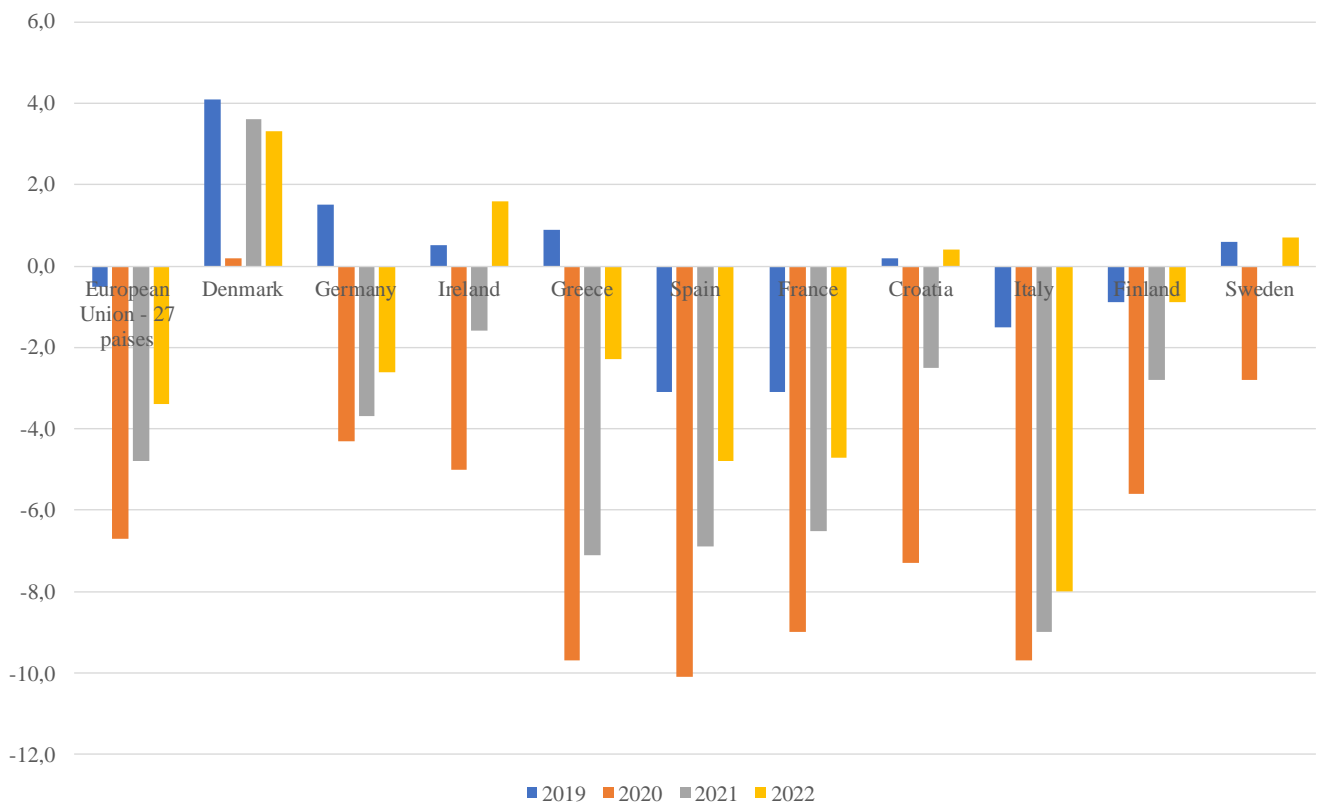
Variación del Gasto Público (en %PIB) entre 2019 y 2022



Fuente: Eurostat (datos actualizados a 23/06/2023)

A pesar del fuerte incremento de la fiscalidad y del impuesto inflacionario, España junto a Francia son los países de la UE que cerraron 2022 con un déficit público más elevado, sólo superados por Italia.

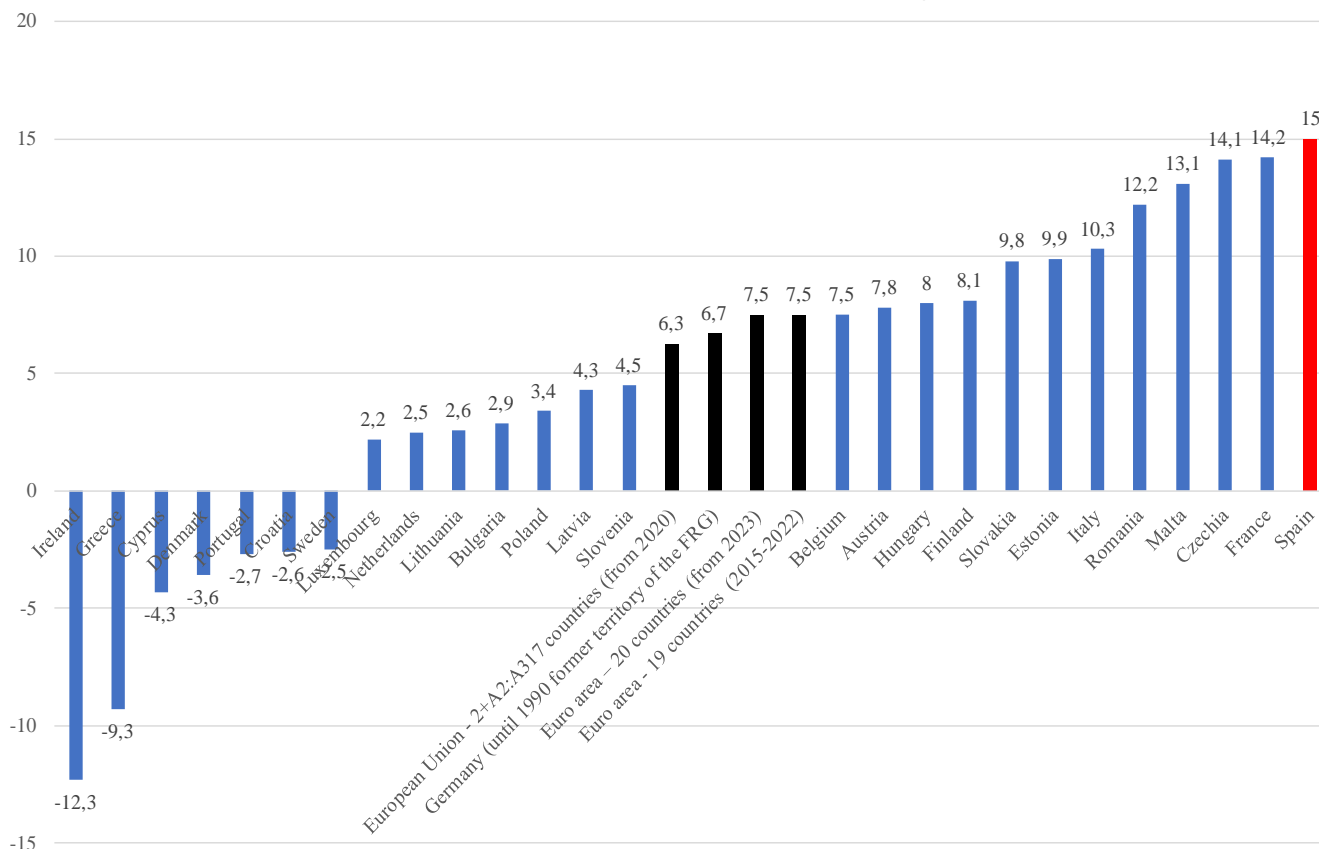
Evolución del déficit público entre 2019 y 2022 por países



Fuente: Eurostat (datos actualizados a 23/06/2023)

Por su parte, la **ratio Deuda Pública/PIB española es la que ha experimentado un mayor incremento de toda Europa** en el período 2019-2022, 5,2 puntos respecto a su incremento medio en los estados de la UE 27 y 4 puntos en relación al área del euro. Este desequilibrio también ha ido *“como una moto”*.

Variación Deuda Pública/PIB entre 2019 y 2022



Fuente: Eurostat (datos actualizados a 23/06/2023)

Por último, en 2022, España es junto a Francia e Italia el único Estado miembro de la Eurozona que incumplió las reglas fiscales establecidas en el Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea, en concreto, los dos criterios fijados en él: un déficit público no superior al 3 por 100 del PIB y una ratio Deuda Pública/PIB no superior al 60 por 100. Del resto de los países integrados en la Unión Económica y Monetaria todos cumplen los objetivos de déficit salvo Malta que supera el límite de deuda. Cuando entren en vigor de nuevo las normas fiscales, España estará sometida al Procedimiento de Déficit Excesivo y tendrá que plantear un plan de consolidación presupuestaria para reconducir ambos desequilibrios.

DEFICIT Y DEUDA PÚBLICA

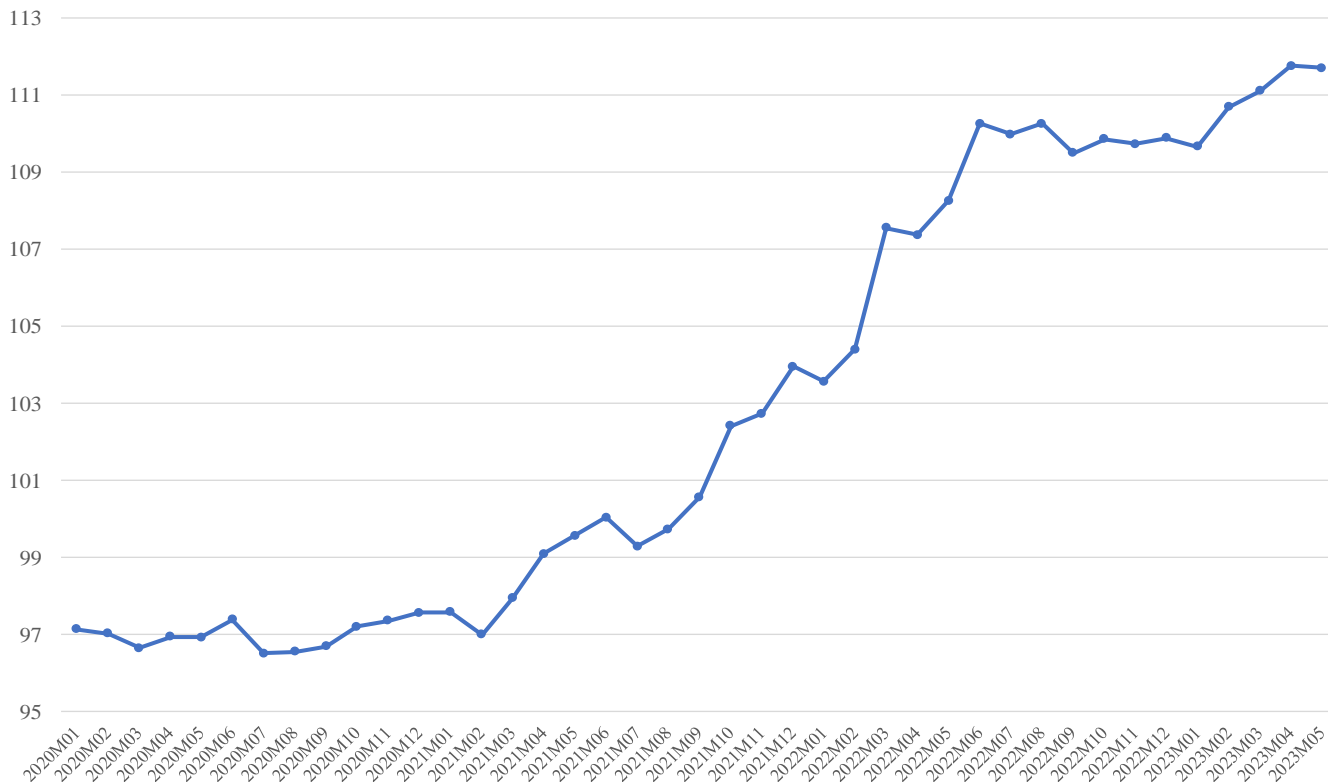
(en % del PIB)

	Déficit Público	Deuda Pública
Alemania	2,6	66
Francia	4,7	111,6
Italia	8	144
España	4,8	113
Países Bajos	0,0	51
Austria	3,2	78
Grecia	2,3	171
Croacia	+0,4	25
Lituania	0,6	38,4
Estonia	0,9	78
Finlandia	0,4	73
Portugal	0,4	114
Chipre	+2,1	87
Malta	-5,8	53
Eslovenia	3,0	70
Irlanda	+1,6	45
Eurozona	3,6	91

Fuente: Eurostat (datos actualizados a 20/06/2023)

Y, para finalizar, la inflación se ha disparado a pesar de los “ajustes” realizados por el INE en la composición del IPC.

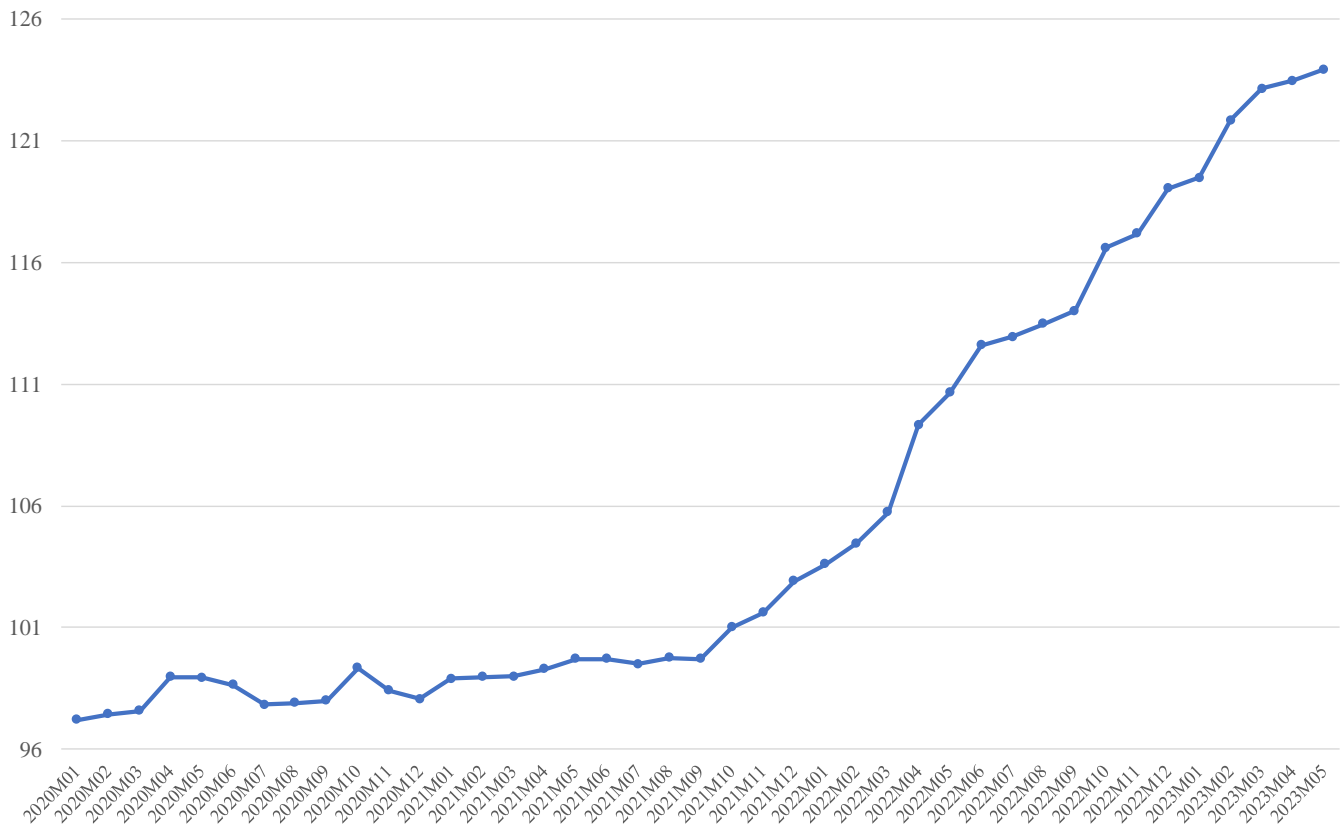
Índice de Precios al Consumo (IPC) - Índice general



Fuente: INE (datos actualizados a 15/06/2023)

La variación acumulada del IPC entre mayo de 2018 y mayo de 2023 asciende al 15,1 por ciento, mientras que la variación acumulada del IPC de los alimentos y bebidas no alcohólicas en ese mismo periodo asciende al 30,4 por ciento. Este es pues, “el impuesto inflacionario”, pagado por los españoles a lo largo del mandato del actual Gobierno que se ve distorsionado por las sucesivas modificaciones que se han introducido en la composición del IPC.

Índice de Precios al Consumo de Alimentos y bebidas no alcohólicas



Fuente: INE (datos actualizados a 15/06/2023)

En conclusión, el balance que puede ofrecer el Gobierno al terminar esta Legislatura no cabe ser calificado ni siquiera de mediocre, sino de malo. Quien le sucede habrá de acometer una tarea ingente para corregir los desequilibrios macroeconómicos y realizar las reformas necesarias para que la economía española pueda crecer, crear riqueza y empleo.