



# “LA COYUNTURA SOCIOECONÓMICA: POSIBLES RESPUESTAS”

**Santos Miguel Ruesga,**  
**Catedrático de Economía Aplicada en la**  
**Universidad Autónoma de Madrid**

## Índice

1. Preámbulo
2. Los datos
3. Diagnóstico
4. Las actuaciones
5. El largo plazo

# 1. Preámbulo

“España es uno de los países donde más rige la pasión que el raciocinio /.../ No sabemos vivir sin pasar de la exageración a la contraria /.../ O somos enteramente optimistas, o pesimistas del todo. /.../

En medio de nuestro pesimismo, queremos alejarnos de toda exageración, de toda intransigencia de escuela y de todo espíritu de partido. Queremos juzgar a la patria de hoy puestos los ojos en la patria de mañana, como la juzgaría un extranjero enteramente imparcial o como nos juzgará la historia dentro de medio siglo”

(**Lucas Mallada, 1890**). *Los males de la patria* .....

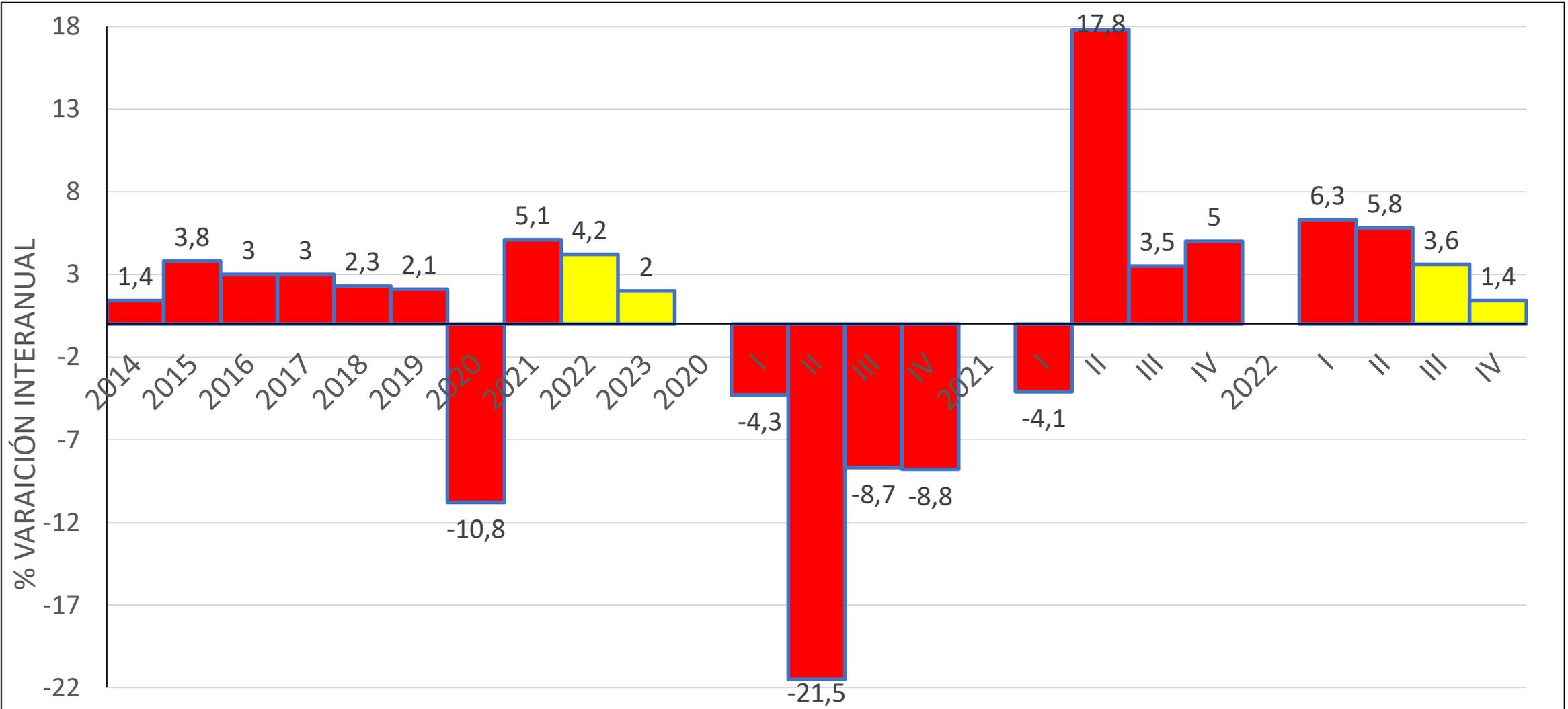
## 2. Los datos

# PROYECCIÓN DE LAS PRINCIPALES MACROMAGNITUDES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

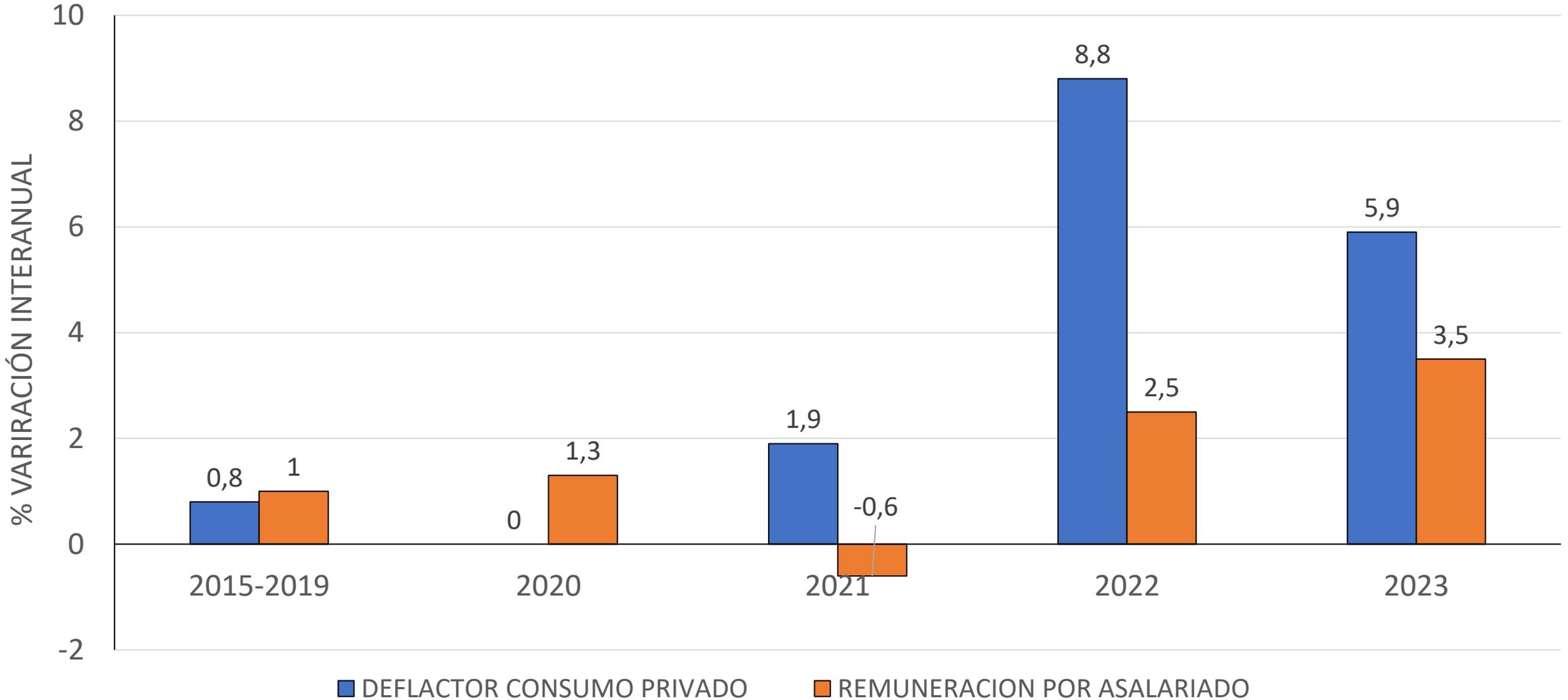
	2021	Proyecciones de junio de 2022			Proyecciones de abril de 2022		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
PIB	5,1	4,1	2,8	2,6	4,5	2,9	2,5
Consumo privado	4,6	1,4	4,9	2,8	4,5	3,9	2,4
Consumo público	3,1	-0,2	0,4	1,2	-0,3	0,8	1,2
Formación bruta de capital fijo	4,3	6,5	2,1	2,4	4,5	2,1	2,5
Exportación de bienes y de servicios	14,7	12,5	2,9	3,5	12,0	3,8	3,7
Importación de bienes y de servicios	13,9	7,0	4,0	3,1	9,0	3,3	2,9
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	4,6	2,1	3,2	2,4	3,3	2,7	2,1
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	0,5	2,0	-0,4	0,2	1,2	0,2	0,4
PIB nominal	7,4	7,2	5,8	5,0	9,1	4,8	4,3
Deflactor del PIB	2,2	2,9	2,9	2,4	4,4	1,9	1,7
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	3,0	7,2	2,6	1,8	7,5	2,0	1,6
Índice armonizado de precios de consumo sin energía ni alimentos	0,6	3,2	2,2	2,0	2,8	1,8	1,7
Empleo (horas)	7,0	4,6	1,5	1,1	1,9	2,0	1,6
Tasa de paro (% de la población activa). Media anual	14,8	13,0	12,8	12,7	13,5	13,2	12,8
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de la nación (% del PIB)	1,9	3,1	3,2	3,0	2,7	3,3	3,2
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de las AAPP (% del PIB)	-6,9	-4,6	-4,5	-4,2	-5,0	-5,2	-4,7
Deuda de las AAPP (% del PIB)	118,4	114,9	113,2	112,5	112,6	112,8	113,5

FUENTES: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística  
Fecha de cierre de las proyecciones: 24 de mayo de 2022.

## VARIACIÓN DEL PIB (TASAS INTERANUALES)



## VARIACION DE PRECIOS Y SALARIOS



## 3. Diagnóstico

CONFLUENCIA DE:

SHOCK DE OFERTA

Efectos de la Pandemia

Política **COVID 0** en China. Caída en los suministros en las cadenas de valor.

Guerra de Ucrania

Shock energético

Shock otras materias primas: alimentos.

SHOCK DE DEMANDA

Ahorro familias durante la pandemia

Tipos de interés negativos

## 4. Las actuaciones

## Frente la inflación de oferta

### **POLÍTICA FISCAL**

Actuaciones sobre los precios de bienes intermedios y de consumo.  
Actuaciones sectoriales y discriminatorias (política social).

### ***Efectos colaterales:***

Aumento demanda bienes energéticos

## Frente a la inflación de demanda POLÍTICA MONETARIA

Aumento de los tipos de interés

### *Efectos colaterales:*

Incremento precios servicios financieros a empresas y consumidores.  
Contracción de la demanda }  
& } **Depresión** } Producción  
Contracción oferta } Empleo  
Fragmentación financiera en UE. } Pobreza/distribución renta

## 5.El largo plazo

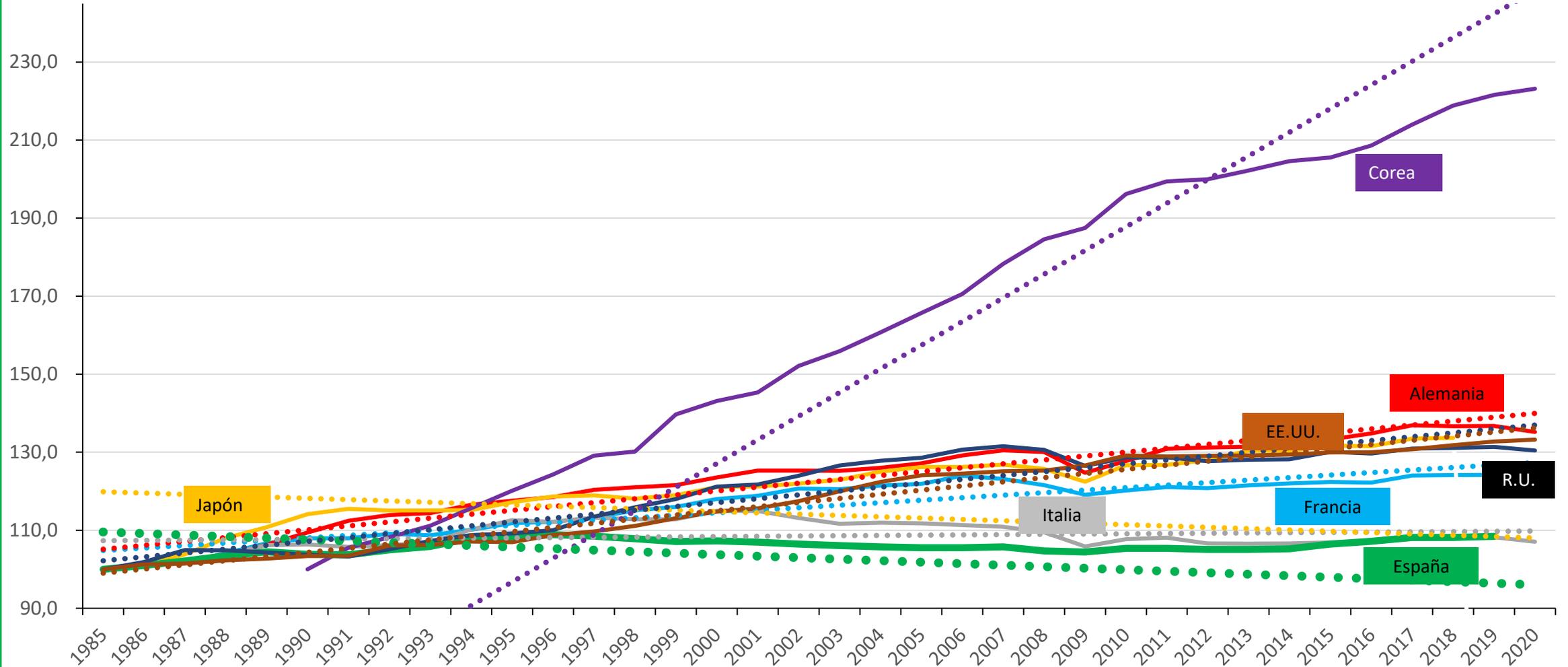
(**Lucas Mallada, 1890**).

*Los males de la patria .....*

*De 1890 a hoy*

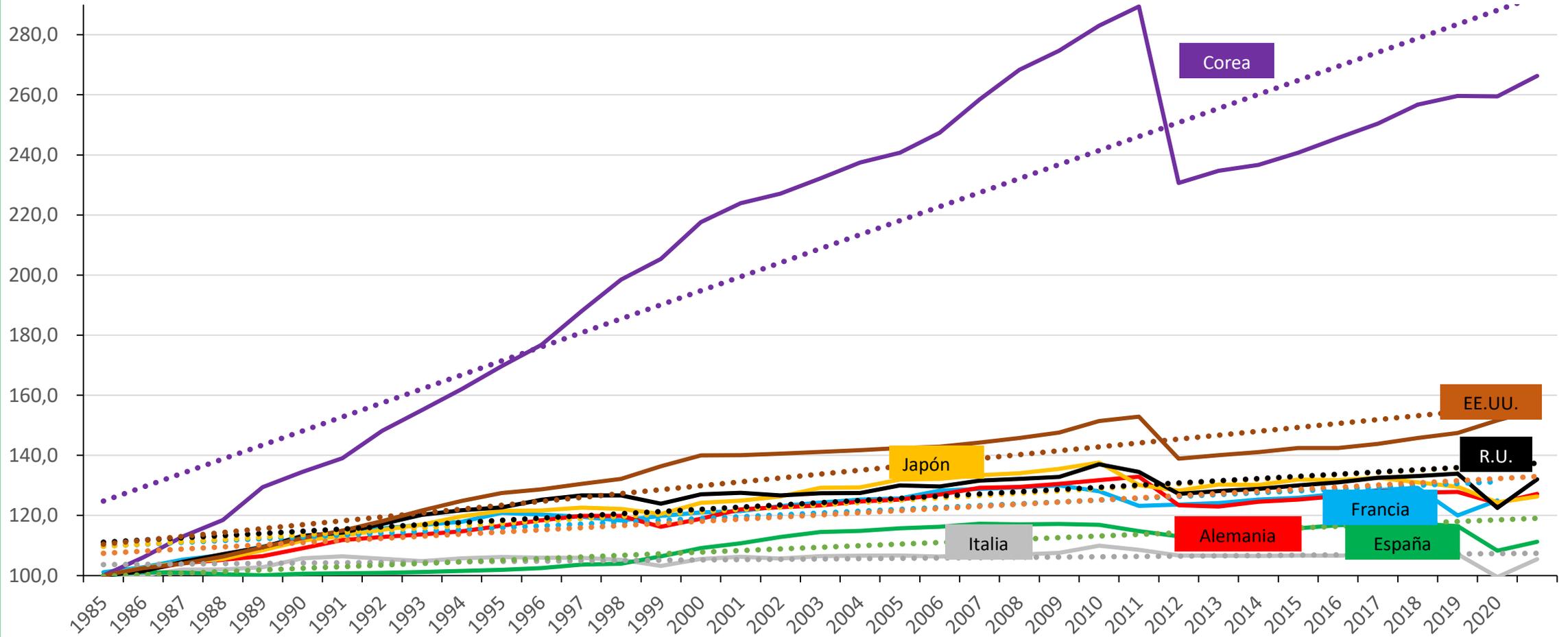
- ✓ La cadena de distribución agraria encarece los alimentos.
  - ✓ La falta de arbolado.
    - ✓ Los incendios forestales.
      - ✓ Falta de espíritu de asociación.
        - ✓ Apatía en partes de la sociedad, ignorancia en la política, inmoralidad pública
          - ✓ Fatuidad al juzgar al prójimo por su porte exterior
            - ✓ La Iglesia católica refractaría a toda innovación
              - ✓ **Europa irá perdiendo poderío en favor de América y Asia.**

# EVOLUCIÓN DE LA PRODUCTIVIDAD TOTAL DE LOS FACTORES



Fuente: Elaboración propia sobre datos OECD DATA BASE

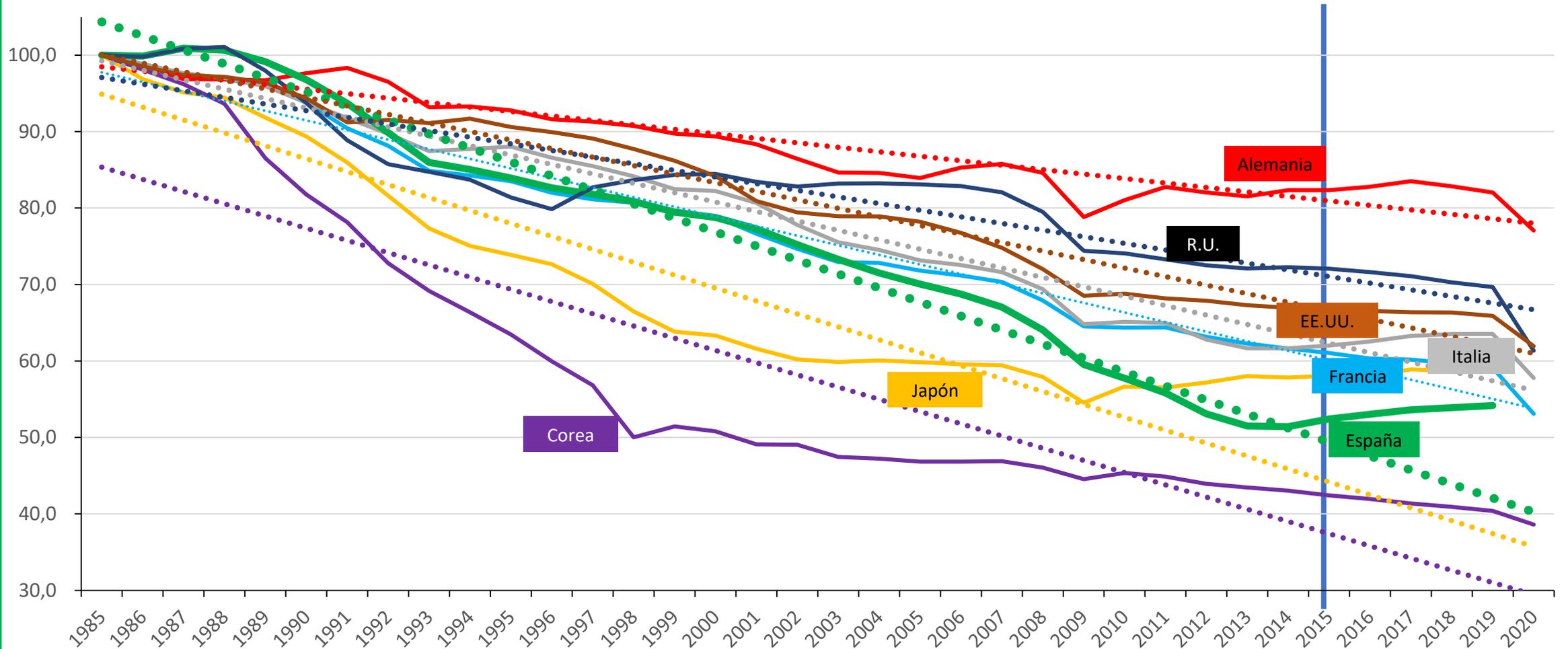
# EVOLUCIÓN DE LA PRODUCTIVIDAD DEL TRABAJO\*



Fuente: Elaboración propia sobre datos OECD DATA BASE

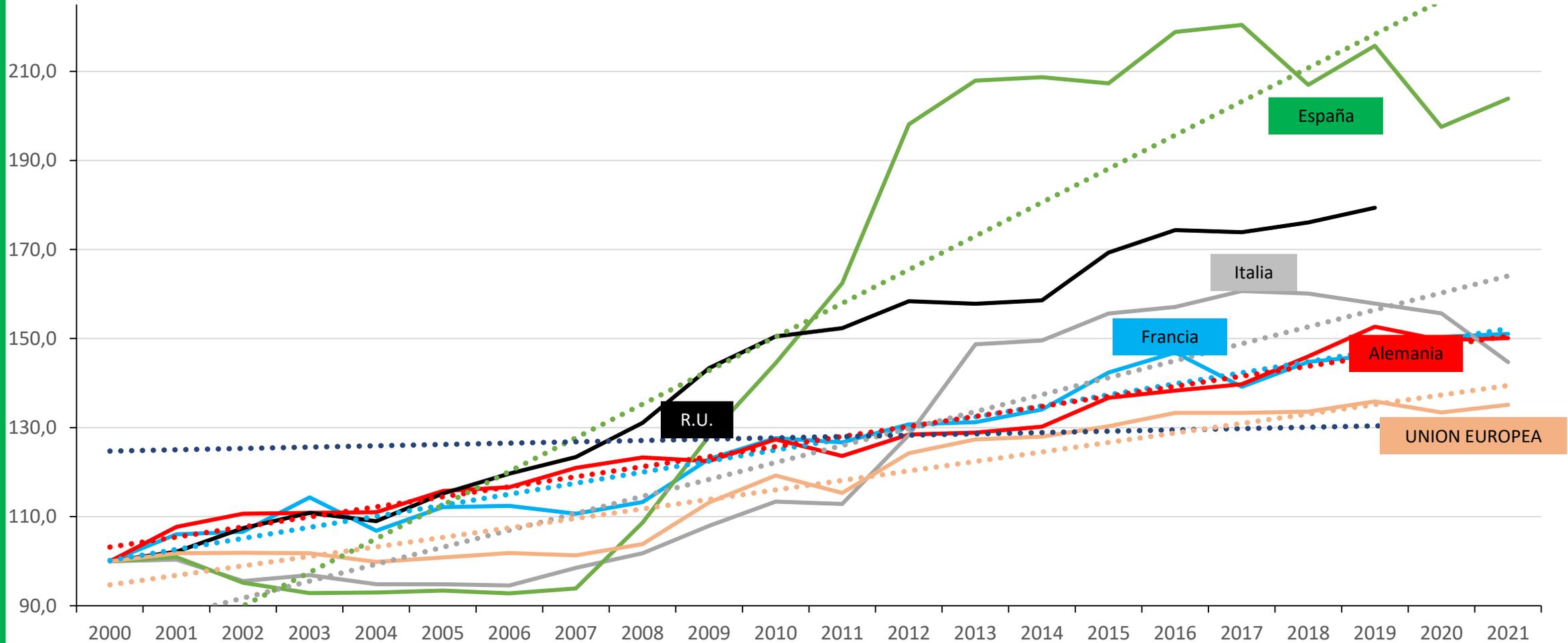
\* PIB por hora trabajada

# EVOLUCIÓN DE LA PRODUCTIVIDAD DEL CAPITAL



Fuente: Elaboración propia sobre datos OECD DATA BASE

## EVOLUCIÓN DE LA PRODUCTIVIDAD DE LOS RECURSOS\*



Fuente: Elaboración propia sobre datos EUROSTAT DATA BASE

\***Productividad de los recursos:** Proporción del producto interno bruto (PIB) sobre el consumo interno de materiales (DMC). El término 'productividad de los recursos' designa un indicador que refleja el PIB generado por unidad de recursos utilizados por la economía

# A futuro: Compatibilidad con reformas estructurales

## DESARROLLO SOTENIBLE

