

## 1. CONTEXTO

### 1.1 PANORAMA INTERNACIONAL

El año 2022 comenzaba con indicios positivos debido la mejoría de la situación epidemiológica y las señales de menores tensiones en las cadenas mundiales de suministro, pero con un recalentamiento de precios aparentemente temporal. Sin embargo, en febrero de 2022, cuando la actividad económica aún no estaba totalmente recuperada, la economía mundial se vio sacudida por el estallido de las tensiones geopolíticas debido a la invasión rusa en Ucrania.

La actividad económica global se desaceleró de forma significativa respecto al año anterior debido a la incertidumbre que provocó este conflicto bélico, así como sus consecuencias posteriores como la persistencia de las presiones inflacionistas y el endurecimiento de las políticas monetarias. A pesar de estos riesgos a la baja, la economía mundial mostró una gran resiliencia en este entorno adverso y complejo. La fortaleza de los mercados de trabajo y las medidas de política fiscal para combatir la crisis energética y la inflación, contribuyeron a sostener la actividad económica mundial, favorecida a finales del año 2022 por la normalización paulatina de las cadenas de suministro global y la moderación gradual de los precios de la energía.

**El comercio mundial resistió el primer impacto.** La primera actividad económica en sufrir el impacto de las tensiones geopolíticas durante 2022 fue el comercio internacional. Algunas de las principales economías empezaron a crear nuevos enfrentamientos comerciales con importantes repercusiones en los intercambios de flujos comerciales a nivel mundial. En primer lugar, se produjo una caída de exportaciones e importaciones con Ucrania, considerada el “granero de Europa”; este país dejó de exportar, entre otros productos, la mitad del aceite de girasol del mundo y el 12% del trigo, lo que provocó una subida generalizada de los precios agrícolas, especialmente de estos productos. El segundo impacto se produjo por las sanciones a Rusia, sobre todo por parte de la Unión Europea, como represalia a su invasión y con el objetivo de forzar el fin de la guerra. Estas medidas se tomaron pesar de la dependencia de muchos países europeos de las exportaciones rusas, sobre todo del gas, pero también de productos agroalimentarios como el cereal; en total, se adoptaron nueve paquetes de sanciones europeas contra Rusia.

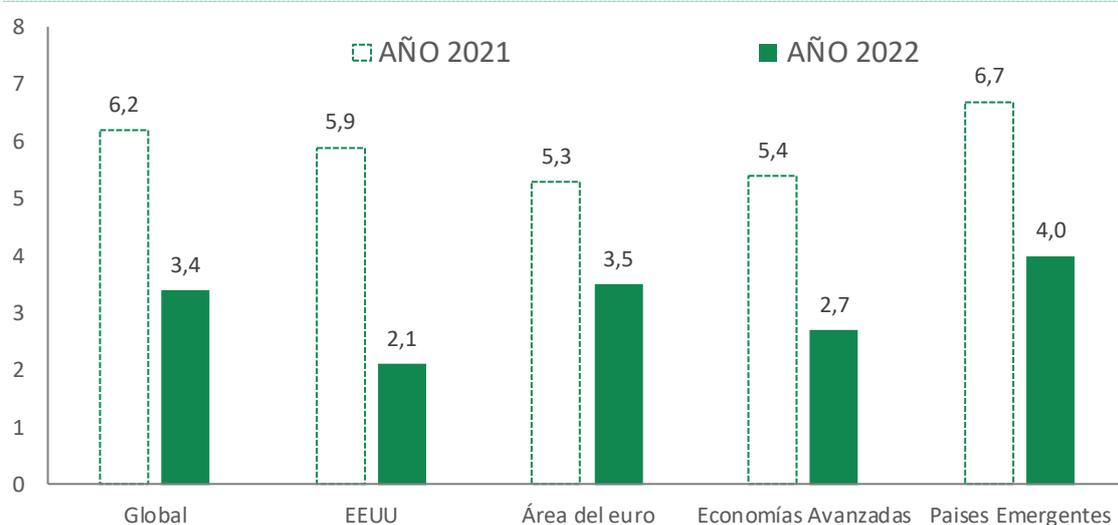
Sin embargo, según la Organización Mundial del Comercio (OMC), el crecimiento del volumen del comercio mundial de mercancías del 2,7% superó en 2022 las peores hipótesis consideradas al inicio de la guerra. En el primer semestre del año, los flujos

de comercio internacional siguieron mostrando una capacidad de resistencia relativa porque los efectos de la guerra de Rusia en Ucrania y la persistencia de los cuellos de botella en la oferta mundial se vieron compensados, en parte, por la recuperación de los servicios de turismo y transporte, a medida que disminuían las restricciones causadas por la pandemia. No obstante, en el segundo semestre, los intercambios comerciales disminuyeron de forma significativa, como reflejo, en particular, del descenso de las importaciones de las economías emergentes.

### ■ Gráfico 1

#### Evolución PIB por áreas geográficas

Precios constantes. Tasa anual (%). Año 2021 y 2022



Fuente: Banco de España

**Desaceleración de la actividad económica.** El PIB mundial creció en el año 2022 un 3,4%, según el Fondo Monetario Internacional (FMI) -por debajo en casi de 3 puntos porcentuales al año anterior (6,2%)- según su informe de perspectivas económicas<sup>1</sup> que calificaba la recuperación económica como accidentada. Según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), se ralentizó una décima más hasta un 3,3% -con mayor diferencia con el año anterior (6,1%)- que la adjetivaba en su informe<sup>2</sup> como frágil. Según el FMI, las economías avanzadas registraron un crecimiento del 2,7% y las economías emergentes y en desarrollo un 4,0%. Según la OCDE, los países pertenecientes a su organización registraron un crecimiento del 3,0% y los no pertenecientes un 3,7%.

<sup>1</sup> *World Economic Outlook. FMI. Abril 2023*

<sup>2</sup> *Economic Outlook. OCDE. Junio 2023*

El conflicto de Ucrania incidió de manera más directa en Europa que en otras regiones, dada su proximidad geográfica y su dependencia energética de Rusia. La actividad del área del euro resistió este entorno adverso, con una desaceleración en la segunda parte del año menor de la esperada con un crecimiento medio del 3,5%, (5,3% en 2021), evitando la prevista recesión.

La economía estadounidense avanzó en el promedio del año 2022 un 2,1% (5,9% en 2021). En cuanto a China, se vio lastrada por la estricta estrategia de contención de la pandemia (Covid Cero), así como su brusco abandono en las últimas semanas del año por las protestas de su población, con un crecimiento en el año 2022 del 3,0% (8,4% en 2021).

Las diferencias entre las distintas áreas geográficas se explicaron, según el Banco de España<sup>3</sup>, por el grado de dependencia de las materias primas importadas, el momento del levantamiento de las restricciones frente a la pandemia o el tono de las políticas de demanda agregada.

**Persistencia de las presiones inflacionistas.** A inicios del año 2022, la inflación respondía a la intensidad de la recuperación tras la pandemia y a las alteraciones en las cadenas globales de producción provenientes del año anterior. Durante el año, la inflación se agravó por el alza de precios energéticos y de los alimentos debido a la guerra en Ucrania. A la escasez de semiconductores y de ciertas materias primas desde 2021, provocada por la disrupción en las cadenas de suministro por el coronavirus, se sumó posteriormente la subida del gas por la reducción del suministro ruso para tratar de tener bajo control a los países europeos, lo que ocasionó un fuerte encarecimiento de la factura eléctrica. El incremento de los productos agrarios se originó por la subida del petróleo y el desplome de la producción de maíz, trigo y cebada debido a que Ucrania, principal granero de Europa, había colapsado su producción.

Ante esta situación, Europa estuvo especialmente expuesta por su condición de importador neto de energía y su elevada dependencia del suministro de insumos esenciales de la zona en conflicto, especialmente del gas, así como por la depreciación del euro, sobre todo frente al dólar.

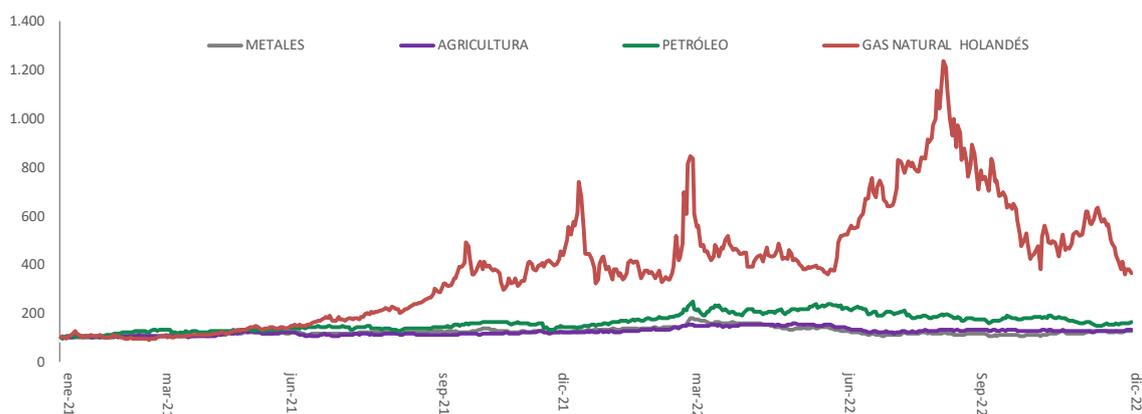
El año comenzó con el precio del crudo Brent en torno a 79 dólares/barril, alcanzando un máximo de 129 dólares/barril en junio, fluctuando en torno a los 100 dólares/barril durante los meses de verano. A partir de septiembre, los precios comenzaron a moderarse, reduciéndose aún más en diciembre acusando la incertidumbre sobre la demanda de petróleo ante las menores previsiones de crecimiento de la economía

---

<sup>3</sup> Informe anual Año 2022. Banco de España

mundial. En el año 2022, el precio del crudo Brent se situó en media en 103,7 dólares/barril, un 45,9% superior al valor medio de 2021 (71,1 dólares/barril).

■ Gráfico 2  
**Evolución del precio de materias primas**  
 Índice (1 de enero de 2021 = 100). Año 2021-2022



Fuente: Banco de España

En relación al gas natural, desde la decisión de Gazprom<sup>4</sup> a finales de julio de 2022 de reducir el flujo vía Nord Stream, del 40% al 20%, así como su cierre temporal por mantenimiento en agosto y finalmente la interrupción indefinida del suministro a los países europeos en septiembre, provocó un alza de precios, por lo que la referencia del precio del gas holandés (TTF, *Title Transfer Facility*), llegó a cotizar por encima de 300 €/MWh. Sin embargo, desde finales de octubre, los precios del gas natural en Europa se moderaron, debido a unas temperaturas más cálidas, a los elevados niveles de inventarios acumulados en previsión de problemas de suministro, al incremento en gas natural licuado procedente de Estados Unidos y también a las medidas de ahorro energético impuestas por los países comunitarios. El problema de la compra de energía rusa solo pudo resolverse con un tope al precio del gas.

Este abaratamiento de las materias primas energéticas a partir del verano permitió cierta moderación de la inflación, aunque, las presiones alcistas en los precios se mantuvieron tras generalizarse al total de la cesta de consumo. En la segunda mitad del año, la moderación en las tasas de inflación fue más intensa y temprana en Estados Unidos, cuyo IPC alcanzó máximos en junio (9,1%), mientras que en la zona euro no fue hasta octubre cuando el Índice de Precios al Consumo Armonizado (IPCA) tocó techo (10,6%). En promedio anual, las subidas de precios en el año se elevaron al 8,0% en

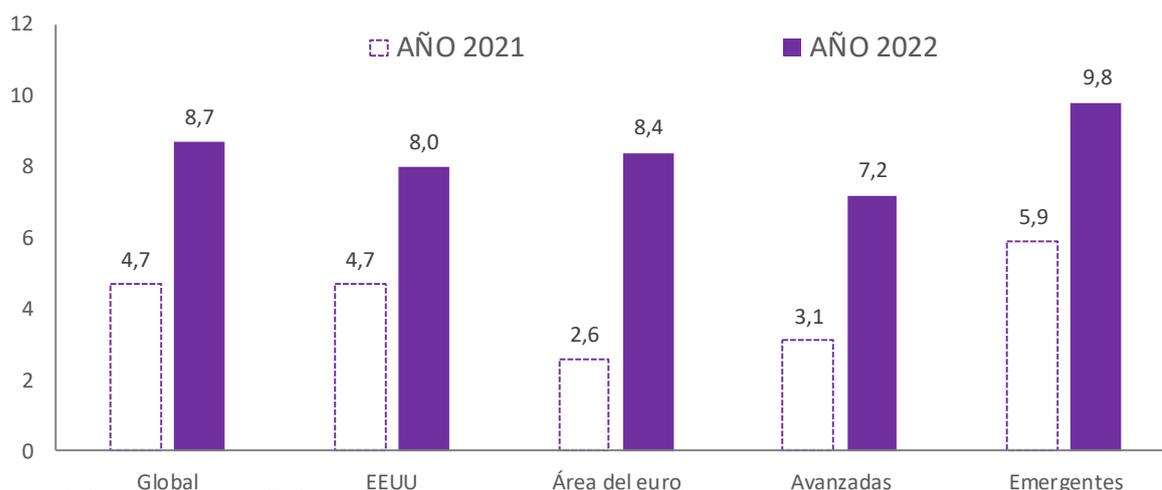
<sup>4</sup> La mayor compañía de producción y transporte de gas del mundo, controlada por el Gobierno ruso.

EE.UU. y un 8,4% en la zona euro. En China la inflación se mantuvo contenida con un 2,0% en promedio del año, registrando un máximo en octubre con un 2,8%.

### ■ Gráfico 3

#### Índice de precios al consumo por áreas geográficas

Tasa de variación anual (%). Año 2021 y 2022



Fuente: Banco de España

**Endurecimiento de las políticas monetarias.** En respuesta al shock inflacionista, los principales bancos centrales llevaron a cabo una política monetaria restrictiva, que empeoró las condiciones financieras. Según el Banco de España, este proceso, aunque con costes a corto plazo en términos de menor actividad económica, permite mantener la estabilidad de precios, que es la mayor contribución del banco central para garantizar un crecimiento económico sólido a largo plazo. Los tipos de interés oficiales son el instrumento principal para fijar la orientación de la política monetaria.

La respuesta más rápida entre los Bancos Centrales correspondió a la Reserva Federal estadounidense, que empezó a incrementar sus tipos de interés oficiales en marzo de 2022, elevándolos en siete ocasiones más, acumulando en el año 2022 una subida de 400 puntos básicos, el ajuste más agresivo desde 1981. Los tipos de interés estadounidenses se situaron en el intervalo 4,25-4,5% a finales de 2022, profundizando el terreno restrictivo por encima del 2,5% que la FED considera neutral.

El Banco Central Europeo (BCE) comenzó más tarde, en julio, a elevar sus tipos de interés de referencia acumulando en 2022 un aumento de 250 puntos básicos. Con la subida de tipos de interés en julio de 2022 —la primera tras más de una década—, de 50 puntos básicos (pb<sup>5</sup>), el tipo de interés de facilidad de depósito abandonó el

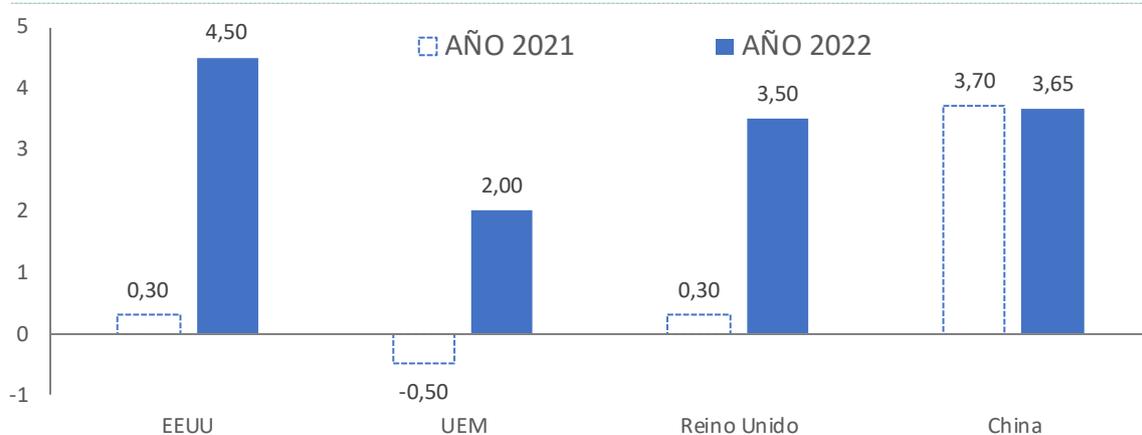
<sup>5</sup> Un punto básico es 1 pb = 0,01%.

territorio negativo. Desde entonces, dada la incertidumbre inherente a la evolución de la inflación a corto y medio plazo, el BCE abandonó la orientación sobre la evolución futura de la política monetaria manteniendo un enfoque en el que las decisiones se toman en cada reunión atendiendo a los nuevos datos recibidos. Según esto, se decidieron posteriormente los mayores incrementos en la historia del euro, que incluyeron dos aumentos consecutivos de 75 pb en septiembre y en octubre, finalizando en diciembre de 2022 con 50 pb más.

#### ■ Gráfico 4

#### Evolución de tipo de interés oficial (\*) por áreas geográficas

Porcentaje (%). Diciembre 2021 y 2022



(\*) Tipo de interés de facilidad marginal de depósito

Fuente: Banco de España. Elaboración propia

La mayor parte de las economías emergentes, ya habían comenzado a endurecer su política monetaria en 2021 y mantuvieron, e incluso acentuaron, este tono restrictivo en 2022, no solo para contener las presiones inflacionistas, sino también para frenar las salidas de capital. La única excepción en esta tendencia fue la del Banco Popular de China, al tener la inflación más controlada, que llegó a reducir sus tipos de interés de referencia para apoyar su crecimiento desde el 3,70% en 2021 hasta el 3,65% en 2022.

En la segunda mitad del año, la mejora prácticamente generalizada en la inflación permitió a los principales bancos centrales aminorar el ritmo de endurecimiento monetario. Este respiro se debió fundamentalmente a la desaceleración del componente energético, pero también a la normalización de los cuellos de botella en las cadenas globales de suministro, que afloraron tras la reapertura de la economía.

**Pérdida de capacidad adquisitiva.** La pérdida de renta que supuso el aumento del precio relativo de los bienes energéticos importados afectó a las decisiones de consumo e inversión de hogares y empresas, especialmente en Europa, en un contexto

caracterizado, además, por una elevada incertidumbre global. El alza de la inflación lastró la renta real disponible de manera creciente, especialmente en el final del año, compensando los efectos favorables generados por la capacidad de resistencia del mercado laboral y el apoyo fiscal.

En relación al mercado de trabajo, los países de la OCDE rebajaron su tasa de paro del 6,2% del año 2021 al 5,0% en 2022. El mercado en EE.UU. mostró una enorme resistencia con una disminución de la tasa de paro hasta el 3,6%, prácticamente pleno empleo, con mínimo histórico. En la zona euro, la tasa de desempleo bajó un punto porcentual y se situó también en mínimo histórico con un 6,7% en media del año.

La política fiscal representó un papel crucial a la hora de sostener la economía mundial frente a las perturbaciones derivadas de la pandemia de COVID en 2021, pero también en la crisis de la guerra de Rusia en Ucrania en 2022. Las políticas fiscales básicamente se centraron en ofrecer protección frente a las subidas de los precios energéticos.

Estas medidas excepcionales tuvieron un menor coste presupuestario que las tomadas durante la pandemia. Según el FMI<sup>6</sup>, la reducción de déficits así como el fuerte crecimiento del PIB nominal en 2021 y 2022, permitieron disminuir la deuda mundial en torno al 92% del PIB a finales de 2022, aun por encima en 8 puntos porcentuales al nivel de finales de 2019. Esta disminución fue muy intensa al partir del 100% de deuda pública sobre el PIB en el año 2020, como resultado de la contracción económica y al elevado gasto público.

## 1.2 ECONOMÍA ESPAÑOLA

El Producto Interior Bruto (PIB) de la economía española en el año 2022 creció un 5,5%, en términos constantes, por encima del dinamismo de la zona euro y la UE-27 (3,5%). En comparación al registrado en el año 2021, la economía española mantuvo su ritmo de recuperación (5,5%), a diferencia de la zona euro que rebajó su evolución anual en casi dos puntos porcentuales (5,4%).

El crecimiento anual en el año 2022 es el resultado de dos periodos muy distintos. La primera mitad del año, con un aumento del 7,1% interanual (5,0% zona euro) estuvo marcada por el levantamiento de las restricciones asociadas a la pandemia, gracias a la masiva vacunación, que permitió una intensa recuperación de la actividad económica. En el segundo semestre, el crecimiento de la economía española sufrió una desaceleración hasta el 3,9% (2,2% zona euro) por los efectos de la invasión rusa de Ucrania iniciada en febrero de 2022.

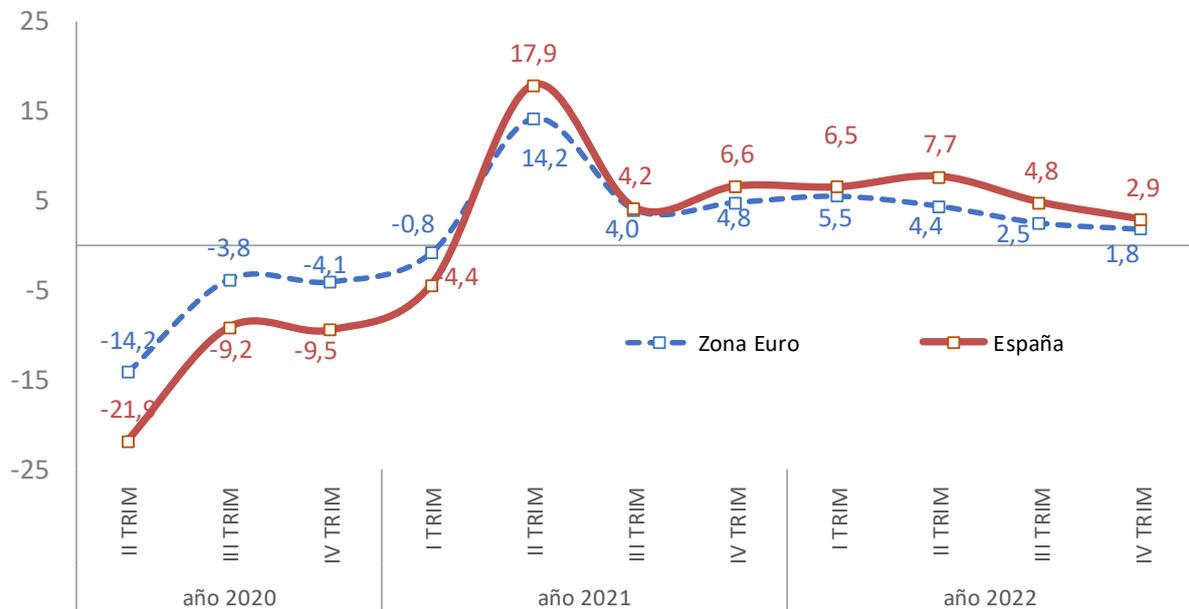
---

<sup>6</sup> *Monitor Fiscal FMI*. Abril 2023

■ Gráfico 5

**Evolución trimestral del PIB**

Volumen encadenado. Tasa de variación interanual (%). Zona euro y España. Año 2020-2022



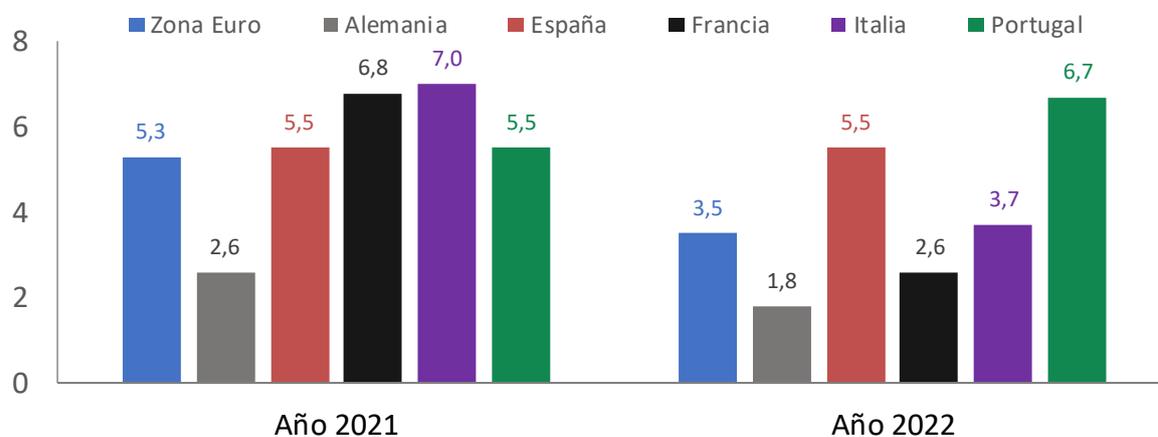
Fuente: EUROSTAT. Elaboración propia

En relación al resto de los países europeos, la economía española mantuvo uno de los mayores crecimientos anuales, aunque por debajo de países como Portugal (6,7%) o Grecia (5,9%). Sin embargo, superó a países como Italia (3,7%) que se situó por encima de la media europea o Francia (2,6%) y Alemania (1,8%) por debajo.

## ■ Gráfico 6

**Evolución anual del PIB por países europeos**

Volumen encadenado. Tasa de variación anual (%). España y países zona euro. Año 2021 y 2022



Fuente: Eurostat. Elaboración propia

En términos de composición, la demanda exterior y el consumo privado fueron los principales responsables del crecimiento en España, relacionados ambos con la vuelta a la normalidad y el repunte de las actividades de turismo y ocio.

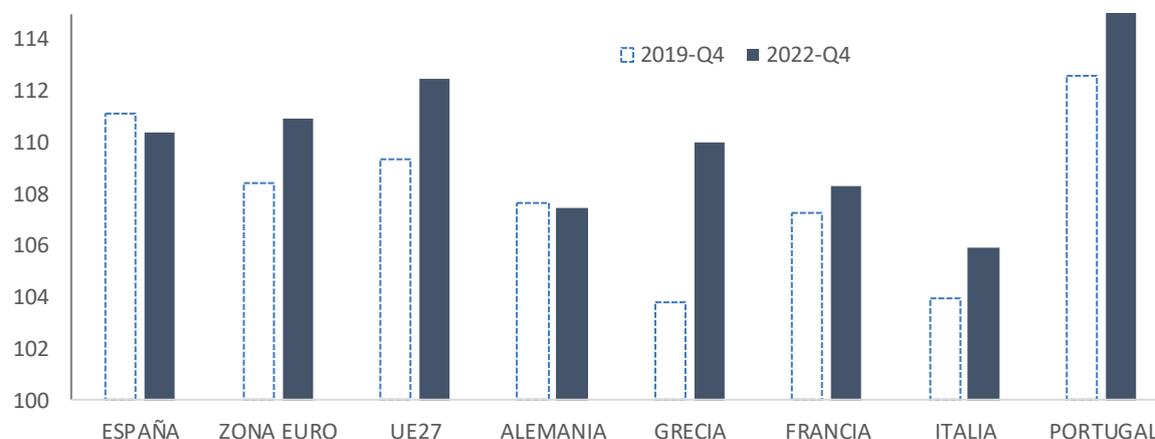
El consumo privado impulsó el crecimiento durante la primera mitad del año, mientras que el sector exterior lo hizo durante el segundo semestre de 2022. El consumo privado registró un fuerte crecimiento, apoyándose en la positiva evolución del empleo y en gran parte del ahorro embalsado desde 2020. Por su lado, la formación bruta de capital fijo se aceleró y avanzó en todos sus componentes. La evolución del sector exterior fue el principal factor de crecimiento durante la segunda parte del año, gracias al aumento de la competitividad de las exportaciones españolas de bienes y servicios turísticos y no turísticos.

En sintonía con la demanda, el fin de las restricciones causadas por la pandemia y los efectos de la crisis inflacionista determinaron la evolución de la actividad en las principales ramas de la economía. El dinamismo de los servicios de mercado explicó la mayor parte del crecimiento por el lado de la oferta, sobre todo en la primera mitad del año. Por el contrario, las ramas manufactureras experimentaron una evolución menos favorable a medida que avanzaba el año, al verse favorecidas por la mejora de las cadenas productivas y logísticas globales pero perjudicadas por el aumento de los costes energéticos, especialmente para las más intensivas en energía.

## ■ Gráfico 7

**Comparativa del PIB con nivel prepandemia**

Volumen encadenado. Índice (Base 2015=100). Países europeos. IV Trimestre 2019 y 2022



Fuente: Eurostat. Elaboración propia

A pesar de la mayor resistencia mostrada por la economía española en el año, no se alcanzó el nivel prepandemia. El PIB español a finales del año 2022 se situaba todavía un 0,6% por debajo<sup>7</sup>, mientras que en la zona euro un 2,3% por encima. España era el país más rezagado en recuperar los niveles de actividad previos a la crisis del coronavirus en comparación con el resto de países de la zona euro, seguido de Alemania (-0,1%).

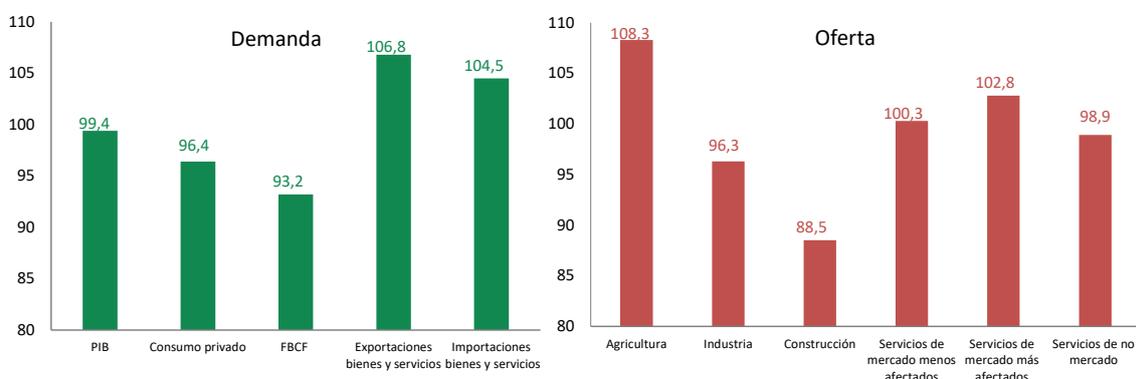
Entre las razones que explican esta mayor distancia con el nivel alcanzado antes de la pandemia están la mayor intensidad de las restricciones sanitarias durante la pandemia y su mayor duración, así como el alto peso en la estructura económica española del turismo, que fue de las últimas actividades económicas en volver a la normalidad.

Por el lado de la demanda, el consumo privado y, especialmente, la inversión todavía permanecía por debajo de los niveles prepandemia, en contraste con las exportaciones e importaciones de bienes y servicios. Por el lado de la oferta, los sectores económicos de la agricultura y los servicios recuperaron la actividad previa al COVID-19, a diferencia de la industria y la construcción.

<sup>7</sup> Este cálculo se realiza comparando el cuarto trimestre de 2022 con el cuarto trimestre de 2019

### ■ Gráfico 8 Nivel del PIB y sus componentes

Volumen encadenado. Índice (Base IV Trimestre 2019=100). España. IV Trimestre 2022



Fuente: Banco de España. Elaboración propia

Dentro de los servicios de mercado, el grupo más afectado por la pandemia - comercio, transporte y hostelería, actividades profesionales, científicas y administrativas, y actividades artísticas y recreativas- igualó los niveles precovid, mientras que los servicios menos afectados -información y comunicaciones, actividades financieras y de seguros, y actividades inmobiliarias- lo superaban en casi un 3%. En cuanto a los servicios de no mercado, relacionados con el sector público, se situaban en más de un 1% por debajo.

A continuación, analizaremos los elementos que contribuyeron al soporte de la actividad económica en España, como el comportamiento relativamente positivo del sector exterior, la fortaleza del mercado de trabajo y el apoyo fiscal mientras que las subidas continuadas en los precios y el consecuente endurecimiento de la política monetaria afectaron a la baja.

**-Presiones inflacionistas.** El aumento de la inflación en España comenzó a finales de 2021, intensificándose en 2022 con persistencia, al igual que en el resto del área del euro. Inicialmente, la inflación se vio impulsada por el componente energético, debido a las consecuencias y sanciones del conflicto bélico. A lo largo del año, esta subida de precios se trasladó, tanto a los alimentos como a los bienes no energéticos y servicios. Tras marcar máximos en verano, la inflación comenzó a ceder progresivamente hasta final del año debido a la fuerte rebaja de los precios energéticos. En promedio anual, la inflación se elevó al 8,4%, la misma cifra que en la zona euro.

Entre los bienes energéticos, el encarecimiento del gas debido a las restricciones contra las importaciones europeas a Rusia condicionó de forma muy significativa el precio de la electricidad. Sin embargo, a partir de mitad del año de 2022, su

abaratamiento permitió que la escalada alcista del componente energético, que había marcado un máximo de más del 40% en julio de 2022, comenzara a descender progresivamente. Además, la depreciación del tipo de cambio del euro en la primera mitad del año—en particular frente al dólar, divisa mayoritaria de las transacciones internacionales de materias primas— contribuyó al encarecimiento no solo de los productos energéticos, sino también del resto de los bienes de consumo importados.

El ascenso inicial de la inflación energética, así como su posterior descenso evolucionaron de manera más rápida e intensa en España que en el área del euro. La inflación del área de euro creció de forma sostenida hasta octubre de 2022, cuando la tasa interanual del IPCA alcanzó un máximo del 10,6%, siendo el gas y la electricidad los responsables de prácticamente la mitad del encarecimiento de los precios. En otoño de 2022, inició una senda descendente apoyada en la moderación del componente energético, a diferencia de la inflación de los alimentos y la subyacente que se mantuvieron elevadas. El precio de los alimentos y de la energía, incluyendo los efectos indirectos, explicaron el 80 % de la inflación del área del euro en 2022.

**-Endurecimiento financiero.** Ante las crecientes tensiones inflacionistas, el Banco Central Europeo (BCE) tomó las medidas monetarias más restrictivas desde finales de 2021 con el objetivo del mantenimiento de la estabilidad de precios fijado en una inflación del 2%. El BCE optó por los mayores incrementos en la historia del euro, aumentando en total 250 pb en todo el año. Los costes de estas medidas a corto plazo en términos de actividad económica se justificaron, según el Banco de España (BDE), para garantizar un crecimiento económico sólido a largo plazo.

Este endurecimiento de las condiciones financieras, unido al repunte de precios, restó poder adquisitivo a las rentas de los hogares, debilitando tanto al consumo como a la inversión especialmente a final del año 2022. En media del año 2022, el avance del consumo privado del 3,0% disminuyó en más de dos puntos porcentuales respecto al del año 2021 (5,1%), mientras que la inversión con un 3,5%, se resintió aún más respecto al año anterior (5,9%).

**-Aportación positiva del sector exterior.** El sector exterior de la economía española se comportó de manera positiva en el año 2022, aunque afectado por la inflación de precios. En 2022, la economía española registró su décimo año con superávit por cuenta corriente, a pesar del encarecimiento de las materias primas, debido al buen comportamiento de la balanza de servicios y de la exportación de bienes. El saldo de la balanza por cuenta corriente se situó en el 1,5% del PIB, debido a que los mayores precios de las importaciones de bienes energéticos fueron compensados por la balanza

de servicios, tanto turísticos como no turísticos; el superávit de estos últimos alcanzó el 2,1% del PIB, el mayor de la serie histórica.

La demanda externa se multiplicó casi por tres en 2022 respecto al año precedente, impulsada mayoritariamente por la exportación de servicios, tanto los de carácter turístico como el resto de servicios, superando en ambos casos los niveles previos a la pandemia y el dinamismo de la exportación de bienes. Por su lado, las exportaciones turísticas no solo recuperaron los niveles prepandemia, sino que ganaron cuota de mercado a sus principales competidores europeos, como consecuencia de una mayor capacidad competitiva.

Por tipo de actividad, destacó el ascenso de las exportaciones de servicios de transporte, servicios empresariales y telecomunicaciones, informática e información. Entre los factores que explican estos desarrollos favorables, según el Banco de España, se encuentran la internacionalización del tejido empresarial español, su creciente digitalización y, en el caso de los servicios de transporte, la normalización de las llegadas de turistas extranjeros.

En cuanto a las importaciones de servicios, tanto turísticos como no turísticos, también mostraron un comportamiento muy dinámico en el año, pero menos pronunciado que las exportaciones.

En cuanto al comercio exterior de bienes, las exportaciones españolas de mercancías crecieron un 22,9% en el año 2022 y las importaciones ascendieron un 33,4%, con datos aún provisionales en términos interanuales. El déficit comercial superó los 68.000 millones de euros, más de 40.000 millones por encima del registrado en el año 2021. El saldo no energético arrojó un déficit de casi 15.500 millones de euros mientras que el déficit energético superó los 52.600 millones de euros.

**-Apoyo de la política fiscal.** Las medidas fiscales del Gobierno de España con la contribución más elevada a la contención de la inflación fueron la reducción de los tipos del IVA de la electricidad y del gas, el mecanismo del tope al precio del gas para la generación eléctrica y los descuentos aplicados en los precios de los carburantes.

En primer lugar, se aprobó el “Plan nacional de Respuesta a las Consecuencias Económicas y Sociales de la guerra de Ucrania”, por el Real Decreto 6/2022 aprobado en marzo, para reducir de los precios del gas, la electricidad y carburantes. Entre las acciones desplegadas se incluían la reducción en 20 céntimos por litro en el precio de la gasolina y diésel a cualquier conductor.

Por el Real Decreto-ley 10/2022, de 13 de mayo, por el que se establece con carácter temporal un mecanismo de ajuste de costes de producción para la reducción del

precio de la electricidad en el mercado mayorista, se consiguió aplicar la ‘Excepción Ibérica’, que permitía a España y Portugal limitar precio del gas natural consumido por las centrales térmicas, responsables de producir la electricidad, con un máximo de 40€/Mwh para los siguientes 6 meses. La “Solución Ibérica” sirvió para desacoplar así los precios mayoristas de la electricidad del coste internacional del gas. Finalmente, en septiembre, se aprobó el Real Decreto 17/2022 por el que se rebajaba el IVA de la luz del 10% al 5%.

Según el Banco de España, estas medidas permitieron reducir la inflación en 2,3 pp<sup>8</sup> y realizar una contribución de 1,1 pp a la tasa de crecimiento del PIB en 2022. Sin embargo, aunque estas medidas contribuyeron a moderar las tasas de inflación de algunos bienes en el corto plazo, introdujeron distorsiones en las señales proporcionadas por los precios, de modo que, en el caso concreto de los productos energéticos, redujeron los incentivos para contener su consumo y fomentar su uso eficiente.

Según el Gobierno de España, el conjunto de medidas adoptadas en 2022 mitigó la pérdida de poder adquisitivo en un 20% de los hogares, con un impacto superior en aquellos de menor renta. Según sus estimaciones, si no se hubiera activado este paquete de medidas, el IPC medio hubiera sido del 10,5%.

El coste presupuestario adicional de las medidas aprobadas en 2022, para mitigar el impacto del repunte de los precios y de la crisis energética a lo largo del año pasado, se compensó con el ahorro fiscal de la reducción de actuaciones para luchar contra la pandemia iniciada en 2020. Además, las cuentas públicas se vieron favorecidas por el mayor dinamismo de la recaudación tributaria y las elevadas tasas de inflación, que son consideradas como un impuesto oculto.

El déficit y la deuda de las AAPP en 2022, en relación al PIB, disminuyeron en comparación al año anterior, aunque se mantuvieron en niveles muy elevados. El déficit público en España se redujo en 2,1 pp en comparación al año 2021, hasta situarse en el 4,8% del PIB por encima del nivel pre-pandemia (1,7 pb). En cuanto a la ratio de deuda pública sobre PIB también disminuyó en 5 pp en 2022, hasta el 113,2%, 15 pp por encima del nivel pre-pandemia. Ambos agregados se situaron por encima de la zona euro en 1,2 pp y en casi 22 pp, respectivamente.

**-Fondos europeos para la recuperación económica.** En cuanto al apoyo a la recuperación, debemos referirnos al gasto público relacionado con el programa NGEU. El Mecanismo para la Recuperación y la Resiliencia (MRR) con una asignación de

---

<sup>8</sup> Punto porcentual que es igual a 1 pp=1%

140.000 millones de euros es uno de los principales instrumentos de los fondos NGEU, junto al instrumento de Ayuda a la Recuperación para la Cohesión y los Territorios de Europa (REACT-UE) con más 12.000 millones de euros.

Los Fondos *NextGeneration EU* constituyen un instrumento temporal cuya dotación supera los 800.000 millones de euros, que se aprobó en julio de 2020 como respuesta coordinada para estimular la recuperación económica frente a la crisis causada por el coronavirus. España recibió en 2022 aproximadamente 31.000 millones de euros de los fondos *NextGeneration EU*, siendo el primer país en solicitar el tercer desembolso de fondos europeos, gracias al cumplimiento de hitos y objetivos. El crédito presupuestario comprometido del Estado alcanzó el valor de 38.000 millones de euros y se resolvieron convocatorias por 22.000 millones de euros, habiéndose transferido a las comunidades autónomas más de 20.600 millones de euros a través de más de 100 conferencias sectoriales.

Según las actualizaciones del Consejo Europeo en junio de 2022, España es uno de los países con mayor asignación de fondos *NextGeneration EU* (2021-2026) con un importe mayor a 164.000 millones de euros, repartidos entre préstamos y transferencias, siendo solo superado por Italia (194.361 millones de euros). Respecto a los préstamos, España le corresponde un importe de 84.000 millones de euros que se distribuirán hasta un máximo del 6,8% de la Renta Nacional Bruta Disponible del año 2019. En cuanto a las transferencias, a España le correspondían inicialmente 69.528 millones de euros, que se actualizaron a más de 77.000 millones, cuya asignación se realiza en base a dos tramos: el 70% en función de indicadores económicos previos a la pandemia y el 30% en función de la evolución económica entre 2020 y 2021. Además de los Fondos *NGEU*, se asignarán más de 35.000 millones de euros de fondos estructurales, FEDER y Fondo Social Europeo+ previstos en el marco financiero plurianual 2021-2027.

El Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR) que constituye la guía para ejecutar los fondos NGEU aprobado por las instituciones europeas en julio 2021, consta de dos fases:

1) La primera fase del plan (2021-2023), con 70.000 millones de euros en transferencias, se destinó a financiar 110 proyectos de inversión y 102 reformas, con el objetivo de modernizar el país en base a cuatro ejes: transición verde, transformación digital, cohesión social y territorial e igualdad de género.

Unos de los principales focos de inversión de los fondos los constituyen los Proyectos Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica (PERTE). Estos instrumentos de colaboración público y privada tienen como objetivo abordar el

crecimiento económico, el empleo y la competitividad de la economía española, a través de la transformación digital y climática de sectores claves.

A finales del 2022, España había aprobado doce PERTES de los cuales Aragón participaba en seis como el aeroespacial, salud de vanguardia, energías renovables e hidrógeno, cadena alimentaria y digitalización del ciclo del agua, destacando el PERTE del vehículo eléctrico y conectado (VEC), en el que se recibieron 56 millones de euros para financiar 56 proyectos primarios.

Durante el año 2022, se pusieron en marcha tres PERTE en España:

-El primero fue el PERTE de Nueva Economía de la Lengua (PERTE NEL), que tiene por objeto impulsar en España la nueva economía digital basada en el lenguaje natural, aprovechando el potencial del español y de las lenguas cooficiales como factor de crecimiento económico y de competitividad internacional en áreas tales como la inteligencia artificial, la traducción, la enseñanza, la producción y divulgación cultural, la investigación y la ciencia. En noviembre se aprobó la concesión de subvenciones por valor de 7,5 millones, aunque la inversión total prevista ascenderá a 1.100 millones de euros.

-El segundo en arrancar fue el PERTE de microelectrónica y semiconductores (PERTE Chip), con una inversión de 12.250 millones de euros, destinado a proyectos e iniciativas que refuercen la capacidad de diseño y producción en la industria microelectrónica y semiconductor.

-Por último, en diciembre, se aprobó el PERTE de Descarbonización de la Industria con un importe 3.100 millones de euros, que persigue apoyar a la industria en su transición hacia modelos y procesos más respetuosos con el medio ambiente y contribuir al objetivo de neutralidad climática en 2050.

Durante el año 2022, España recibió 12.000 millones de euros en transferencias, resultado del cumplimiento de los 40 hitos y objetivos centrados en los ámbitos del mercado laboral, en el eje verde y digital y en las medidas de fortalecimiento del crecimiento económico y cohesión territorial; destacando la aprobación de la Reforma Laboral, el Plan de Acción Primaria y Comunitaria, y la Estrategia de Movilidad Segura, Sostenible y Conectada. Esta última cantidad se suma a los desembolsos previos de 9.037 millones de euros en prefinanciación y de 10.000 millones de euros del 2021. Al finalizar el 2022, el Tesoro Público español había ingresado un total de 31.036 millones de euros de los fondos MRR. En noviembre de 2022, España solicitó el siguiente desembolso por valor 6.000 millones de euros, asociados al cumplimiento de 29 hitos y objetivos. Según el BDE, bajo el paraguas del Mecanismo de Recuperación y

Resiliencia, las concesiones realizadas durante 2022 habrían ascendido aproximadamente al 0,8% del PIB.

#### ■ Cuadro 1

#### Distribución de fondos NGEU gestionadas por las comunidades autónomas

Millones de euros. España. Año 2021 y 2022

Instrumento	Año 2021	Año 2022	Total
Plan de Recuperación	11.247	9.381	20.628
REACT-EU	8.781	1.219	10.000
Total Ejecución CCAA	20.028	10.600	30.628

Fuente: Ministerio de Hacienda y Función Pública. Elaboración propia

Según los datos presentados en el Tercer Informe de Ejecución del Plan de Recuperación<sup>9</sup>, al cierre del año 2022, se habían asignado 20.628 millones de euros de fondos MRR a las comunidades y ciudades autónomas en total, los cuales procedían de 139 conferencias sectoriales (15.544 millones de euros) y de subvenciones y convenios (5.084 millones de euros). Respecto a la Fondos REACT-EU- cuya ejecución correspondió a las CCAA, para el refuerzo de los sistemas sanitarios, de educación, y apoyo al tejido productivo-, se repartieron 10.000 millones de euros a las CCAA, distribuidos entre los años 2021 y 2022, con 8.781 y 1.219 millones de euros respectivamente.

Para la comunidad autónoma de Aragón a 31 de diciembre de 2022 se habían asignado 1.340 millones de euros procedentes de los MRR (708 millones de euros gestionados directamente por la comunidad autónoma de Aragón y 632 millones de euros por el Estado) y 267 millones de euros a los fondos REACT-EU. Estas cantidades financiaron más de 8.000 proyectos en Aragón, de los cuales más de 6.400 se dirigieron empresas y centros de investigación y el resto estaban destinados a entidades locales, organismos públicos y asociaciones, a través de la resolución de más de 230 convocatorias.

Los principales proyectos en Aragón fueron los siguientes: Proyecto piloto de inclusión para perceptores del ingreso mínimo vital 2022 (7,4 millones de euros), Plan complementario de ciencia-astrofísica y física de altas energías 2022 (3,2 millones de euros), Plan complementario de ciencia- energía e hidrógeno renovable 2021 (3,2 millones de euros), Plan complementario de ciencia-agroalimentario 2022 ( 2,2 millones de euros), Plan complementario de ciencia-materiales avanzados 2022 (2

<sup>9</sup> Se dispone del Tercer Informe de Ejecución del Plan de Recuperación publicado en febrero 2023 (<https://planderecuperacion.gob.es/ejecucion/informe-de-ejecucion-del-plan>)

millones de euros) y Plan complementario de ciencia-biotecnología aplicada a la salud 2022 (0,43 millones de euros).

#### ■ Cuadro 2

#### Evolución de la asignación del MRR y REACT-EU

Millones de Euros (%). Comunidades autónomas. Acumulado a 31/12/2022

	MRR Estado	MRR CCAA	REACT-EU	TOTAL
Cataluña	1.955	3.039	1.706	6.700
Andalucía	1.400	3.262	1.881	6.543
Madrid	2.560	2.256	1.284	6.100
C.Valenciana	855	1.965	1.254	4.074
Galicia	1.175	1.219	441	2.835
Castilla y León	1.120	1.283	416	2.819
Canarias	296	1.341	630	2.267
País Vasco	739	852	426	2.017
Castilla- La Mancha	501	1.008	406	1.915
Aragón	632	708	267	1.607
Extremadura	584	677	187	1.448
Baleares	152	859	300	1.311
Asturias	556	489	196	1.241
Murcia	309	620	258	1.187
Navarra	203	406	148	757
Cantabria	151	337	96	584
La Rioja	96	231	65	392
Ceuta	18	39	24	81
Melilla	9	37	17	63
<b>Total</b>	<b>13.311</b>	<b>20.628</b>	<b>10.000</b>	<b>43.941</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda y Función Pública. Elaboración propia

2) En diciembre de 2022, se presentó la segunda fase del plan, el proyecto Adenda que incluye inversiones y reformas adicionales para la movilización del total de las transferencias y préstamos asignados a España de los fondos *Next Generation EU* hasta 2026. Según el Reglamento del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia de la Unión Europea (UE), era necesario redactar un nuevo documento que incluyera las reformas e inversiones con el destino de los nuevos fondos.

El objetivo de este proyecto consiste en fomentar la inversión para impulsar la industrialización y la autonomía estratégica en cinco ámbitos (energético, agroalimentario, industrial, tecnológico y digital y salud), el fortalecimiento de los Proyectos Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica (PERTE) y dar continuidad o reforzar programas de inversión, previamente instalados.

El importe que supone este proyecto de casi 94.300 millones de euros se repartirá entre 7.700 millones de euros en transferencias adicionales, 84.000 millones en préstamos y 2.586 millones de euros del programa *REPowerEU*, a través de transferencias y préstamos. Este Plan de Ayudas *REPowerEU* se aprobó por la Unión Europea en respuesta a la crisis energética agravada por la invasión de Rusia a Ucrania, que busca diversificar las fuentes de suministro, promover el despliegue de energías renovables y el ahorro energético. Los recursos de este nuevo instrumento se dedicarán a impulsar la industrialización y autonomía estratégica de España para responder a los retos geopolíticos actuales y futuros.