

Nota de prensa

CEOE alerta de la caída de la inversión empresarial en el cuarto trimestre de 2023

Madrid, 30 de enero de 2024

CEOE ha alertado de la caída de la inversión empresarial en el cuarto trimestre de 2023 y ha subrayado que se trata de la única variable de la demanda interna que no ha recuperado los niveles previos a la crisis del COVID-19, tanto en construcción como en bienes de equipos.

El dato de avance de Contabilidad Nacional Trimestral correspondiente al cuarto trimestre de 2023, publicado este martes, ha sorprendido al alza, con un crecimiento trimestral del PIB del 0,6%, dos décimas por encima del incremento del tercer trimestre. Con este dato, se frena la tendencia a la desaceleración de la actividad en la última parte del año y el crecimiento medio del PIB en 2023 se sitúa en el 2,5%.

Sin embargo, CEOE considera que no se puede hacer una valoración positiva si se analiza la composición del crecimiento. La inversión empresarial disminuye un -4,8% en tasa trimestral y el consumo de los hogares españoles aumenta un 0,3%, muy por debajo del trimestre anterior. La contribución positiva de la demanda interna recae en el

Comunicación CEOE

 **(+34) 915-663-400**

 comunicacion@ceoe.es

Redes Sociales



Nota de prensa

consumo público, con un crecimiento notable del 1,4%, y en la aportación de los inventarios, que aporta 0,4 puntos a la tasa trimestral.

De esta forma, al cierre del año 2023, la única variable de la demanda interna que no ha recuperado los niveles precrisis es la inversión, tanto de construcción como la de bienes de equipo, mientras que el consumo privado está en los mismos niveles que a finales de 2019.

Año marcado por la incertidumbre

El inicio de 2024 sigue marcado por una incertidumbre elevada y el balance de los riesgos sigue sesgado a la baja. Por la vertiente exterior, el principal riesgo es el geopolítico, que puede dar lugar a incrementos de los precios de las materias primas y algún periodo de convulsión en los mercados financieros.

Y en el ámbito interno, los principales impactos negativos pueden llegar por una política económica que introduzca una mayor incertidumbre y genere mayores costes a la actividad empresarial, sobre todo, en el mercado laboral. En consecuencia, se pueden paralizar las decisiones de consumo e inversión de los agentes económicos.

En todo caso, dada la mejora del crecimiento de la actividad en la última parte del año, las perspectivas para 2024 podrían mejorar ligeramente por encima del 1,5%.

Comunicación CEOE

 **(+34) 915-663-400**

 comunicacion@ceoe.es

Redes Sociales



Nota de prensa

Evolución por sectores

Respecto al dato avanzado del cuarto trimestre, en el sector exterior, tanto las exportaciones como las importaciones han mostrado un ligero repunte, tras dos trimestres de retrocesos. En términos intertrimestrales, el mayor crecimiento de las exportaciones ha dado lugar a una aportación del sector exterior de una décima al crecimiento del PIB.

Por sectores, se observa una gran heterogeneidad. Así, destaca la fortaleza del sector de los servicios, sobre todo, en las ramas de actividad ligadas al ocio, las finanzas y las telecomunicaciones. No obstante, se observa una desaceleración en su ritmo de avance trimestral.

Mientras, la industria manufacturera se recupera, con un aumento de su actividad por segundo trimestre consecutivo y eleva su tasa interanual hasta el 3%, apoyada en el dinamismo de las exportaciones y la solidez del consumo nacional.

Por su parte, las actividades inmobiliarias se están viendo afectadas negativamente por la subida de los tipos de interés y el aumento de la incertidumbre, que está frenando las operaciones de compra y venta.

Comunicación CEOE

 **(+34) 915-663-400**

 comunicacion@ceoe.es

Redes Sociales



Nota de prensa

Y el sector primario está sufriendo un estancamiento, tanto por la sequía como por el encarecimiento de sus *inputs*.

Horas trabajadas

Las horas trabajadas repuntan y crecen en el cuarto trimestre un 0,7%. Sin embargo, el empleo en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo se ralentiza notablemente, hasta una tasa intertrimestral del 0,7%.

No obstante, el empleo, medido tanto en términos de horas trabajadas, como en puestos de trabajo, acelera su ritmo de crecimiento en la recta final de 2023, hasta situar su tasa interanual en el 2,8% y el 3,9%, respectivamente. Esta última cifra es similar a la que muestra la EPA en este periodo.

El incremento más intenso del empleo frente al PIB da lugar a que la productividad por ocupado se reduzca significativamente por tercer trimestre consecutivo, con una caída del -1,8% en términos interanuales en el último trimestre del año.

A ello también se une un descenso de la productividad por hora trabajada, con un -0,8% interanual. En el conjunto de 2023, la productividad por ocupado cayó un -0,7% y es 4,5% inferior a la de 2019.

Comunicación CEOE

 **(+34) 915-663-400**

 comunicacion@ceoe.es

Redes Sociales



Nota de prensa

Los costes laborales unitarios continúan creciendo notablemente y mantienen la tasa interanual en el 6,3%. En comparación con la situación previa a la crisis, son un 18,4% superiores a los del cuarto trimestre de 2019.

El Excedente de Explotación Bruto se desacelera

Por el lado de las rentas, hay que destacar que el Excedente de Explotación Bruto (EEB) se desacelera por cuarto trimestre consecutivo, hasta una tasa interanual del 2,4%, por lo que crece mucho menos que la remuneración de los asalariados, que los impuestos y que el propio PIB en términos interanuales.

El EEB supone un 42,3% del PIB en el conjunto de 2023, por debajo del 43,2% que representaba en 2019. Sin embargo, el peso en el PIB de la remuneración de los asalariados sí supera las cifras previas a las crisis, alcanzando el 47,8% del PIB frente al 46,6% de 2019.

Comunicación CEOE

 **(+34) 915-663-400**

 comunicacion@ceoe.es

Redes Sociales

