

Regne Unit



Perspectives

| | Mitjana 11-15 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | Previsió 2023 |
|------------------------------------|---------------|------|------|------|------|-------|------|---------|---------------|
| Creixement del PIB (%) | 2,0 | 2,2 | 2,4 | 1,7 | 1,6 | -11,0 | 7,6 | 4,0 | -0,9 |
| Inflació IPC (%)* | 2,1 | 1,0 | 2,6 | 2,3 | 1,7 | 1,0 | 2,5 | 7,9 | 5,7 |
| Saldo fiscal (% del PIB)** | -6,1 | -3,3 | -2,4 | -2,2 | -2,2 | -12,8 | -8,0 | -6,6(e) | -6,6 |
| Saldo fiscal primari (% del PIB)** | -4,2 | -1,7 | -0,6 | -0,5 | -0,8 | -11,7 | -5,9 | -1,8(e) | -2,4 |
| Deute públic (% del PIB)* | 75,2 | 76,9 | 75,7 | 74,8 | 74,1 | 90,2 | 84,3 | 89,9(e) | 95,9 |
| Tipus d'interès de referència (%)* | 0,5 | 0,3 | 0,5 | 0,8 | 0,8 | 0,1 | 0,3 | 3,5 | 4,2 |
| Saldo corrent (% del PIB)** | -4,1 | -5,3 | -3,6 | -3,9 | -2,7 | -3,2 | -2,0 | -5,8(e) | -5,2 |

Notes: * Mitjana anual. (e): estimació.

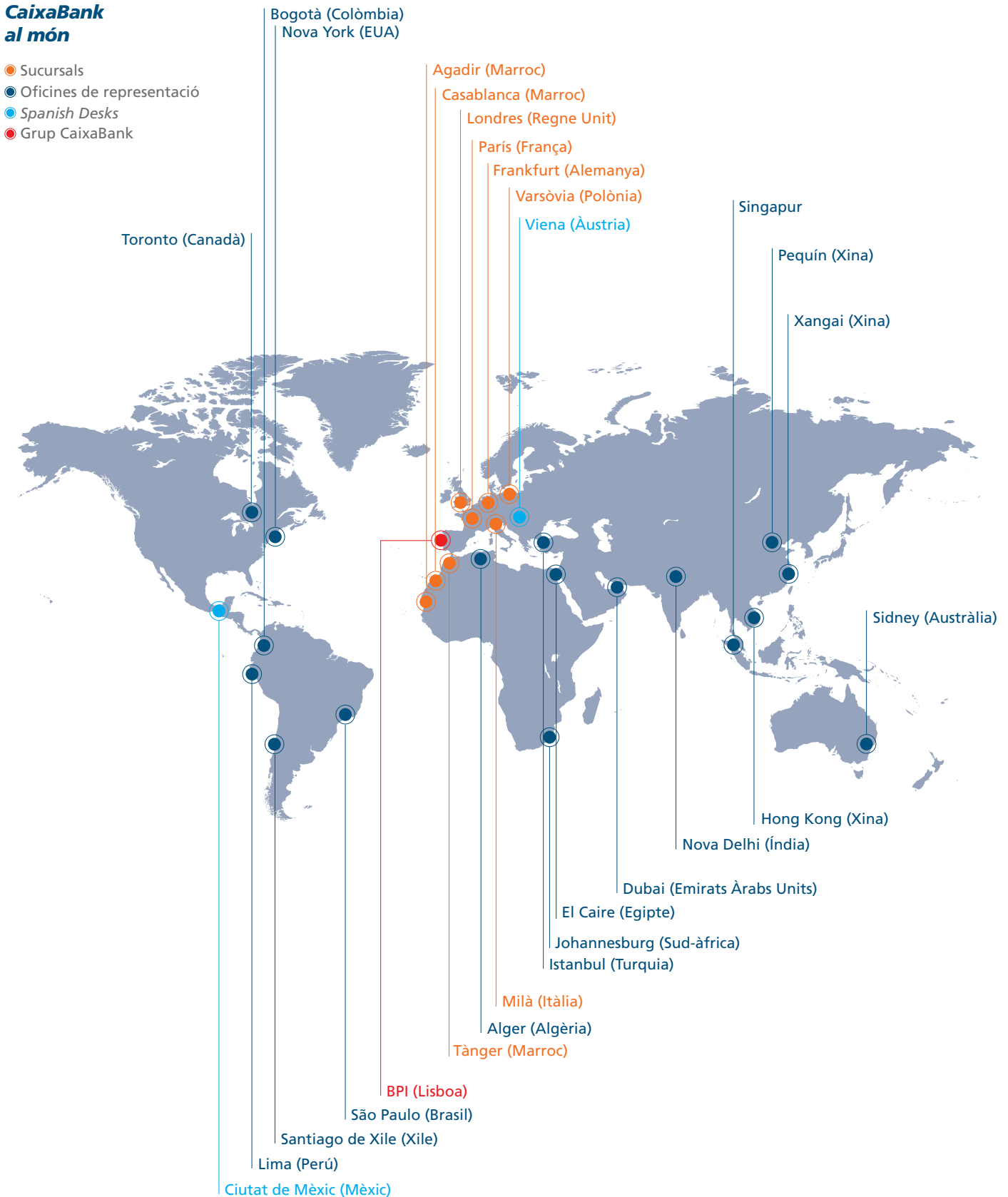
** Previsions de l'Office for Budget Responsibility, que inclouen l'impacte del paquet d'estímul fiscal presentat.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'OBR, la Statistical Office i el BoE (a través de Refinitiv).

- El Regne Unit evita la recessió per la mínima en el 4T 2022.** De fet, el PIB es va estancar al final de l'any, després de retrocedir un 0,2% en el 3T 2022, i va situar el creixement al 4,0% en la mitjana del 2022. La dada del 4T, no obstant això, amaga una clara evolució de més a menys que culmina amb una caiguda del PIB el mes de desembre del 0,5%. La feblesa de final d'any deixa l'economia en un punt de partida força delicat en l'arrencada del 2023, i en el 1T 2023 no es pot descartar una reculada del PIB al voltant del 0,5% intertrimestral. Les perspectives per a la resta de l'any no són gaire més favorables i s'espera que el Regne Unit retrocedeixi un 0,9% en la mitjana del 2023, la qual cosa situaria l'economia, al final de l'exercici, encara gairebé un 2,0% per sota del seu nivell previ a la pandèmia.
- En aquest context de debilitat, **l'Executiu de Rishi Sunak va anunciar al novembre un paquet de mesures** per limitar l'impacte de l'encariment dels preus de l'energia sobre les famílies i les empreses equivalent al **2,0% del PIB**. A diferència del pla presentat pel Govern de Liz Truss (que va forçar la seva dimissió a l'octubre del 2022), el paquet fiscal de l'Executiu actual té l'aprovació de l'Institut d'Estudis Fiscals (IFS) i l'Oficina de Responsabilitat Pressupostària (OBR). Segons el Banc d'Anglaterra (BoE), **aquestes mesures aportarien 0,3 p. p. al creixement aquest any**, però, atès que es retiraran al començament del 2024, el creixement podria veure's retallat en gairebé 0,4 p. p. fins al 2025.
- D'altra banda, **els elevats preus de l'energia van impulsar la inflació fins a nivells màxims de l'11,1% a l'octubre del 2022**, per començar després a baixar i situar-se en el 10,4% al febrer d'aquest any. Cal destacar la tendència a l'alça dels preus dels serveis, que alerta de la persistència de les pressions inflacionistes. A més, el dinamisme del mercat de treball (la taxa d'atur comença l'any prop de mínims, en el 3,7%) afegit a l'escassetat de mà d'obra en sectors de l'economia, sobretot en serveis, està pressionant a l'alça els salaris. El febrer van créixer un 5,8% interanual, molt per sobre de l'augment mitjà del 2,5% de la dècada anterior. En els propers mesos no s'espera una correcció significativa ni en els preus dels serveis ni en els salaris, i per això no sembla factible que la inflació assoleixi el seu objectiu del 2,0% abans d'acabar el 2024, segons estimacions del BoE. Davant d'aquest escenari, sembla poc probable que el BoE decideixi retallar els tipus d'interès durant aquest any i segurament optarà per mantenir les condicions financeres al voltant dels nivells actuals.
- Finalment, cal assenyalar que, després de dos anys des de que es fes efectiu el *brexit*, el Parlament britànic ha aprovat (amb una majoria molt àmplia) el **nou acord sobre el Protocol d'Irlanda del Nord**, l'anomenat Protocol Windsor. Amb aquest acord se simplifiquen els termes del comerç entre la Gran Bretanya i l'Ulster, sense eliminar la duana amb la resta de la UE. A més, el Parlament nord-irlandès podrà vetar les regulacions europees quan es provi que poden causar un perjudici "greu i permanent".

CaixaBank al món

- Sucursals
- Oficines de representació
- Spanish Desks
- Grup CaixaBank



Sucursal del Regne Unit

8th floor, 63 St Mary Axe
EC3A 8AA-London
Regne Unit

Directora: Gabriela Martínez de Aragón y Calvo
Tel.: (+44) 2 073 980 140

