

Capítulos:

1. Internacional	2
2. Zona euro	4
3. Tipos de interés y tipos de cambio	6
4. Crecimiento	8
5. Empleo	10
6. Sector Público	12
7. Precios y Salarios	14
8. Sector Exterior	16
9. Portugal	18
10. Sector Financiero	20

Este informe se encarga de resumir la evolución de las principales magnitudes macroeconómicas mes a mes. Además incorpora estimaciones sobre la evolución y comportamiento de variables económicas que permiten prever la situación coyuntural adyacente.

Titulares del mes

- 1. Mejores expectativas en las economías emergentes para 2025 y 2026*
- 2. La inflación vuelve a bajar en la Eurozona*
- 3. El FMI recomienda al BCE que sitúe los tipos de interés en el 2,5% para el verano de 2025*
- 4. La economía española creció más de lo esperado en el primer trimestre del año*
- 5. El mercado laboral continúa dando alegrías*
- 6. Bruselas advierte a España a que controle el déficit*
- 7. La inflación se estabiliza en el entorno del 3,5%*
- 8. Récord histórico con más de dos años con superávit por cuenta corriente*
- 9. La inflación sigue bajando en Portugal*
- 10. El ahorro de los hogares sigue aumentando*

Autores: Guillermo García y Juan Pardo

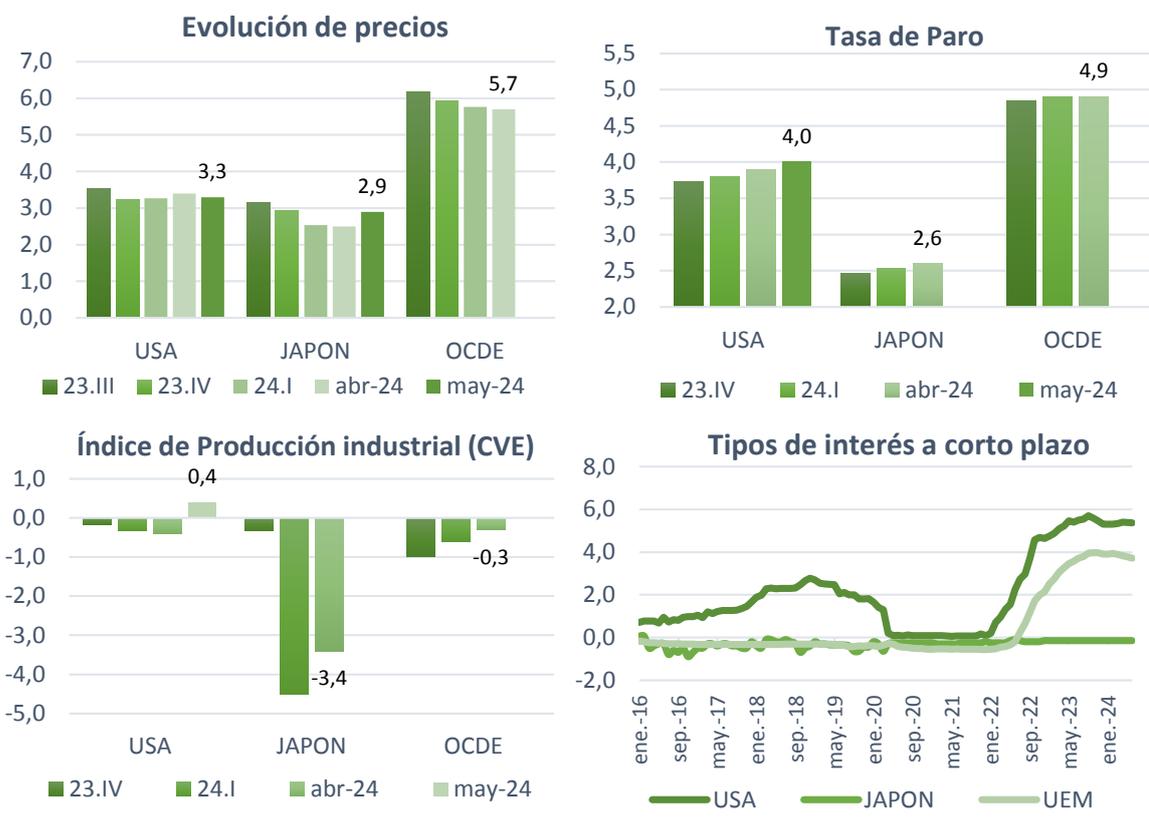
Dirección: Julián Pérez

Fecha de cierre del informe: 11 de julio de 2024

1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

Calma para las siguientes bajadas de tipos



La bajada de tipos de interés parece que va a entrar en una fase de espera, La Reserva Federal ha declarado que no cree que sea apropiado reducir el rango objetivo del tipo de interés de los fondos federales hasta que tengamos más confianza en que la inflación se está moviendo de forma sostenible hacia el 2%. Los miembros de la Reserva Federal apuntaban en sus últimas previsiones a una única rebaja de tipos de 0,25 puntos hasta final de año, a poco que la inflación se mantenga estable.

	% cto. PIB		Tasa de paro		Predicciones			Inflación		Predicciones		
	IV-23	I-24	UDD		1 mes	2 meses	2024	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	2024
EEUU	3,1	2,9	may.-24	4,0	4,0	3,9	3,9	3,4	3,3	3,3	3,2	3,2
Japón	1,3	-0,4	abr.-24	2,6	2,6	2,6	2,6	2,5	2,9	2,8	2,5	2,3
OCDE	-	-	abr.-24	4,9	5,0	4,9	4,9	5,7	6,0	6,0	5,5	5,4
China	5,2	5,3	-	-	-	-	-	0,3	0,3	0,2	0,2	0,4

1. INTERNACIONAL

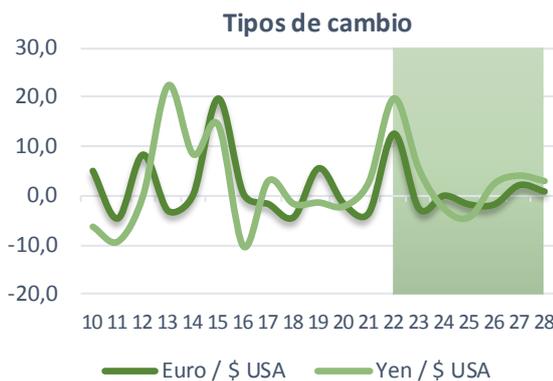
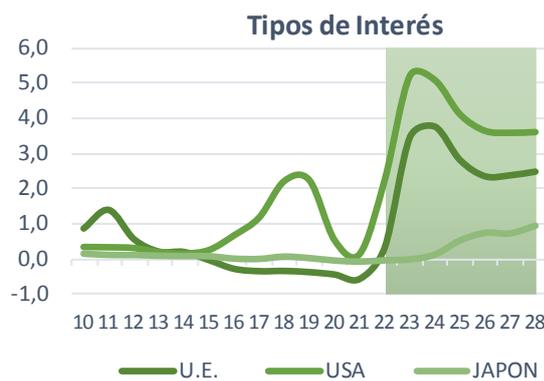
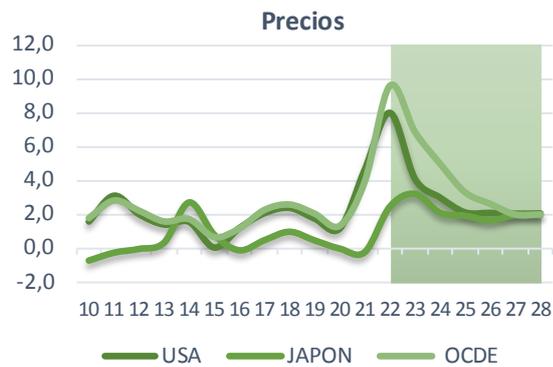
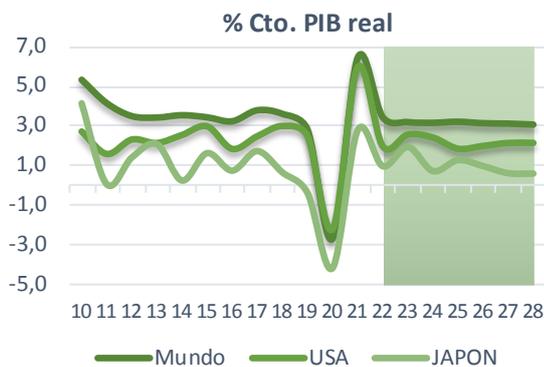
Evolución a medio y largo plazo

Mejores expectativas en las economías emergentes para 2025 y 2026

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
PIB	2,3	1,7	0,3	1,2	0,2	1,2	0,9	1,2	0,6	1,1
C. Privado	2,3	1,7	-0,3	1,2	0,6	1,4	1,0	1,3	0,4	1,4
Prod. Industr.	0,1	1,5	-0,8	3,2	-1,6	2,0	0,5	1,6	0,8	-0,3
IPC	3,2	2,4	2,6	2,0	2,4	2,0	2,5	1,9	2,6	2,3
Costes labor.	4,0	3,3	2,4	2,6	4,8	3,0	3,1	2,6	4,4	3,5
T. paro	4,0	4,1	2,5	2,4	5,9	5,8	7,5	7,5	4,4	4,5

Fuente: Consensus Forecast (Junio 2024)



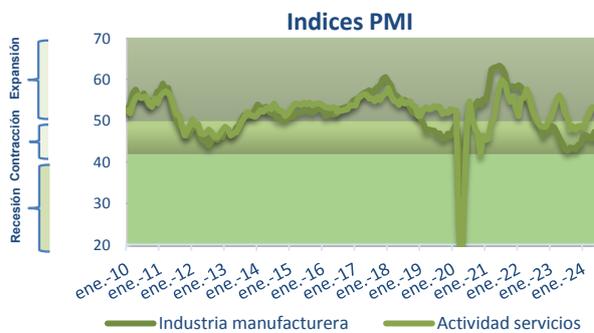
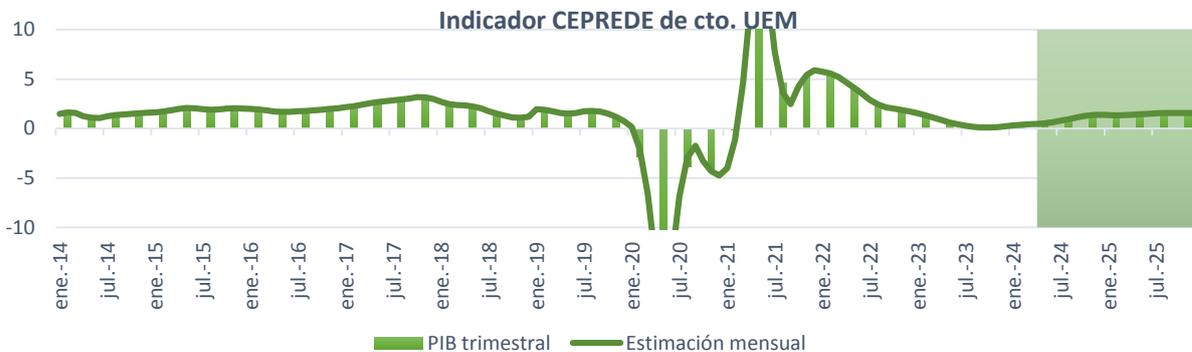
Fuente: CEPREDE (Mayo 2024)

Se anticipa que el crecimiento mundial se mantendrá estable en un 2,6% durante el año 2024, antes de aumentar poco a poco hasta alcanzar un promedio de 2,7% en el período de 2025-26. En general, se prevé que las economías en desarrollo aumentarán en promedio un 4% durante el período de 2024-25, un poco menos que en 2023. Se prevé que el crecimiento en las economías emergentes se acelere hasta el 5% en 2024, en comparación con el 3,8% de 2023.

2. ZONA EURO

Evolución a corto plazo

La inflación vuelve a bajar en la Eurozona



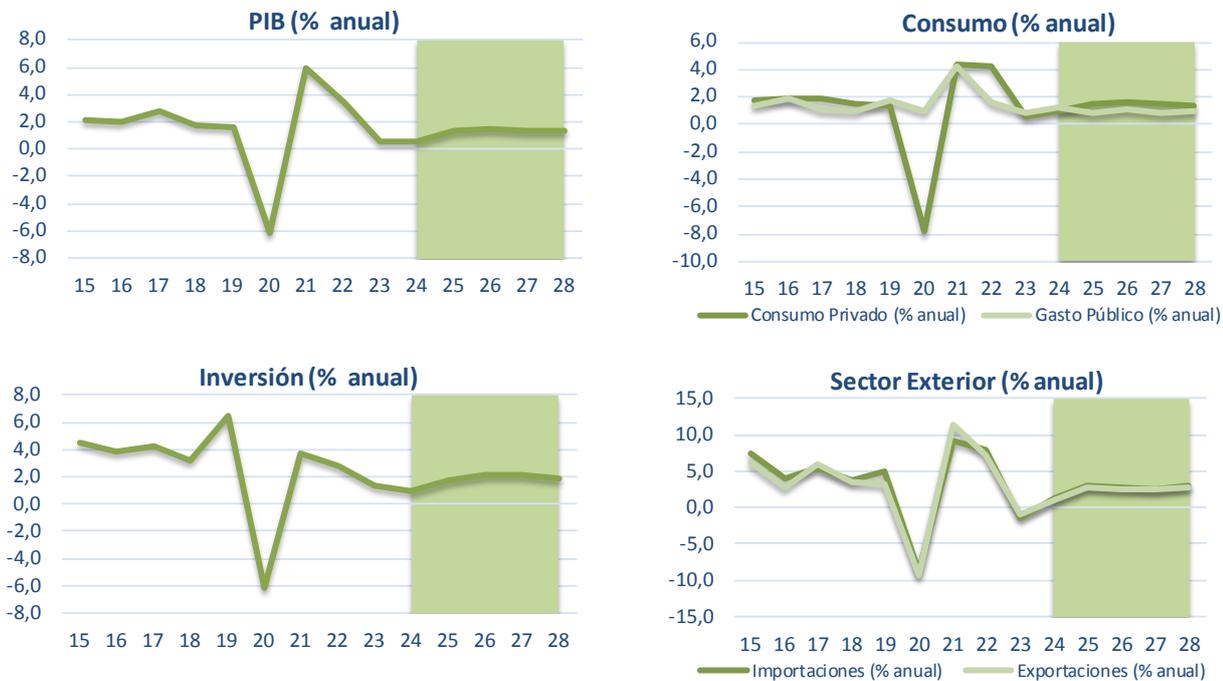
Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones		
			A 1 mes	A 3 meses	2024
ClimaUEM	may-24	0,7	1,0	-0,6	0,1
Industria	may-24	-9,9	-8,4	-7,5	-7,0
Construcción	may-24	-6,0	-5,0	-3,8	-2,7
Ventas	may-24	-6,8	-8,2	-3,7	-4,1
Consumo	may-24	-14,3	-13,0	-12,5	-12,5
Servicios	may-24	6,5	8,0	8,7	6,0
Tasa paro	abr-24	6,4%	6,5%	6,5%	6,4%
Parados	abr-24	-0,9	0,4	0,6	-0,5
IPI	abr-24	-1,9	0,7	6,6	4,3
M. turismos	may-24	-3,0	-11,1	-13,9	1,0
Indicador de Sentimiento Económico					
Alemania	may-24	-3,1	-3,6	-3,1	-3,5
España	may-24	0,5	0,3	-4,3	-1,3
Francia	may-24	1,5	1,2	4,5	3,7
Italia	may-24	-0,7	2,4	1,5	-1,0

El aumento de la inflación en Europa durante mayo fue un caso aislado. El junio los precios han vuelto a perder fuerza al aumentar un 2,5% en la eurozona, una décima menos que el mes anterior, según los datos de Eurostat. También es positiva la evolución de la inflación subyacente, la cual registra un aumento interanual del 2,8%, el mismo dato que en mayo.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

Débil crecimiento en la Eurozona



Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de FocusEconomics

El crecimiento de la Eurozona en 2023 fue muy débil, incluso estuvo rozando la recesión en algunos trimestres. Las perspectivas para este 2024 no son mucho mejores, siendo lo más destacado, que parece dejar atrás el fantasma de la recesión, con un crecimiento previsto para este año que se quedaría ligeramente por debajo del 1%. Para 2025 continuaría la ligera mejoría, aunque apenas serían unas décimas que llevaría el crecimiento anual del PIB hasta el entorno del 1,5%.

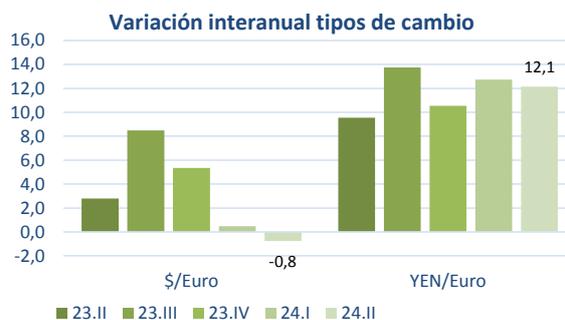
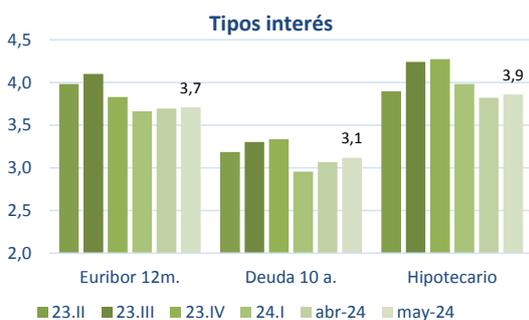
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Consensus Forecast	jun.-24	0,7	1,4	2,4	2,0			6,6	6,5
	may.-24	0,6	1,4	2,3	1,9			6,6	6,6
FMI	abr.-24	0,8	1,5	2,4	2,1	2,3	2,3	6,6	6,4
	oto-23	1,2	1,8	3,3	2,2	1,4		6,5	6,4
C. Europea	pri-24	0,8	1,4	2,5	2,1	2,0	2,1	6,6	6,5
	inv-24	0,8	1,5	2,7	2,2	2,4		6,6	6,4
OCDE	pri-24	0,7	1,5	2,3	2,2	2,9	3,0	6,6	6,4
	oto-23	0,9	1,5	2,9	2,3	2,6		6,6	6,5

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euribor apenas sufre variaciones tras la bajada de tipos del BCE



El tipo de cambio \$/€ durante el mes de junio sufrió una moderada depreciación del euro, situándose en los 1,07 \$/€, frente a los 1,09 registrados en mayo. Respecto al resto de divisas, se observa un comportamiento dispar: de apreciación del euro con respecto al yen (0,8%) y de depreciación respecto al yuan (-1,1%), al franco suizo (-1,9%) y la libra esterlina (-0,8%).

Tipos de cambio	Predicciones					
	may-24	jun-24	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2024
\$ / Euro	1,09	1,07	-1,35%	1,05	1,07	1,07
100Y / Euro	1,71	1,72	0,83%	1,69	1,66	1,66
Libra E. / Euro	0,87	0,87	-0,84%	0,86	0,86	0,86
Franco Suizo / Euro	0,98	0,96	-1,87%	0,94	0,95	0,95
Yuan chino / Euro	7,86	7,77	-1,06%	7,60	7,75	7,75

Tipos de interés	Predicciones					
	may-24	jun-24	ccto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2024
Euribor 12 meses	3,7	3,6	-13	3,4	3,2	3,2
Letras 1 año	3,4	3,4	0	3,1	2,9	2,9
Deuda 10 años	3,1	-	-	2,9	2,8	2,8
Hipotecario*	3,9	-	-	3,8	3,7	3,7
Difer. TL-TC**	-0,6	-	-	-0,5	-0,4	-0,4

*Tipo del conjunto de bancos y cajas, del mes anterior

** Diferencial tipo interbancario 3meses y deuda a 10 años

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a medio y largo plazo

El FMI recomienda al BCE que sitúe los tipos de interés en el 2,5% para el verano de 2025

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2024)

	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024	25-I	25-II	25-III	25-IV	2025
TC Euro/\$	0,92	0,92	0,92	0,93	0,92	0,92	0,91	0,87	0,92	0,91
Euribor 3 meses	3,92	3,92	3,67	3,42	3,73	3,17	2,92	2,67	2,42	2,80
Letras un año	-	-	-	-	3,67	-	-	-	-	2,80
Rto. Deuda a 10 años	3,22	2,93	2,89	2,86	2,97	2,84	2,81	2,77	2,72	2,79
Crto. Bancario	-	-	-	-	2,60	-	-	-	-	3,29

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2024)

	2026	2027	2028	2029	2030
TC Euro/\$	0,89	0,91	0,91	0,92	0,93
Euribor 3 meses	2,34	2,37	2,47	2,57	3,00
Letras a 1 año	2,31	2,35	2,44	2,54	2,95
Rto. Deuda a 10 años	2,65	3,23	3,42	3,52	4,16
Crto. Bancario	3,40	3,78	4,16	4,43	5,21



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

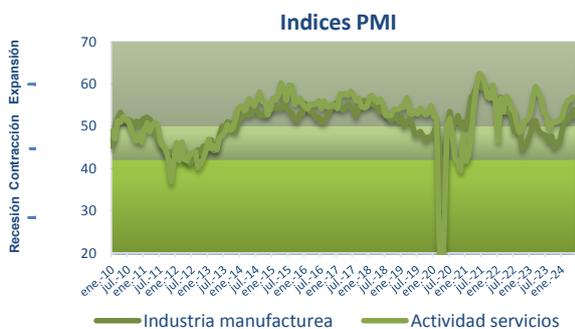
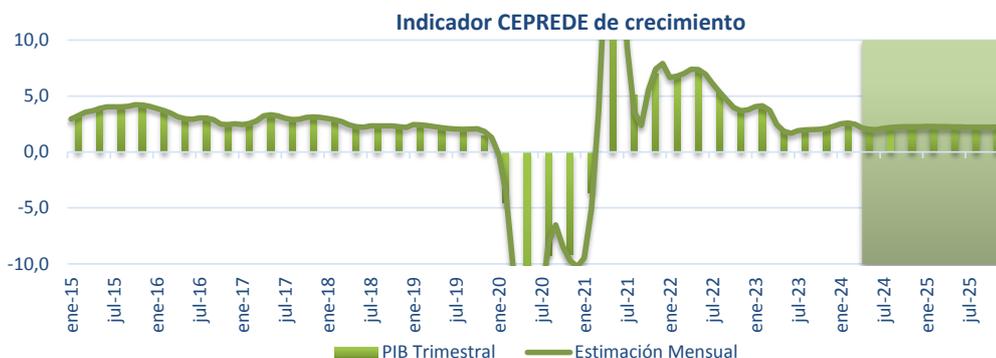
Fuente	Tipos CP		Tipos LP	
	sep-24	jun-25	sep-24	jun-25
CEPREDE	3,7	2,9	2,9	2,8
FUNCAS	3,8	3,3	3,3	3,1
BBVA	3,6	2,9	3,3	3,4
G. Santander	3,4	2,7	3,6	3,5
CaixaBank	3,0	2,4	3,0	3,0
Consensus	3,5	2,8	3,2	3,1
CEOE	3,6	3,0	3,1	2,9
Media	3,5	2,9	3,2	3,1

El Fondo Monetaria Internacional ha recomendado al Banco Central Europeo, basándose en la perspectivas de desinflación, que avance en la suavización de su política monetaria para poder rebajar los tipos de interés hasta el 2,5% para el tercer trimestre de 2025. "Una relajación monetaria continuada y gradual permitiría mantener ancladas las expectativas de inflación y evitar una política monetaria demasiado restrictiva", señala el informe del FMI

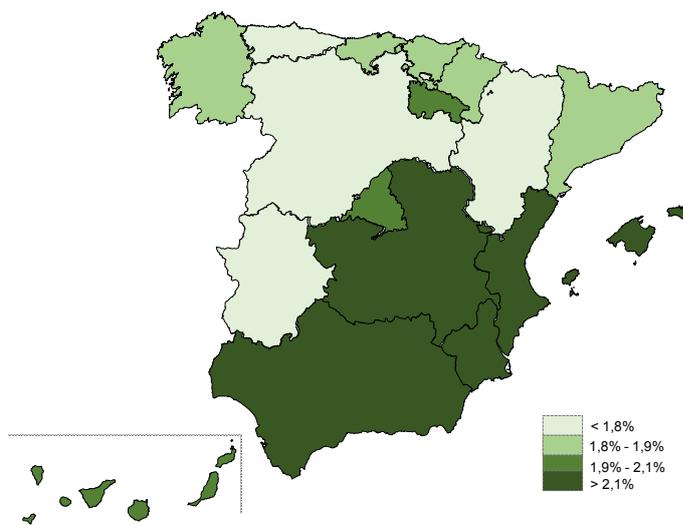
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La economía española creció más de lo esperado en el primer trimestre del año



Indicador CEPREDE de crecimiento regional (PIB 2024)



La economía española creció un 0,8% entre enero y marzo, una décima más respecto al dato de avance del INE. Este dinamismo se explica por el tirón de la inversión, sobre todo en bienes de equipo, y las exportaciones. En términos inter- anuales la variación ha sido del 2,5%, frente al 2,1% del trimestre anterior.

Indicadores

	UDD	Cto.	Predicciones		
			A un mes	A 3 meses	2024
Ind. Clima econó.	jun-24	2,6	1,7	0,5	1,8
Consumo electricidad	jun-24	-1,6	1,5	3,1	2,4
IBEX-35	jun-24	19,0	12,6	-4,1	8,6
I.Sintético corregido	abr-24	1,5	2,4	2,4	1,7
Matri. Turismos	jun-24	2,2	16,6	19,3	12,3
I.S.Consumo ajustado	abr-24	2,3	4,2	3,5	2,1
Consumo cemento	may-24	-3,6	5,2	5,1	3,0
Finan. a fam. y emp.	may-24	-1,1	-1,0	-0,5	-0,7
I.S. Construcción. Ajust.	abr-24	-0,4	0,4	0,7	-0,3
I.S. equipo ajust.	abr-24	-1,3	2,7	1,5	-0,2
Indice clima industrial	may-24	-5,7	-6,1	-5,3	-5,3
I.P.I	mar-24	0,8	1,2	0,6	1,6
I. confianza servicios	may-24	19,0	15,8	16,3	16,4

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

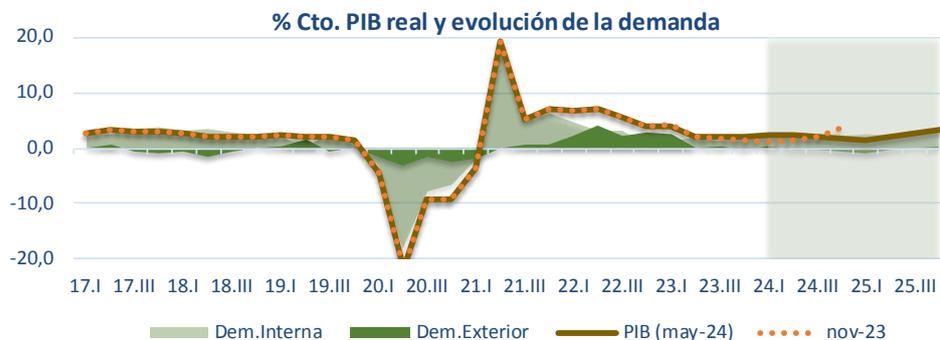
Continúan las revisiones al alza para el PIB de España

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2024)

% cto.	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024	25-I	25-II	25-III	25-IV	2025
PIB	2,4	2,3	2,1	1,6	2,1	1,5	2,0	2,8	3,4	2,4
Cons. Final Priv	2,4	2,1	1,2	1,4	1,8	1,9	2,4	2,6	2,8	2,4
Cons. Fin. AAPP	3,0	2,9	2,9	2,8	2,9	2,5	2,1	2,3	2,2	2,3
FBCF	1,8	3,6	5,3	7,6	4,6	6,4	3,7	3,2	3,4	4,2
Expor. BB y SS	-1,1	0,4	5,1	3,4	1,9	2,3	4,8	5,0	4,9	4,3
Impor. BB y SS	-1,7	1,7	5,9	5,3	2,8	5,3	5,4	4,9	4,1	4,9

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2024)

% cto.	2026	2027	2028	2029	2030
PIB	2,3	2,3	2,3	2,4	2,5
Cons. Final Priv	2,0	1,8	1,8	1,6	1,5
Cons. Fin. AAPP	1,7	1,1	1,2	1,4	1,6
FBCF	2,8	4,3	4,9	5,5	6,1
Expor. BB y SS	4,1	3,4	3,4	3,3	3,1
Impor. BB y SS	3,1	3,4	3,5	3,5	3,6



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

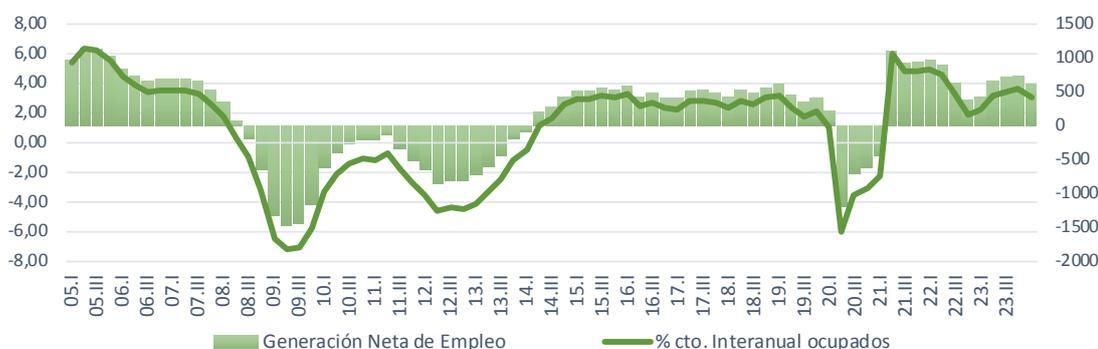
Fuente		2024	2025
CEPREDE	jun-24	2,1	2,4
FUNCAS	jun-24	2,1	2,0
CEOE	jun-24	2,3	1,8
Gobierno	abr-24	2,0	1,9
Caixabank	jun-24	2,4	2,3
FMI	abr-24	1,9	2,1
Banco de España	jun-24	2,3	1,9
C. Europea	may-24	2,1	1,9
Consensus	jun-24	2,1	1,9
BBVA	jun-24	2,1	2,0
OCDE	may-24	1,8	2,0
MEDIA		2,1	2,0

El Banco de España ha elevado cuatro décimas su previsión de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) español este año, desde el 1,9% al 2,3%, mientras que ha mantenido sus estimaciones para 2025 y 2026, en el 1,9% y el 1,7%, respectivamente. La institución señala que la demanda interna será el principal soporte de la actividad económica a largo plazo, especialmente, el componente del consumo privado.

5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El mercado laboral continúa dando alegrías



En el mes de junio se crearon en España 71.095 puestos de trabajo, una incorporación que elevó a casi 21,4 millones el volumen total de ocupados. Al mismo tiempo, el paro se redujo en 46.783 personas respecto a mayo, situándose el número total de desempleados por debajo de los 2,6 millones de personas, en mínimos desde 2008.

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	Predicciones		
					jul.-24	ago.-24	2024
SEPE							
Paro	jun-24	-4,8	-4,8	2.561,1	-4,5	-4,9	-5,1
Contratos	jun-24	-7,6	-3,0	1.380,0	3,4	5,2	3,0
Afili. S.S.	jun-24	3,5	2,7	21.320,4	1,7	1,4	2,0
EPA	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	24-II	24-III	2024
Ocupados	24.I	3,0	3,0	21.250,0	4,2	1,1	1,8
Parados	24.I	-6,5	-6,5	2.977,9	-9,7	11,0	2,5
Tasa paro	24.I	-	-	12,3%	11,7%	12,6%	12,4%
Contabilidad Nacional	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	24-II	24-III	2024
Ocupados	24.I	3,3	3,3	22.299,9	-	-	-
Asalariados	24.I	3,6	3,6	19.413,0	-	-	-
Puestos equivalentes	24.I	3,4	3,4	20.155,6	3,8	3,2	2,4

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

Cambios provocados por la reforma laboral

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2024)

% cto.	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024	25-I	25-II	25-III	25-IV	2025
Ocupados EPA	3,0	1,0	0,3	0,6	1,2	0,9	1,6	2,1	2,1	1,7
Ocupados CN	3,4	3,3	0,9	0,5	2,0	0,6	1,3	2,0	2,0	1,5
Genr. Neta	616	204	72	127	255	194	333	448	443	354
Activos	1,7	1,7	0,9	1,0	1,3	1,0	1,1	1,2	1,2	1,1
Parados	-6,5	7,4	4,8	3,9	2,4	2,0	-2,1	-5,3	-4,7	-2,6
Tasa Paro	12,3%	12,3%	12,4%	12,1%	12,3%	12,4%	11,9%	11,6%	11,4%	11,8%
Tasa act.	-	-	-	-	59%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	63%	-	-	-	-	63%
Mujeres	-	-	-	-	55%	-	-	-	-	55%

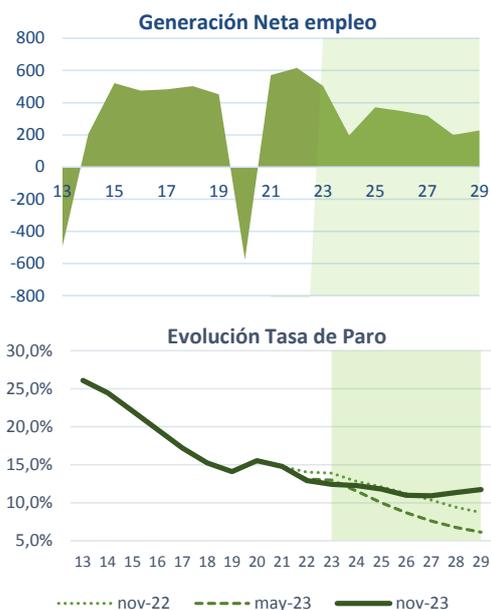
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2024)

% cto.	2026	2027	2028	2029	2030
Ocupados EPA	1,6	1,6	1,5	1,5	1,7
Ocupados CN	1,4	1,2	1,2	1,2	1,3
Genr. Neta	340	347	329	343	393
Activos	1,4	1,5	1,6	1,6	1,7
Parados	-0,2	0,9	2,3	2,5	1,4
Tasa Paro	11,7%	11,6%	11,7%	11,8%	11,7%
Tasa act.	59%	59%	60%	60%	61%
Hombres	63%	63%	63%	64%	64%
Mujeres	55%	56%	56%	57%	57%

La reforma del mercado de trabajo aprobada a finales de 2021 ha disparado el empleo indefinido y esto ha tenido un impacto directo en la rotación laboral, aunque los datos siguen dando vértigo: en 2023, un total de 6,8 millones de personas se repartieron 15,4 millones de contratos. Una media de 2,26 contratos por persona.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

Fuente	UDD	2024	2025
CEPREDE	may-24	2,0	1,5
Caixabank	may-24	2,4	1,8
Gobierno	abr-24	2,4	1,7
AFI	may-24	1,7	1,5
CEOE	may-24	2,5	1,7
FUNCAS	may-24	2,1	1,0
BBVA	may-24	2,6	1,8
C. Europea	may-24	2,1	1,3
Banco de España	mar-24	1,8	1,1
FMI	abr-24	1,4	0,9
MEDIA		2,1	1,4



6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

Caída ligera de los ingresos y de los gastos en los primeros cuatro meses del año



El déficit público hasta abril alcanza el **-0,4%**, mismo valor que se alcanzó el año anterior. La deuda pública se sitúa en abril en el **107%**, frente al **108,3%** de hace un año.

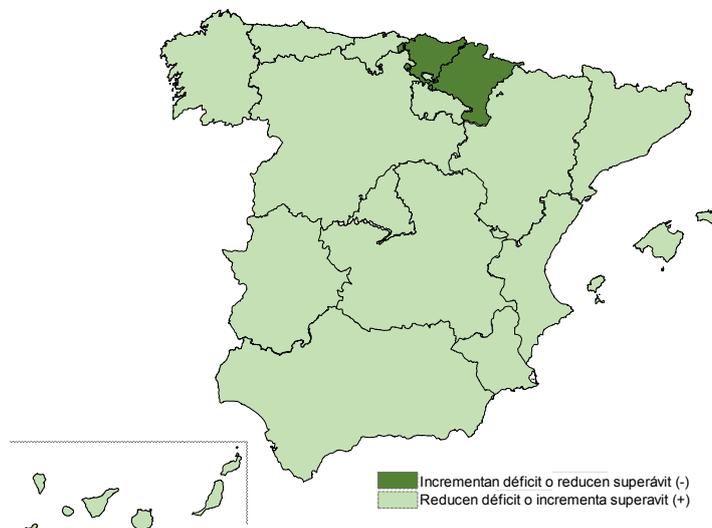
Déficit Público	2023	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	Objetivo 2024
TOTAL AA.PP	-3,6%	0,4%	0,8%	0,4%	0,4%	-3,0%
Admon. Central	-2,1%	-0,3%	-0,6%	0,0%	0,1%	-2,9%
Comunidades Autónomas	-0,9%	-0,1%	-0,2%	-0,4%	-0,5%	-0,1%
Seguridad Social	-0,6%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	-0,2%
Corporaciones Locales*	-0,1%			-0,1%		0,2%

Deuda Pública (%/PIB)	2023	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	Objetivo 2024
Deuda Pública (%/PIB)	107,7%	106,8%	108,1%	108,8%	107,0%	106,4%

Datos acumulados al final del periodo. En porcentaje sobre el PIB * Datos trimestrales



Variación anual del superávit/déficit autonómico (abr-24 vs abr-23)



6. SECTOR PÚBLICO

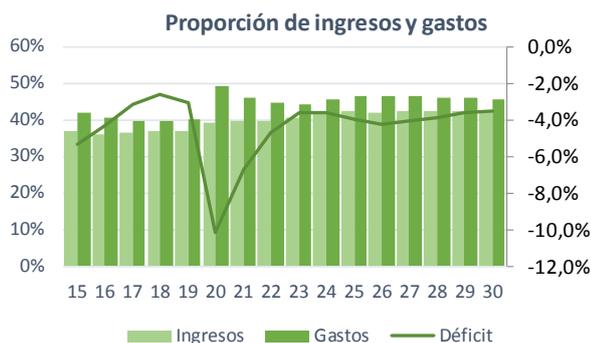
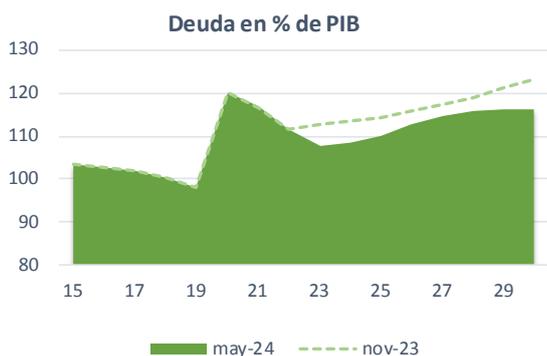
Evolución a medio y largo plazo

Bruselas advierte a España a que controle el déficit

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2024)

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Ingresos Totales	40,4%	42,2%	42,4%	42,1%	42,3%	42,2%	42,3%	42,2%
Gastos Totales	44,1%	45,8%	46,4%	46,3%	46,3%	46,2%	46,0%	45,7%
Déficit	-3,6%	-3,6%	-4,0%	-4,2%	-4,0%	-3,9%	-3,6%	-3,5%
Deuda Pública	107,7%	108,3%	110,1%	112,6%	114,5%	115,7%	116,3%	116,1%

En % sobre el PIB



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

Fuente	UDD	2024	2025
CEPREDE	may-24	-3,6	-4,0
Gobierno	abr-24	-3,0	-2,5
BBVA	may-24	-3,6	-2,9
C. Europea	may-24	-3,0	-2,8
FMI	abr-24	-3,1	-3,0
FUNCAS	may-24	-3,2	-3,0
Caixabank	may-24	-3,4	-2,9
AFI	may-24	-3,2	-3,2
Media		-3,3	-3,0

España se ha librado de un procedimiento por déficit excesivo de Bruselas, en parte, porque el Ejecutivo comunitario ha decidido ser flexible. Sin embargo, la Comisión Europea ha advertido a España de que tiene todos los números para desviarse de la senda de gasto que hace un año le fijaba. En 2023, la Comisión Europea recomendaba a España que el techo de gasto no superara un incremento del 2,6% en 2024. Sin embargo, las previsiones de Bruselas apuntan a que se elevará un 3,8%, por encima del máximo recomendado por el Ejecutivo comunitario.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

La inflación se estabiliza en el entorno del 3,5%

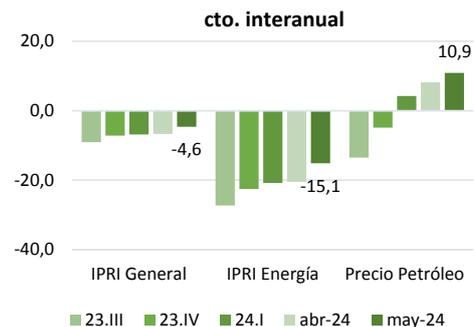
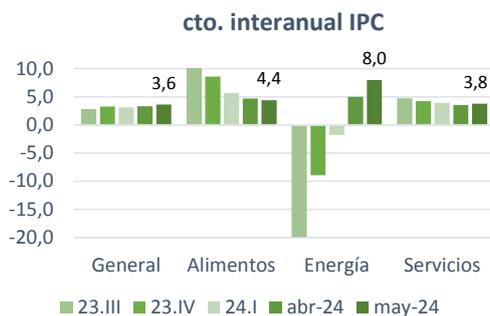


La inflación anual estimada del IPC en junio de 2024 es del 3,4%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. En caso de confirmarse, supondría un descenso de dos décimas en su tasa anual, ya que en el mes de mayo esta variación fue del 3,6%. Esta evolución es debida, principalmente, a la bajada de los precios de los carburantes, frente a la subida de junio de 2023. También, aunque en menor medida, a la alimentación, cuyos precios aumentan, pero menos que en el mismo mes del año anterior.

	UDD	Cto.	AA.	Predicciones		
				jun-24	jul-24	2024
IPC General	may-24	3,6	3,3	3,4	3,1	3,1

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	may-24	3,0	3,3
Alimentación	may-24	4,4	5,2
Energía	may-24	8,0	1,4
Transportes	may-24	3,8	2,4
Servicios	may-24	3,8	3,8
Vivienda	may-24	5,2	1,9

	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	may-24	-4,6	-6,4
IPRI Energía	may-24	-15,1	-19,8
Petróleo (\$)	jun-24	18,5	8,1



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

España aún tiene menos poder adquisitivo que en 2019

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2024)

	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024	25-I	25-II	25-III	25-IV	2025
Deflactor PIB	3,2	2,4	3,1	1,6	2,6	1,9	2,7	2,3	2,1	2,3
Deflactor C. Privado	4,0	3,3	2,8	2,4	3,1	2,4	2,3	2,2	2,1	2,3
Deflactor C. Público	2,0	2,7	3,0	2,8	2,6	2,5	2,5	2,3	2,2	2,4
Deflactor Inversión	6,2	6,1	3,7	0,9	4,2	4,1	3,7	2,9	1,9	3,2
Deflactor Exportaciones	-0,4	1,6	1,8	1,2	1,1	1,3	1,8	2,1	2,3	1,9
Deflactor Importaciones	1,5	2,7	-0,2	0,4	1,1	1,9	2,2	2,0	1,7	1,9
Cto. salarios/asalariados	4,4	4,0	3,7	3,6	3,9	3,4	3,3	3,3	3,2	3,3
Cto. sal. real/asalariados	0,5	0,7	0,9	1,2	0,8	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2024)

	2026	2027	2028	2029	2030
Deflactor PIB	2,3	1,5	1,9	2,0	2,7
Deflactor C. Privado	1,9	1,8	1,9	2,0	2,3
Deflactor C. Público	2,1	2,0	2,1	2,0	2,2
Deflactor Inversión	2,0	0,6	1,6	2,7	3,9
Defla. Exportaciones	2,2	2,1	2,1	2,0	2,2
Defla. Importaciones	1,6	2,4	2,0	2,4	2,0



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

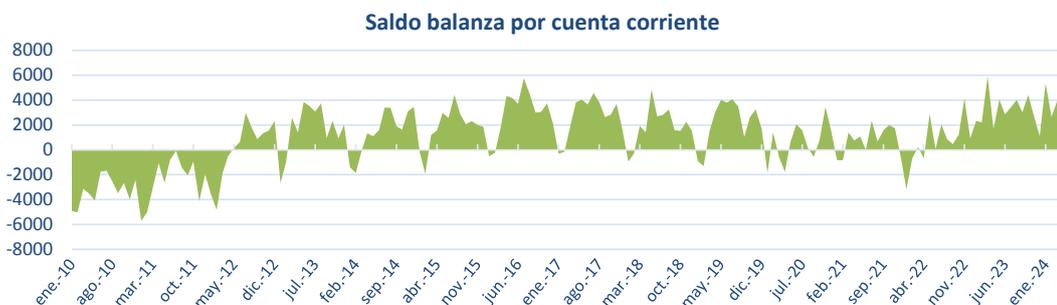
Fuente	UDD	2024	2025
CEPREDE	jul-24	3,1	2,4
FMI	abr-24	2,7	2,4
Caixabank	jun-24	3,0	2,5
Santander	jun-24	3,0	2,3
Consensus	jun-24	3,1	2,1
BBVA	jun-24	3,1	2,3
CEOE	jun-24	3,4	1,9
C. Europea	may-24	3,1	2,3
OCDE	may-24	3,0	2,3
FUNCAS	jun-24	3,2	2,3
Media		3,1	2,3

Superada la pandemia, el crecimiento económico que han experimentado los países desarrollados en los últimos años ha permitido elevar progresivamente los salarios, aunque no de una forma equiparable a la inflación experimentada ni al aumento en la productividad de las empresas. De forma que, en 16 de los 35 países que componen la OCDE, entre ellos España, pese a un incremento global de las remuneraciones, los sueldos se mantienen por debajo de los niveles registrados en 2019 teniendo en cuenta el encarecimiento del coste de la vida.

8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Récord histórico con más de dos años con superávit por cuenta corriente



Las exportaciones españolas de bienes alcanzaron los 33.990,8 millones de euros, máximo histórico para un mes de abril y con un crecimiento del 15,8% frente al mismo mes del año anterior. Por su parte, las importaciones alcanzaron los 38.646,6 millones de euros, también máximo para un mes de abril y aumentaron un 14,6% interanual. El comercio exterior en España muestra mayor dinamismo que las principales economías de nuestro entorno: en abril crecen nuestras exportaciones por encima de nuestros principales socios, como Alemania o Francia, e incluso de otras potencias exportadoras como Estados Unidos, Japón y China.



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Enero-Abril 2024)

	2024	2024-2023	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	14.806	2.645	5,3%	4,4%
Bienes y Servicios	19.741	3.118	1,8%	0,1%
Turismo	18.907	3.594	21,6%	15,7%
Rentas	-4.935	-473	22,4%	21,2%
Cuenta de Capital	1.853	-1.461	-42,1%	-37,1%
C. Corriente + C. de Capital	16.659	1.184	4,4%	-2,0%
Aduanas	-13.212	-2.258	-3,8%	7,7%

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	abr-24	-0,6%	-1,7%
	may-24	-0,5%	-2,3%
Predicciones	jun-24	-0,5%	-2,8%
	jul-24	-0,6%	-3,4%

8. SECTOR EXTERIOR

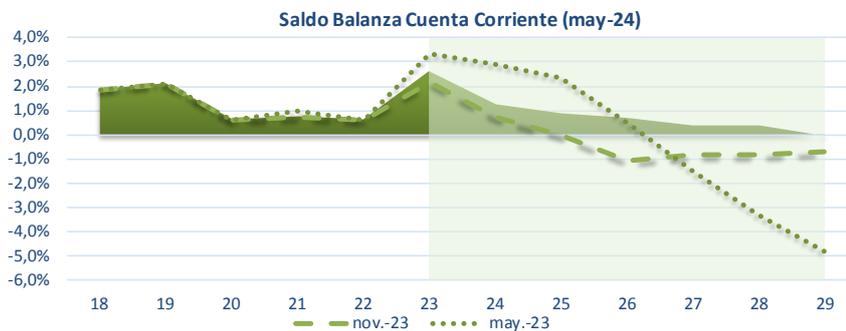
Evolución a medio y largo plazo

Impulsar la relación comercial entre Europa y América Latina

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2024)

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Ingr. Mercancías	-1,5	0,0	6,0	5,1	5,3	5,2	5,1	5,3
Ingr. Turismo	22,9	10,9	5,3	6,5	6,5	6,1	5,8	5,2
Ingr. Otros SS	10,4	7,7	5,6	5,9	5,9	8,2	8,0	7,8
Ingr. Inv. Extranjera	31,3	-5,2	5,4	5,1	8,5	12,3	11,3	9,9
Pagos Mercancías	-7,2	2,2	7,6	6,6	5,8	5,6	6,1	5,6
Pagos Turismo	22,5	13,5	6,3	8,3	6,2	6,0	5,2	6,0
Pagos Otros SS	4,7	9,6	6,6	5,6	5,8	5,4	5,5	5,5
Pagos Inv. Extranjera	57,5	12,6	2,8	2,6	9,8	12,9	15,1	13,5
Saldo Mercancías	-32.741	-41.905	-51.267	-60.436	-66.511	-71.776	-80.966	-87.364
Saldo Servicios	93.023	100.252	104.749	110.963	118.107	128.553	139.472	149.923
Saldo Inv Extranjera	-9.225	-27.602	-25.987	-24.327	-28.078	-32.263	-41.945	-52.494
Saldo Transferencias	-13.051	-11.410	-13.709	-14.763	-17.153	-17.093	-17.120	-17.257
B.C.C. % del PIB	2,6%	1,3%	0,9%	0,7%	0,4%	0,4%	0,0%	-0,4%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICIONES ALTERNATIVAS DE SALDO

Fuente	UDD	2024	2025
CEPREDE	jun-24	1,3	0,9
BBVA	jun-24	3,3	2,8
CEOE	jun-24	1,8	1,7
FMI	abr-24	2,0	1,9
CONSENSUS	jun-24	2,2	2,1
C. EUROPEA	may-24	2,8	2,8
Caixabank	jun-24	2,3	2,5
FUNCAS	jun-24	2,6	2,2
Gobierno	abr-24	2,4	2,6
OCDE	may-24	0,2	0,1
Media		2,1	2,0

La Estrategia Global Gateway movilizará una inversión de hasta 300.000 millones de euros hasta 2027 en proyectos ligados a los sectores digitales, climático y energético, transporte, educación e investigación y salud. Este programa tiene especial foco en América Latina y el Caribe, donde se quieren impulsar proyectos de inversión que contribuyan a hacer avanzar la política de conectividad para dar respuesta a las necesidades de esta región, crear valor añadido local y promover el crecimiento, el empleo y la cohesión social.

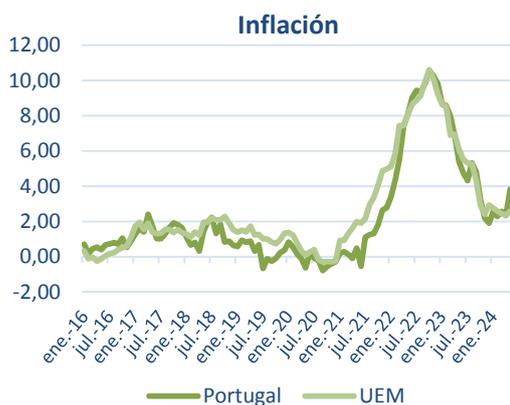
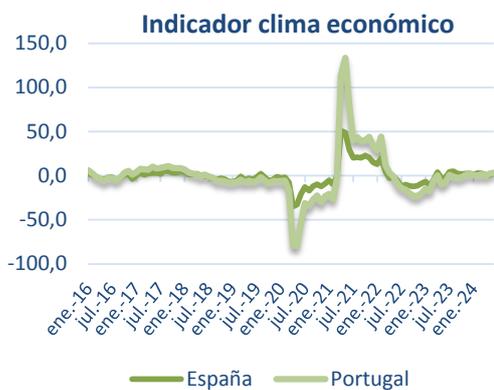
9. PORTUGAL

Evolución a corto plazo

La inflación sigue bajando en Portugal

CONTABILIDAD NACIONAL	Predicción					
	2023	I-24	II-24	III-24	IV-24	2024
PIB	2,3	1,5	1,1	1,8	1,4	1,5
Consumo Privado	1,3	0,7	1,0	0,5	0,1	0,6
Consumo Público	1,5	1,4	2,3	0,5	-2,6	0,4
FBCF	3,0	1,5	5,4	5,1	1,9	3,5
Exportaciones	3,5	2,5	1,4	5,8	8,7	4,6
Importaciones	1,6	1,4	4,6	4,4	3,8	3,6
Tasa de paro	6,5%	6,8%	6,5%	6,6%	6,8%	6,7%

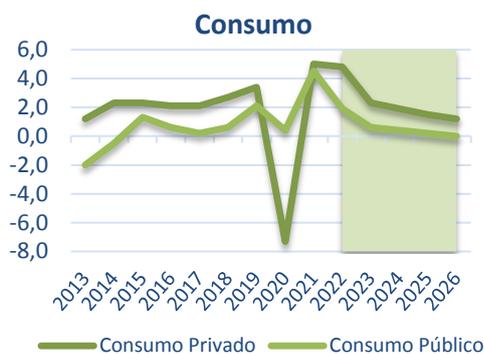
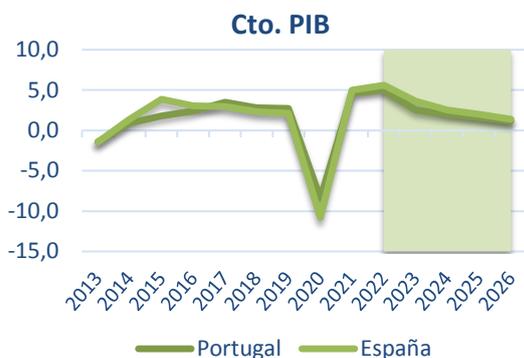
La inflación en Portugal se situó en junio en el 2,8 % interanual, tres décimas porcentuales menos que lo registrado en el mes anterior, según datos provisionales del Instituto Nacional de Estadística (INE) luso. Esta ralentización se debe en gran medida a la reducción de los precios de los hoteles, cuya aceleración registrada en mayo se debió esencialmente a un evento cultural de dimensión relevante ocurrido en Lisboa.



9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Portugal sigue cayendo en el ranking de riqueza mundial



La economía global experimentó un notable repunte en 2023, con un crecimiento del 4,2% en la riqueza mundial, borrando la caída del 3% registrada el año anterior. Sin embargo, este crecimiento no se ha distribuido equitativamente. Portugal, junto con Grecia, España y Italia se han quedado atrás.

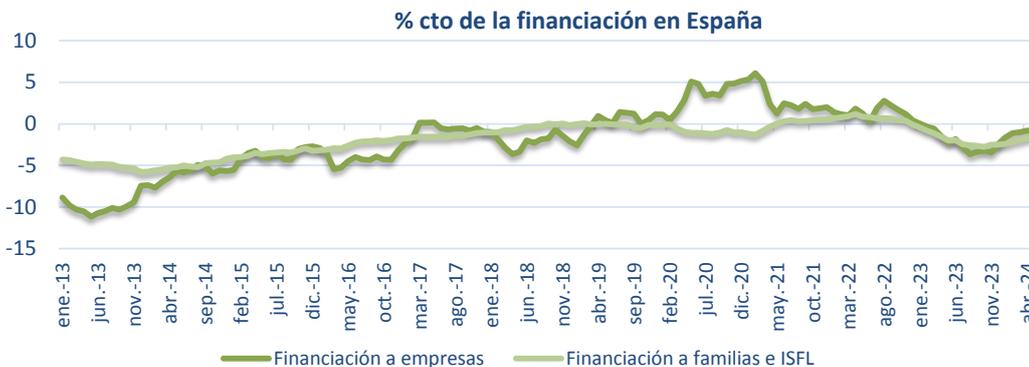
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Consensus Forecast	jun.-24	1,6	1,8	2,5	1,9	1,1	0,9		
	may.-24	1,5	1,9	2,5	1,9	1,0	1,0		
Economist Intelligence Unit	may.-24	1,9	2,0	1,9	1,4	1,1	1,1	6,4	6,0
	feb.-24	1,3	2,0	2,1	1,9	0,7	0,6	6,8	6,7
FMI	pri-24	1,7	2,1	2,2	2,0	1,6	1,5	6,5	6,3
	oto-23	1,5	2,2	3,4	2,4	1,1	1,0	6,5	6,4
C. Europea	pri-24	1,7	1,9	2,3	1,9	0,8	0,6	6,5	6,4
	inv-24	1,2	1,8	2,3	1,9	1,1	0,8	6,5	6,4

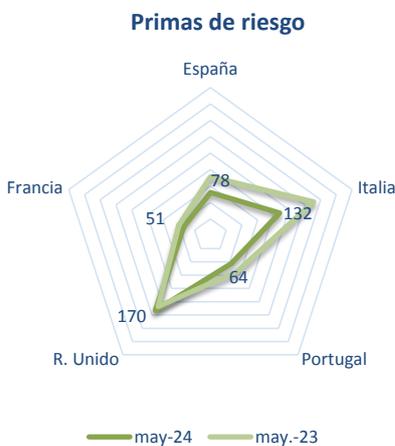
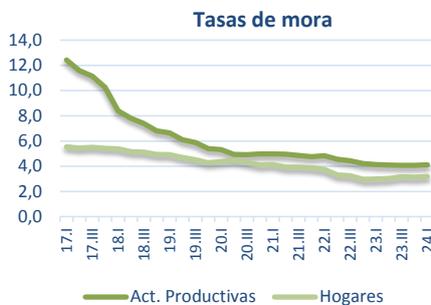
10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a corto plazo

Aumenta la riqueza de las familias españolas en el primer trimestre del año



La riqueza financiera de las familias españolas, que se mide por la diferencia entre ahorros y deudas que acumulan, aumentó un 9,77% en el primer trimestre de 2024 en tasa interanual, con lo que pulverizó un nuevo récord y superó los 2,1 billones de euros. Si se compara con el cierre de 2023, el avance de la riqueza financiera de las familias solo en los tres primeros meses de 2024 es del 2,73%, según las Cuentas Financieras de la economía española publicadas recientemente por el Banco de España.



Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

El ahorro de los hogares sigue aumentando

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2024)

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Activos Financieros (% s/PIB)	190%	189%	192%	196%	201%	202%	202%	203%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	245%	240%	238%	238%	238%	236%	233%	230%
Crédito Total	-3,1	-1,8	1,0	1,5	4,1	4,3	3,9	5,4
Hogares	-1,9	-0,6	1,4	1,9	3,8	3,9	3,6	4,6
Empresas	-4,5	-3,2	0,6	0,9	4,6	4,7	4,4	6,3
Tasa de Mora	3,5%	3,1%	3,2%	3,2%	3,3%	3,3%	3,4%	3,4%
Hogares	3,1%	2,1%	2,1%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Empresas	4,1%	4,3%	4,5%	4,7%	4,8%	5,0%	5,1%	5,2%
Parque Tot. de Viviendas(*)	26.019	26.110	26.201	26.293	26.388	26.486	26.590	26.702
Proporcion ahorro/renta	11,7	15,0	15,7	16,1	16,0	15,7	15,7	15,8
Ahorro Bruto Empresas (**)	245,3	191,4	199,4	218,5	227,4	244,7	257,4	280,0

**miles de viviendas * miles de millones

Los hogares españoles anotaron de enero a marzo su sexto trimestre consecutivo con la tasa de ahorro en positivo. La tasa de ahorro se situó en el 6,2% de su renta disponible bruta, frente a la tasa del 3,7% del mismo periodo de 2023. Durante los primeros compases del año aún se mantenían las dudas sobre la posibilidad de que el Banco Central Europeo (BCE) iniciara una bajada de los tipos de interés dentro de la primera mitad de 2024, algo que finalmente se confirmó en junio, con el primer recorte en ocho años. Esta nueva 'era' podría poner fin a parte del ahorro del miedo o preventivo que estarían aplicando los hogares por la incertidumbre económica.



Fecha publicación en 2024
19 Enero
16 Febrero
15 Marzo
12 Abril
17 Mayo
14 Junio
12 Julio
13 Septiembre
11 Octubre
15 Noviembre
13 Diciembre

Notas

Abreviaturas empleadas:

AA: tasa de crecimiento acumulada del año. Calculada como media de los períodos disponibles hasta la fecha sobre la media de los mismos períodos del año anterior.

FBKF.: Formación bruta de capital fijo.

Cto.: crecimiento interanual (mes o trimestre actual sobre mismo período del año anterior).

UDD: fecha del último dato disponible.

Fuentes de datos básicas:

Boletín Estadístico del Banco de España

Boletín Informativo Seguridad Social

Boletines de Información Comercial Española (ICE)

Boletín Mensual del Banco Central Europeo

Consensus Forecast

Dirección General de Aduanas

I.G.A.E. (Ministerio de Economía)

Informe semestral de la Comisión Europea

Informes mensuales de recaudación de la Agencia Tributaria

Instituto Nacional de Estadística

Intervención General de la Administración del Estado

Ministerio de Trabajo e inmigración

Modelo Wharton UAM y trimestral del Instituto L.R.Klein

Modelo de alta frecuencia de la Eurozona de CEPREDE

Modelo de alta frecuencia de España de CEPREDE

Pérspectives économiques de l'OCDE

Presentación del proyecto de los presupuestos generales del estado

Servicio Público de Empleo Estatal

Síntesis mensual y actualización semanal de indicadores de la DGPC (M. Economía)

The Economist Intelligence Unit

World Economic Outlook (FMI)

Eurostat (European Commission)

National Bureau of Statistics (China)

CEPREDE, Centro de Predicción Económica, es hoy un Centro permanente de investigación económica, una realidad creada y compartida por todos, por Patronos, Fundadores, Asociados y el grupo de profesores e investigadores universitarios.

Una experiencia de predicción económica y empresarial con conexión internacional, tres décadas de trabajo en equipo y más de 70 juntas semestrales. Esta realidad cuenta con un modelo macro econométrico Wharton-UAM, que analiza de manera continuada unas 1.000 variables macroeconómicas y 500 ecuaciones, se apoya en 200 indicadores de coyuntura, informes de predicción y, un modelo Sectorial CEPREDE que también cuenta con el apoyo de un centenar de directivos (panel de expertos).

Asociación Centro de Predicción Económica, CEPREDE

T. +34 91 497 86 70