

Informe mensual de predicción económica

SEPTIEMBRE 2024

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. La economía estadounidense se tambalea durante este verano*
- 2. La Eurozona mantiene su leve crecimiento durante los últimos meses*
- 3. El Euribor cae notablemente anticipándose a las bajada de tipos del BCE*
- 4. La economía española sigue sorprendiendo con su dinámica positiva*
- 5. Mejora de expectativas en el mercado laboral*
- 6. Plan de ajuste fiscal para los próximos tres años*
- 7. El precio del petróleo sigue bajando y lo seguirá haciendo*
- 8. El sector exterior continúa dando muy buenas noticias*
- 9. La economía portuguesa se desacelera en el segundo trimestre*
- 10. El precio del oro aumenta y las expectativas es que lo siga haciendo*

Autores: Guillermo García y Juan Pardo

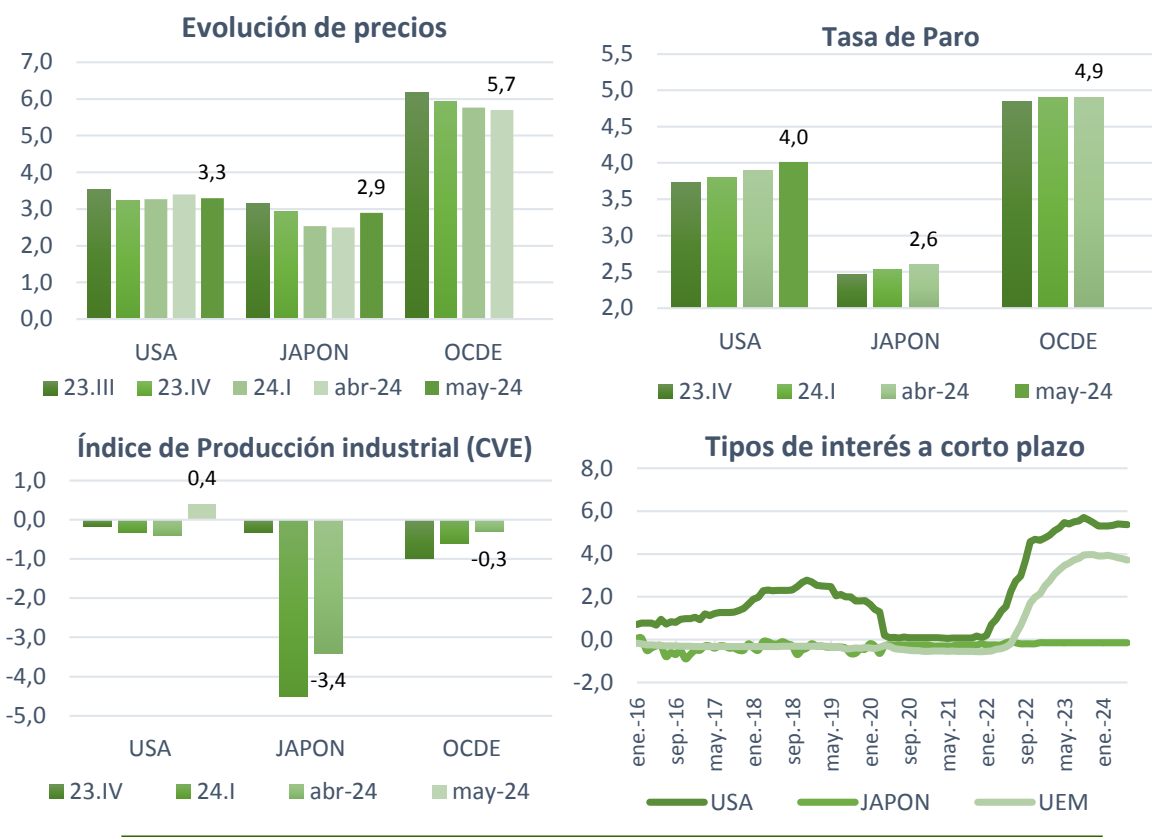
Dirección: Julián Pérez

Fecha de cierre del informe: 11 de septiembre de 2024

1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

La economía estadounidense se tambalea durante este verano



El verano ha estado marcado a nivel mundial por el “run run” de un empeoramiento del crecimiento mundial y aumento de las probabilidades de recesión. Este hecho se ha producido, por un lado, por los datos malos de empleo en Estados Unidos de julio y agosto, unido a unos malos resultados de sus grandes empresas y con rebaja en sus previsiones de beneficios. Veremos como sigue evolucionando la economía mundial en los próximos meses, y si se consolida esta tendencia a la baja o simplemente ha sido un pequeño parón.

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

1. INTERNACIONAL

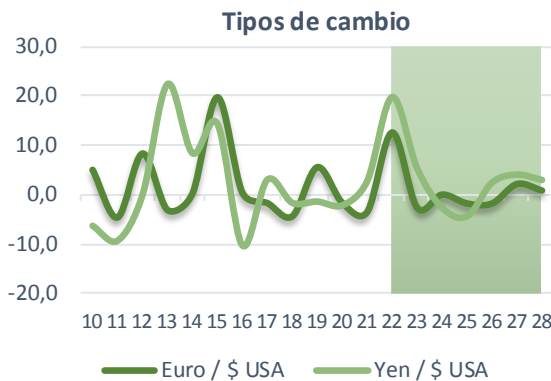
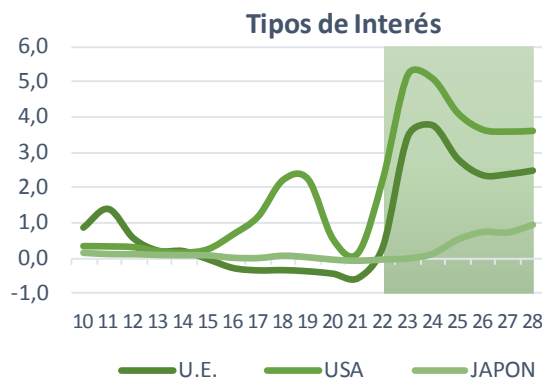
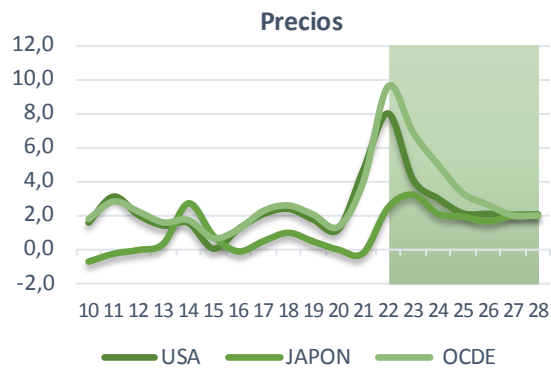
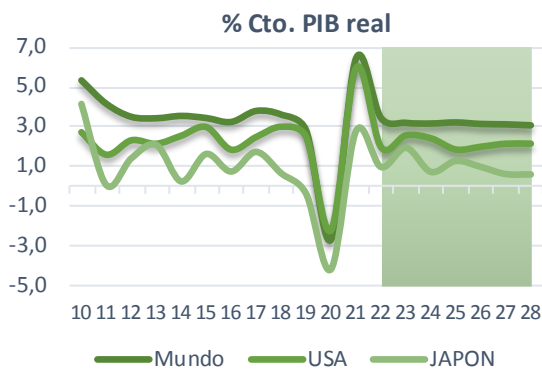
Evolución a medio y largo plazo

Aumenta la incertidumbre en las previsiones mundiales

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

Fuente: Consensus Forecast (Agosto 2024)



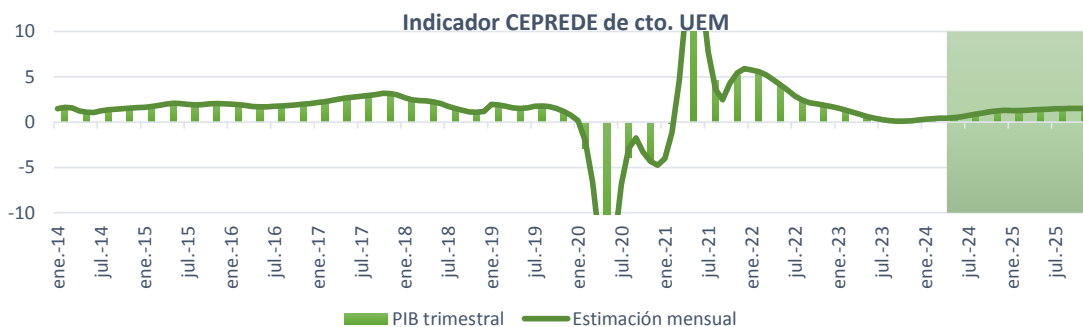
Fuente: CEPREDE (Septiembre 2024)

A lo ya comentado en la página anterior, cabe destacar la situación en China que no termina de despuntar, e incluso los últimos datos son preocupantes. Los números habían hecho a los economistas confiar en una cierta recuperación comandada por un destacado impulso industrial y unas reseñables exportaciones, más allá de la débil demanda interna y del eterno problema inmobiliario del país. Ahora, ese impulso parece disolverse y la repentina parálisis lanza un preocupante aviso al sector manufacturero mundial en medio de recurrentes temores de recesión tras los últimos datos negativos de EEUU con sus cifras de empleo.

2. ZONA EURO

Evolución a corto plazo

La Eurozona mantiene su leve crecimiento en los últimos meses



PIB 2º trimestre 2024



Indicadores Económicos de la Zona Euro



Indices PMI



Indicadores

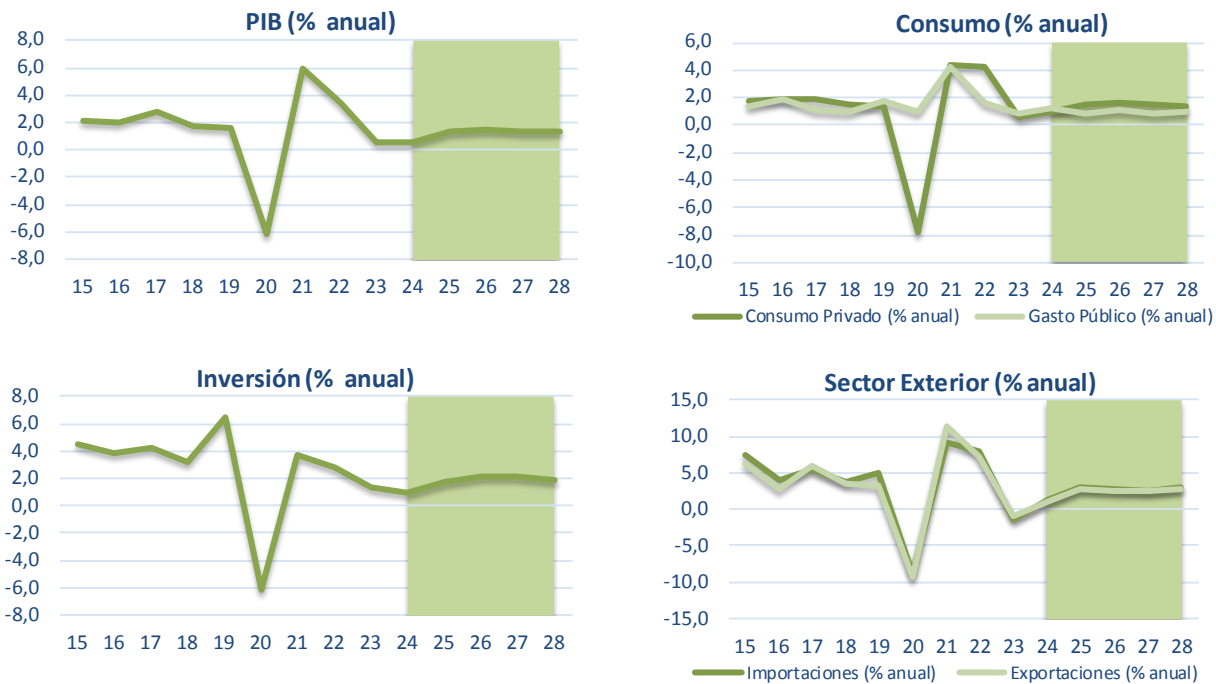
Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones		
			A 1 mes	A 3 meses	2024
ClimaUEM	jun-24	1,8	0,1	0,8	0,4
Industria	jun-24	-10,1	-9,2	-6,8	-7,4
Construcción	jun-24	-7,0	-5,9	-2,8	-3,3
Ventas	jun-24	-7,8	-3,3	-3,4	-3,9
Consumo	jun-24	-14,0	-13,5	-11,6	-12,8
Servicios	jun-24	6,5	7,2	5,6	5,6
Tasa paro	may-24	6,4%	6,4%	6,4%	6,3%
Parados	may-24	0,0	0,8	0,0	-0,4
IPI	may-24	-3,3	3,0	9,5	3,2
M. turismo	jun-24	-3,0	-11,1	-13,9	1,0
Indicador de Sentimiento Económico					
Alemania	jun-24	-1,4	-0,8	1,3	-2,9
España	jun-24	2,6	-7,2	-6,2	-1,7
Francia	jun-24	0,1	8,7	10,2	4,5
Italia	jun-24	-1,1	-2,1	-2,3	-2,1

El índice PMI compuesto reveló que la actividad del sector privado de la zona euro se expandió en agosto a su ritmo más fuerte desde mayo, impulsada por la rápida reactivación del sector servicios. A pesar de que dicha subida marca el sexto mes consecutivo de crecimiento, los datos subyacentes revelados han resaltado la fragilidad económica de la eurozona debido a que retrocedieron los nuevos pedidos, el empleo y la confianza empresarial.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

Débil crecimiento en la Eurozona a medio y largo plazo



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%.

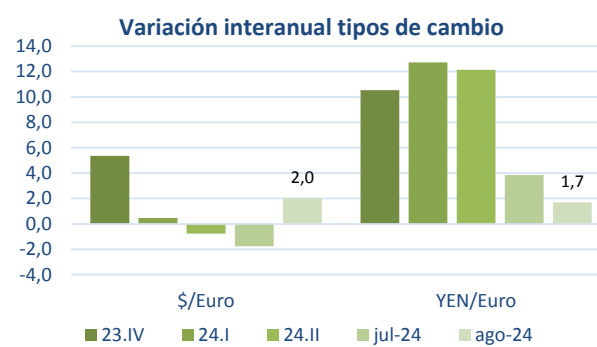
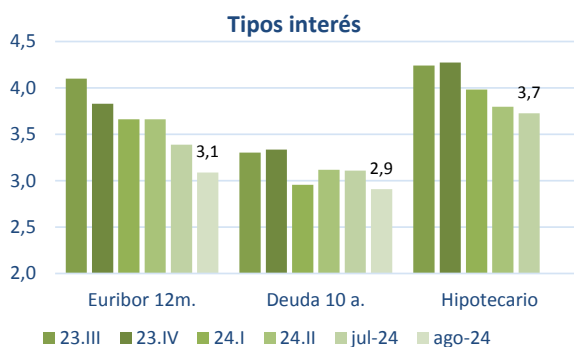
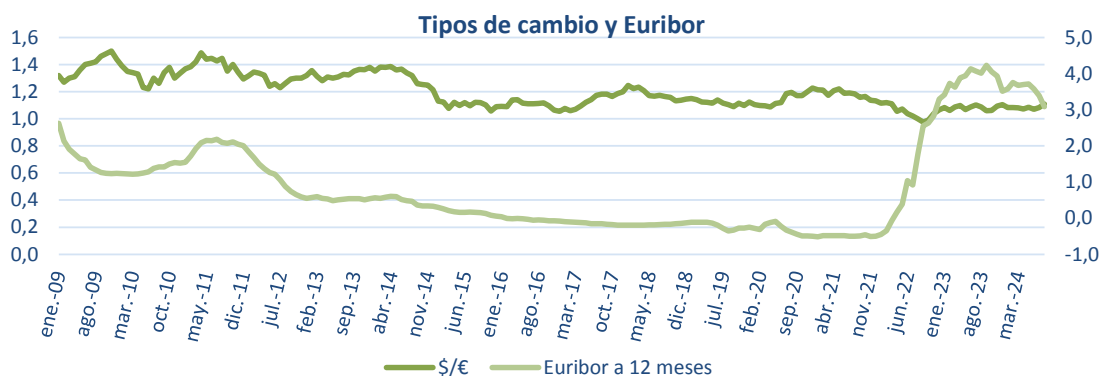
PREDICIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Consensus Forecast	ago.-24	0,8	1,3	2,4	2,0			6,5	6,5
	jun.-24	0,7	1,4	2,4	2,0			6,6	6,5
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 cae notablemente anticipándose a las bajada de tipos del BCE



El tipo de cambio \$/€ durante el mes de agosto sufrió una moderada apreciación del euro, situándose en los 1,11 \$/€, frente a los 1,08 registrados en julio. En cuanto al Euribor, acelera su caída durante el mes de julio y agosto, adelantándose a las posibles rebajas de tipos que todo parece indicar que se producirán en los próximos meses.

Tipos de cambio				Predicciones		
	jul-24	ago-24	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2024
\$ / Euro	1,08	1,11	2,39%	1,11	1,10	1,10
100Y / Euro	1,63	1,61	-0,96%	1,60	1,57	1,59
Libra E. / Euro	0,86	0,86	-0,30%	0,86	0,86	0,86
Franco Suizo / Euro	0,95	0,94	-1,23%	0,94	0,93	0,94
Yuan chino / Euro	7,82	7,86	0,50%	7,82	7,79	7,80

Tipos de interés				Predicciones		
	jul-24	ago-24	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2024
Euribor 12 meses	3,4	3,1	-30	2,9	2,7	2,8
Letras 1 año	3,4	3,0	-41	2,8	2,7	2,8
Deuda 10 años	3,1	2,9	-20	2,8	2,8	2,8
Hipotecario*	3,7	-	-	3,6	3,5	3,5
Difer. TL-TC**	-0,3	-0,2	-	-0,1	0,1	0,0

*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

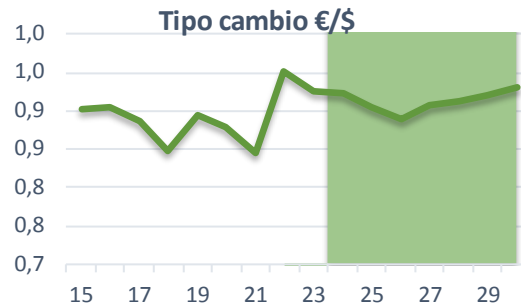
Más de una rebaja de tipos hasta finales de año

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (SEPTIEMBRE 2024)

	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024	25-I	25-II	25-III	25-IV	2025
TC Euro/\$	0,92	0,93	0,92	0,93	0,93	0,92	0,91	0,87	0,92	0,91
Euribor 3 meses	3,92	3,81	3,17	2,96	3,47	2,77	2,62	2,47	2,32	2,55
Letras un año	-	-	-	-	3,67	-	-	-	-	2,80
Rto. Deuda a 10 años	3,22	3,31	2,89	2,86	3,07	2,84	2,81	2,77	2,72	2,79
Crto. Bancario	-	-	-	-	2,60	-	-	-	-	3,29

PREVISIONES A LARGO PLAZO (SEPTIEMBRE 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

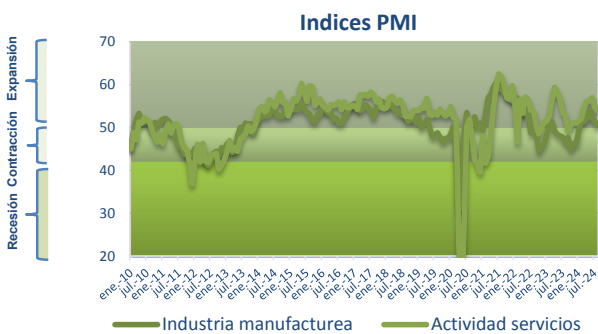
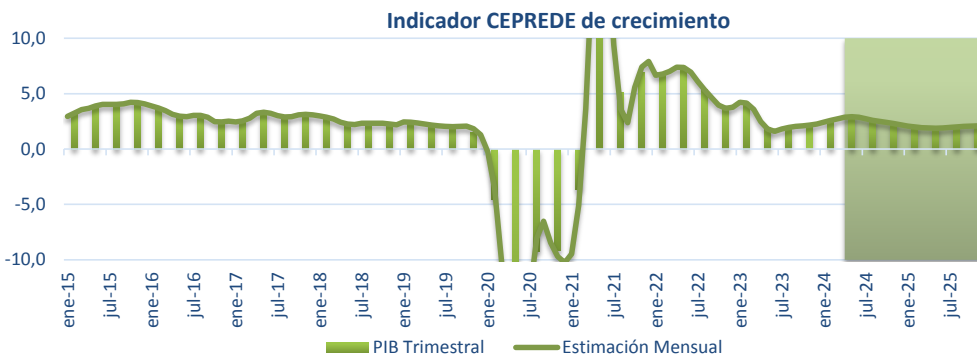
Fuente	Tipos CP		Tipos LP	
	nov-24	ago-25	nov-24	ago-25
CEPREDE	3,0	2,5	2,9	2,8
FUNCAS	3,8	3,3	3,3	3,1
BBVA	3,4	2,7	3,4	3,5
G. Santander	3,2	2,7	3,4	3,2
CaixaBank	3,0	2,4	3,0	3,0
Consensus	3,3	2,6	3,1	3,1
CEOE	3,4	3,0	2,8	2,6
Media	3,3	2,7	3,1	3,0

Los expertos señalan que es muy probable que el Banco Central Europeo (BCE) reduzca los tipos varias veces en los próximos meses. ¿Cuál será el escenario a final de año? Los escenarios más optimistas apuntan a que, si se cumplen las expectativas de la banca y el BCE recorta sus tipos varias veces en los próximos meses, el euribor cerraría 2024 por debajo del 3%.

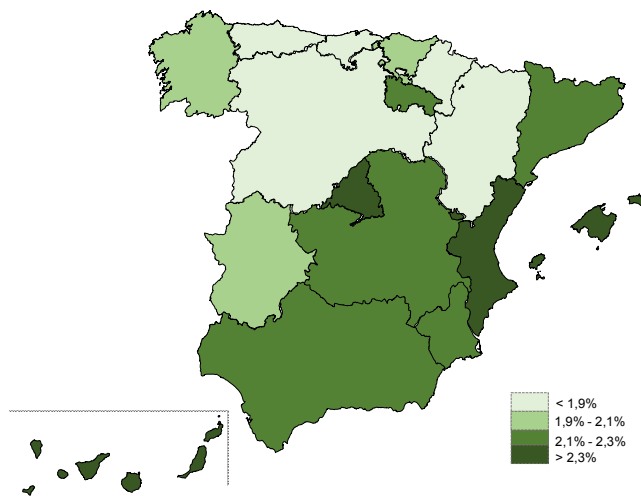
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La economía española sigue sorprendiendo con su dinámica positiva



Indicador CEPREDE de crecimiento regional (PIB 2024)



El PIB registró una variación del 0,8% en el segundo trimestre respecto al trimestre anterior, esta tasa fue similar a la del primer trimestre. La variación interanual del PIB fue del 2,9%, frente al 2,6% del trimestre precedente. La demanda nacional aportó 2,0 puntos y la externa contribuyó con 0,9 puntos.

Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones		
			A un mes	A 3 meses	2024
Ind. Clima econó.	ago-24	2,9	3,4	3,2	1,8
Consumo electricidad	ago-24	3,2	5,7	3,4	2,4
IBEX-35	ago-24	21,5	16,4	20,7	8,6
I.Sintético corregido	jun-24	1,5	0,5	0,8	1,7
Matri. Turismos	ago-24	-6,5	9,8	7,2	12,3
I.S.Consumo ajustado	jun-24	1,8	-1,0	-0,1	2,1
Consumo cemento	jun-24	-7,2	-1,6	4,0	3,0
Finan. a fam. y emp.	jul-24	-0,2	0,2	0,1	-0,7
I.S. Construcción. Ajust.	jun-24	1,6	1,2	0,9	-0,3
I.S. equipo ajust.	jun-24	-3,0	-7,0	-0,9	-0,2
Indice clima industrial	ago-24	-3,6	-3,3	-3,6	-5,3
I.P.I	jun-24	0,6	1,0	1,8	1,6
I. confianza servicios	ago-24	21,5	20,3	19,4	16,4

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

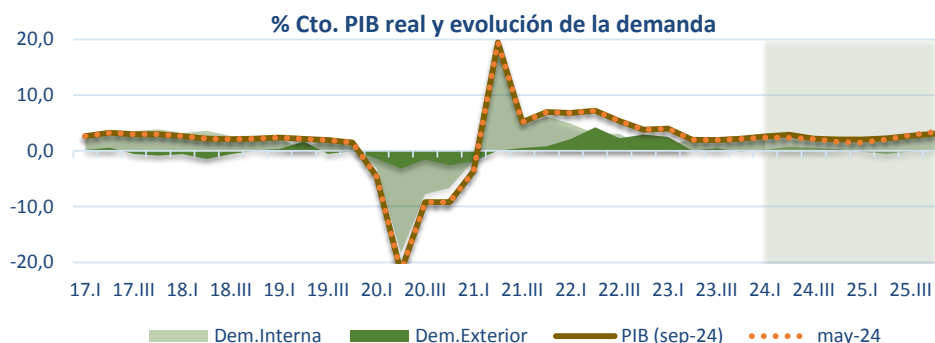
Continúan las revisiones al alza para el PIB de España

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (SEPTIEMBRE 2024)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (SEPTIEMBRE 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
Exp. 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



PREVISIONES ALTERNATIVAS

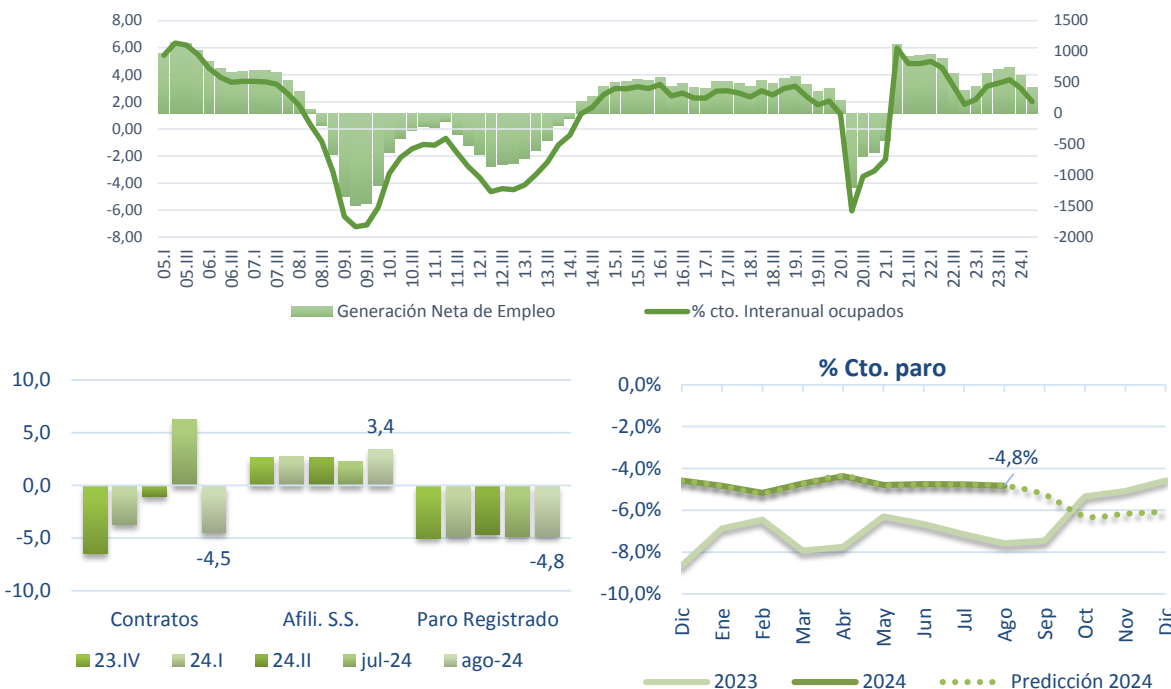
Fuente		2024	2025
CEPREDE	ago-24	2,4	2,5
FUNCAS	jul-24	2,1	2,0
CEOE	ago-24	2,3	1,8
Gobierno	abr-24	2,0	1,9
Caixabank	jul-24	2,4	2,3
FMI	jul-24	2,4	2,1
Banco de España	jun-24	2,3	1,9
C. Europea	may-24	2,1	1,9
Consensus	ago-24	2,4	1,9
BBVA	ago-24	2,5	2,1
OCDE	may-24	1,8	2,0
MEDIA		2,2	2,0

Según el último panel de previsiones de la economía española de FUNCAS, El consenso de panelistas apunta a un crecimiento intertrimestral del 0,4% para el tercer y cuarto trimestre de este año. La estimación media para el conjunto del año se sitúa en el 2,6%, lo que supone dos décimas más respecto a la anterior previsión de consenso. La previsión de consenso para el crecimiento del PIB en 2025 se revisa una décima al alza, respecto al anterior Panel, hasta situarse en el 2,1%.

5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El mercado laboral sufre uno de los peores fin de verano de los últimos años



Agosto es un mal mes para el empleo, y este año no ha sido en absoluto una excepción. El paro registrado subió en 22.000 personas hasta alcanzar los 2.572.121 desempleados; al tiempo que el número de afiliados a la Seguridad Social se rebajó en 194.000, situando la cifra de cotizantes medios en 21.189.402.

SEPE	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	Predicciones		
					sep.-24	oct.-24	2024
Paro	ago-24	-4,8	-4,8	2.572,1	-5,3	-6,3	-5,2
Contratos	ago-24	-4,5	-1,8	1.040,2	-2,8	-3,3	-2,1
Afili. S.S.	ago-24	3,4	2,7	21.122,5	2,6	2,8	2,7
EPA	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	24-III	24-IV	2024
Ocupados	24.II	2,0	2,5	21.684,7	1,1	0,6	1,7
Parados	24.II	-1,9	-4,4	2.755,3	-1,6	3,2	-1,7
Tasa paro	24.II	-	-	11,3%	11,6%	12,1%	11,8%
Contabilidad Nacional	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	24-III	24-IV	2024
Ocupados	24.II	2,0	2,4	22.040,3	-	-	-
Asalariados	24.II	2,3	2,6	18.962,0	-	-	-
Puestos equivalentes	24.II	2,0	2,6	20.143,1	0,9	0,3	1,6

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

Mejora de expectativas en el mercado laboral

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (SEPTIEMBRE 2024)

% cto.	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024	25-I	25-II	25-III	25-IV	2025
Ocupados EPA	3,0	2,0	1,1	0,6	1,7	0,9	1,5	1,8	2,2	1,6
Ocupados CN	3,2	2,0	0,9	0,3	1,6	0,6	1,2	1,6	2,2	1,4
Genr. Neta	616	426	234	137	353	201	317	385	470	343
Activos	1,7	1,6	0,8	0,9	1,2	1,0	1,1	1,2	1,2	1,1
Parados	-6,5	-1,9	-1,6	3,2	-1,7	1,7	-1,8	-3,5	-5,7	-2,3
Tasa Paro	12,3%	11,3%	11,6%	12,1%	11,8%	12,4%	11,0%	11,1%	11,2%	11,4%
Tasa act.	-	-	-	-	59%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	63%	-	-	-	-	63%
Mujeres	-	-	-	-	55%	-	-	-	-	55%

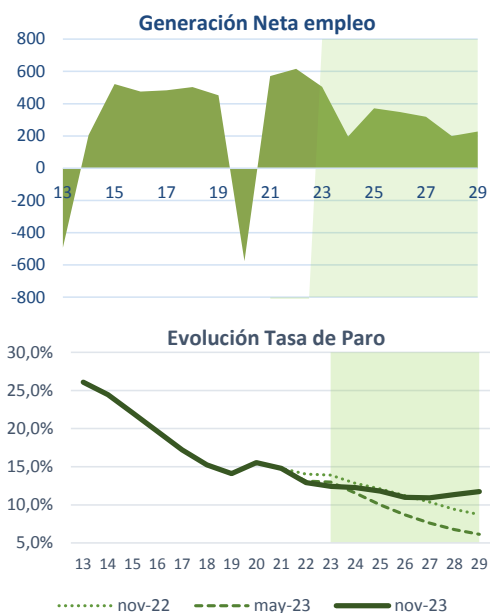
PREVISIONES A LARGO PLAZO (SEPTIEMBRE 2024)

% 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%

Un primer semestre del mercado laboral mejor de lo esperado provoca una revisión al alza en las previsiones de empleo y una rebaja en la tasa de paro prevista para este año, que se situaría ya por debajo del 12%. Aunque cabe esperar que en el segundo semestre los datos no sean tan positivos como en el primero

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

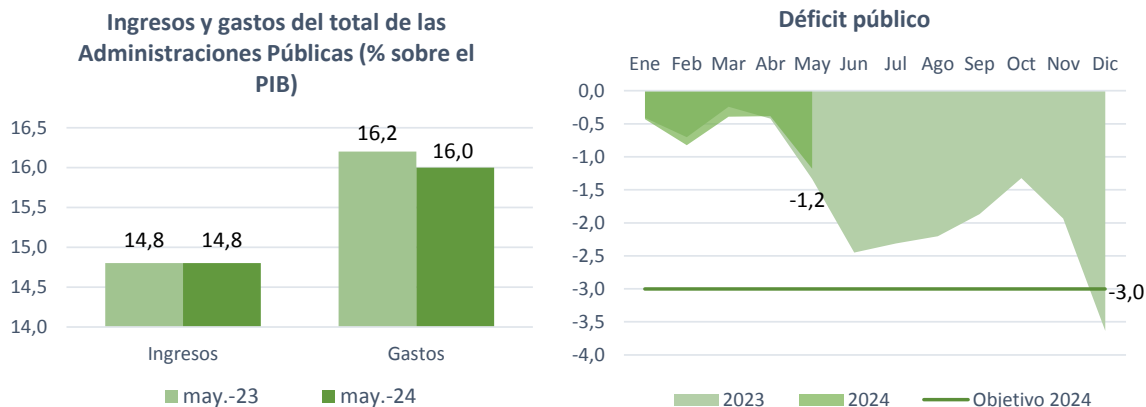
Fuente	UDD	2024	2025
CEPREDE	sep-24	1,6	1,4
Caixabank	sep-24	2,7	2,2
Gobierno	abr-24	2,4	1,7
AFI	sep-24	1,7	1,5
CEOE	sep-24	2,3	1,8
FUNCAS	sep-24	2,2	1,5
BBVA	sep-24	2,7	2,0
C. Europea	may-24	2,1	1,3
Banco de España	jun-24	1,1	1,7
FMI	abr-24	1,4	0,9
MEDIA		2,0	1,6



6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

El tirón del PIB en el segundo trimestre dispara un 8% la recaudación tributaria

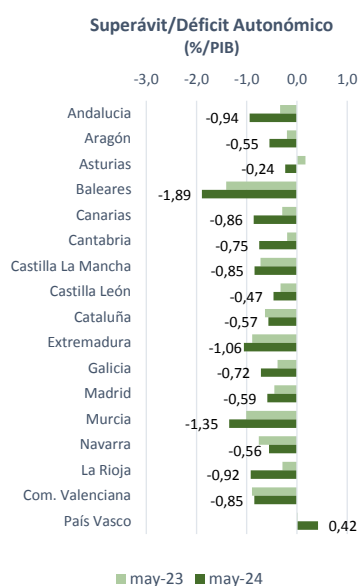


El déficit público hasta mayo alcanza el -1,2%, una décima por debajo del registrado el año anterior. La deuda pública se sitúa en mayo cerca del 107%, reduciéndose ligeramente.

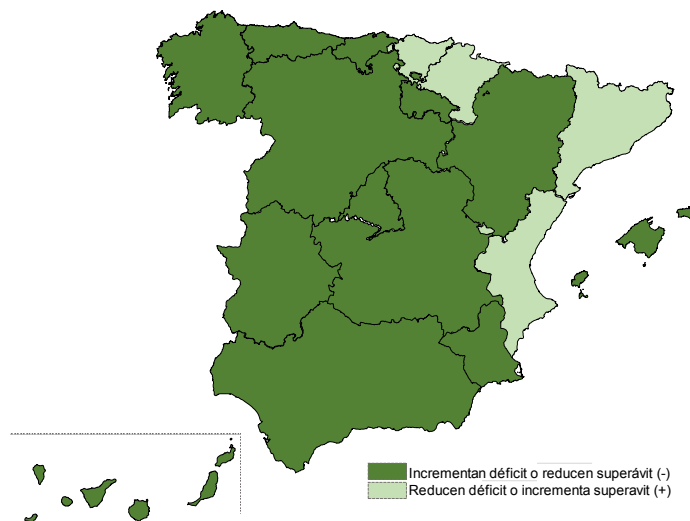
Déficit Público	2023	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	Objetivo 2024
TOTAL AA.PP	-3,6%	0,8%	0,4%	0,4%	-1,2%	-3,0%
Admon. Central	-2,1%	-0,6%	0,0%	0,1%	-0,5%	-2,9%
Comunidades Autónomas	-0,9%	-0,2%	-0,4%	-0,5%	-0,7%	-0,1%
Seguridad Social	-0,6%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	-0,2%
Corporaciones Locales*	-0,1%		-0,1%			0,2%

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

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



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



6. SECTOR PÚBLICO

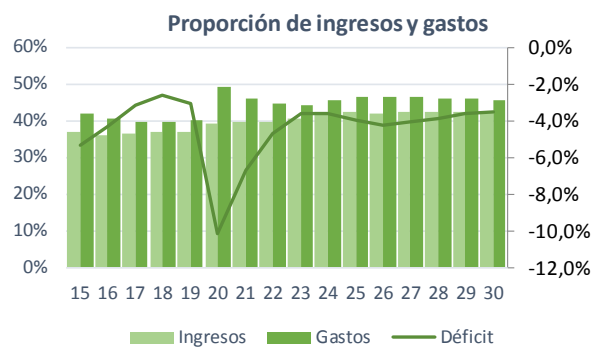
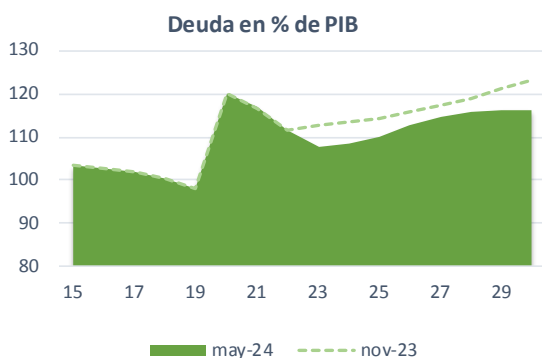
Evolución a medio y largo plazo

Plan de ajuste fiscal para los próximos tres años

PREVISIONES A LARGO PLAZO (SEPTIEMBRE 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

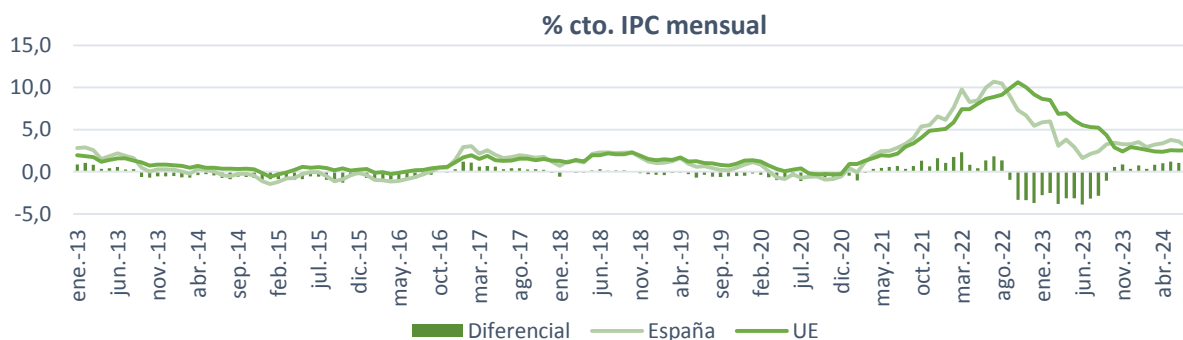
Fuente	UDD	2024	2025
CEPREDE	sep-24	-3,3	-3,6
Gobierno	abr-24	-3,0	-2,5
BBVA	sep-24	-2,9	-2,7
C. Europea	may-24	-3,0	-2,8
FMI	abr-24	-3,1	-3,0
FUNCAS	sep-24	-3,1	-3,0
Caixabank	sep-24	-3,0	-2,6
AFI	sep-24	-2,9	-2,5
Media		-3,0	-2,8

El Gobierno insiste en cimentar el proyecto de Presupuestos para 2025 en el techo de gasto récord, de 199.171 millones de euros. Pero la senda de estabilidad planteada para los próximos tres años, comprometerá el gasto público. En ella, el Estado se compromete a dar mayor margen presupuestario a las CCAA y Ayuntamientos, y a asumir en solitario todo el ajuste del déficit necesario para reducirlo al 2,5% en 2025, al 2,1% un año después, y al 1,8% en 2027. La Administración central deberá acometer un recorte del 0,8% del PIB en el desequilibrio de las cuentas durante los próximos tres años.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

La inflación se reduce significativamente durante el verano

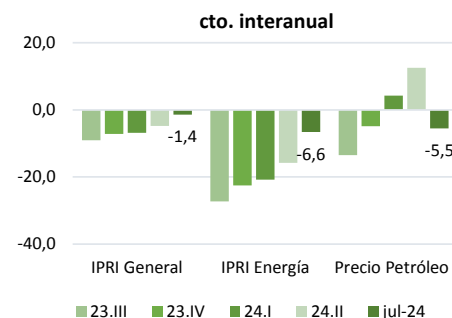
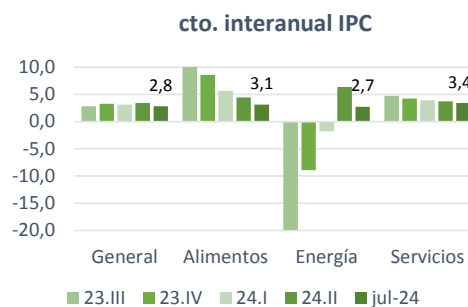


La tasa anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) general en el mes de agosto fue del 2,3%. Esta tasa fue cinco décimas inferior a la registrada el mes anterior. Los grupos que más destacaron por su influencia en el descenso de la tasa anual fueron: Transporte, que situó su variación anual en el -1,3%, lo que supuso 3,7 puntos por debajo de la del mes pasado. Este descenso se debió, en su mayor parte, a la bajada de los precios de los carburantes y lubricantes, frente a la subida en el mismo mes de 2023. Alimentos y bebidas no alcohólicas, cuya tasa anual disminuyó seis décimas, hasta el 2,5%.

	UDD	Cto.	AA.	Predicciones		
				ago-24	sep-24	2024
IPC General	jul-24	2,8	3,2	2,2	2,1	3,0

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	jul-24	2,8	3,2
Alimentación	jul-24	3,1	4,8
Energía	jul-24	2,7	2,2
Transportes	jul-24	2,4	2,4
Servicios	jul-24	3,4	3,8
Vivienda	jul-24	3,2	2,5

	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	jul-24	-1,4	-5,2
IPRI Energía	jul-24	-6,6	-16,9
Petróleo (\$)	ago-24	-10,4	3,8



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

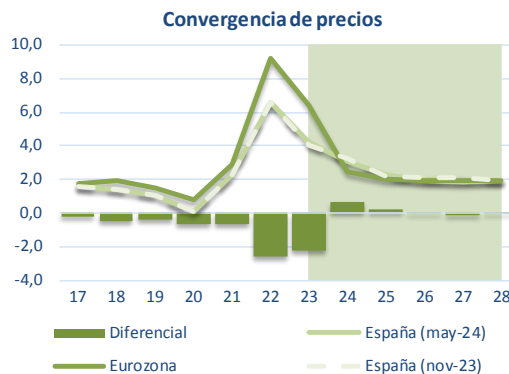
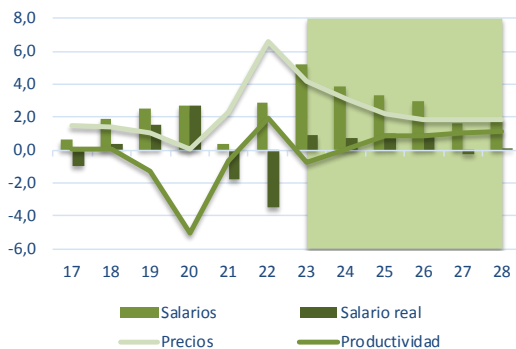
El precio del petróleo sigue bajando y lo seguirá haciendo

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (SEPTIEMBRE 2024)

	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024	25-I	25-II	25-III	25-IV	2025
Deflactor PIB	3,2	3,2	2,9	1,6	2,7	1,6	2,2	2,9	2,8	2,4
Deflactor C. Privado	3,9	3,9	3,0	2,8	3,4	1,8	2,1	2,3	2,3	2,1
Deflactor C. Público	2,2	1,9	2,2	2,6	2,2	2,2	2,5	2,6	2,5	2,5
Deflactor Inversión	6,1	4,7	2,8	-0,7	3,2	2,3	4,1	3,2	2,8	3,1
Deflactor Exportaciones	-0,5	1,5	1,6	1,1	0,9	1,5	2,3	2,7	2,9	2,4
Deflactor Importaciones	1,6	2,5	-0,5	-0,3	0,8	1,2	1,9	1,7	1,7	1,6
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 (SEPTIEMBRE 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

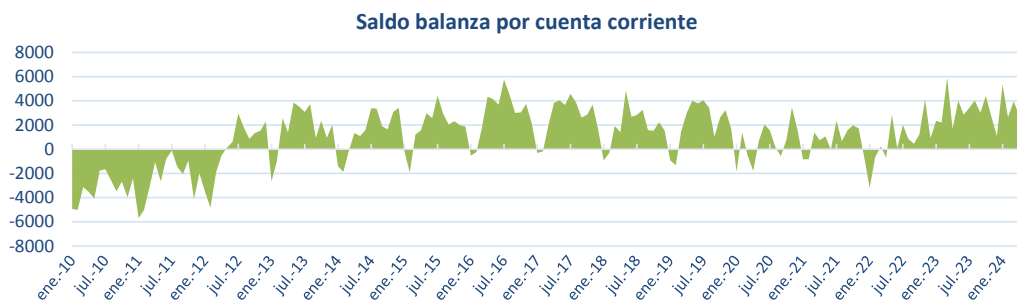
Fuente	UDD	2024	2025
CEPREDE	sep-24	3,0	2,3
FMI	abr-24	2,7	2,4
Caixabank	jul-24	3,0	2,5
Santander	ago-24	3,0	2,3
Consensus	ago-24	3,1	2,1
BBVA	ago-24	3,3	2,4
CEOE	ago-24	3,1	1,9
C. Europea	may-24	3,1	2,3
OCDE	may-24	3,0	2,3
FUNCAS	jul-24	3,2	2,3
Media		3,1	2,3

Los 70 dólares son historia en el mercado petrolero. El barril de Brent, de referencia en Europa, ha dejado atrás esta cota por primera vez desde noviembre de 2021, con el mundo dejando aún atrás la pandemia y meses antes de que la invasión rusa de Ucrania pusiese patas arriba el sector energético. Los expertos creen que esta tendencia continuará y que es probable que se alcancen los 60 dólares en este año. Producimos mucho más petróleo del que consumimos y las previsiones apuntan a que ese equilibrio empeore en los próximos años.

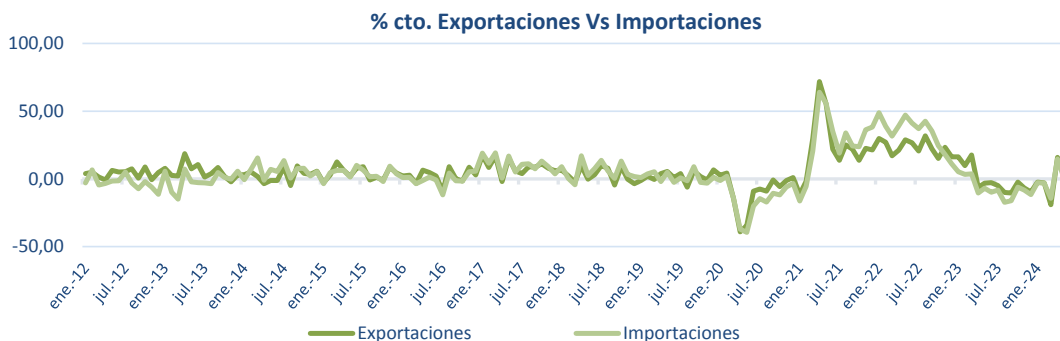
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

El sector exterior continúa dando muy buenas noticias



El sector exterior español continúa mostrando datos positivos. Las exportaciones españolas de mercancías rozaron los 33.000 millones de euros, creciendo un 3,2% interanual en términos desestacionalizados y corregidos de efecto calendario. El déficit comercial se redujo en junio en un 70% con respecto al mismo mes del año anterior. El déficit energético mantiene la tendencia a la baja de los últimos meses, y cae en junio hasta el nivel más bajo desde enero de 2021.



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

	2024	2024-2023	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	25.380	6.327	4,5%	2,8%
Bienes y Servicios	36.406	6.980	1,8%	-0,8%
Turismo	31.809	5.640	19,9%	15,3%
Rentas	-11.026	-653	18,1%	16,3%
Cuenta de Capital	3.845	-1.255	-30,3%	-44,3%
C. Corriente + C. de Capital	29.225	5.072	3,8%	-2,5%
Aduanas	-16.274	148	-2,6%	21,0%

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	jun-24	-0,3%	-2,5%
	jul-24	-0,5%	-3,0%
Predicciones	ago-24	-0,6%	-3,6%
	sep-24	-0,6%	-4,2%

8. SECTOR EXTERIOR

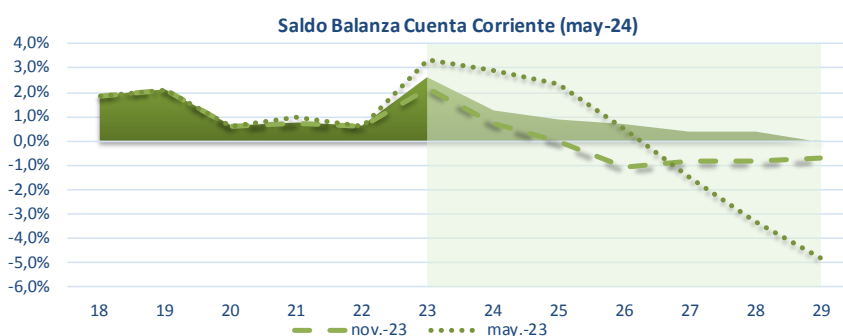
Evolución a medio y largo plazo

Las expectativas de actividad exportadora se mantienen positivas

PREVISIONES A LARGO PLAZO (SEPTIEMBRE 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 BALANZA POR CUENTA CORRIENTE

Fuente	UDD	2024	2025
CEPREDE	ago-24	1,3	0,9
BBVA	ago-24	2,6	2,2
CEOE	ago-24	1,8	1,7
FMI	abr-24	2,0	1,9
CONSENSUS	ago-24	2,6	2,4
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	1,9

El Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE) se sitúa en 6,4 puntos, acumulando tres trimestres consecutivos en valores positivos. El indicador se modera en el segundo trimestre de 2024, disminuyendo 0,6 puntos respecto al trimestre anterior. Este descenso se explica por la notable bajada de las expectativas a 3 meses. Por el contrario, la previsión de la cartera de pedidos en el trimestre y a 12 meses presentan mejoría. Desciende 0,6 puntos respecto al trimestre anterior, situándose en 6,4 puntos en la escala entre -100/+100.

9. PORTUGAL

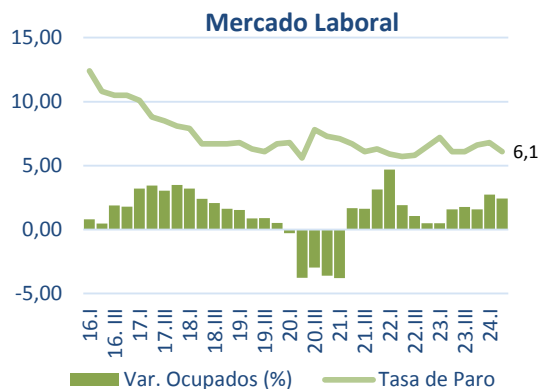
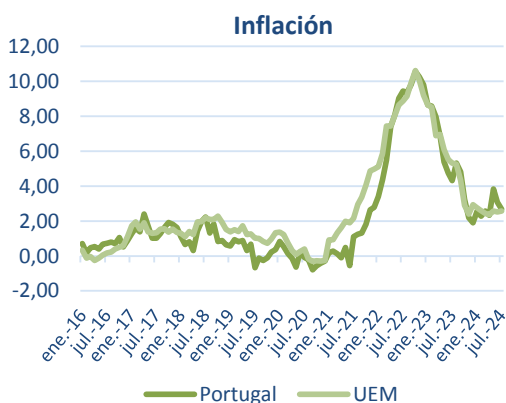
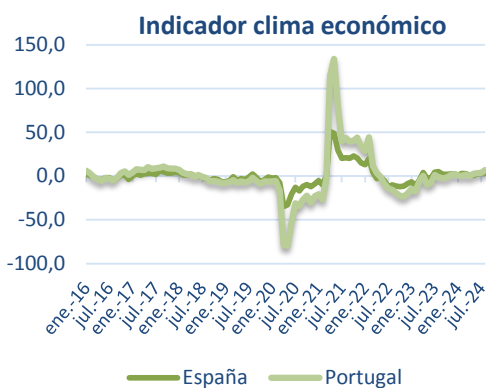
Evolución a corto plazo

La economía portuguesa se desacelera en el segundo trimestre

CONTABILIDAD NACIONAL

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

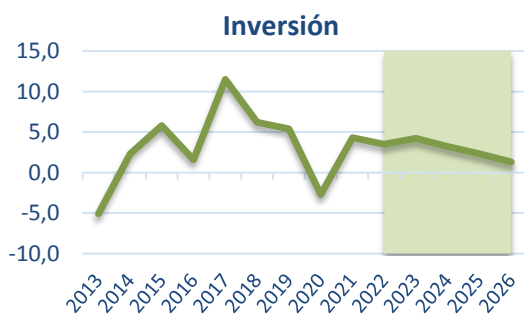
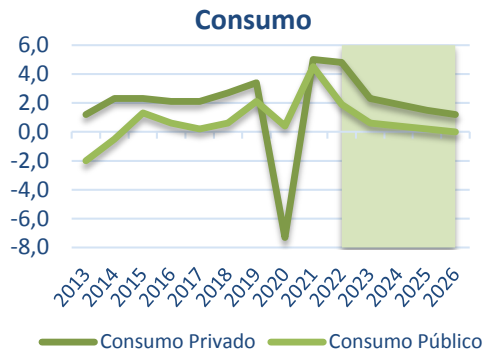
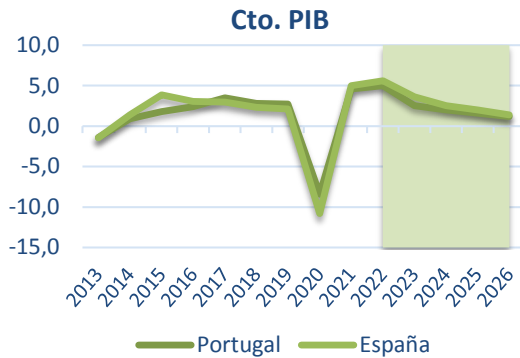
En el 2T 2024, el PIB creció solo un 0,1% intertrimestral, una desaceleración significativa respecto al 0,8% registrado en el 1T. Este comportamiento se explica por la ralentización de las exportaciones y la aceleración de las importaciones, que lleva a una contribución negativa de la demanda externa al crecimiento intertrimestral del PIB (-0,4 p. p.), en contraste con una aportación positiva de la demanda interna (+0,5 p. p.), apoyada en la inversión en maquinaria y material de transporte. En cambio, el consumo privado se desacelera. En términos anuales, el crecimiento del PIB se mantiene en el 1,5%.



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.

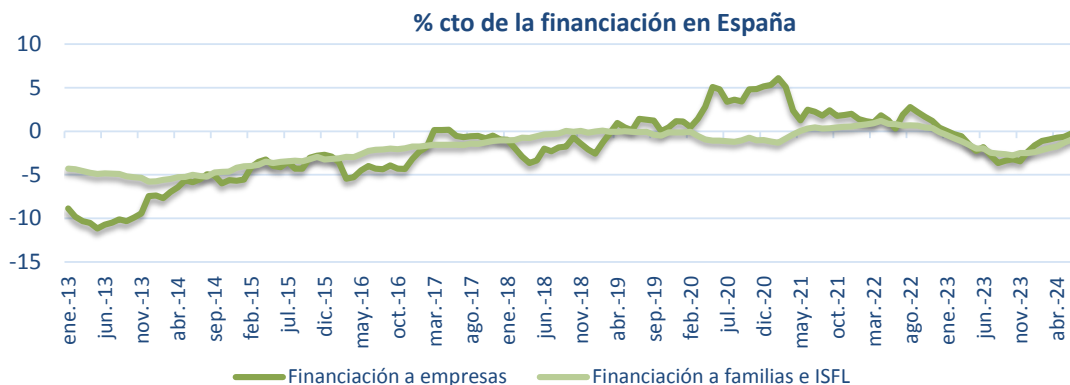
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Consensus Forecast	ago.-24	1,8	2,0	2,5	1,9	1,9	1,8		
	jun.-24	1,6	1,8	2,5	1,9	1,1	0,9		
Economist Intelligence Unit	ago.-24	1,7	1,9	2,7	2,1	1,7	1,5	6,4	6,3
	may.-24	1,9	2,0	1,9	1,4	1,1	1,1	6,4	6,0
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

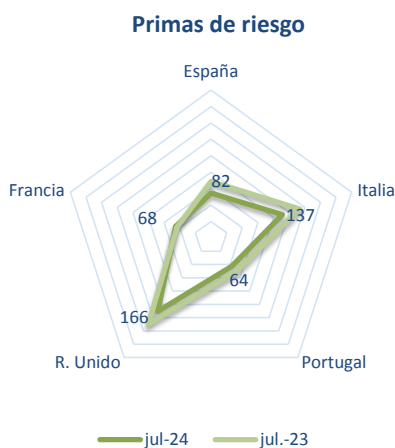
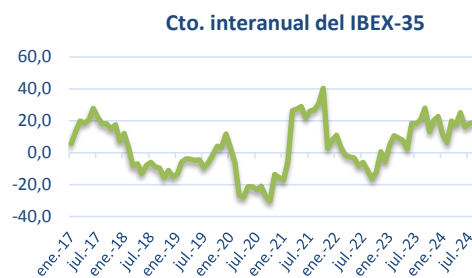
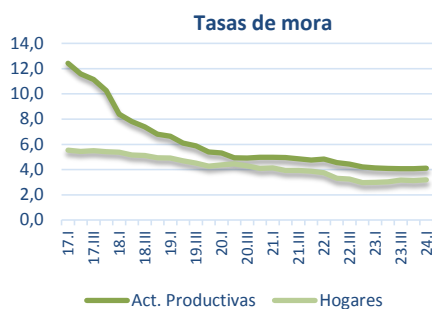
10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a corto plazo

El mercado inmobiliario sigue en auge



La compraventa de viviendas se disparó en julio un 20,2 %, al igual que la concesión de hipotecas para la adquisición de una casa, que subió un 31,1 %, mientras que el precio del metro cuadrado se encareció un 2,8 % respecto al mismo periodo del año anterior. El porcentaje de compras de viviendas financiadas mediante un préstamo hipotecario se situó en el 49,6 %. Además, en este tipo de compras con financiación, la cuantía del préstamo supuso en media el 71,9 % del precio.



Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

El precio del oro aumenta y las expectativas es que lo siga haciendo

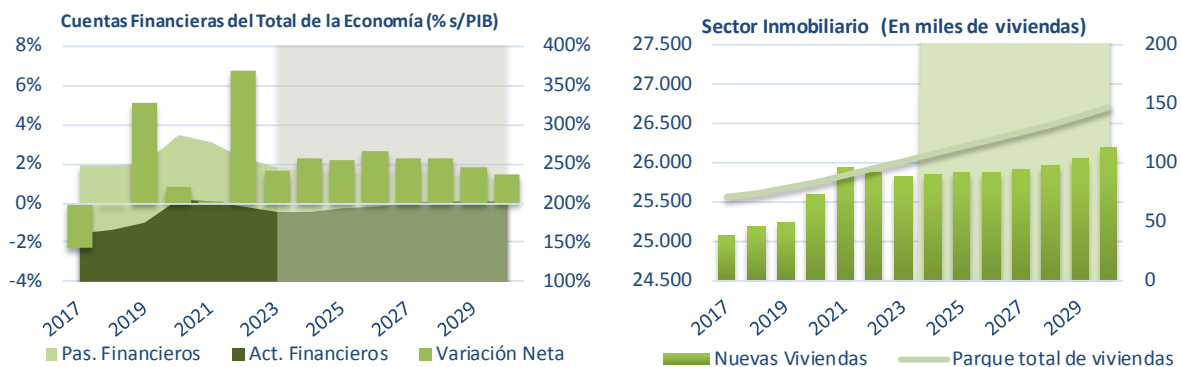
PREVISIONES A LARGO PLAZO (SEPTIEMBRE 2024)

	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

En momentos de incertidumbre y mayores tensiones, los inversores acuden a valores refugio donde capear el temporal. Tradicionalmente, el oro ha funcionado como uno de esos activos de protección y ahora, con las tensiones políticas en EEUU a las puertas de las elecciones, vuelve a cumplir su función.

Tal es así que el metal dorado registra nuevos máximos históricos en su cotización, al alcanzar un precio de 2.430 dólares por onza. Las expectativas, que cada vez ganan más adeptos, de que la Reserva Federal de EEUU (Fed) llegará a recortar los tipos hasta tres veces este año también están impulsando al metal dorado.





CEPREDE Centro de Predicción Económica
Francisco Tomás y Valiente, 5
28049 Madrid
Teléfono: 914978670
www.ceprede.es
e-mail: info@ceprede.es

ISSN 2340-2164

La programación de las publicaciones del Informe mensual de predicción para este año 2024 se recoge en la siguiente tabla:

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