

Informe mensual de predicción económica

OCTUBRE 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 mundial sigue creciendo moderadamente*
- 2. Alemania podría volver a entrar en recesión en 2024*
- 3. La balanza se inclina ligeramente a una nueva bajada de tipos en octubre*
- 4. El consumo de los hogares impulsa el crecimiento de la economía española*
- 5. El mercado laboral en septiembre vuelve a mostrar su cara positiva*
- 6. Menos ingresos, menos gastos y un déficit calcado al de 2023*
- 7. Cambio de escenario en el petróleo con riesgos al alza*
- 8. El sector exterior sigue mostrando su resistencia al complejo contexto internacional*
- 9. Optimismo con la evolución de la economía portuguesa*
- 10. Aumenta el ahorro de las familias*

Autores: Guillermo García y Juan Pardo

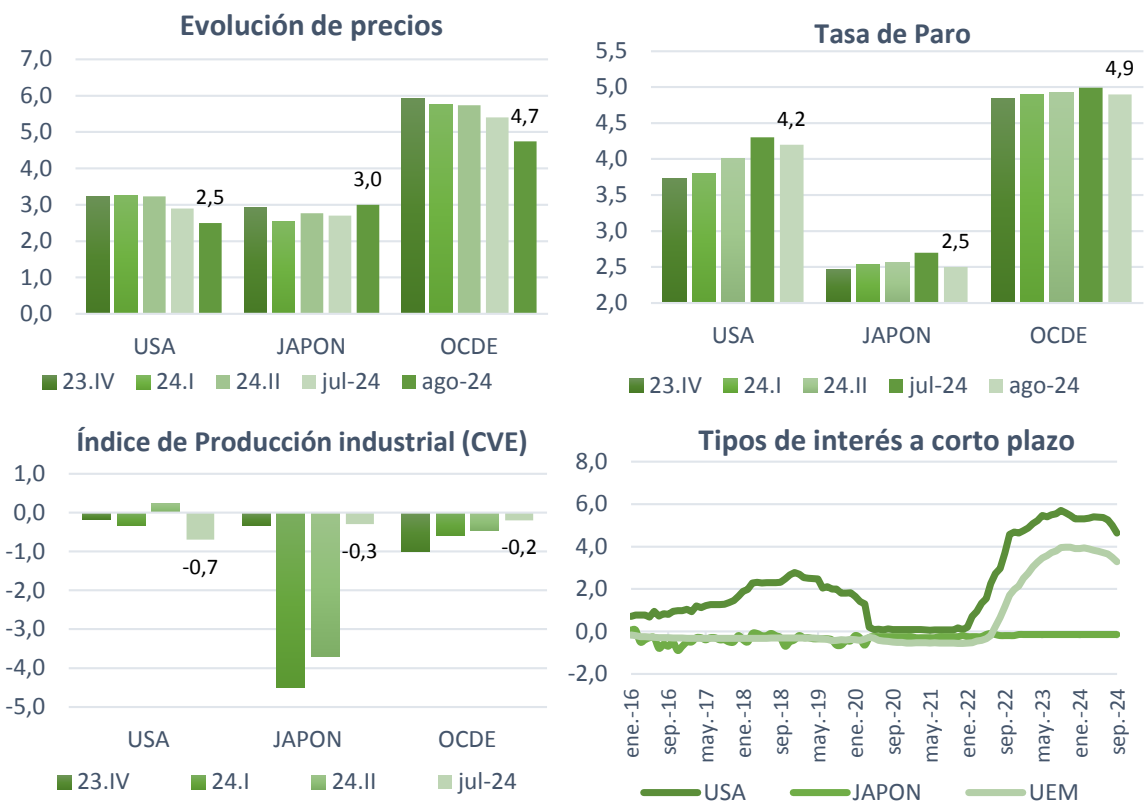
Dirección: Julián Pérez

Fecha de cierre del informe: 10 de octubre de 2024

1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

La economía mundial sigue creciendo moderadamente



Se estima que el crecimiento mundial en los seis primeros meses del año se sitúa ligeramente por encima del 3%, con un desempeño desigual entre las economías avanzadas y emergentes. Las economías de Europa y Estados Unidos mostraron una ligera desaceleración, mientras que algunas economías asiáticas, especialmente India, mantuvieron tasas de crecimiento más robustas. La combinación de tensiones geopolíticas, dinámicas comerciales complicadas y la evolución de las políticas monetarias continuará siendo crucial para determinar la dirección de la economía mundial en los próximos meses.

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

1. INTERNACIONAL

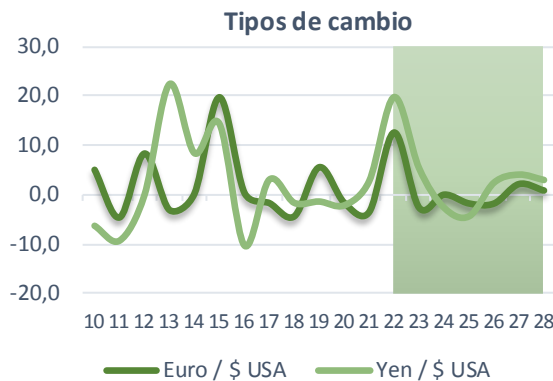
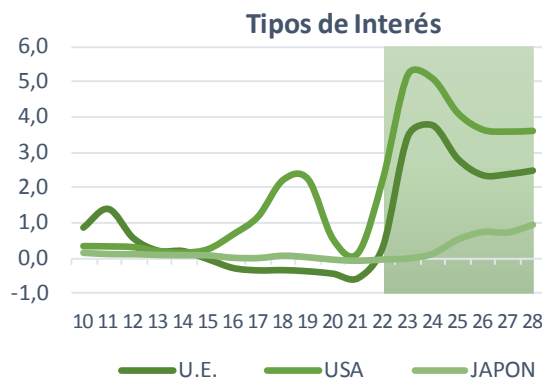
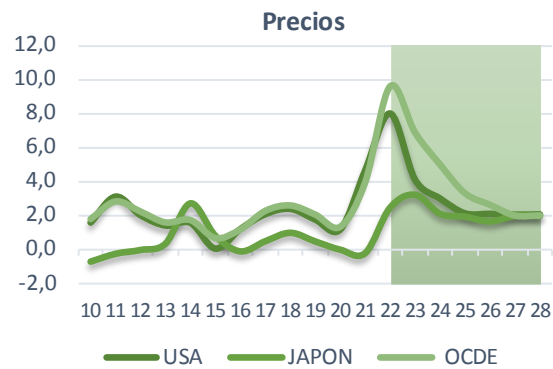
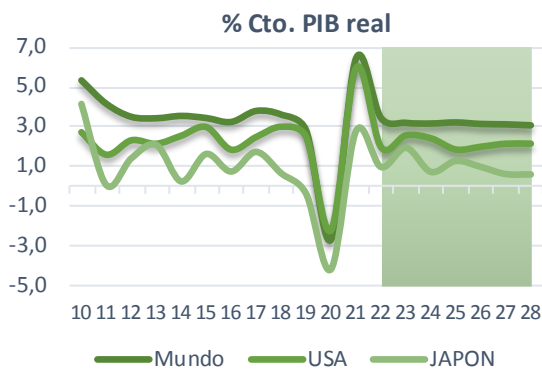
Evolución a medio y largo plazo

Las tensiones geopolíticas alimentan 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	0,0	0,8	1,1	1,1	1,0	1,2
C. Privado	2,3	1,8	-0,2	1,2	0,5	1,1	0,8	1,1	0,5	1,4
Prod. Industr.	0,2	1,2	-1,7	3,3	-3,4	0,9	-0,8	0,7	0,6	0,2
IPC	3,0	2,2	2,5	2,1	2,3	2,1	2,3	1,8	2,6	2,4
Costes labor.	3,9	3,3	2,8	2,9	4,5	2,7	3,0	2,6	4,9	3,6
T. paro	4,1	4,4	2,6	2,4	6,0	6,0	7,4	7,5	4,4	4,5

Fuente: Consensus Forecast (Septiembre 2024)



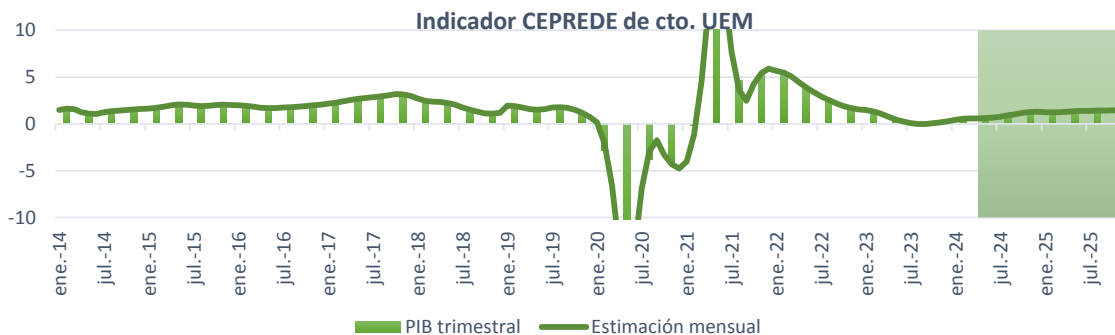
Fuente: CEPREDE (Septiembre 2024)

Las previsiones apuntan a que esta segunda mitad de año la economía mundial se ralentizará, sobre todo en las economías avanzadas, donde algunos indicadores de actividad (empleo, producción industrial) muestran un peor comportamiento en verano. Se espera que el crecimiento global se sitúe en torno al 3,0%. Las economías emergentes, especialmente en Asia y América Latina, podrían experimentar un crecimiento más robusto, impulsado por la recuperación del consumo y la inversión, aunque persiste una gran incertidumbre dada la importancia de gestionar los riesgos geopolíticos y adaptarse a los cambios en el entorno económico global.

2. ZONA EURO

Evolución a corto plazo

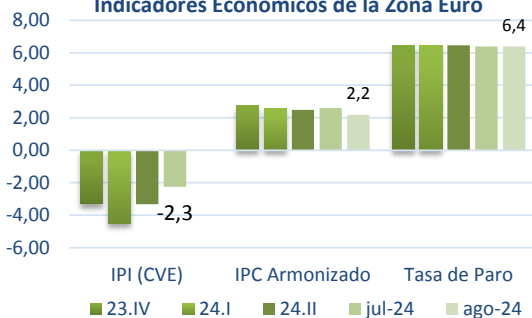
Alemania podría volver a entrar en recesión en 2024



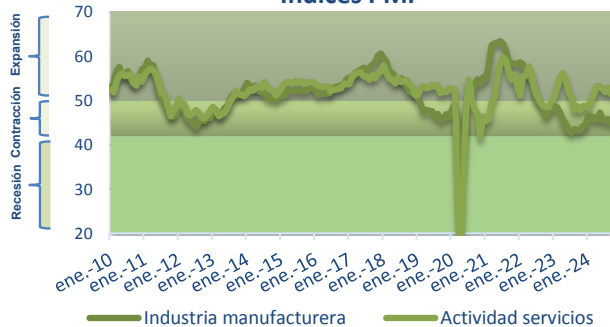
PIB 2º trimestre 2024



Indicadores Económicos de la Zona Euro



Indices PMI



Indicadores

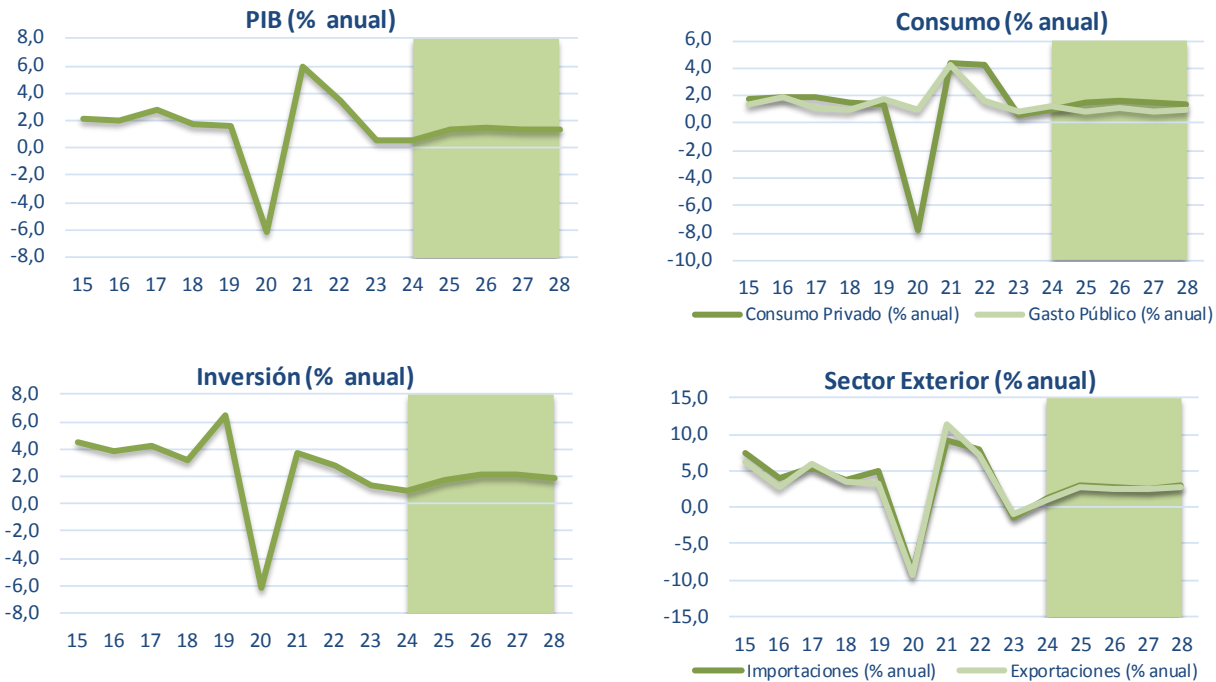
Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones		
			A 1 mes	A 3 meses	2024
ClimaUEM	ago-24	3,2	4,5	4,0	1,1
Industria	ago-24	-9,7	-6,9	-4,7	-8,1
Construcción	ago-24	-6,5	-2,2	0,1	-4,0
Ventas	ago-24	-8,1	-6,9	-1,9	-5,8
Consumo	ago-24	-13,5	-11,5	-10,4	-13,0
Servicios	ago-24	6,3	2,9	2,7	5,3
Tasa paro	jul-24	6,4%	6,4%	6,4%	6,3%
Parados	jul-24	-1,7	0,0	-0,9	-0,5
IPI	jul-24	-2,2	-0,8	-0,8	-2,4
M. turismos	ago-24	-18,3	5,5	3,7	2,4
Indicador de Sentimiento Económico					
Alemania	ago-24	1,8	2,7	2,4	-2,5
España	ago-24	3,0	0,6	-2,8	0,4
Francia	ago-24	6,4	8,1	9,1	3,8
Italia	ago-24	-0,9	0,2	-1,4	-1,5

El Gobierno alemán cree que la principal economía de la Eurozona, Alemania, terminará en recesión en 2024, con una contracción de un 0,2%, después de que en 2023 la caída del PIB fuera del 0,1%. La economía germana sigue caracterizándose por una debilidad en el consumo, mientras que un problema similar presentan las empresas, que apenas invierten ante los elevados costes de la energía.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

Las previsiones para 2025 apuntan un débil crecimiento en la Eurozona



Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de FocusEconomics

Se prevé que el crecimiento del PIB de la Eurozona se sitúe en torno al 1,5% en 2025. La recuperación económica podría ser impulsada por un aumento en la inversión y el consumo, aunque las tasas de crecimiento seguirán siendo moderadas en comparación con el resto de economías avanzadas. La inflación seguiría moderándose y se situaría entre el 2-3% de una manera mas estable.

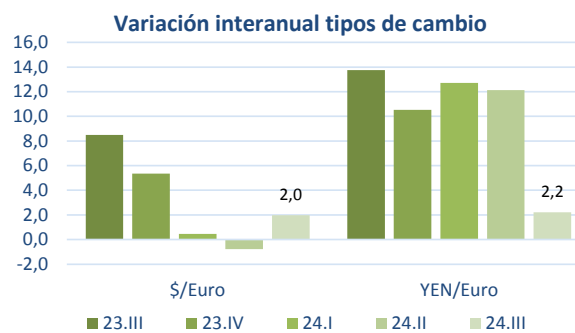
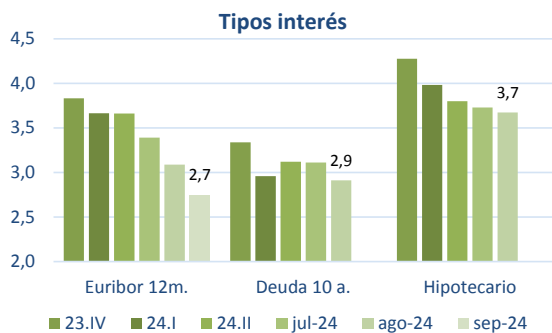
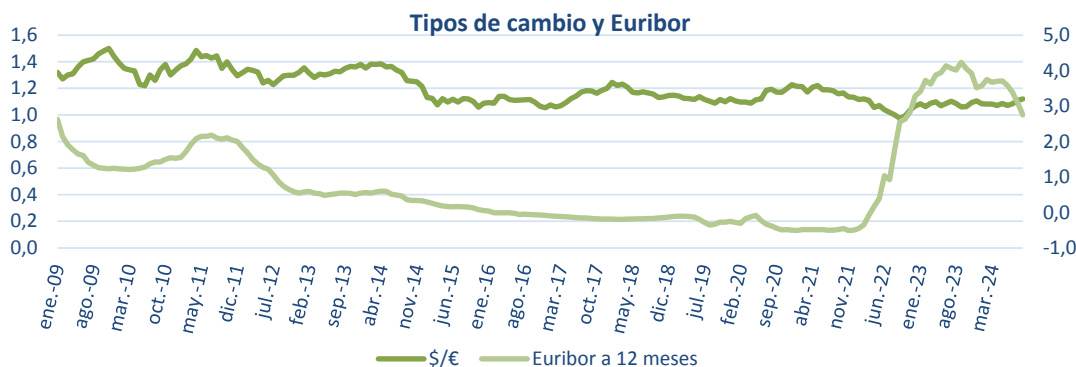
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Consensus Forecast	sep.-24	0,7	1,3	2,4	2,0			6,5	6,5
	ago.-24	0,8	1,3	2,4	2,0			6,5	6,5
FMI	pri-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

Los tipos de interés a largo plazo estarían cerca de volver a superar a los tipos de interés a corto



El tipo de cambio \$/€ durante el mes de septiembre sufrió una ligera apreciación del euro, situándose en los 1,12 \$/€, frente a los 1,11 registrados en agosto. En cuanto al Euribor, sigue reduciéndose y ya se sitúa, el doce meses, por debajo del 3%.

Tipos de cambio	Predicciones					
	ago-24	sep-24	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2024
\$ / Euro	1,11	1,12	0,98%	1,11	1,11	1,11
100Y / Euro	1,61	1,60	-0,85%	1,58	1,56	1,58
Libra E. / Euro	0,86	0,86	-0,67%	0,85	0,85	0,85
Franco Suizo / Euro	0,94	0,94	0,24%	0,94	0,93	0,94
Yuan chino / Euro	7,86	7,85	-0,09%	7,75	7,73	7,75

Tipos de interés	Predicciones					
	ago-24	sep-24	ccto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2024
Euribor 12 meses	3,1	2,7	-34	2,6	2,4	2,6
Letras 1 año	3,0	3,0	-1	2,8	2,7	2,8
Deuda 10 años	2,9	-	-	2,8	2,8	2,8
Hipotecario*	3,7	-	-	3,5	3,4	3,5
Difer. TL-TC**	-0,2	-	-	0,2	0,4	0,2

*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

La balanza se inclina ligeramente a una nueva bajada de tipos en octubre

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (OCTUBRE 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 (OCTUBRE 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

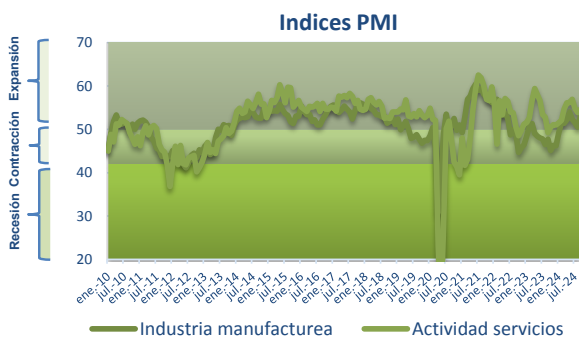
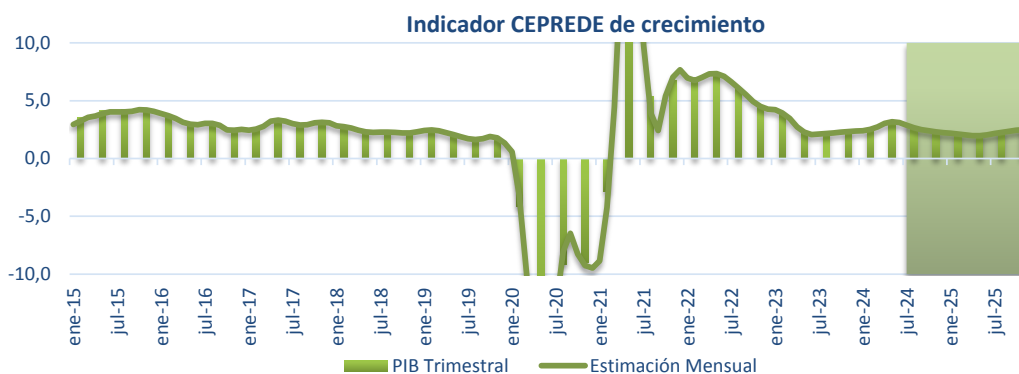
Fuente	Tipos CP		Tipos LP	
	nov-24	ago-25	nov-24	ago-25
CEPREDE	3,0	2,5	2,9	2,8
FUNCAS	3,8	3,3	3,3	3,1
BBVA	3,4	2,7	3,4	3,5
G. Santander	3,2	2,7	3,4	3,2
CaixaBank	3,0	2,4	3,0	3,0
Consensus	3,3	2,6	3,1	3,1
CEOE	3,4	3,0	2,8	2,6
Media	3,3	2,7	3,1	3,0

La próxima reunión del BCE está cerca (17 de octubre) y aun no se sabe si bajará o no tipos, sin que los mercados tengan claro todavía del todo por dónde sopla el viento, Christine Lagarde, ha lanzado dos de mensajes que ponen sobre la mesa un posible recorte en los tipos de interés. El primero es la confianza en que la inflación volverá este año a valores cercanos al 2% y el segundo a que el actual nivel de tipos podría acuciar la desaceleración económica que se observa en los últimos meses.

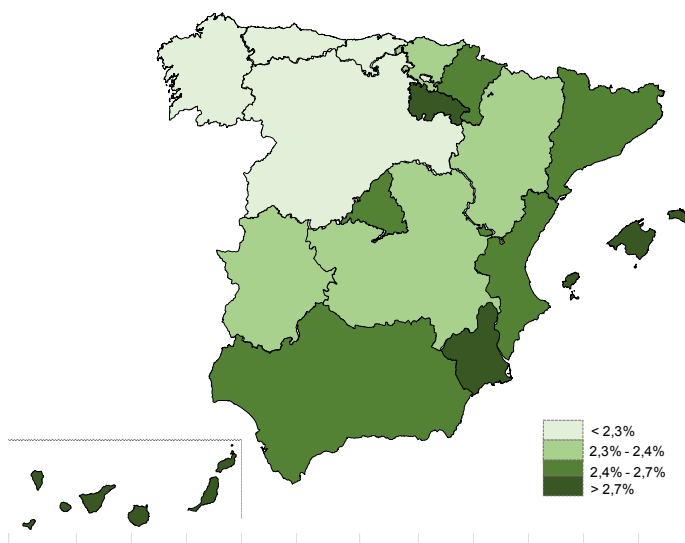
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

El consumo de los hogares impulsa el crecimiento de la economía española



Indicador CEPREDE de crecimiento regional (PIB 2024)



El Instituto Nacional de Estadística ha confirmado que la economía española creció un 0,8% en el segundo trimestre debido a la buena marcha del consumo de los hogares, una décima inferior a la del trimestre anterior (0,9%). El crecimiento se ha sustentado en la demanda nacional, que ha aportado 0,7 puntos y, en menor medida, en la demanda externa, que contribuyó con 0,1 puntos.

indicadores	UDD	Cto.	Predicciones		
			A un mes	A 3 meses	2024
Ind. Clima econó.	sep-24	8,5	8,0	5,7	3,6
Consumo electricidad	sep-24	1,3	-0,9	2,8	1,1
IBEX-35	sep-24	25,7	30,3	17,1	18,1
I.Sintético corregido	jul-24	1,5	1,9	1,9	1,7
Matri. Turismos	sep-24	6,3	4,1	7,6	5,3
I.S.Consumo ajustado	jul-24	0,5	1,5	1,7	1,9
Consumo cemento	jul-24	10,0	16,6	13,2	3,7
Finan. a fam. y emp.	ago-24	0,2	0,3	0,3	-0,3
I.S. Construcción. Ajust.	jul-24	2,1	1,7	0,2	0,6
I.S. equipo ajust.	jul-24	-3,4	3,1	2,2	-0,5
Índice clima industrial	sep-24	-0,7	-1,0	-2,0	-3,8
I.P.I	jul-24	-0,4	0,6	2,5	0,9
I. confianza servicios	sep-24	16,6	15,7	15,6	16,6

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

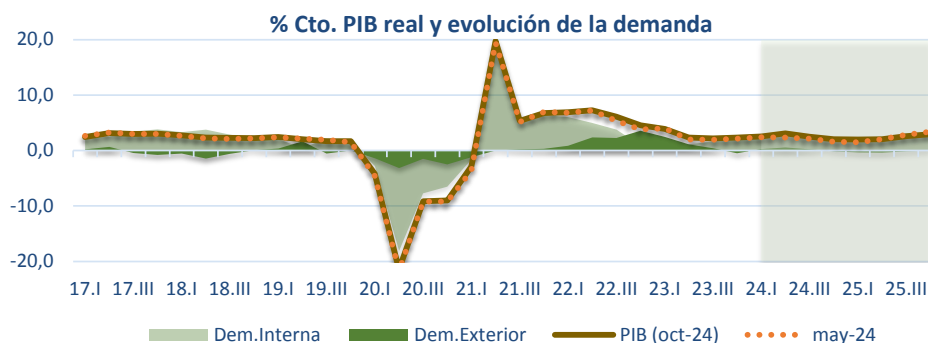
Continúan las revisiones al alza para el PIB de España

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (OCTUBRE 2024)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (OCTUBRE 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



PREDICIONES ALTERNATIVAS

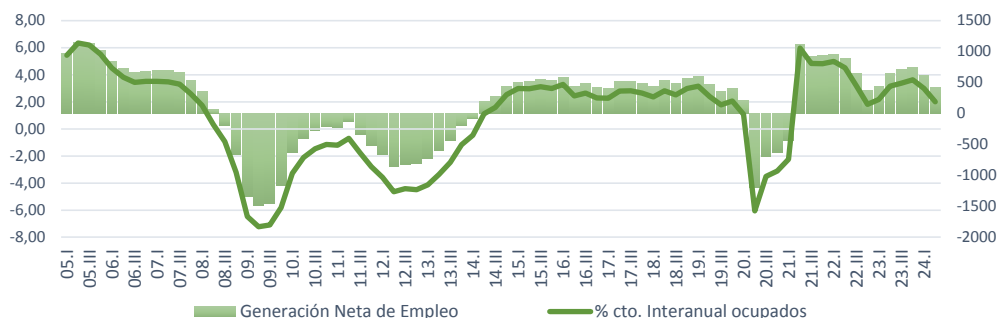
Fuente		2024	2025
CEPREDE	oct-24	2,5	2,4
FUNCAS	sep-24	2,5	1,8
CEOE	sep-24	2,7	2,0
Gobierno	oct-24	2,7	2,4
Caixabank	sep-24	2,4	2,3
FMI	jul-24	2,4	2,1
Banco de España	sep-24	2,8	2,2
C. Europea	may-24	2,1	1,9
Consensus	sep-24	2,5	2,0
BBVA	sep-24	2,5	2,1
OCDE	may-24	1,8	2,0
MEDIA		2,4	2,1

La OCDE se ha sumado a la oleada de revisiones al alza en las previsiones de crecimiento económico para España y ha mejorado su pronóstico de avance del PIB al 2,8% en 2024 y al 2,2% en 2025. Se trata de un incremento de un punto porcentual y de dos décimas, respectivamente, frente al anterior informe, publicado el pasado mes de mayo. Las nuevas previsiones de la OCDE sitúan a España a la cabeza de crecimiento dentro de las economías avanzadas, tanto en 2024 como en 2025.

5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El mercado laboral en septiembre vuelve a mostrar su cara positiva



Los datos del mercado laboral en el mes de septiembre muestran un aumento de la afiliación en 8.805 personas, hasta los 21.198.206 cotizantes, y un aumento del número de parados de 3.164 personas para situar el desempleo total en 2.575.285.

SEPE	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	Predicciones		
					sep.-24	oct.-24	2024
Paro	sep-24	-5,4	-4,9	2.575,3	-5,3	-6,3	-5,2
Contratos	sep-24	1,5	-1,4	1.413,7	7,4	4,1	0,9
Afili. S.S.	sep-24	1,6	2,6	21.144,0	1,8	1,8	2,4
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	1,8

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

La tasa de paro se mantendría en torno al 11-12% varios años

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (OCTUBRE 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	1,4	1,1	1,9	1,4	1,5	2,0	2,4	1,8
Ocupados CN	3,1	2,1	1,3	0,9	1,8	1,1	1,2	1,8	2,4	1,7
Genr. Neta	616	426	234	137	353	201	317	385	470	343
Activos	1,7	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Parados	-6,5	-1,9	3,0	4,9	-0,1	2,6	1,6	-2,2	-5,3	-0,8
Tasa Paro	12,3%	11,3%	12,1%	12,2%	12,0%	12,4%	11,3%	11,6%	11,4%	11,7%
Tasa act.	-	-	-	-	59%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	63%	-	-	-	-	63%
Mujeres	-	-	-	-	55%	-	-	-	-	55%

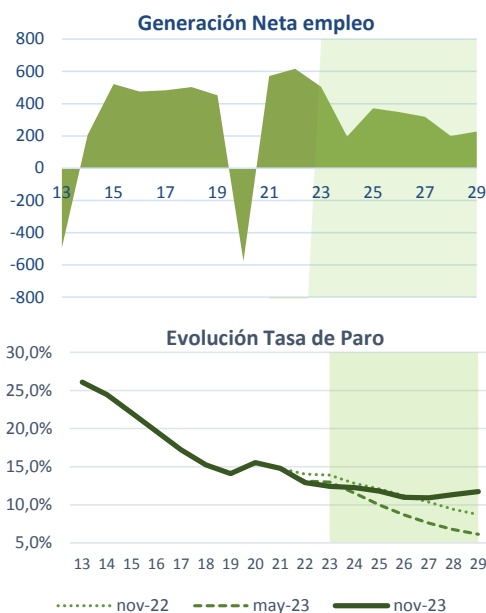
PREVISIONES A LARGO PLAZO (OCTUBRE 2024)

% 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%

Las previsiones siguen apuntando a una ralentización del mercado laboral que, sin que entre en una situación de destrucción de empleo y aumento de la tasa de paro, si entraría en una etapa de estancamiento, con reducciones del paro cada vez más ligeras y con una tasa de paro que podría estabilizarse entorno al 11-12% los próximos 5 años.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

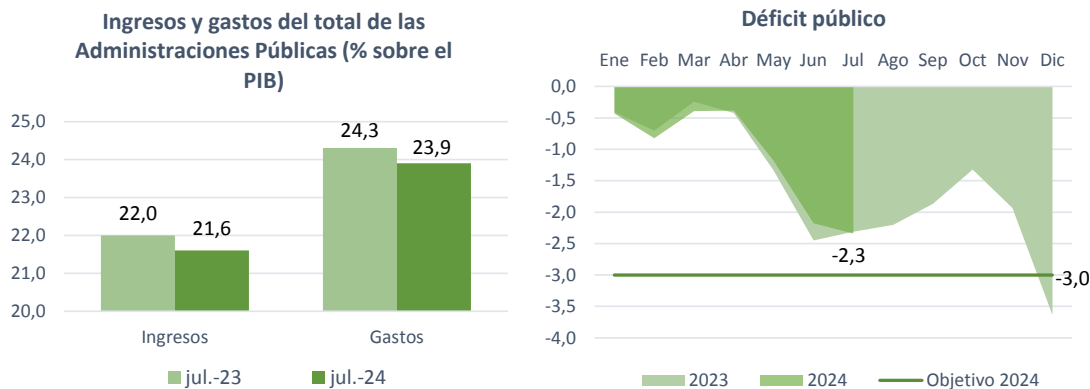
Fuente	UDD	2024	2025
CEPREDE	oct-24	1,8	1,7
Caixabank	sep-24	2,7	2,2
Gobierno	abr-24	2,4	1,7
AFI	sep-24	1,7	1,5
CEOE	sep-24	2,3	1,8
FUNCAS	sep-24	2,2	1,5
BBVA	sep-24	2,7	2,0
C. Europea	may-24	2,1	1,3
Banco de España	jun-24	1,1	1,7
FMI	abr-24	1,4	0,9
MEDIA		2,0	1,6



6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

Menos ingresos, menos gastos y un déficit calcado al de 2023



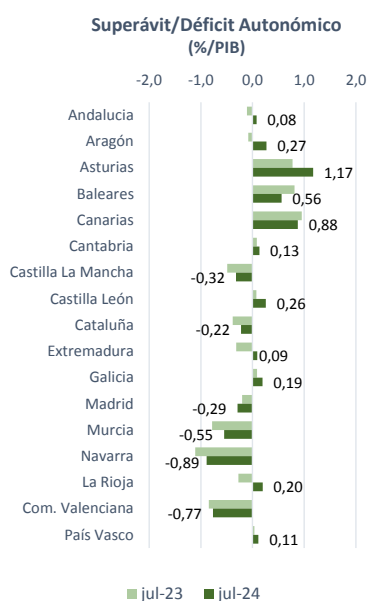
El déficit público hasta juli alcanza el **-2,3%** del PIB, como podemos ver en el gráfico superior a la derecha, el perfil es prácticamente un calco del que se registró el año pasado.

Déficit Público

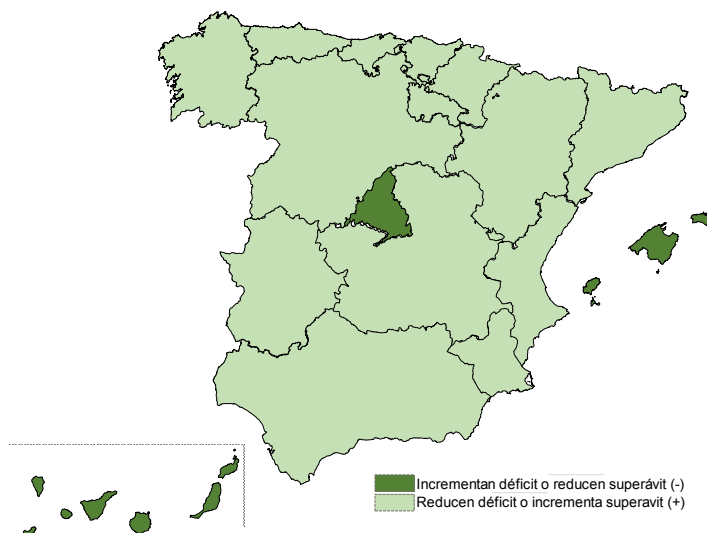
	2023	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	Objetivo 2024
TOTAL AA.PP	-3,6%	0,4%	-1,2%	-2,2%	-2,3%	-3,0%
Admon. Central	-2,1%	0,1%	-0,5%	-1,1%	-2,5%	-2,9%
Comunidades Autónomas	-0,9%	-0,5%	-0,7%	-1,0%	-0,1%	-0,1%
Seguridad Social	-0,6%	0,0%	0,0%	0,2%	0,3%	-0,2%
Corporaciones Locales*	-0,1%			-0,3%		0,2%

	2023	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	Objetivo 2024
Deuda Pública (% / PIB)	105,1%	104,0%	103,7%	105,3%	104,8%	106,4%

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



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



6. SECTOR PÚBLICO

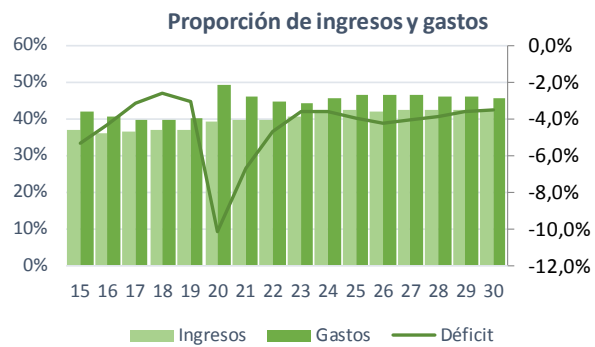
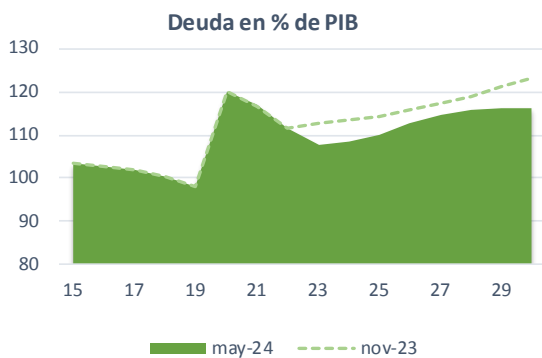
Evolución a medio y largo plazo

Plan de ajuste fiscal para los próximos tres años

PREVISIONES A LARGO PLAZO (OCTUBRE 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

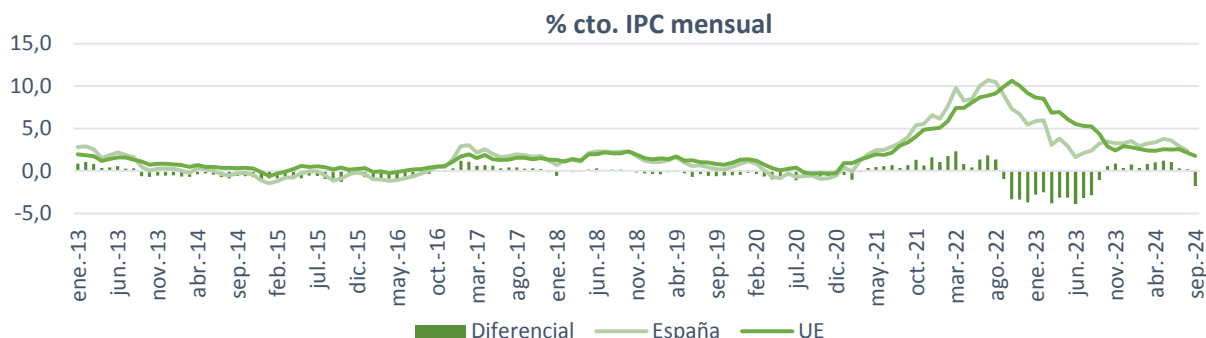
Fuente	UDD	2024	2025
CEPREDE	sep-24	-3,3	-3,6
Gobierno	abr-24	-3,0	-2,5
BBVA	sep-24	-2,9	-2,7
C. Europea	may-24	-3,0	-2,8
FMI	abr-24	-3,1	-3,0
FUNCAS	sep-24	-3,1	-3,0
Caixabank	sep-24	-3,0	-2,6
AFI	sep-24	-2,9	-2,5
Media		-3,0	-2,8

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 a su nivel mas bajo desde marzo de 2021

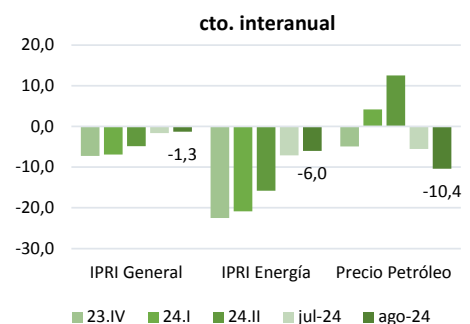
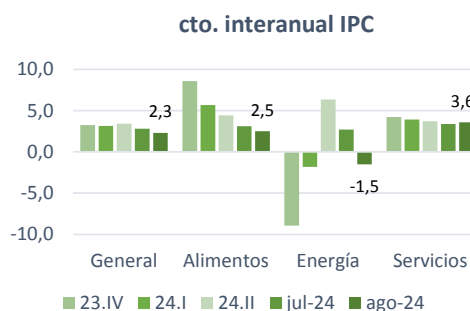


La inflación anual estimada del IPC en septiembre de 2024 es del 1,5%, de acuerdo con el indicador adelantado del INE. Este indicador proporciona un avance del IPC que, en caso de confirmarse, supondría un descenso de ocho décimas en su tasa anual, ya que en el mes de agosto esta variación fue del 2,3%. Esta evolución es debida, principalmente, al descenso de los precios de los carburantes, y también, aunque en menor medida, a la disminución de los precios de alimentación y de la electricidad, frente a la subida de septiembre de 2023. También influyen ocio y cultura, cuyos precios bajan con mayor intensidad que en el mismo mes del año anterior.

	UDD	Cto.	AA.	Predicciones		
				sep-24	oct-24	2024
IPC General	ago-14	2,3	3,1	1,5	2,3	2,9

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	ago-24	2,7	3,1
Alimentación	ago-24	2,5	4,5
Energía	ago-24	1,5	1,8
Transportes	ago-24	-1,3	2,0
Servicios	ago-24	3,6	3,7
Vivienda	ago-24	4,0	2,7

	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	ago-24	-1,3	-5,1
IPRI Energía	ago-24	-6,0	-15,9
Petróleo (\$)	ago-24	-10,4	3,8



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

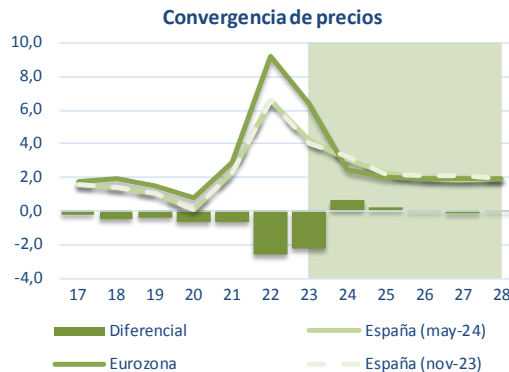
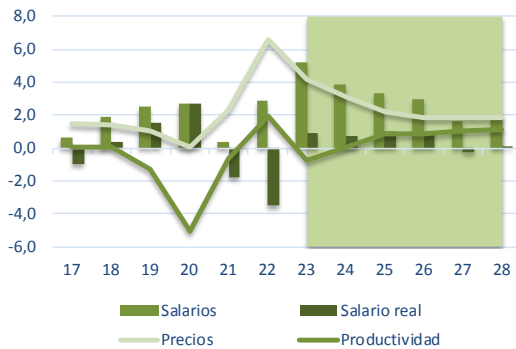
Cambio de escenario en el petróleo con riesgos al alza

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (OCTUBRE 2024)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (OCTUBRE 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



PREDICIONES ALTERNATIVAS

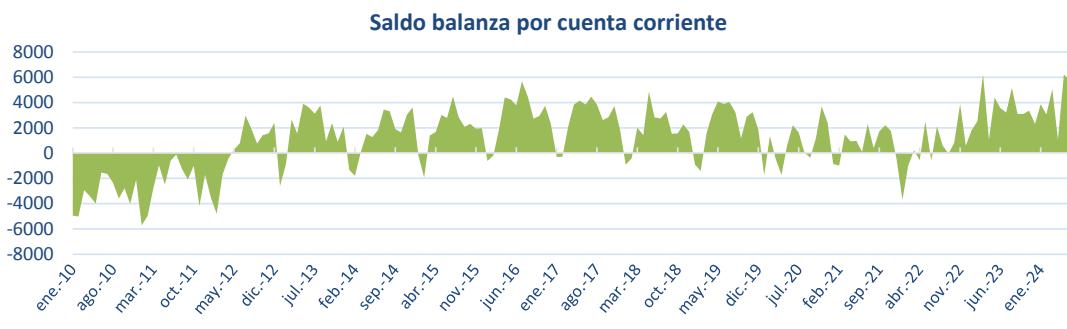
Fuente	UDD	2024	2025
CEPREDE	oct-24	2,9	2,2
FMI	abr-24	2,7	2,4
Caixabank	sep-24	3,2	2,5
Santander	sep-24	2,8	2,2
Consensus	sep-24	3,0	2,1
BBVA	sep-24	3,3	2,4
CEOE	sep-24	2,9	2,0
C. Europea	may-24	3,1	2,3
OCDE	may-24	3,0	2,3
FUNCAS	sep-24	2,8	1,8
Media		3,0	2,2

Cuando el petróleo parecía condenado a caer a la zona de los 60 dólares en un mercado dominado por la oferta, un chispazo geopolítico (el ataque con misiles balísticos de Irán a Israel) ha sido más que suficiente para reanimar al crudo. El temor a un posible ataque de Israel sobre los yacimientos de Irán (fuente de ingresos de Teherán), unas sanciones más potentes que pulvericen también parte del crudo iraní, o una guerra total, están inflando la prima de riesgo geopolítico.

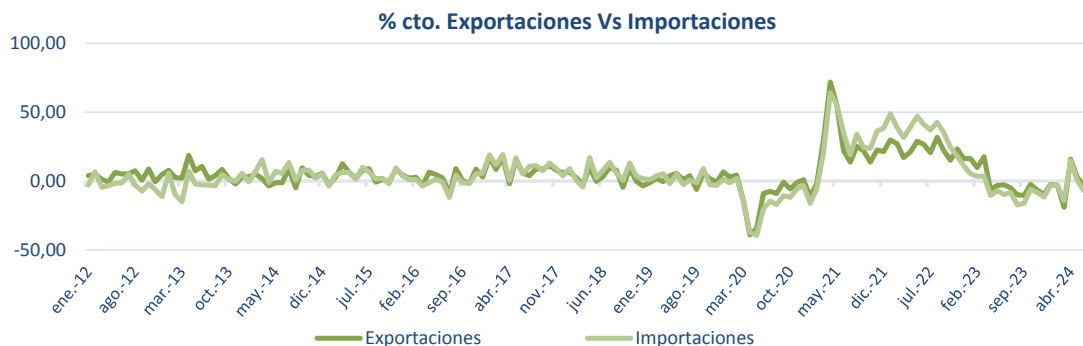
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

El sector exterior sigue mostrando su resistencia al complejo contexto internacional



El sector exterior español continúa mostrando su resistencia en un complejo contexto internacional. Las exportaciones españolas de mercancías superaron los 33.200 millones de euros en julio, máximo histórico para un mes de julio y registrando un incremento del 9,3% interanual. Las importaciones alcanzaron los 36.483,3 millones de euros, segunda mayor cifra en julio de la serie histórica, con un crecimiento del 3,2% interanual.



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

	2024	2024-2023	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	30.821	8.066	5,6%	3,8%
Bienes y Servicios	44.562	9.188	3,6%	0,9%
Turismo	40.596	6.764	18,7%	15,1%
Rentas	-13.741	-1.122	14,6%	13,7%
Cuenta de Capital	6.280	-189	-17,6%	-61,7%
C. Corriente + C. de Capital	37.101	7.877	5,1%	-1,7%
Aduanas	-19.488	1.836	-1,1%	27,0%

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	jul-24	-0,5%	-3,0%
	ago-24	-0,6%	-3,5%
Predicciones	sep-24	-0,5%	-4,1%
	oct-24	-0,6%	-4,6%

8. SECTOR EXTERIOR

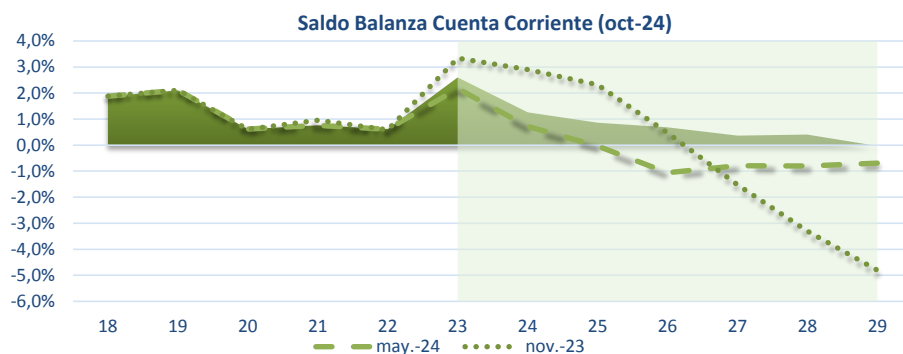
Evolución a medio y largo plazo

Mejora de expectativas en el sector turístico español

PREVISIONES A LARGO PLAZO (OCTUBRE 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



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE SALDO

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

El turismo bate todas las previsiones en lo que se espera que sea un nuevo año récord. Exceltur afirma que prevé que la facturación total del sector turístico al cierre de 2024 supere los 207.000 millones de euros, un 6,3% más que en el año pasado y un 1,7% superior a la anterior previsión realizada (4,6%). Este crecimiento se sostuvo, en gran medida, por la pujanza del turismo extranjero, que aumentó, tanto en volumen de ingresos (13,3% más que en 2023), como de afluencia (crece un 7,3%) y de pernoctaciones (6,6%).

9. PORTUGAL

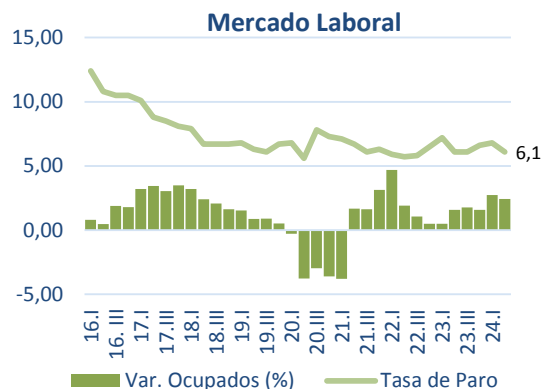
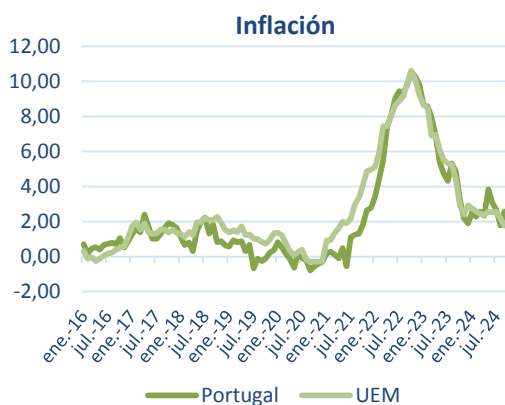
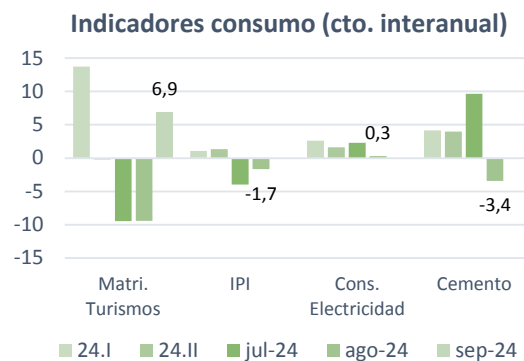
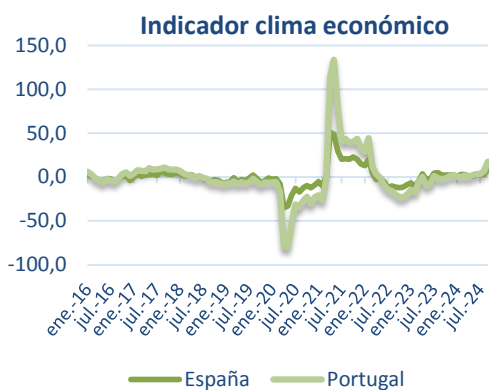
Evolución a corto plazo

Los indicadores de actividad de Portugal del tercer trimestre muestran un comportamiento dispar

CONTABILIDAD NACIONAL

	2023	I-24	II-24	Predicción		
				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%

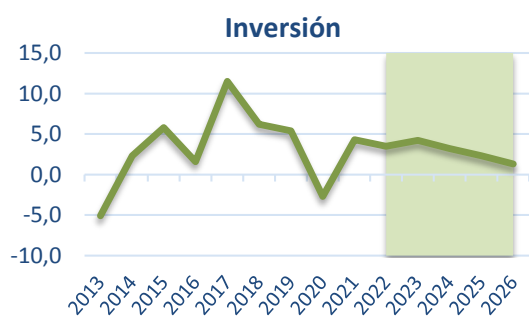
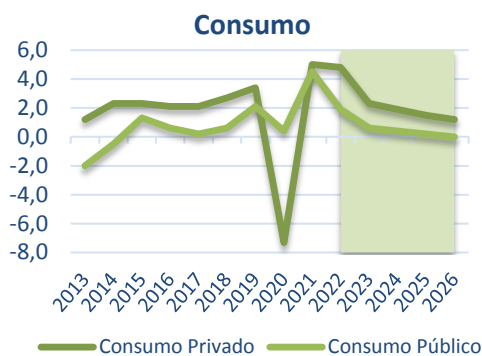
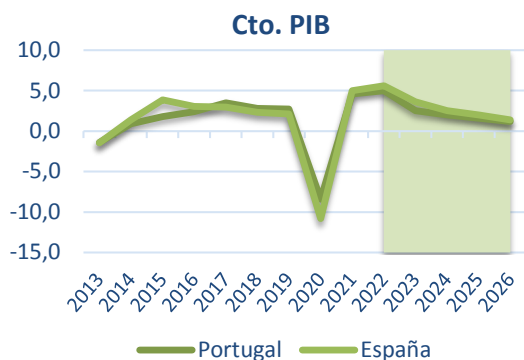
Los indicadores de actividad del tercer trimestre muestran un comportamiento dispar. Por un lado, el indicador de actividad del Banco de Portugal se desaceleró en julio, con un crecimiento interanual del 1,2%, mientras que el indicador correspondiente al consumo privado volvió a acelerarse en julio, hasta el 1,8% interanual. Por su parte, los indicadores de sentimiento de agosto muestran cautela entre los consumidores y optimismo en la construcción y la industria. Por último, los datos turísticos siguen evolucionando favorablemente, con un aumento interanual del número de turistas (6%) y de las pernoctaciones (5%).



9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Optimismo con la evolución de la economía portuguesa



Aunque el dato del 2T ha resultado inferior al previsto por la mayoría de instituciones, se mantiene el optimismo sobre la evolución de la actividad en la segunda mitad del año gracias al turismo, la corrección de la inflación y la caída de los costes de financiación. Además, el aumento gradual de la ejecución de los fondos europeos respaldará la inversión.

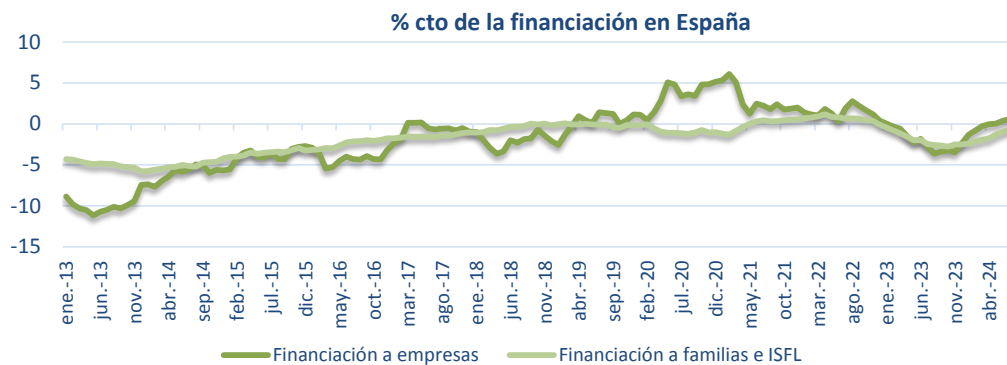
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Consensus Forecast	sep.-24	1,7	1,9	2,5	2,0	2,0	1,9		
	ago.-24	1,8	2,0	2,5	1,9	1,9	1,8		
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

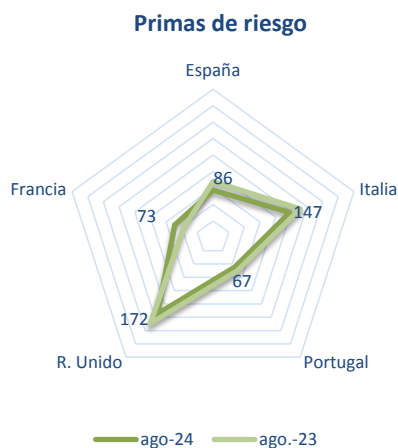
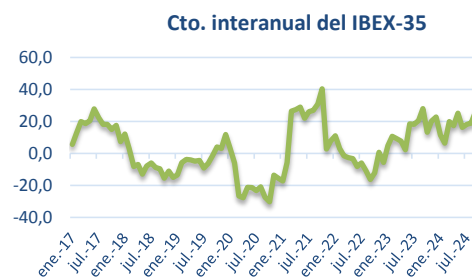
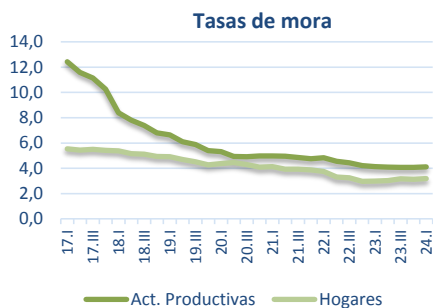
10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a corto plazo

Aumenta el ahorro de las familias



El Banco de España ha actualizado su estadística sobre las finanzas de las empresas y los hogares, con la publicación de las cuentas financieras que reflejan un incremento de los activos de las familias, que superan los 3.000 billones de euros tras revalorizarse un 5,6%. Este aumento reflejó una revalorización de 86.000 millones de euros y una adquisición neta de activos financieros de 77.000 millones de euros respecto a junio del año pasado. El grueso de los activos financieros de los hogares se mantuvo en efectivo y depósitos (el 35,8% del total), seguido de participaciones en el capital (31%), participaciones en fondos de inversión (15,6%) y seguros y fondos de pensiones (12%).



Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

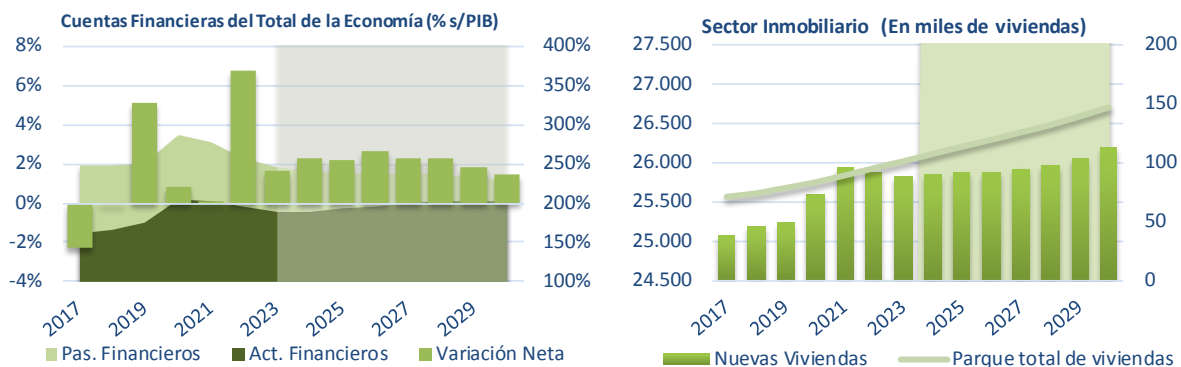
La deuda de las empresas y hogares se reduce a niveles de 2001

PREVISIONES A LARGO PLAZO (OCTUBRE 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

La deuda de empresas y hogares en España ha alcanzado el 110,4% del Producto Interior Bruto (PIB) en el segundo trimestre de 2024, una cifra que no se veía desde 2001, es decir, en los años de bonanza previos a la crisis inmobiliaria. las empresas han pedido más dinero prestado en el último año (su deuda aumentó desde los 990.000 millones de euros en el segundo trimestre de 2023 a los 1,003 billones un año después), mientras que las familias y organizaciones sin fines de lucro han apostado por no aumentar su endeudamiento.





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