

Informe mensual de predicción económica

NOVIEMBRE 2024

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.

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

Titulares del mes

- 1. Un tercer trimestre con buenos datos en las principales economías***
- 2. Las previsiones para 2025 apuntan un débil crecimiento en la Eurozona***
- 3. Nueva bajada de tipos en octubre y seguramente no será última de este año***
- 4. El consumo privado y público impulsan el crecimiento del tercer trimestre***
- 5. El mercado laboral anota su mejor octubre de los últimos tres años***
- 6. Alerta con la deuda pública en el horizonte del largo plazo***
- 7. Ligero repunte de la inflación, que continuará hasta final de año***
- 8. La economía española tiene mucho que perder si se deterioran las relaciones con China***
- 9. Mejora en las previsiones de crecimiento de la economía lusa***
- 10. El Banco de España tranquiliza ante el temor de que se esté formando una nueva burbuja inmobiliaria***

Autores: Guillermo García y Juan Pardo

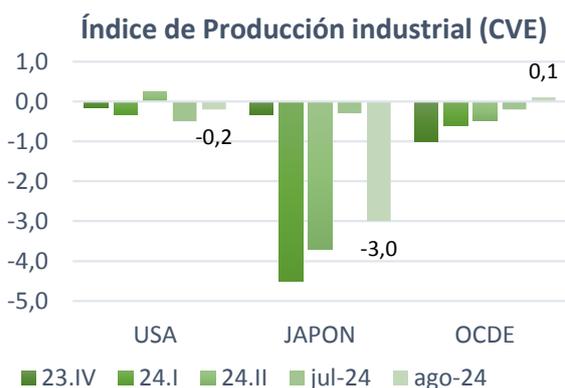
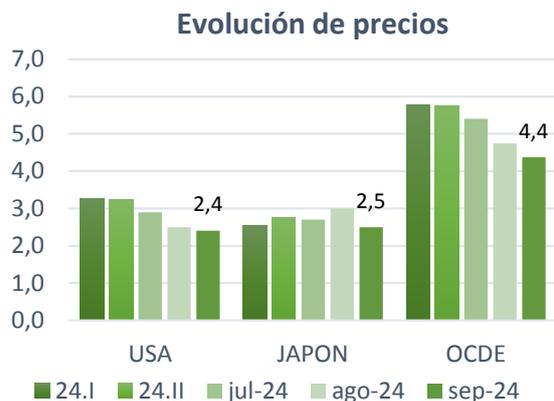
Dirección: Julián Pérez

Fecha de cierre del informe: 13 de noviembre de 2024

1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

Un tercer trimestre con buenos datos en las principales economías



En el tercer trimestre, sorpresas al alza con la publicación de los PIB en las mayores economías. La economía de la eurozona sorprendió al avanzar un 0,4% intertrimestral, tras un crecimiento modesto del 0,2% en el segundo trimestre. Al otro lado del Atlántico, la economía de EE. UU. mantuvo un crecimiento robusto (creció un 0,7% intertrimestral, igual que en el trimestre anterior), empujada por el consumo privado. Por su parte, la economía china registró un crecimiento intertrimestral del 0,9% en el tercer trimestre (frente al 0,5% en el segundo).

	% cto. PIB		Tasa de paro		Predicciones			Inflación		Predicciones		
	II-24	III-24	UDD		1 mes	2 meses	2024	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	2024
EEUU	3,0	2,7	sep.-24	4,1	4,1	4,0	4,0	2,5	2,4	2,6	2,7	2,9
Japón	0,6	0,9	sep.-24	2,4	2,5	2,5	2,5	3,0	2,5	1,8	2,0	2,5
OCDE	1,6	-	sep.-24	4,9	4,9	4,9	4,9	4,7	4,4	4,8	4,6	4,4
China	4,7	4,6	-	-	-	-	-	0,6	0,4	0,3	0,7	0,3

1. INTERNACIONAL

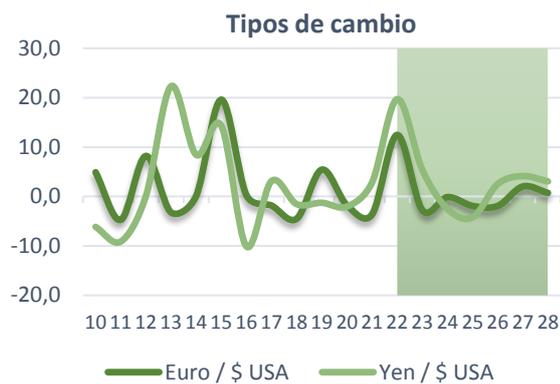
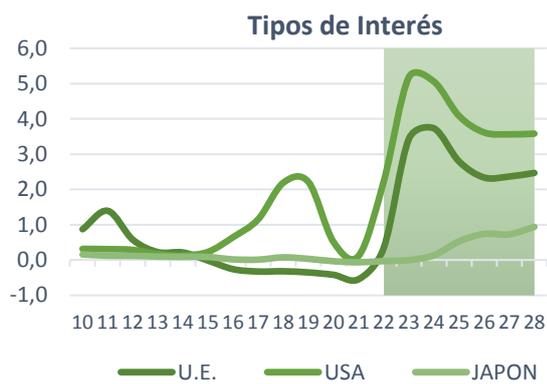
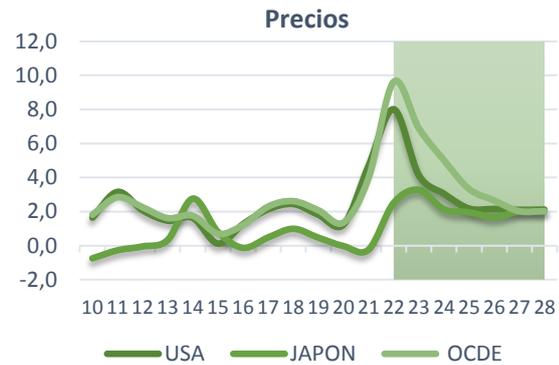
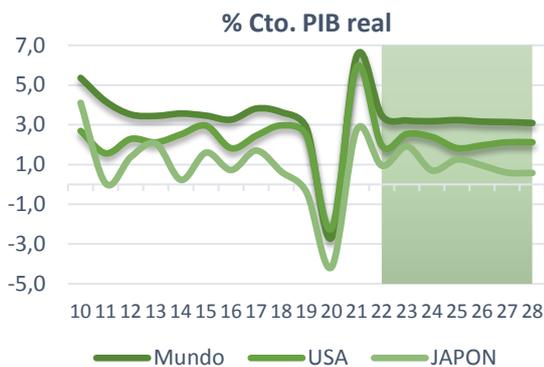
Evolución a medio y largo plazo

Crecimiento estable para la economía mundial

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

Fuente: Consensus Forecast (Octubre 2024)



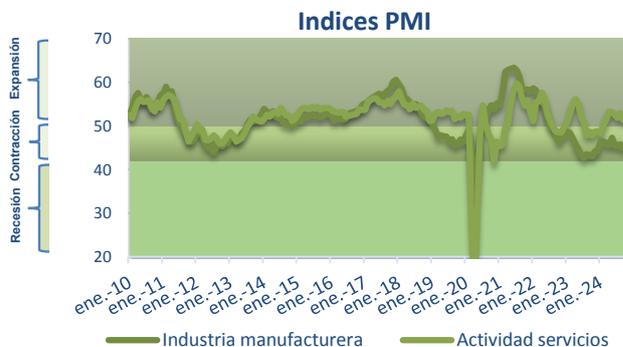
Fuente: CEPREDE (Octubre 2024)

El FMI, en su último informe de *Perspectivas Mundiales* perteneciente al mes de octubre, ha remarcado un entorno de continuidad en el crecimiento mundial, con un desvanecimiento de los desequilibrios entre oferta y demanda que permite un descenso gradual de la inflación sin una corrección intensa de la actividad y del empleo. En este contexto económico favorable, destacan las diferencias significativas de crecimiento entre regiones y un considerable mapa de riesgos a la baja.

2. ZONA EURO

Evolución a corto plazo

Un tercer trimestre con un ligero repunte en la Eurozona



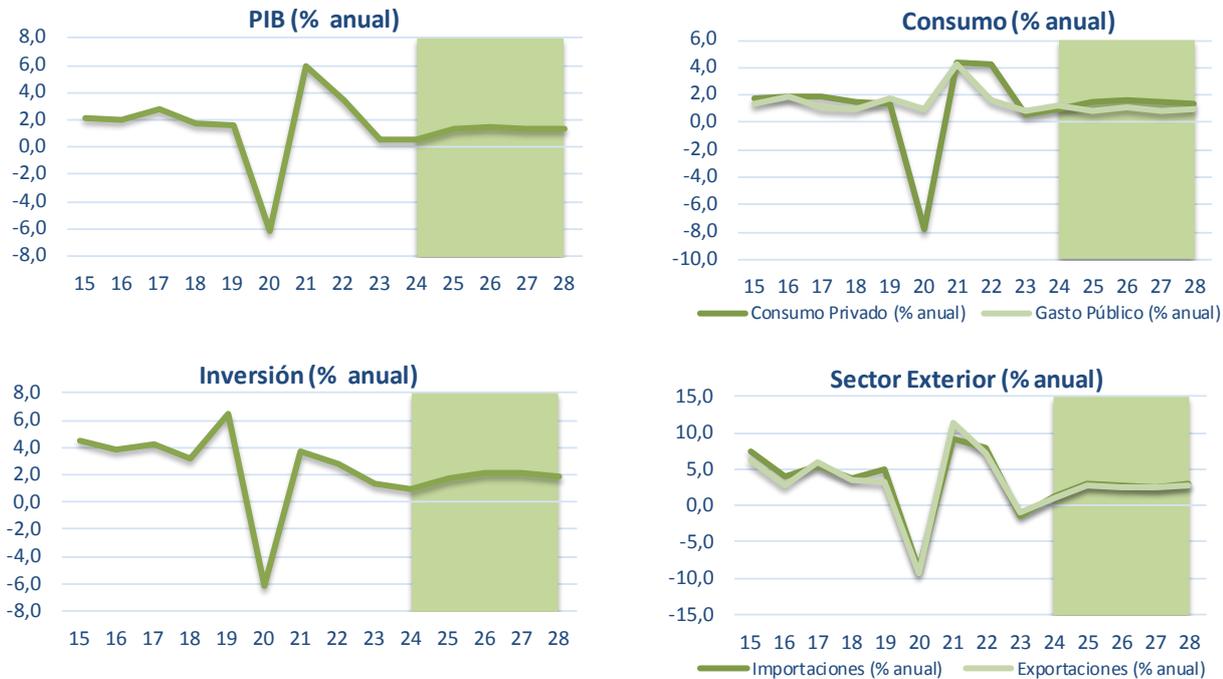
Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones		
			A 1 mes	A 3 meses	2024
ClimaUEM	sep-24	3,4	2,9	1,8	0,9
Industria	sep-24	-10,9	-8,6	-5,9	-9,1
Construcción	sep-24	-5,8	-3,5	-1,0	-4,8
Ventas	sep-24	-8,5	-3,5	-1,9	-6,1
Consumo	sep-24	-12,9	-11,9	-10,1	-13,3
Servicios	sep-24	6,7	6,5	4,6	6,2
Tasa paro	ago-24	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%
Parados	ago-24	-2,1	-1,7	-2,1	-0,9
IPI	ago-24	-0,2	-0,8	0,2	-2,3
M. turismos	ago-24	-18,3	5,5	3,7	2,4
Indicador de Sentimiento Económico					
Alemania	ago-24	0,0	-0,3	-0,5	-3,1
España	ago-24	8,5	-5,1	-5,3	0,6
Francia	ago-24	0,6	12,1	9,0	3,6
Italia	ago-24	2,1	0,5	0,1	-1,0

Datos preliminares de PIB de las principales economías europeas: Alemania sorprendió positivamente al avanzar un 0,2% intertrimestral en el tercer trimestre (pero retrocedió un 0,3% en el segundo, revisadas dos décimas a la baja con respecto a la primera estimación). Francia creció un 0,4% intertrimestral (frente a un 0,2% en el segundo), un resultado que se puede explicar por el efecto de los Juegos Olímpicos de París. Por su parte, Italia decepcionó al quedarse estancada (0%).

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.

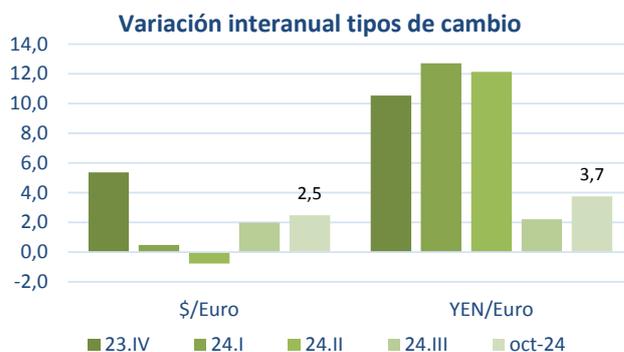
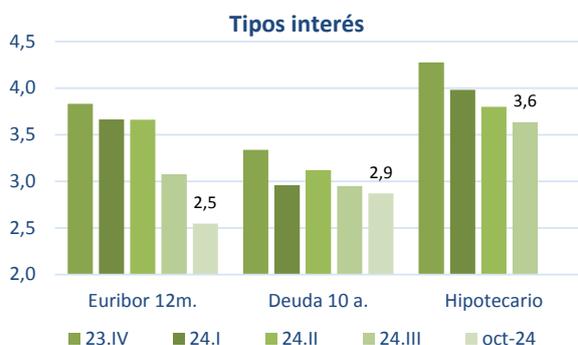
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Consensus Forecast	oct.-24	0,7	1,2	2,3	1,9			6,5	6,6
	sep.-24	0,7	1,3	2,4	2,0			6,5	6,5
FMI	oto-24	0,8	1,3	2,4	2,0	2,6	2,4	6,5	6,4
	pri-24	0,8	1,5	2,4	2,1	2,3	2,3	6,6	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	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 sigue corrigiendo a la baja y anticipando las bajadas previstas por el BCE



El tipo de cambio \$/€ durante el mes de octubre sufrió una notable depreciación del euro, situándose en los 1,09 \$/€, frente a los 1,11 registrados en septiembre. En cuanto al Euribor, sigue reduciéndose y ya se sitúa, el doce meses, en el entorno del 2,5%.

Tipos de cambio	Predicciones					
	sep-24	oct-24	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2024
\$ / Euro	1,12	1,09	-2,80%	1,07	1,08	1,08
100Y / Euro	1,60	1,66	4,05%	1,59	1,62	1,63
Libra E. / Euro	0,86	0,86	0,25%	0,85	0,85	0,85
Franco Suizo / Euro	0,94	0,94	-0,29%	0,93	0,93	0,94
Yuan chino / Euro	7,85	7,74	-1,37%	7,61	7,67	7,64

Tipos de interés	Predicciones					
	sep-24	oct-24	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2024
Euribor 12 meses	2,7	2,5	-20	2,2	1,9	2,3
Letras 1 año	3,0	2,6	-37	2,4	2,3	2,4
Deuda 10 años	2,8	2,9	-	2,9	2,8	2,9
Hipotecario*	3,5	-	-	3,5	3,4	3,5
Difer. TL-TC**	0,1	0,3	-	0,7	0,9	0,6

*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

Nueva bajada de tipos en octubre y seguramente no será última de este año

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

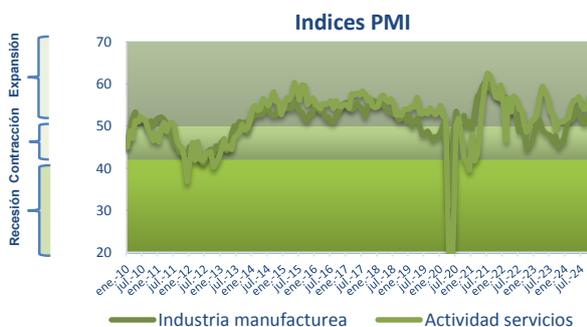
Fuente	Tipos CP		Tipos LP	
	ene-25	oct-25	ene-25	oct-25
CEPREDE	3,1	2,4	2,8	2,8
FUNCAS	3,0	2,3	2,9	2,8
BBVA	3,1	2,6	3,0	3,1
G. Santander	2,9	2,4	3,1	3,1
CaixaBank	3,1	2,5	3,2	3,0
Consensus	2,9	2,3	3,0	3,0
CEOE	2,8	2,2	2,7	2,5
Media	3,0	2,4	3,0	2,9

El pasado 17 de octubre el BCE cumplió con lo esperado y volvió a bajar los tipos de interés, por tercera vez en lo que va de año. El BCE ha recortado los tres tipos de interés oficiales: al 3,25% el de la tasa de depósito, al 3,4% la referencia para las operaciones de refinanciación y al 3,65% la facilidad de préstamo. Cabe esperar que en la última reunión del año se produzca una nueva bajada de los tipos.

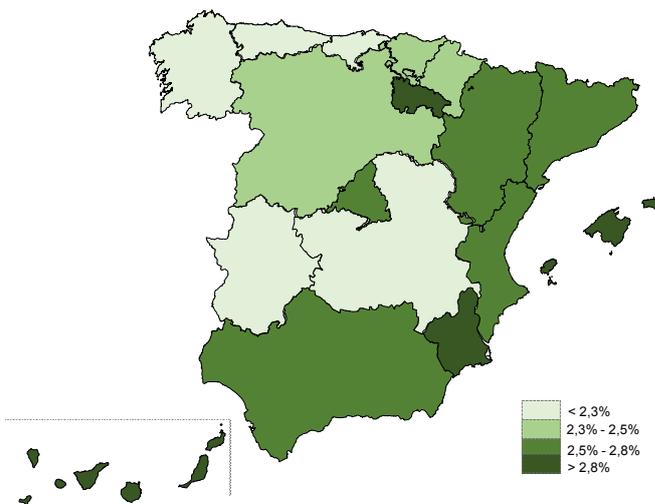
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

El consumo privado y público impulsan el crecimiento del tercer trimestre



Indicador CEPREDE de crecimiento regional (PIB 2024)



El PIB del tercer trimestre ha vuelto a sorprender, con un crecimiento del 0,8%, superando en dos décimas lo previsto. Además, el PIB anual ha crecido un 3,4%, dos décimas más que el trimestre anterior y cuatro décimas más de lo previsto. La demanda nacional contribuyó con 0,9 puntos al crecimiento intertrimestral del PIB, mientras que, la demanda externa aportó -0,1 puntos.

Indicadores

	UDD	Cto.	Predicciones		
			A un mes	A 3 meses	2024
Ind. Clima econó.	oct-24	1,8	-0,6	1,6	2,3
Consumo electricidad	oct-24	1,7	5,4	3,7	1,6
IBEX-35	oct-24	27,6	14,5	3,7	17,5
I.Sintético corregido	ago-24	2,7	2,6	2,8	2,7
Matri. Turismos	oct-24	7,2	10,6	9,2	6,0
I.S.Consumo ajustado	ago-24	1,6	1,9	2,9	2,0
Consumo cemento	sep-24	6,7	-0,1	-1,6	-1,1
Finan. a fam. y emp.	sep-24	0,7	0,6	0,6	-0,2
I.S. Construcción. Ajust.	ago-24	3,0	0,3	-1,8	0,7
I.S. equipo ajust.	ago-24	0,9	1,5	0,9	-0,5
Índice clima industrial	sep-24	-8,1	-9,0	-5,6	-5,3
I.P.I	jul-24	-0,1	1,9	2,5	0,7
I. confianza servicios	sep-24	16,6	15,7	15,6	16,6

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

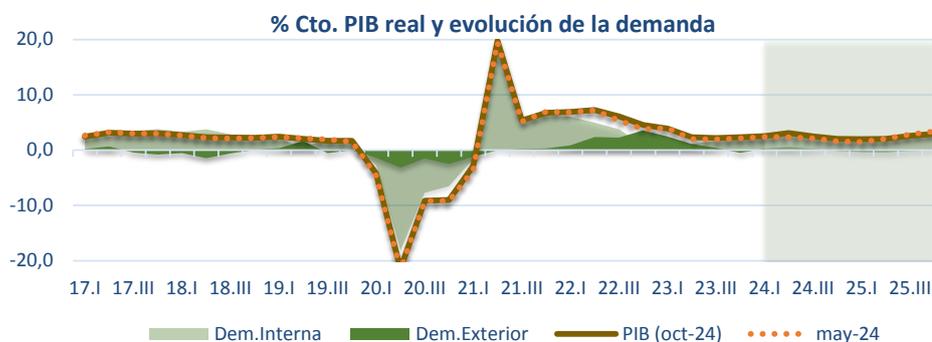
Continúan las revisiones al alza para el PIB de España

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

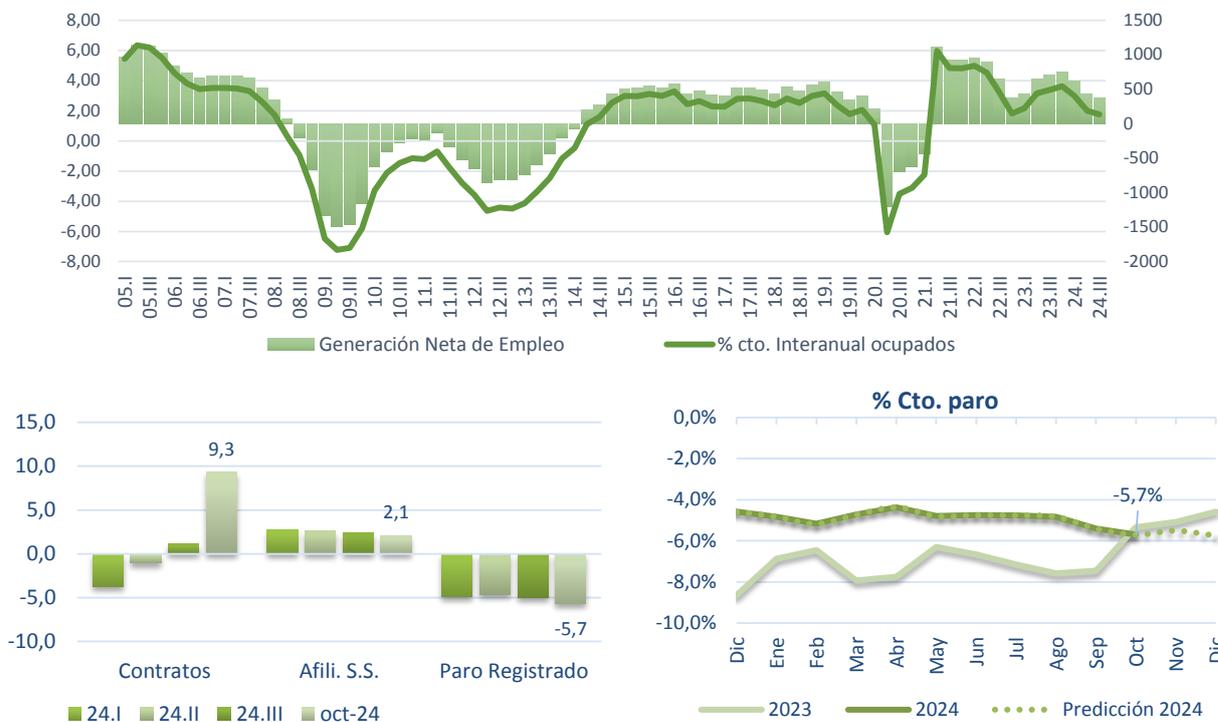
Fuente		2024	2025
CEPREDE	oct-24	2,5	2,4
FUNCAS	oct-24	3,0	2,1
CEOE	oct-24	2,7	2,0
Gobierno	oct-24	2,7	2,4
Caixabank	oct-24	2,4	2,3
FMI	oct-24	2,9	2,1
Banco de España	sep-24	2,8	2,2
C. Europea	may-24	2,1	1,9
Consensus	oct-24	2,7	2,0
BBVA	oct-24	2,5	2,1
OCDE	may-24	1,8	2,0
MEDIA		2,6	2,1

El panel de FUNCAS mejora sus previsiones de crecimiento para la economía española en 2024, con un crecimiento previsto entorno al 3%. El tirón del consumo, sobre todo el público, explica en buena parte la revisión al alza del PIB. En cuanto al 2025, también mejora su previsión de crecimiento económico (2,3%), dos décimas más que en la anterior estimación. La mejor evolución de la economía española se espera para los dos primeros trimestres, cuando está previsto que crezca un 0,6% en cada uno de los periodos.

5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El mercado laboral anota su mejor octubre de los últimos tres años



El mercado laboral pisó el acelerador en octubre. En el décimo mes del año se crearon en España 134.307 puestos de trabajo con respecto a septiembre, según los datos de afiliación a la Seguridad Social. El empleo anotó así su mayor aumento para un mes de octubre en tres años y el segundo más pronunciado de toda la serie histórica. Al mismo tiempo, el número de parados registrados en las oficinas del SEPE se incrementó en 26.769 personas, aunque se mantiene en mínimos desde 2007, de acuerdo a los datos del Ministerio de Trabajo.

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	Predicciones		
					sep.-24	oct.-24	2024
SEPE							
Paro	oct-24	-5,7	-4,9	2.602,1	-5,5	-5,7	-5,1
Contratos	oct-24	9,3	-0,3	1.527,0	2,8	11,1	1,0
Afili. S.S.	oct-24	2,1	2,6	21.096,3	2,1	2,0	2,5
EPA							
Ocupados	24.III	1,8	2,2	21.823,0	1,7	1,7	2,1
Parados	24.III	-4,9	-4,5	2.754,1	-3,4	-2,7	-4,2
Tasa paro	24.III	-	-	11,2%	11,3%	11,8%	11,5%
Contabilidad Nacional							
Ocupados	24.III	1,9	2,3	22.566,5	-	-	-
Asalariados	24.III	2,2	2,6	19.256,9	-	-	-
Puestos equivalentes	24.III	2,0	2,4	20.107,2	1,7	1,7	2,2

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

15 años después, la tasa de paro retorna a niveles de 2008.

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%

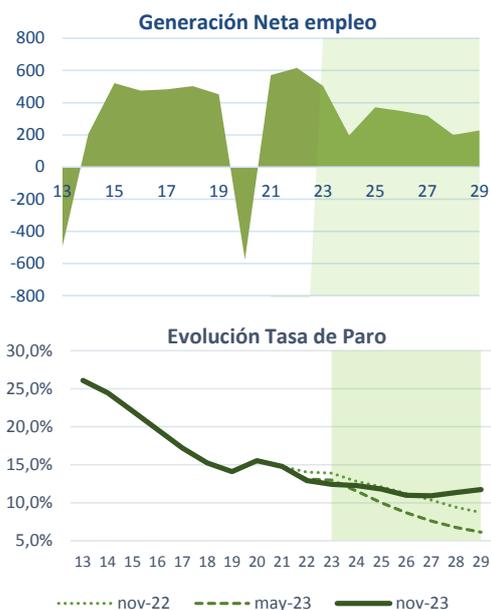
PREVISIONES A LARGO PLAZO (OCTUBRE 2024)

% 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%

El paro registrado en el tercer trimestre de 2024 cayó por primera vez a un nivel inferior al que se registraba antes de la quiebra de Lehman Brothers en septiembre de 2008. Han hecho falta 16 años para que la tasa de paro caiga por debajo del 11,23% que se registraba en aquella fecha.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

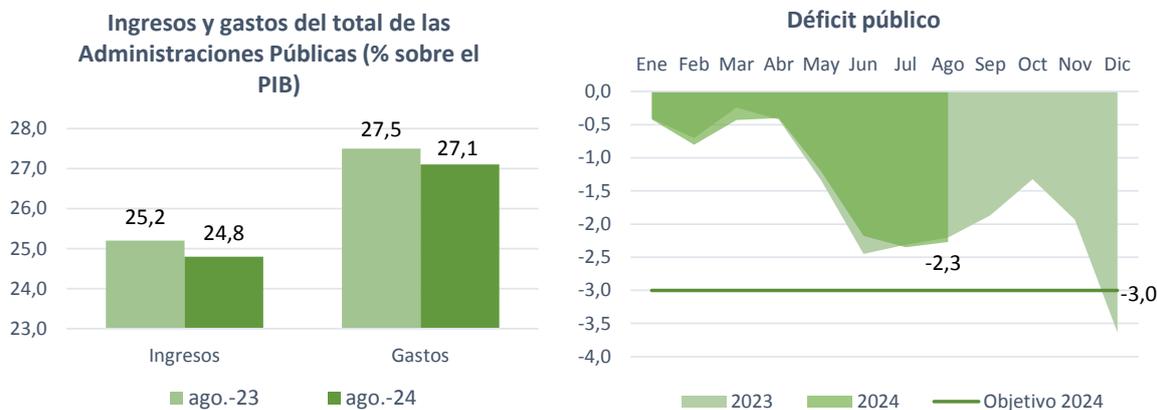
Fuente	UDD	2024	2025
CEPREDE	oct-24	1,8	1,7
Caixabank	nov-24	2,3	2,1
Gobierno	oct-24	2,6	2,5
AFI	nov-24	2,0	1,6
CEOE	nov-24	2,3	2,0
FUNCAS	nov-24	2,0	1,6
BBVA	nov-24	1,9	1,8
C. Europea	may-24	2,1	1,3
Banco de España	sep-24	1,8	1,7
FMI	oct-24	2,1	1,4
MEDIA		2,1	1,8



6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

Los buenos datos del PIB favorecen el cumplimiento del objetivo del ratio Deuda/PIB fijado para este año

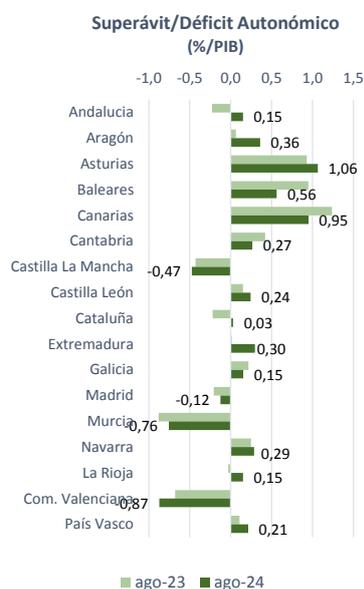


El déficit público hasta agosto alcanza el **-2,3%** del PIB, como podemos ver en el gráfico superior a la derecha, el perfil es prácticamente un calco del que se registró el año pasado.

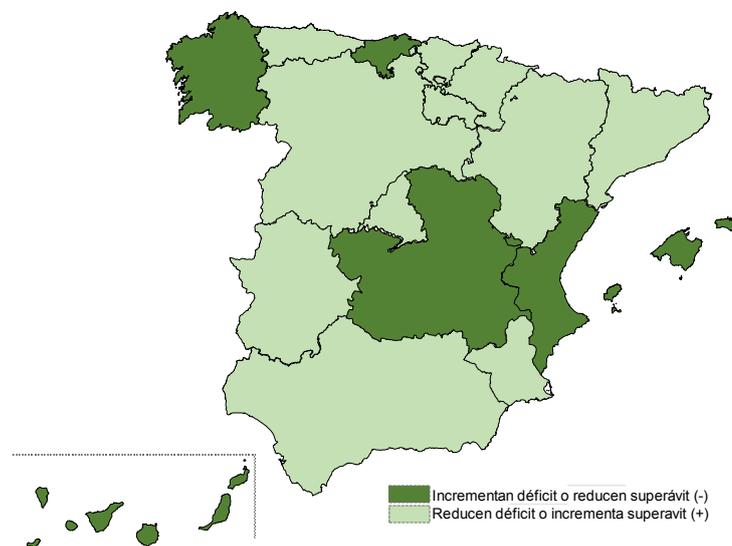
Déficit Público	2023	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	Objetivo 2024
TOTAL AA.PP	-3,6%	-1,2%	-2,2%	-2,3%	-2,3%	-3,0%
Admon. Central	-2,1%	-0,5%	-1,1%	-2,5%	-2,3%	-2,9%
Comunidades Autónomas	-0,9%	-0,7%	-1,0%	-0,1%	0,0%	-0,1%
Seguridad Social	-0,6%	0,0%	0,2%	0,3%	0,0%	-0,2%
Corporaciones Locales*	-0,1%		-0,3%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

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

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



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



6. SECTOR PÚBLICO

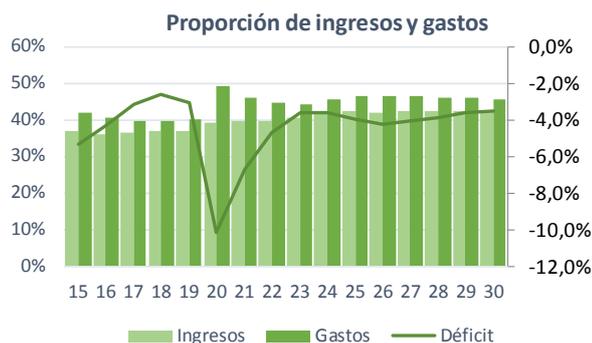
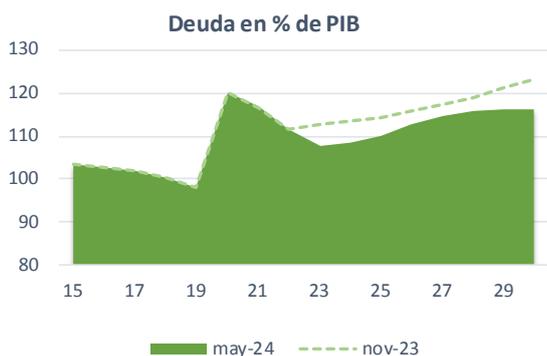
Evolución a medio y largo plazo

Alerta con la deuda pública en el horizonte del largo plazo

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

Si se cumplen las previsiones, la deuda pública podría bajar del 100% en 2026, pero existe una elevada incertidumbre, una cosa es el corto plazo y otra muy diferente el largo. En el corto plazo, la coyuntura lo marca casi todo. España disfruta ahora de una composición productiva muy favorable. La economía tendrá que enfrentarse a un endeudamiento históricamente alto, a una demografía adversa, un mercado laboral cuya tasa de empleo está a la cola del mundo desarrollado y una productividad que crece muy despacio, o simplemente no crece, los componentes que impulsan el crecimiento económico a largo plazo se enfrentan a limitaciones importantes.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

Ligero repunte de la inflación, que continuará hasta final de año



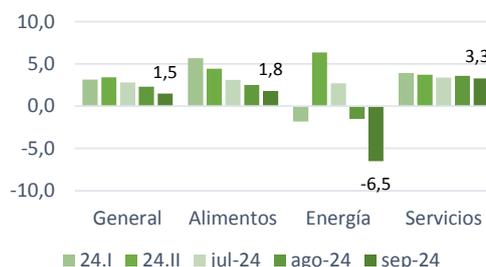
La tasa de inflación ha repuntado este mes al 1,8%, según los datos de avance del Índice de Precios al Consumo adelantado por el Instituto Nacional de Estadística. Esta subida se produce en un mes de octubre marcado por la retirada parcial de la rebaja al IVA de los alimentos, lo que ha empujado al alza los precios de los productos que constituyen el grueso de la cesta de la compra. No obstante, el INE achaca el repunte, principalmente, al aumento de los precios de los carburantes, y también, aunque en menor medida, a la subida de los precios de la electricidad y del gas. Por su parte, la inflación subyacente ha subido una décima al 2,5%.

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

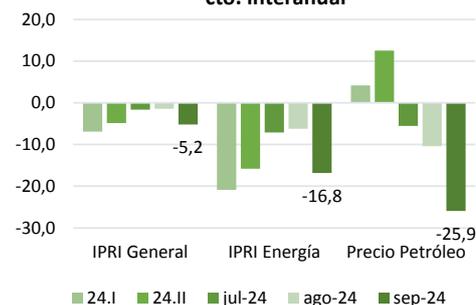
	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	sep-24	2,4	3,0
Alimentación	sep-24	1,8	4,2
Energía	sep-24	-6,5	0,8
Transportes	sep-24	-3,9	1,3
Servicios	sep-24	3,3	3,7
Vivienda	sep-24	2,9	2,7

	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	sep-24	-1,3	-5,1
IPRI Energía	sep-24	-6,0	-15,9
Petróleo (\$)	oct-24	-18,1	-2,0

cto. interanual IPC



cto. interanual



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

Los sueldos subirán entre un 2% y un 5% en 2025

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



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

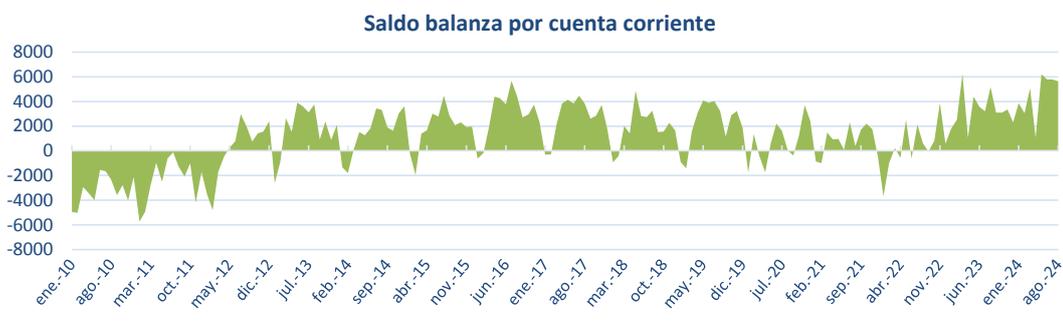
Fuente	UDD	2024	2025
CEPREDE	nov-24	2,8	2,1
FMI	oct-24	2,8	1,9
Caixabank	oct-24	3,2	2,5
Santander	oct-24	2,9	2,2
Consensus	oct-24	2,9	2,0
BBVA	oct-24	3,3	2,4
CEOE	oct-24	2,9	2,0
C. Europea	may-24	3,1	2,3
OCDE	may-24	3,0	2,3
FUNCAS	oct-24	2,7	1,7
Media		3,0	2,1

En las últimas semanas, el debate sobre las fluctuaciones salariales ha cobrado fuerza. Esto ha sido impulsado por la moderación del IPC en septiembre y las demandas de diversos agentes sociales para ajustar los salarios a la creciente inflación de los últimos años. La empresa HAYS, dedicada a la selección y soluciones de recursos humanos estima que los aumentos salariales para 2025 oscilarán entre el 2% y el 5%, en función del sector.

8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Las exportaciones siguen creciendo un mes más (2,5%), pero lo hacen menos que las importaciones (3,2%)



El sector exterior español continuó creciendo en el mes de agosto, con un incremento de las exportaciones del 2,5% interanual, como indican los datos de comercio declarado de Aduanas. Las importaciones alcanzaron los 31.597,4 millones de euros, también la segunda mayor cifra en agosto de la serie histórica, con un crecimiento interanual del 3,2%.



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

	2024	2024-2023	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	36.446	8.521	5,7%	4,1%
Bienes y Servicios	52.277	9.811	4,0%	1,5%
Turismo	49.444	7.656	17,4%	15,1%
Rentas	-15.831	-1.290	13,6%	12,9%
Cuenta de Capital	6.979	-107	-15,5%	-59,9%
C. Corriente + C. de Capital	43.425	8.414	5,3%	-1,2%
Aduanas	-24.251	1.508	-0,7%	24,0%

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	ago-24	-0,6%	-3,6%
	sep-24	-0,6%	-4,2%
	oct-24	-0,6%	-4,8%
	nov-24	-0,5%	-5,3%
Predicciones			

8. SECTOR EXTERIOR

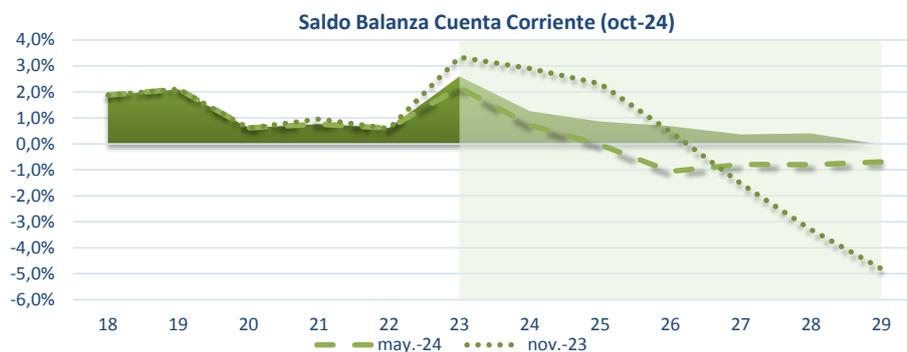
Evolución a medio y largo plazo

La economía española tiene mucho que perder si se deterioran las relaciones con China

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



PREDICIONES ALTERNATIVAS DE SALDO BALANZA POR CUENTA CORRIENTE

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

Las empresas españolas tendrían mucho que perder en una guerra comercial abierta entre la UE y China. Las tensiones entre los dos bloques, que se han impuesto aranceles cruzados, van en aumento, y si las relaciones se deterioran, la economía se verá también resentida. La mayoría de las empresas que dependen especialmente de China, fundamentalmente, en la industria manufacturera y el comercio, aún no han tomado medidas para reducir su exposición. Mientras que el gigante asiático es el destino de uno de cada cinco euros de las importaciones de España fuera de la UE, las exportaciones españolas hacia China apenas representan el 5,3% de la cuota del país oriental.

9. PORTUGAL

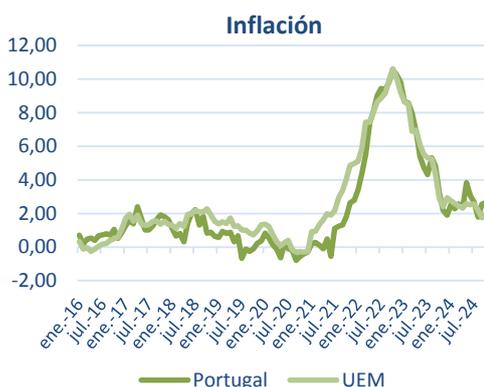
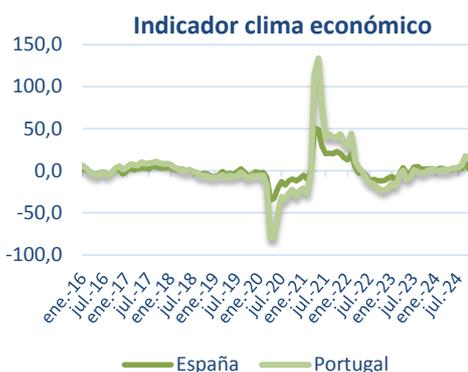
Evolución a corto plazo

La economía muestra un comportamiento mejor de lo esperado en el tercer trimestre

CONTABILIDAD NACIONAL

	Predicción					2024
	2023	I-24	II-24	III-24	IV-24	
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%	6,1%	6,6%	6,4%

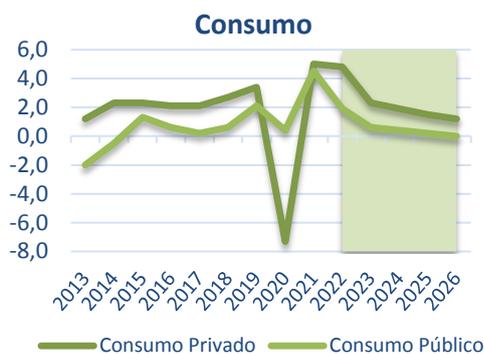
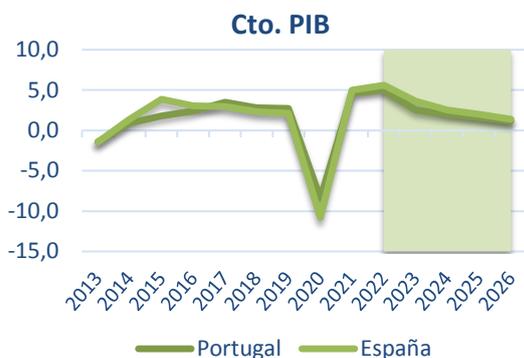
El PIB mantuvo en el tercer trimestre un ritmo de crecimiento intertrimestral del 0,2%, según el avance del INE portugués, este crecimiento se corresponde con una contribución positiva de la demanda interna, con avances de la inversión y del consumo privado; mientras que la demanda externa mantuvo una aportación negativa. En términos anuales, la economía portuguesa acelera su avance hasta una tasa interanual del 1,9%, tres décimas más que en el trimestre anterior.



9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Mejora en las previsiones de crecimiento de la economía lusa



Las últimas previsiones del FMI sobre la economía de Portugal, publicadas en octubre de 2024, estiman un crecimiento del PIB portugués del 1,9%, y prevé un repunte al 2,4% en 2025. Esta proyección es más optimista que la publicado por este organismo hace seis meses, que preveía un crecimiento del 1,7% en 2024 y del 2,1% en 2025.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Consensus Forecast	oct.-24	1,7	1,9	2,5	1,9	2,0	1,8		
	sep.-24	1,7	1,9	2,5	2,0	2,0	1,9		
Economist Intelligence Unit	nov.-24	1,7	1,9	2,5	2,0	1,8	1,6	6,4	6,3
	ago.-24	1,7	1,9	2,7	2,1	1,7	1,5	6,4	6,3
FMI	oto-24	1,9	2,4	2,5	2,1	2,0	2,3	6,5	6,4
	pri-24	1,7	2,1	2,2	2,0	1,6	1,5	6,5	6,3
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

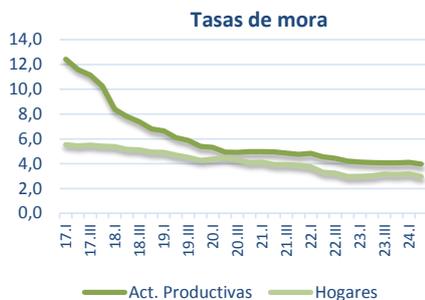
10. SECTOR FINANCIERO

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%).



Primas de riesgo



Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

El Banco de España tranquiliza ante el temor de que se esté formando una nueva burbuja inmobiliaria

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

Pese al rápido encarecimiento de los precios de la vivienda, todos los indicadores alrededor de la compraventa se encuentran en niveles de un mercado saludable y equilibrado, según el Banco de España. No hay exceso, ni en el crédito a familias, ni promotor. En concreto, el promedio anual de unidades vendidas entre 2021 y 2023 superó las 675.000 unidades, con unos volúmenes medios que alcanzaron las 50.000 operaciones mensuales. Las operaciones están todavía lejos de los buenos años de la burbuja inmobiliaria. La vivienda residencial alcanzó registros excepcionales entre 2004 y 2007, con un promedio anual de 885.000 compraventas de vivienda. Se llegaban a cerrar cerca de 75.000 operaciones mensuales.



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