

Informe mensual de predicción económica

DICIEMBRE 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 subyacente.

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. La economía estadounidense “vence” en este 2024*
- 2. La inflación repunta en noviembre, pero no preocupa*
- 3. El BCE sigue con su estrategia de bajada de tipos con el horizonte de que se queden en torno al 2% a finales de 2025*
- 4. España ha crecido casi dos puntos más que la Eurozona desde la pandemia*
- 5. Noviembre agridulce para la afiliación y el paro*
- 6. La administración regional registra un superávit del 0,4% hasta septiembre*
- 7. La inflación general y subyacente “empatan” en el 2,4%*
- 8. La entrada de turista a España sigue creciendo a ritmos inter-
anuales en torno al 10-15%*
- 9. La demanda interna “tira” de la economía lusa*
- 10. El sector financiero se vuelca con la IA*

Autores: Guillermo García y Juan Pardo

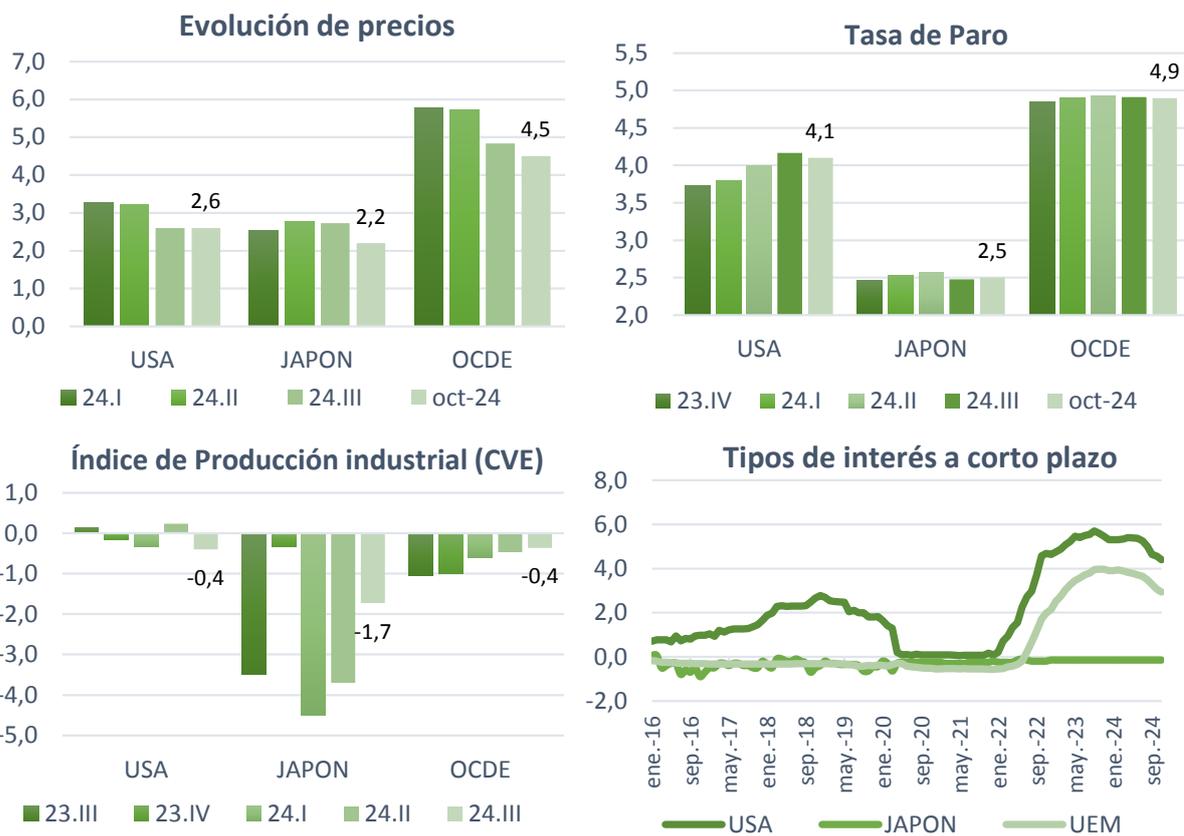
Dirección: Julián Pérez

Fecha de cierre del informe: 12 de diciembre de 2024

1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

La economía estadounidense “vence” en este 2024



Los últimos indicadores económicos disponibles apuntan a que en el cierre de 2024 se mantienen las tendencias observadas durante buena parte del año: dinamismo y resiliencia de EE. UU., debilidad en la eurozona, por la delicada situación que atraviesan Alemania y Francia, y falta de impulso en la economía china ante la ausencia de estímulos económicos

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

1. INTERNACIONAL

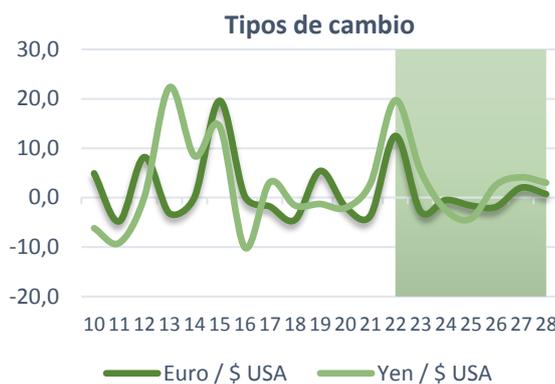
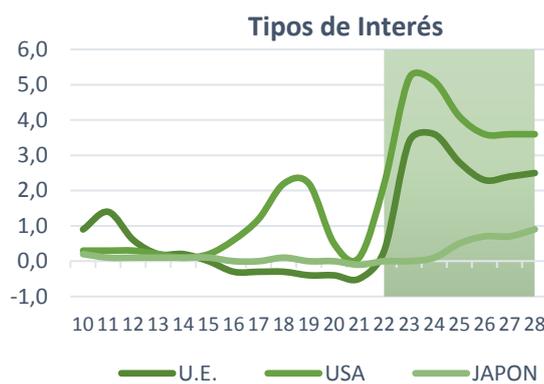
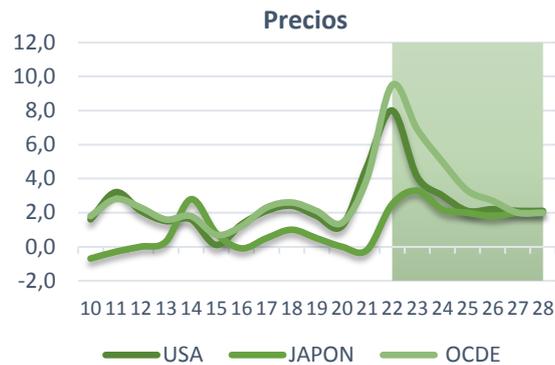
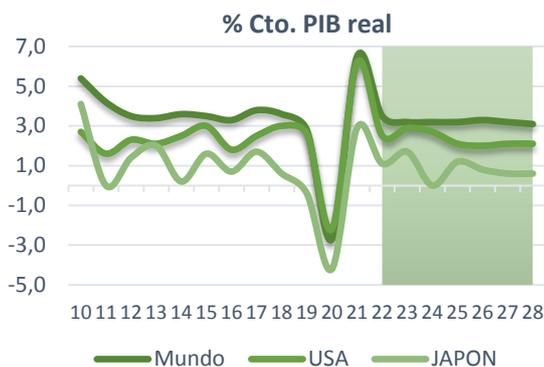
Evolución a medio y largo plazo

La OCDE revisa ligeramente al alza el crecimiento mundial

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

Fuente: Consensus Forecast (Noviembre 2024)



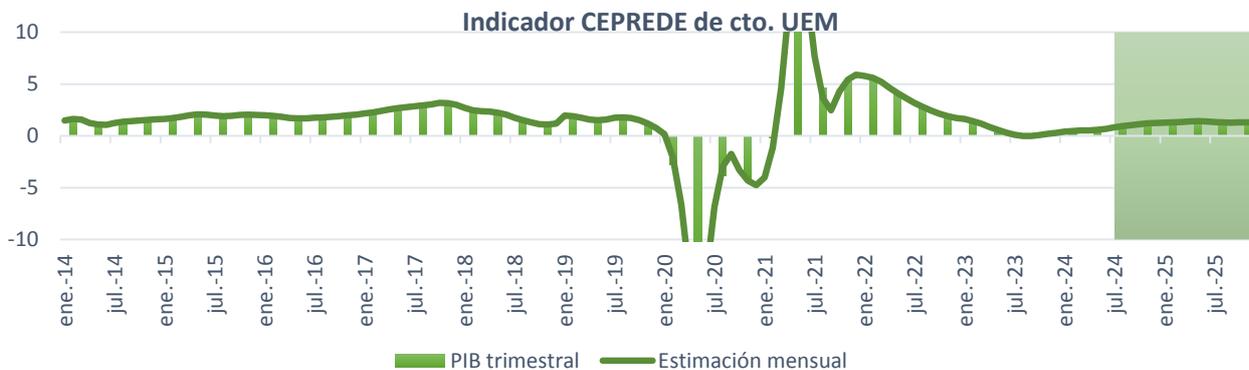
Fuente: CEPREDE (Noviembre 2024)

En su último informe de *Perspectivas Económicas*, la OCDE, subraya la resiliencia de la economía global y pone el acento en que la caída de la inflación ha permitido que aumente el consumo privado y una rebaja de tipos, que han compensado las incertidumbres por la situación geopolítica global. Es por ello, que eleva ligeramente sus previsiones de crecimiento para 2025, al 3,3 %, tras el 3,2 % en 2024, pero teme el impacto de conflictos geopolíticos y el aumento de las tensiones comerciales.

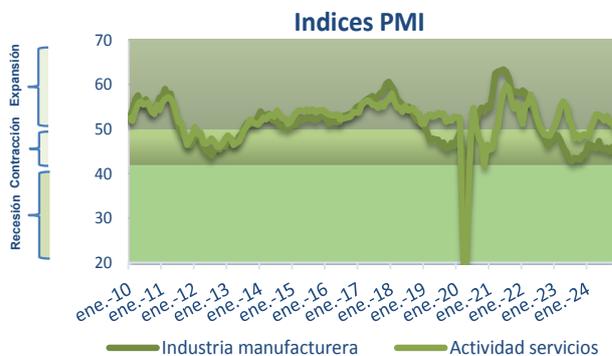
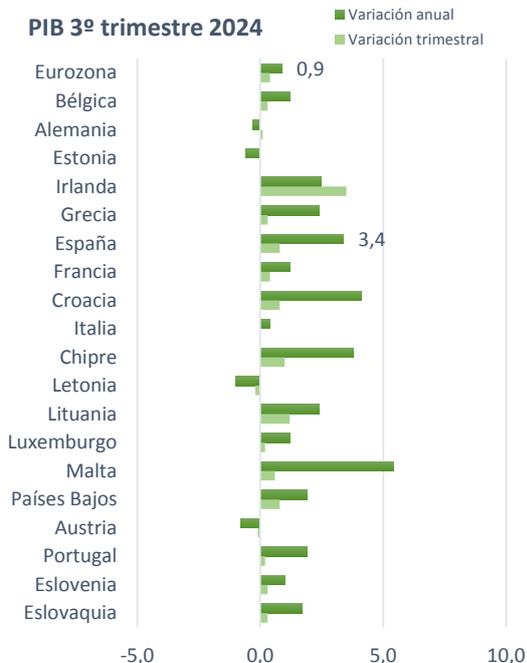
2. ZONA EURO

Evolución a corto plazo

La inflación repunta en noviembre, pero no preocupa



PIB 3º trimestre 2024



Indicadores

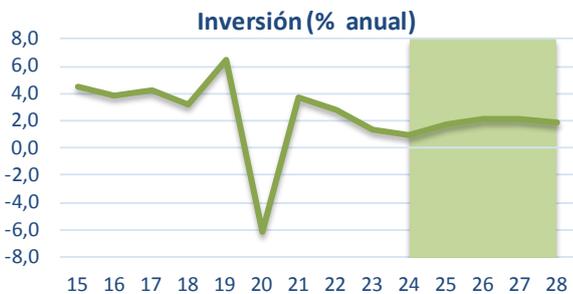
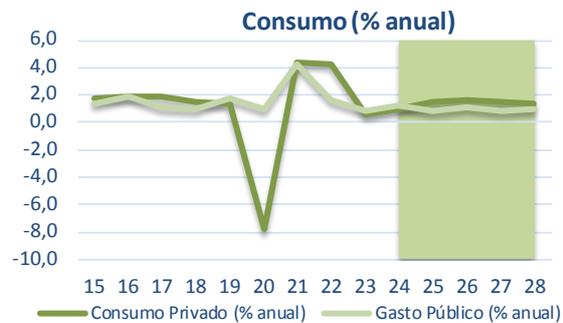
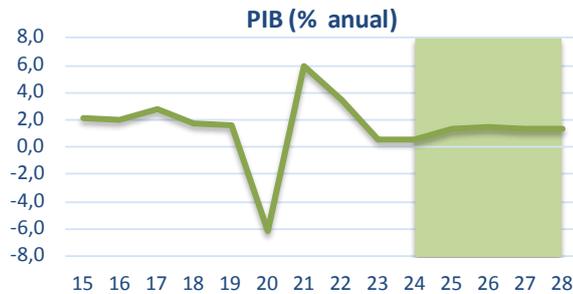
	UDD	Cto.	Predicciones		
			A 1 mes	A 3 meses	2024
ClimaUEM	oct-24	2,1	0,9	0,2	0,7
Industria	oct-24	-13,0	-10,3	-7,7	-10,0
Construcción	oct-24	-4,9	-2,4	-1,0	-5,1
Ventas	oct-24	-7,3	-5,6	-4,3	-6,9
Consumo	oct-24	-12,5	-10,8	-9,3	-13,4
Servicios	oct-24	7,1	5,2	5,1	6,4
Tasa paro	oct-24	6,3%	6,3%	6,2%	6,4%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

La inflación subió tres décimas en noviembre en la Eurozona hasta situarse la tasa anual en el 2,3%, de acuerdo con el dato adelantado. En octubre los servicios presionaron al alza la cesta de la compra (+4%), con la energía abaratándose un 4,6% y el precio de los alimentos subiendo un 2,9%. Este repunte entra dentro de lo esperado y no se prevé que esto provoque un cambio en las perspectivas de bajadas de tipos del BCE.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

Las previsiones de la Comisión Europea marcan un horizonte de débil crecimiento en la Eurozona



Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de FocusEconomics

Según las últimas previsiones de la Comisión Europea, el crecimiento del PIB en 2024 será del 0,9 % en la UE y del 0,8 % en la zona del euro. De cara al próximo año 2025, se prevé que la actividad económica se acelere hasta el 1,5 % en la UE y el 1,3 % en la zona del euro. Se prevé que la inflación general en la zona del euro disminuya más de la mitad en 2024, pasando del 5,4 % en 2023 al 2,4 %, antes de reducirse de forma más gradual hasta el 2,1 % en 2025 y el 1,9 % en 2026.

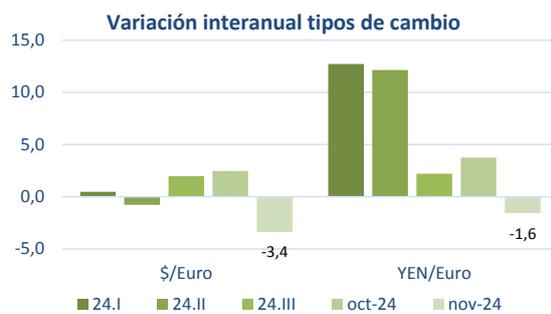
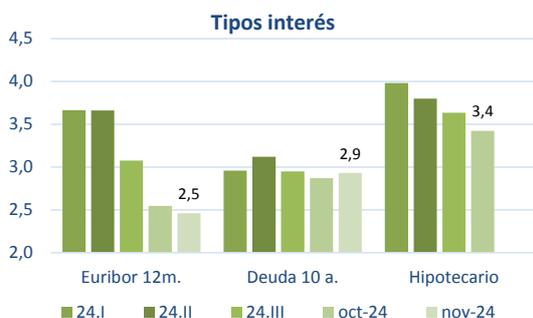
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Consensus Forecast	nov.-24	0,8	1,1	2,4	1,9			6,5	6,5
	oct.-24	0,7	1,2	2,3	1,9			6,5	6,6
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	oto-24	0,8	1,3	2,4	2,1	3,8	3,6	6,5	6,3
	pri-24	0,8	1,4	2,5	2,1	2,0	2,1	6,6	6,5
OCDE	oto-24	0,8	1,3	2,4	2,1	3,7	3,7	6,4	6,3
	pri-24	0,7	1,5	2,3	2,2	2,9	3,0	6,6	6,4

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euro se debilita y toca mínimos de los últimos dos años



El tipo de cambio \$/€ durante el mes de noviembre sufrió, de nuevo, una notable depreciación del euro, situándose en los 1,06 \$/€, frente a los 1,09 de octubre o los 1,11 registrados en septiembre. En cuanto al resto de divisas, el comportamiento es también de depreciación del euro, siendo la más acusada frente al yen japonés (-4,6%).

Tipos de cambio				Predicciones		
	oct-24	nov-24	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2024
\$ / Euro	1,09	1,06	-2,94%	1,07	1,07	1,06
100Y / Euro	1,66	1,59	-4,61%	1,59	1,61	1,59
Libra E. / Euro	0,86	0,85	-0,63%	0,85	0,85	0,85
Franco Suizo / Euro	0,94	0,93	-1,09%	0,93	0,93	0,93
Yuan chino / Euro	7,74	7,65	-1,23%	7,72	7,76	7,65

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

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

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

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a medio y largo plazo

El BCE sigue con su estrategia de bajada de tipos con el horizonte de que se queden en torno al 2% a finales de 2025

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2024)

	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024	25-I	25-II	25-III	25-IV	2025
TC Euro/\$	0,92	0,92	0,87	0,91	0,91	0,87	0,91	0,87	0,90	0,89
Euribor 3 meses	3,17	2,92	2,67	2,42	2,80	2,45	2,40	2,30	2,20	2,34
Letras un año	-	-	-	-	3,55	-	-	-	-	2,80
Rto. Deuda a 10 años	2,84	2,81	2,77	2,77	2,79	2,77	2,77	2,73	2,83	2,77
Crto. Bancario	-	-	-	-	3,41	-	-	-	-	3,63

PREVISIONES A LARGO PLAZO

	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	2,32	2,35	2,44	2,54	2,95
Rto. Deuda a 10 años	2,77	2,89	3,16	3,36	4,02
Crto. Bancario	3,46	3,61	3,69	3,69	4,23



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

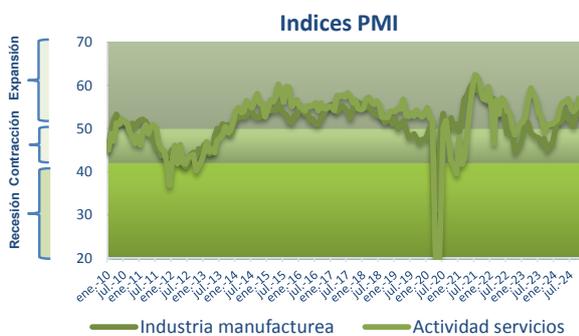
Fuente	Tipos CP		Tipos LP	
	feb-25	nov-25	ene-25	oct-25
CEPREDE	2,9	2,4	2,8	2,8
FUNCAS	2,3	2,3	2,9	2,8
BBVA	2,8	2,5	3,0	3,1
G. Santander	2,3	2,2	3,0	3,1
CaixaBank	2,8	2,1	2,9	2,8
Consensus	2,6	2,2	2,9	2,9
CEOE	2,7	2,2	2,8	2,5
Media	2,6	2,3	2,9	2,9

El BCE, en su última reunión del año, ha decidido hacer una nueva rebaja en el tipo de intervención, concretamente de 25 puntos básicos, hasta dejarlo en el 3%, un movimiento esperado que cumple con un doble objetivo: por un lado, supone un paso más hacia una tasa neutral, que no entorpezca el crecimiento económico, ante la clara mejoría de la inflación y la creciente inquietud por el bajo crecimiento y las turbulencias en Francia y Alemania;

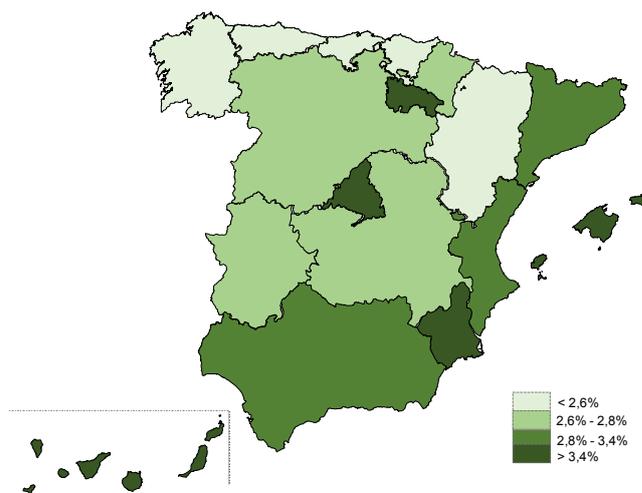
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

España ha crecido casi dos puntos más que la Eurozona desde la pandemia



Indicador CEPREDE de crecimiento regional (PIB 2024)



La economía española es hoy un 5,7% más grande que justo en el momento antes de que la pandemia la golpeará. Las razones que explican ese crecimiento diferencial tienen que ver con un menor impacto de la guerra en Ucrania, un peso mayor del gasto público que en el resto de países y el tirón de las exportaciones.

PIB y componentes

	Cto. Anual		Cto. Trimestral				Cto. Mensual					
	2024	2025	24-III	24-IV	25-I	25-II	jul	ago	sep	oct	nov	dic
Gasto de los hogares	2,5	1,1	2,8	2,5	1,9	0,4	2,8	2,9	2,8	2,6	2,4	2,4
Gasto de las AA.PP.	4,7	4,7	4,7	4,9	4,8	4,8	4,4	4,8	5,0	4,9	4,9	4,8
FBCF	0,9	0,8	0,8	1,6	0,8	1,0	0,8	0,7	0,9	1,5	1,8	1,4
Exportaciones	3,0	1,3	5,1	2,8	1,8	0,4	4,8	5,4	5,1	4,0	2,6	1,9
Importaciones	1,8	1,0	3,6	2,1	1,9	-0,3	2,9	4,1	3,9	2,8	1,8	1,7
PIB (p.m.)	3,0	1,8	3,4	3,0	2,2	1,6	3,4	3,3	3,3	3,3	3,1	2,7
Agricultura	7,4	6,5	7,5	6,4	6,4	6,3	6,8	7,7	7,8	7,0	6,3	5,9
Industria	3,7	4,7	4,1	5,9	6,0	4,9	4,1	3,8	4,4	5,4	6,1	6,3
Construcción	2,8	2,3	2,4	3,2	2,8	2,6	2,4	2,4	2,5	2,9	3,4	3,4
Servicios	3,3	1,2	3,7	2,7	1,5	0,8	3,8	3,6	3,5	3,2	2,7	2,2
Impuestos	-1,7	0,0	-0,7	-0,4	-0,1	0,1	-1,2	-0,5	-0,3	-0,3	-0,4	-0,5

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

Continúan las revisiones al alza para el PIB de España

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2024)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2024)

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



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

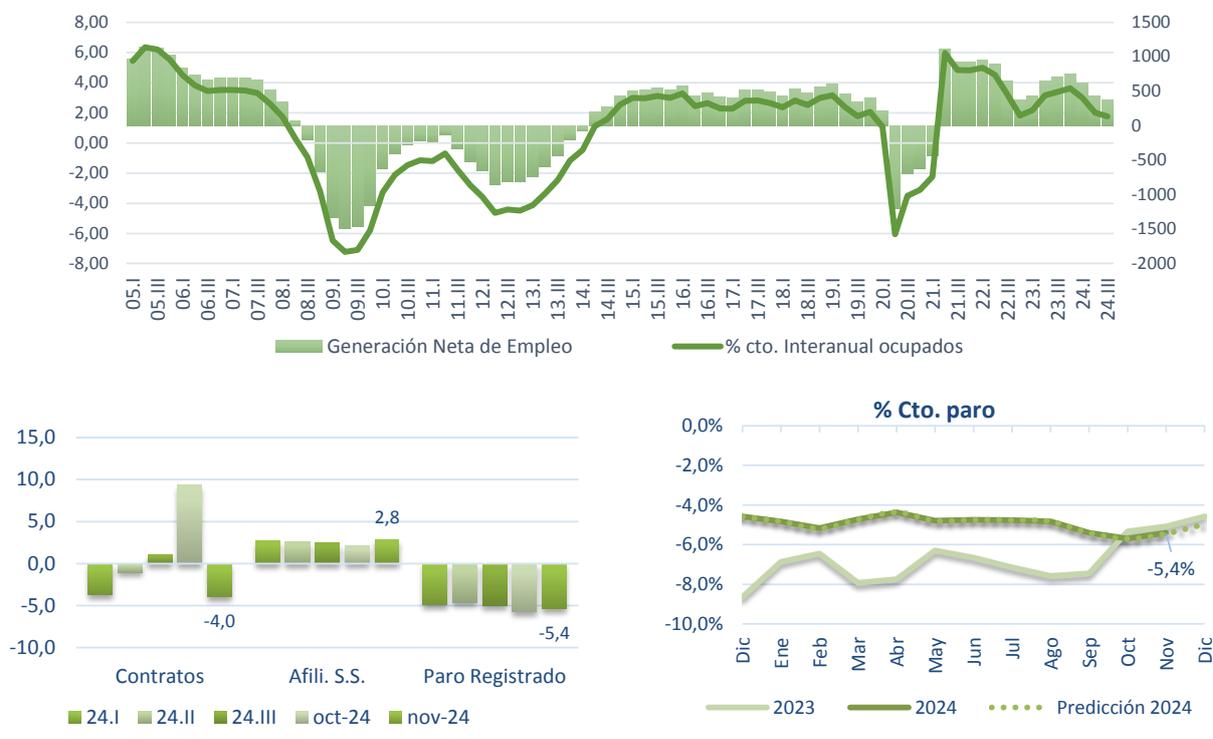
Fuente		2024	2025
CEPREDE	nov-24	3,0	2,3
FUNCAS	nov-24	3,0	2,1
CEOE	nov-24	3,1	2,3
Gobierno	oct-24	2,7	2,4
Caixabank	nov-24	2,8	2,3
FMI	oct-24	2,9	2,1
Banco de España	sep-24	2,8	2,2
C. Europea	nov-24	3,0	2,3
Consensus	nov-24	2,9	2,2
BBVA	nov-24	2,9	2,4
OCDE	dic-24	3,0	2,3
MEDIA		2,9	2,3

La Comisión Europea revisa al alza las previsiones de crecimiento para España para este año, espera que cumpla con el objetivo de déficit del 3% y mejore las perspectivas de reducción de la deuda. El Ejecutivo comunitario aúpa hasta el 3% la estimación de expansión del Producto Interior Bruto (PIB) para este ejercicio, frente al 2,1% que pronosticaba en sus últimas previsiones económicas publicadas en mayo. La actividad económica en España irá perdiendo dinamismo en 2025, hasta el 2,3%, y hasta el 2,1% en 2026.

5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

Noviembre agridulce para la afiliación y el paro



El número de desempleados descendió en 16.036 personas, hasta los 2.586.018, la cifra total más baja para este mes desde 2007 con la que, además, vuelve a caer por debajo de los 2,6 millones. El comportamiento de la afiliación, por su parte, es el peor de los últimos años tras restar 30.000 cotizantes, especialmente por la destrucción de empleo en Hostelería, para situar el total de afiliados en 21.302.463.

SEPE	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	Predicciones		
					dic.-24	ene.-25	2024
Paro	nov-24	-5,4	-5,0	2.586,0	-5,0	-4,6	-5,0
Contratos	nov-24	-4,0	-0,6	1.301,5	0,5	-0,5	-0,5
Afili. S.S.	nov-24	2,8	2,6	21.651,3	1,4	1,7	2,5
EPA	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	24-IV	25-I	2024
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	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	24-IV	25-I	2024
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

800.000 empleos en dos años

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 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	1,8	1,7	2,1	1,7	1,7	1,5	1,5	1,6
Ocupados CN	3,1	2,1	1,9	1,7	2,2	1,7	1,6	1,3	1,3	1,5
Genr. Neta	616	426	377	368	447	370	376	318	331	349
Activos	1,7	1,6	1,0	1,1	1,3	1,2	1,3	1,3	1,3	1,3
Parados	-6,5	-1,9	-4,9	-3,4	-4,2	-2,7	-2,5	0,1	-0,2	-1,3
Tasa Paro	12,3%	11,3%	11,2%	11,3%	11,5%	11,8%	10,9%	11,1%	11,1%	11,2%
Tasa act.	-	-	-	-	59%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	63%	-	-	-	-	63%
Mujeres	-	-	-	-	55%	-	-	-	-	55%

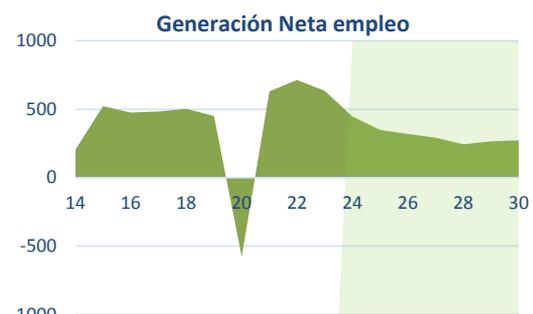
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2024)

% 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 nuevo cuadro de previsiones macroeconómicas de CEPREDE estima para 2024 una reducción de la tasa de paro hasta el 11,5%, mientras que de cara al próximo año se reduciría hasta el 11,2%, eso se traduce entorno a una generación neta de empleo de 450.000 personas en 2024 y 350.000 en 2025.

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	nov-24	2,3	2,1
Banco de España	sep-24	1,8	1,7
FMI	oct-24	2,1	1,4
MEDIA		2,1	1,9



6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

La administración regional registra un superávit del 0,4% hasta septiembre

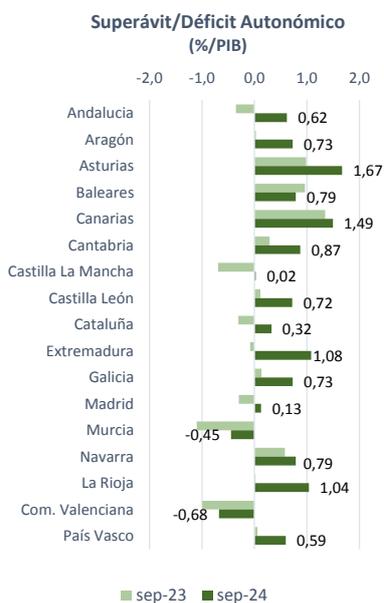


El déficit público hasta septiembre alcanza el **-1,6%** del PIB, tres décimas por debajo del dato que se registró hace un año. Las previsiones apuntan a que 2024 cerrará muy cerca del objetivo marcado del 3%.

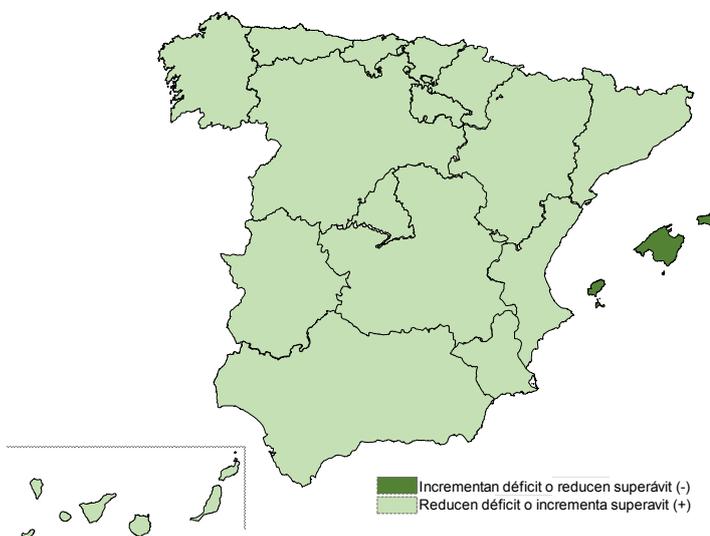
Déficit Público	2023	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	Objetivo 2024
TOTAL AA.PP	-3,6%	-2,2%	-2,3%	-2,3%	-1,6%	-3,0%
Admon. Central	-2,1%	-1,1%	-2,5%	-2,3%	-2,0%	-2,9%
Comunidades Autónomas	-0,9%	-1,0%	-0,1%	0,0%	0,4%	-0,1%
Seguridad Social	-0,6%	0,2%	0,3%	0,0%	0,0%	-0,2%
Corporaciones Locales*	-0,1%	-0,3%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

Deuda Pública (% / PIB)	2023	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	Objetivo 2024
Deuda Pública (% / PIB)	105,1%	105,3%	103,8%	103,4%	104,3%	106,4%

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



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



6. SECTOR PÚBLICO

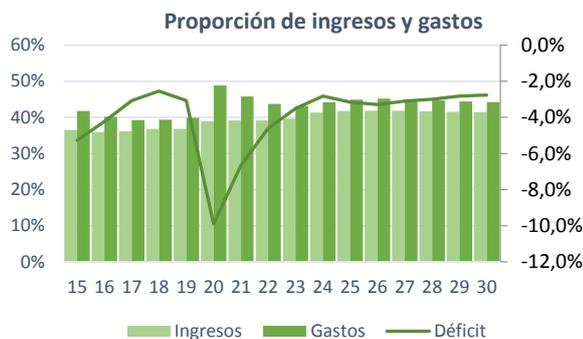
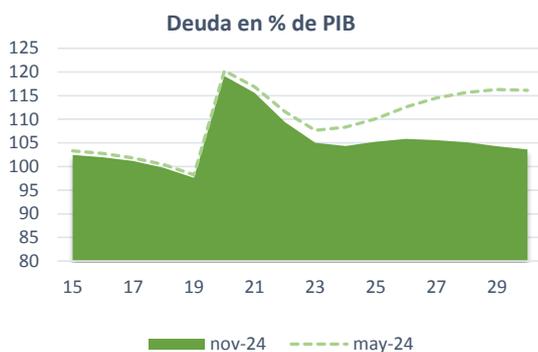
Evolución a medio y largo plazo

Bruselas alerta a España de que su deuda superará el 110% en 2035

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2024)

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Ingresos Totales	39,6%	41,3%	41,7%	41,9%	41,8%	41,7%	41,6%	41,5%
Gastos Totales	43,1%	44,1%	44,9%	45,2%	44,9%	44,7%	44,4%	44,3%
Déficit	-3,5%	-2,8%	-3,2%	-3,3%	-3,1%	-3,0%	-2,8%	-2,8%
Deuda Pública	105,0%	104,3%	105,2%	105,9%	105,5%	105,1%	104,3%	103,6%

En % sobre el PIB



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

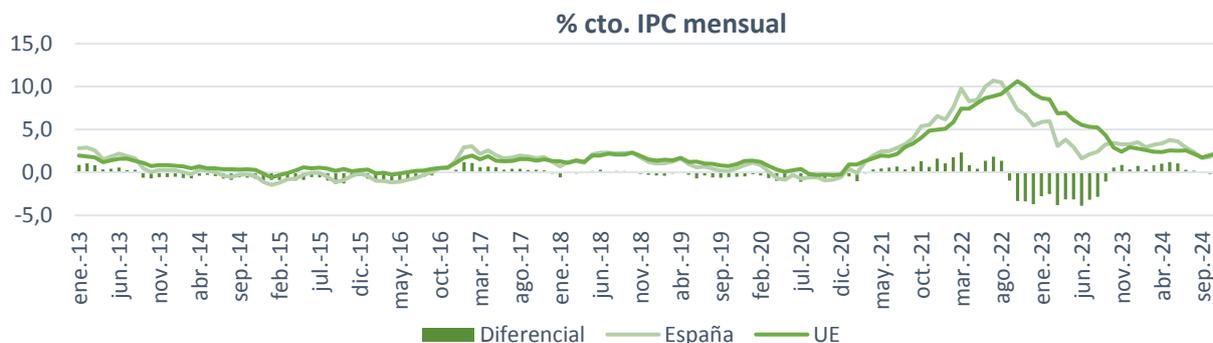
Fuente	UDD	2024	2025
CEPREDE	nov-24	-2,8	-3,2
Gobierno	oct-24	-3,0	-2,5
BBVA	nov-24	-2,9	-2,5
C. Europea	nov-24	-3,6	-3,2
FMI	oct-24	-3,0	-2,8
FUNCAS	nov-24	-3,1	-3,0
Caixabank	nov-24	-3,0	-2,6
AFI	nov-24	-2,9	-2,5
Media		-3,0	-2,8

La revisión del plan fiscal de España ha transcurrido sin sobresaltos pese a la falta de unos presupuestos que respalden la hoja de ruta delineada por el Gobierno hasta 2031, esa que fija un objetivo de déficit del 0,8%. Sin embargo, como parte de su paquete de otoño, la Comisión Europea ha incluido una advertencia, la deuda rebasará niveles del 110% después de 2035. La previsión, según sus pronósticos de otoño, es que la deuda pública caiga al 102,3% en 2024 y al 101,3% en 2025. La tendencia continuaría la baja hasta tocar su mínimo del 100,8% en 2027 pero luego se revertiría y delinearía un incremento gradual hasta el 112,1% de 2035.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

La inflación general y subyacente “empatan” en el 2,4%

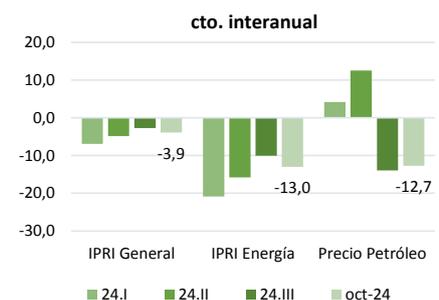
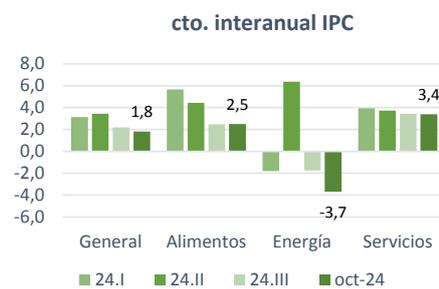


La inflación anual estimada del IPC en noviembre de 2024 es del 2,4%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE; en caso de confirmarse, supondría un aumento de seis décimas en su tasa anual, ya que en el mes de octubre esta variación fue del 1,8%. Esta evolución es debida, principalmente, al aumento de los precios de la electricidad y de los carburantes, frente a la bajada en noviembre del año pasado. La tasa de variación anual estimada de la inflación subyacente (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) disminuye una décima, hasta el 2,4%.

	UDD	Cto.	AA.	Predicciones		
				nov-24	dic-24	2024
IPC General	oct-24	1,8	2,8	2,4	2,8	2,8

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

	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	oct-24	-3,9	-4,7
IPRI Energía	oct-24	-13,0	-15,5
Petróleo (\$)	nov-24	-12,7	-3,0



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

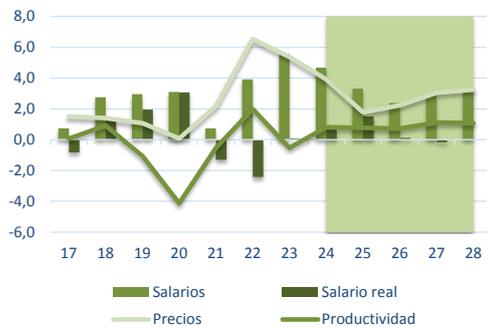
Los sueldos subirán entre un 2% y un 5% en 2025

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 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	3,2	1,5	2,8	1,9	2,6	3,0	3,1	2,6
Deflactor C. Privado	5,2	4,6	3,8	2,1	3,9	1,4	1,6	1,9	2,2	1,8
Deflactor C. Público	0,5	0,8	0,5	1,0	0,7	1,5	1,5	2,4	2,5	2,0
Deflactor Inversión	3,9	2,3	1,7	-1,6	1,6	-0,3	2,6	1,6	1,8	1,4
Deflactor Exportaciones	-2,3	1,4	2,2	1,8	0,8	3,2	3,6	3,8	3,7	3,5
Deflactor Importaciones	-1,2	1,6	0,3	1,0	0,4	1,2	1,2	1,2	1,1	1,2
Cto. salarios/asalariados	4,7	5,1	4,6	4,3	4,7	3,8	3,4	3,1	2,9	3,3
Cto. sal. real/asalariados	-0,6	0,4	0,7	2,2	0,7	2,4	1,8	1,2	0,8	1,5

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2024)

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



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

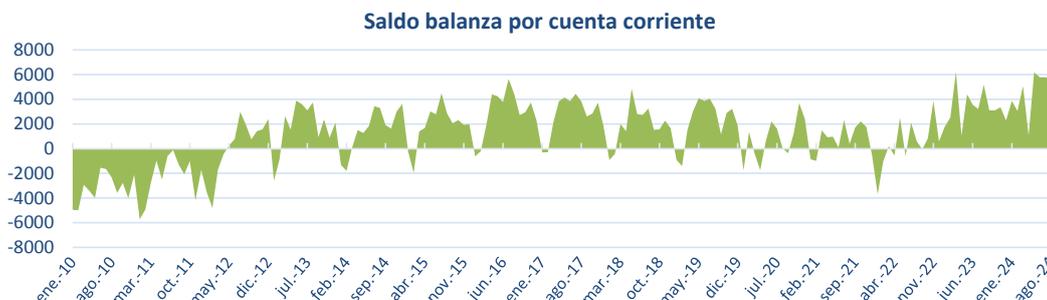
Fuente	UDD	2024	2025
CEPREDE	dic-24	2,8	2,1
FMI	oct-24	2,8	1,9
Caixabank	nov-24	3,0	2,5
Santander	nov-24	2,8	2,1
Consensus	nov-24	2,8	2,0
BBVA	nov-24	2,8	1,8
CEOE	nov-24	2,7	1,7
C. Europea	nov-24	2,8	2,2
OCDE	dic-24	2,8	2,1
FUNCAS	nov-24	2,7	1,8
Media		2,8	2,0

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.

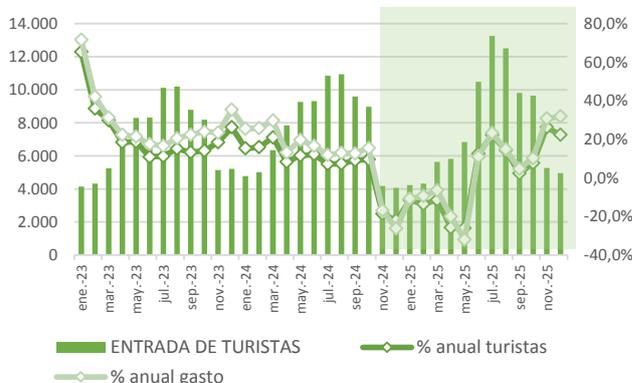
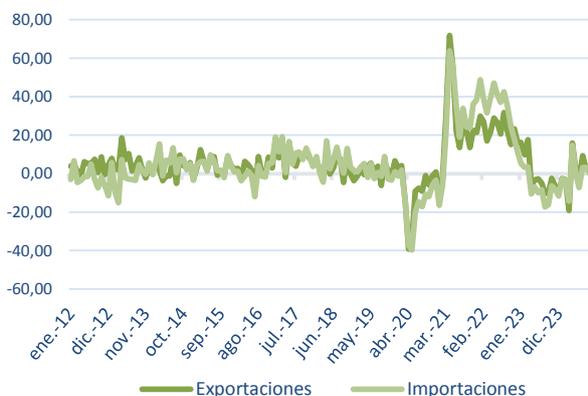
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

La entrada de turista a España sigue creciendo a ritmos interanuales en torno al 10-15%



Las exportaciones de septiembre 2024 alcanzaron los 31.597 millones de euros, segundo mayor valor para un mes de septiembre. En términos desestacionalizados y con la corrección de calendario, las exportaciones crecieron un 2,0% interanual. Las importaciones, por su parte, registraron los 34.888,2 millones de euros, también la segunda mayor cifra en septiembre de la serie histórica, con un aumento interanual del 0,1%. El déficit comercial continúa reduciéndose un 14,3% interanual en septiembre hasta los 3.291,3 millones.



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

	2024	2024-2023	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	40.548	9.532	5,5%	3,9%
Bienes y Servicios	58.239	10.925	3,9%	1,5%
Turismo	55.853	8.339	16,7%	14,6%
Rentas	-17.691	-1.393	12,9%	12,3%
Cuenta de Capital	8.124	-167	-14,3%	-58,1%
C. Corriente + C. de Capital	48.672	9.365	5,1%	-1,0%
Aduanas	-27.542	2.055	-0,4%	23,8%

8. SECTOR EXTERIOR

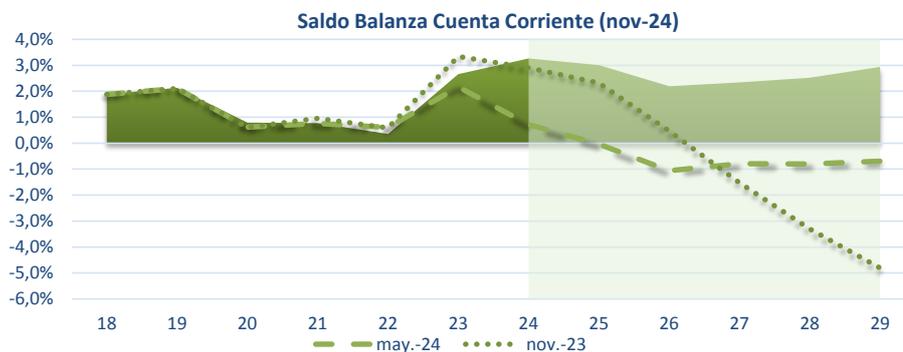
Evolución a medio y largo plazo

La exposición de España a la política comercial de Trump

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2024)

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Ingr. Mercancías	-0,3	3,5	5,9	2,8	6,2	6,4	6,7	7,0
Ingr. Turismo	22,9	15,7	4,1	2,5	6,6	6,4	6,3	5,8
Ingr. Otros SS	10,8	10,0	5,4	4,4	6,7	7,0	6,8	6,8
Ingr. Inv. Extranjera	34,2	-10,1	6,7	8,5	9,2	13,7	12,5	10,6
Pagos Mercancías	-5,9	-3,0	7,0	6,9	5,6	6,4	6,4	6,8
Pagos Turismo	24,6	15,1	9,7	5,7	5,2	5,9	6,3	7,6
Pagos Otros SS	-1,8	16,7	7,0	4,8	3,4	3,7	4,4	5,3
Pagos Inv. Extranjera	55,3	12,0	2,3	2,5	10,2	13,0	9,3	9,0
Saldo Mercancías	-34.636	-8.356	-13.225	-31.311	-30.650	-32.608	-32.962	-33.929
Saldo Servicios	93.470	102.106	103.910	105.822	116.027	126.615	137.039	146.221
Saldo Inv Extranjera	-7.219	-31.412	-28.026	-22.672	-26.112	-28.640	-27.063	-27.044
Saldo Transferencias	-11.842	-10.505	-12.603	-13.681	-16.222	-16.380	-16.633	-16.957
B.C.C. % del PIB	2,7%	3,3%	3,0%	2,2%	2,3%	2,5%	2,9%	3,1%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICIONES ALTERNATIVAS DE SALDO BALANZA POR CUENTA CORRIENTE

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

Tras la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de EE. UU., la política comercial restrictiva que ha anticipado podría incluir una importante subida de aranceles que tendría un notable efecto negativo sobre Europa. En el caso de España podemos afirmar que, aun siendo un socio comercial relevante, la exposición de España a EE. UU. es relativamente baja, si bien existe una elevada heterogeneidad entre sectores. Si consideramos los intercambios comerciales totales (exportaciones e importaciones), EE. UU. es el sexto socio comercial de España y el segundo extracomunitario, solo por detrás de China.

9. PORTUGAL

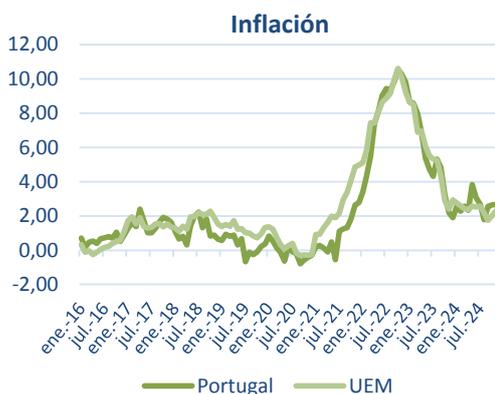
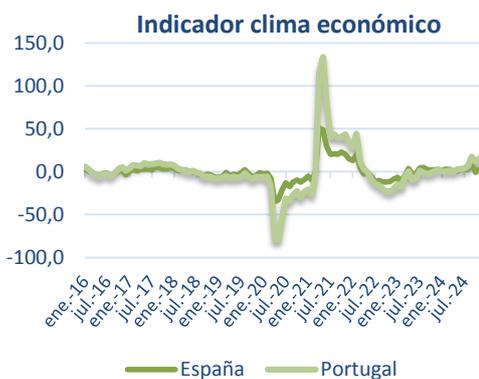
Evolución a corto plazo

La demanda interna “tira” de la economía lusa

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%

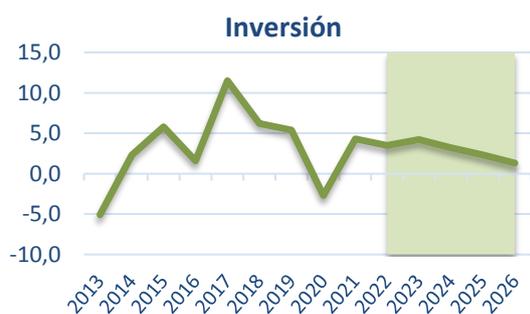
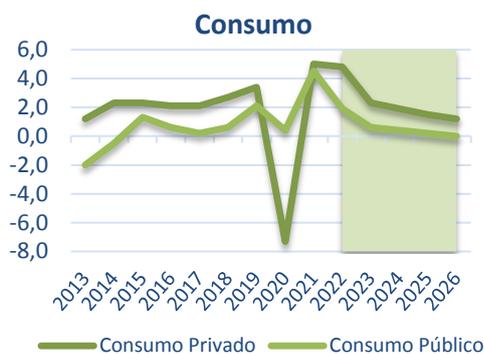
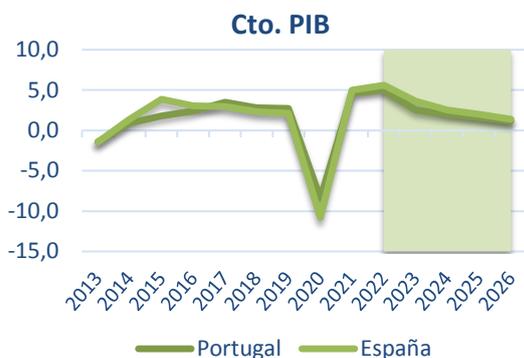
El INE portugués confirmó que la economía creció el 0,2% intertrimestral, un 1,9% en tasa interanual en el tercer trimestre, con una importante contribución de la demanda interna, destacando la solidez del consumo privado. Sin embargo, la demanda externa restó 0,8 puntos como consecuencia de un crecimiento más moderado de las exportaciones (5,3%) que de las importaciones (7%).



9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Mejor dinámica de crecimiento para 2024



Para 2025 la mayoría de instituciones prevén un mayor dinamismo de la economía lusa, con un crecimiento superior al 2%, gracias a las buenas perspectivas del mercado laboral y de la inversión, que se beneficiará de unos menores costes de financiación y al impulso de las inversiones asociados a los fondos NGEU. El sector exterior seguirá siendo el principal factor de riesgo a la baja, debido a las tensiones geopolíticas y a la incertidumbre sobre el impacto de una política más proteccionista por parte de la Administración Trump.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

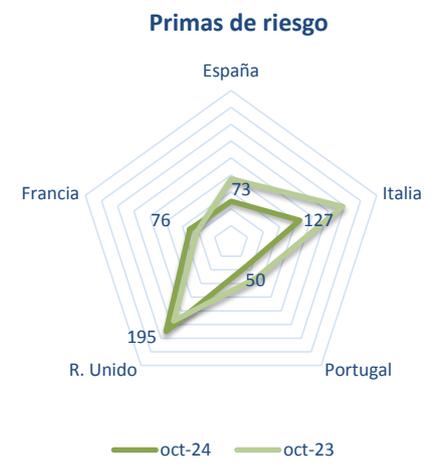
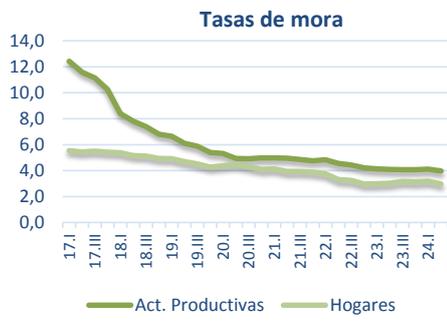
10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a corto plazo

España ha adjudicado el 60% de los fondos NGEU



España ha adjudicado ya 44.163 millones de euros de los 79.854 millones en transferencias de la Comisión Europea por los Fondos Next Generation, concebidos como un estímulo para una economía en los países más golpeados por la COVID. Estas cifras suponen una tasa de resolución del 58,5% del Plan de Recuperación. Además, ya se han convocado casi 75.500 millones del total del dinero a fondo perdido adjudicado a España. Antes de que cierre el año se solicitará el quinto desembolso, puesto que España ha cumplido ya 50 hitos y objetivos, adelantando los previstos en el sexto y séptimo pago



10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

El sector financiero se vuelca con la IA

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 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

Nueva de cada diez empresas del sector financiero usan ya la Inteligencia Artificial (IA) para la mejora en su gestión de riesgos y en ciberseguridad, según el último informe 'Ascendant' de Minsait (Indra). Entre todas las razones que influyen a las compañías entrevistadas para comenzar a usar la IA o hacerlo de una forma más intensiva, destaca la eficiencia y optimización de los procesos internos, siendo uno de los aspectos de mayor importancia para ocho de cada diez organizaciones



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