Informe mensual de predicción económica

ENERO 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. La guerra en Israel amenaza con volver a elevar los precios

2. La inflación en la Eurozona baja casi siete puntos en 2023

3. ¿Para cuándo la primera bajada de tipos por parte del BCE?

4. La economía española confirma su desaceleración en el tercer trimestre del año

5. El mercado laboral cierra un 2023 de récord

6. La deuda pública continuará corrigiéndose y se acercará al 100% sobre el PIB en 2026

7. La inflación cerraría 2024 en torno al 2%

8. El sector exterior se debilita ligeramente en 2023, tras unos años de crecimientos de récord

9. Los indicadores de actividad de Portugal muestran una mejoría en el tramo final del año

10. La UE aumenta sus controles contra el blanqueo de capitales

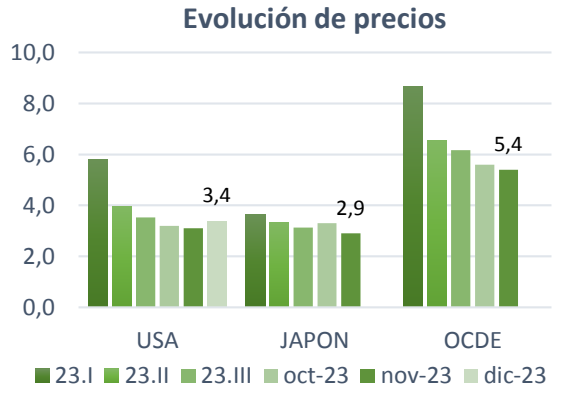
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

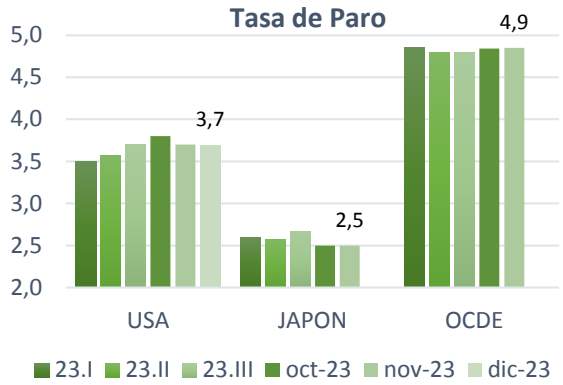
Fecha de cierre del informe: 18 de enero de 2024

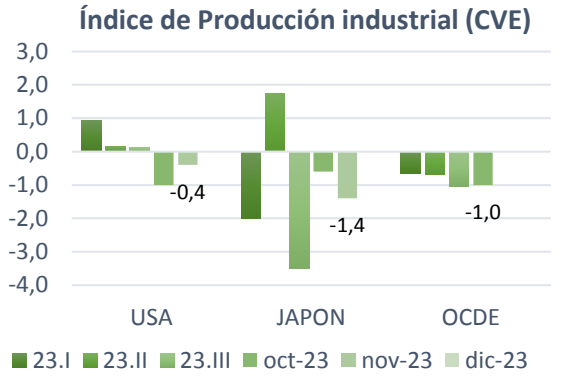
1. INTERNACIONAL

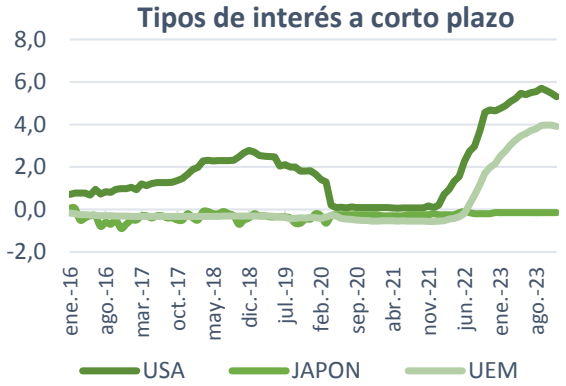
Evolución a corto plazo

La guerra en Israel amenaza con volver a elevar los precios









Casi 4 años después de que la pandemia de Covid estrangulase el comercio mundial de mercancías y generase los temidos cuellos de botella por las restricciones a nivel global y una demanda disparada, la crisis en el mar Rojo vuelve a presionar una inflación que venía moderándose desde hace meses. La navegación de barcos comerciales a través del canal de Suez, la principal ruta comercial entre Europa y Asia, se ha visto reducida un 30% en lo que va de enero. Alrededor del 12% de las mercancías que se mueven a nivel mundial transitan por el Canal de Suez. Se trata de un enclave estratégico por el que circuló el 12% de todo el petróleo que se comercializó por vía marítima a lo largo del primer semestre del año pasado y el 8% del comercio global de gas natural licuado.

	% cto. PIB		Tasa de paro		*Predicciones*			Inflación		*Predicciones*		
	II-23	III-23	UDD		1 mes	2 meses	2023	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	2023
EEUU	2,4	2,9	dic.-23	3,7	3,7	3,7	3,7	3,2	3,1	3,4	3,0	4,1
Japón	2,3	1,6	nov.-23	2,5	2,5	2,5	2,6	3,3	2,9	2,7	2,2	3,3
OCDE	1,6	1,6	nov.-23	4,9	4,8	4,8	4,8	5,6	5,4	5,5	5,0	6,7
China	6,3	4,9	-	-	-	-	-	-0,2	-0,5	-0,3	-0,1	0,2

1. INTERNACIONAL

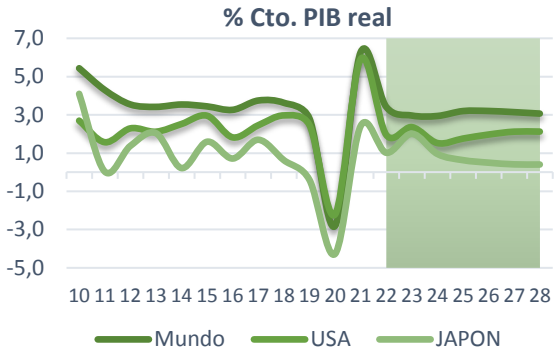
Evolución a medio y largo plazo

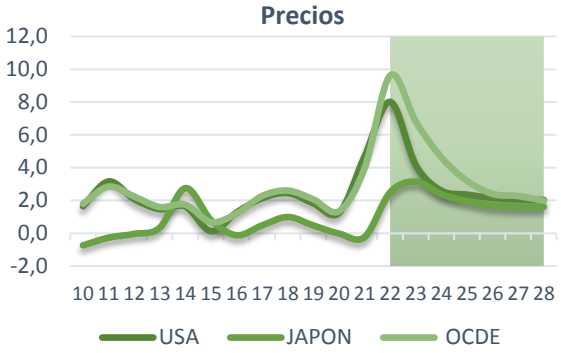
Los empresarios son más optimistas con la economía mundial en 2024

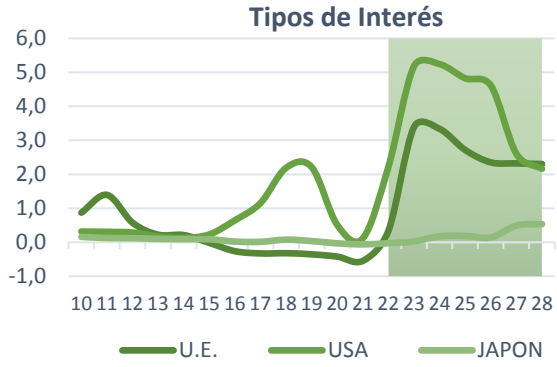
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

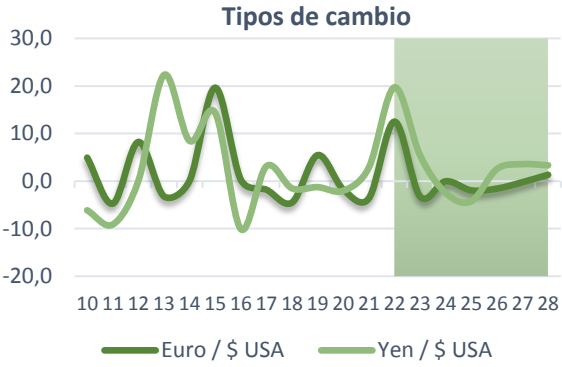
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
PIB	1,4	1,7	0,8	1,0	0,3	1,2	0,7	1,3	0,2	1,0
C. Privado	1,4	1,5	0,8	0,8	0,8	1,4	1,1	1,4	0,2	1,1
Prod. Industr.	0,2	1,6	1,1	1,7	-1,0	1,8	0,7	1,5	-0,2	-0,3
IPC	2,6	2,3	2,2	1,5	2,5	2,1	2,5	1,9	2,7	2,2
Costes labor.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

Fuente: Consensus Forecast (Enero 2023)









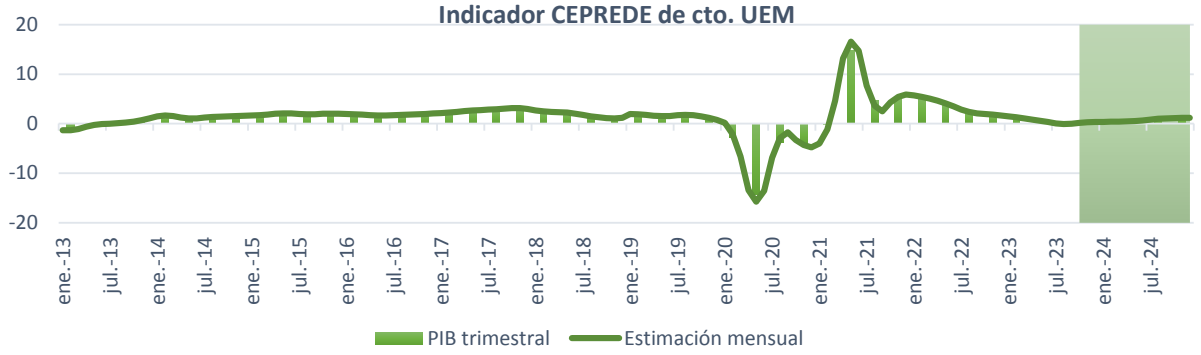
Fuente: CEPREDE (Noviembre 2023)

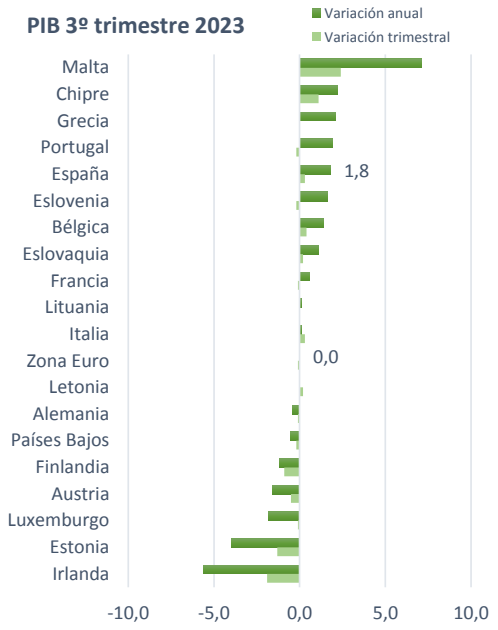
La consultora PwC ha hecho pública, recientemente, su encuesta anual realizada entre los principales CEOs mundiales que desvela que ha mejorado sus expectativas sobre la evolución de la economía en 2024. La encuesta muestra que el 38% de los CEOs cree que la economía mejorará este año, una cifra que aumenta desde el 18% del pasado año. Del lado contrario, caen desde el 73% del pasado año los ejecutivos que consideran que la economía se desacelerará durante este ejercicio. Pese al drástico descenso, el porcentaje de pesimistas se mantiene elevado, en el 45%. Mientras, el 16% piensan que se mantendrá igual.

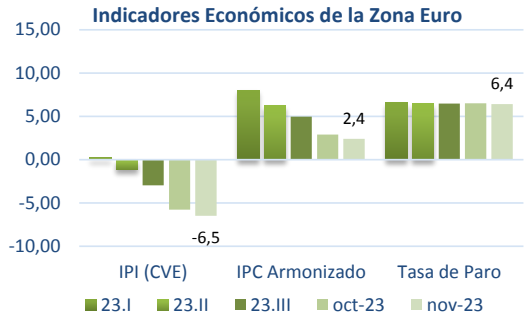
2. ZONA EURO

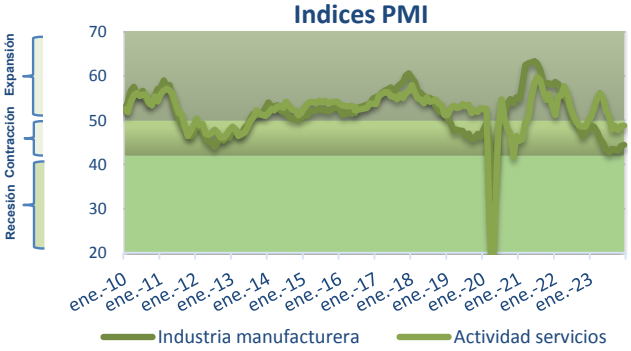
Evolución a corto plazo

La inflación en la Eurozona baja casi siete puntos en 2023









Indicadores

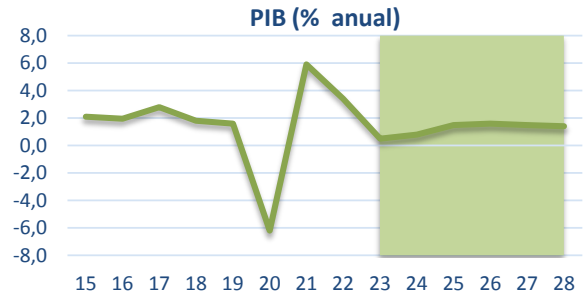
			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2023
ClimaUEM	nov-23	-0,3	0,7	-0,5	-5,6
Industria	nov-23	-9,5	-7,0	-5,2	-5,7
Construcción	nov-23	-4,8	-3,4	-1,9	-2,3
Ventas	nov-23	-7,0	-4,8	-3,9	-4,2
Consumo	nov-23	-16,9	-15,0	-12,1	-17,4
Servicios	nov-23	4,9	9,5	0,4	7,0
Tasa paro	nov-23	6,4%	6,4%	6,4%	6,5%
Parados	oct-23	-0,4	-1,0	-1,5	-1,7
IPI	oct-23	-4,7	-3,5	-1,2	-2,1
M. turismos	oct-23	14,6	19,1	4,3	15,7
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	nov-23	-4,1	-4,7	-5,3	-8,1
España	nov-23	2,2	-0,6	-6,4	-0,7
Francia	nov-23	1,7	2,8	-0,4	-5,5
Italia	nov-23	-3,6	-4,0	-1,4	-2,0

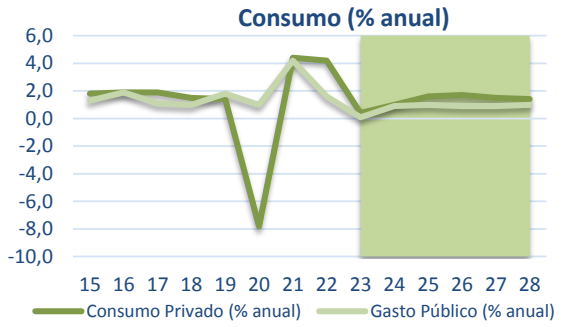
La tasa de inflación interanual de la zona euro se aceleró en diciembre hasta el 2,9% desde el 2,4% del mes anterior, lo que supone su lectura más alta desde el pasado mes de octubre. El repunte en la subida de los precios en la zona euro obedeció, principalmente, a la menor caída en el coste de la energía, que bajó un 6,7% interanual frente a la bajada del 11,5% de noviembre.

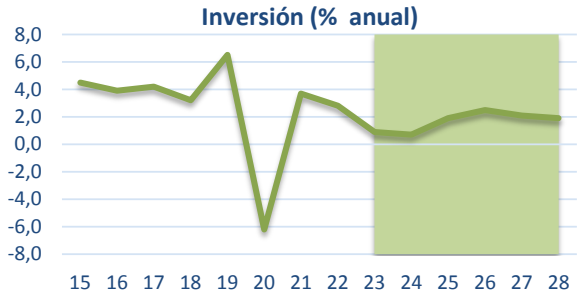
2. ZONA EURO

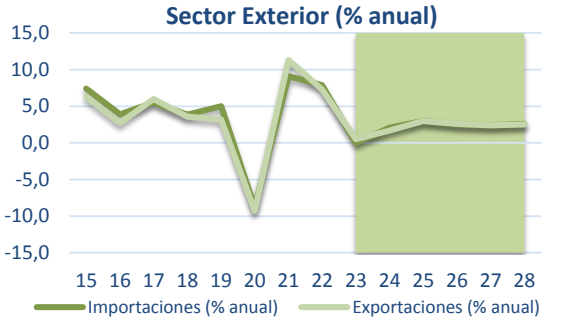
Evolución a medio y largo plazo

¿Hemos dejado atrás el fantasma de la recesión en Europa?









Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de FocusEconomics

Si el Banco Central ha sido el corazón de la economía desde la crisis de 2008, la oferta monetaria es la sangre que circula por sus venas, y desde el pasado mes de julio cada vez fluye en menor cantidad. Este proceso ha llevado a la oferta monetaria a contraerse al ritmo más rápido de la historia de la zona euro, un indicador adelantado que podría avanzar una recesión en los próximos meses o, como mínimo, una intensa desaceleración. Cada vez más analistas se posicionan con una perspectiva de recesión en 2024, aunque aún la mayoría apunta a una desaceleración, sobre todo en la primera mitad de 2024.

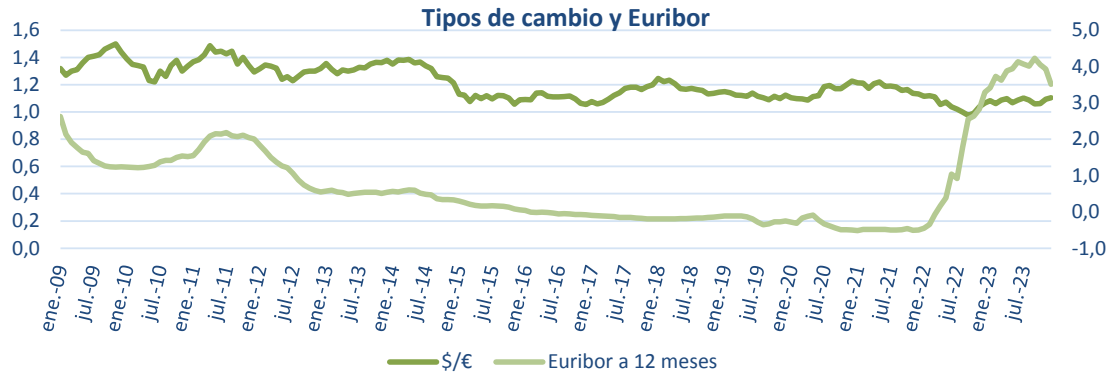
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

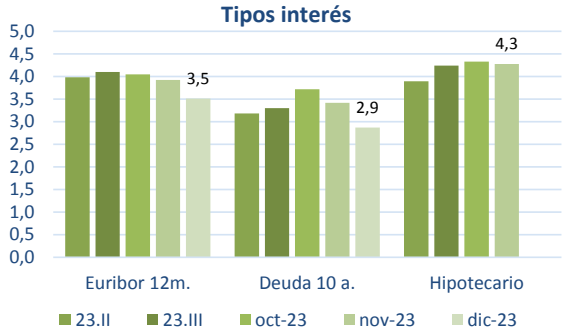
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Consensus Forecast	oct.-23	0,5	1,3	2,2	2,0			6,8	6,8
	sep.-23	0,7		2,5				6,7	
FMI	oto-23	1,2	1,8	3,3	2,2	1,4		6,5	6,4
	pri-23	1,4		3,0		0,9		6,8	
C. Europea	oto-23	1,2	1,6	3,2	2,2	2,4		6,6	6,4
	pri-23	1,6		2,8		2,4		6,7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

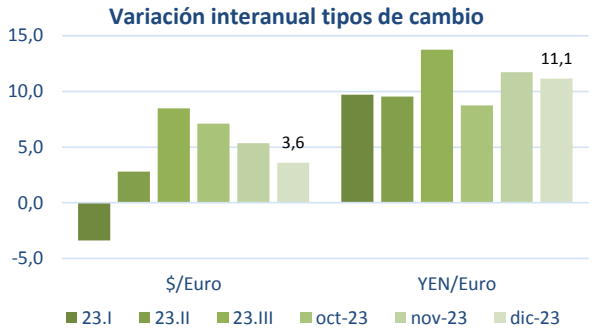
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euribor a 12 meses sigue cayendo







El tipo de cambio $/€ durante el mes de diciembre sufrió una ligera apreciación del euro, situándose en los 1,11 $/€, frente a los 1,09 $/€ registrados en noviembre. Respecto al resto de divisas, los movimientos fueron dispares, el euro se apreció también ligeramente respecto a la libra (0,6%), el yuan chino (0,7%) y se depreció de manera significativa respecto al franco suizo (-3,2%) y el yen japonés (-3,0%).

Tipos de cambio				Predicciones		
	nov-23	dic-23	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2024
$ / Euro	1,09	1,11	1,09%	1,12	1,12	1,13
100Y / Euro	1,61	1,56	-3,02%	1,56	1,60	1,61
Libra E. / Euro	0,88	0,89	0,61%	0,89	0,88	0,88
Franco Suizo / Euro	0,96	0,93	-3,16%	0,93	0,93	0,92
Yuan chino / Euro	7,80	7,85	0,65%	7,88	7,92	7,91

Tipos de interés				Predicciones		
	nov-23	dic-23	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2024
Euribor 12 meses	3,9	3,5	-41	3,4	3,3	3,1
Letras 1 año	3,6	3,3	-30	3,1	3,0	2,6
Deuda 10 años	3,4	2,9	-	2,7	2,6	2,4
Hipotecario*	4,3	-	-	4,2	3,9	4,2
Difer. TL-TC**	-0,5	-0,6	-	-0,7	-0,7	-0,7

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

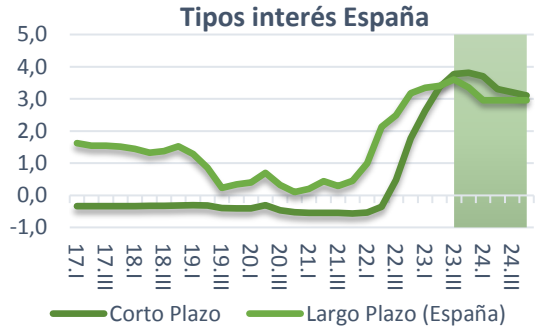
¿Para cuándo la primera bajada de tipos por parte del BCE?

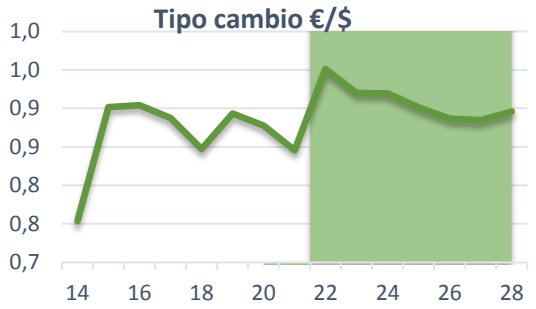
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2023)

	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024
TC Euro/$	0,93	0,92	0,92	0,91	0,92	0,94	0,92	0,92	0,90	0,92
Euribor 3 meses	2,63	3,36	3,78	3,81	3,40	3,71	3,31	3,21	3,11	3,34
Letras un año	-	-	-	-	3,33	-	-	-	-	3,28
Rto. Deuda a 10 años	3,35	3,41	3,60	3,36	3,43	3,09	3,03	2,96	2,89	2,99
Crto. Bancario	-	-	-	-	2,94	-	-	-	-	1,96

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2023)

	2025	2026	2027	2028	2029
TC Euro/$	0,90	0,89	0,88	0,90	0,90
Euribor 3 meses	2,71	2,35	2,32	2,30	2,22
Letras a 1 año	2,69	2,34	2,31	2,29	2,21
Rto. Deuda a 10 años	1,63	1,58	1,94	2,10	2,87
Crto. Bancario	1,48	1,22	1,49	1,67	2,47





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

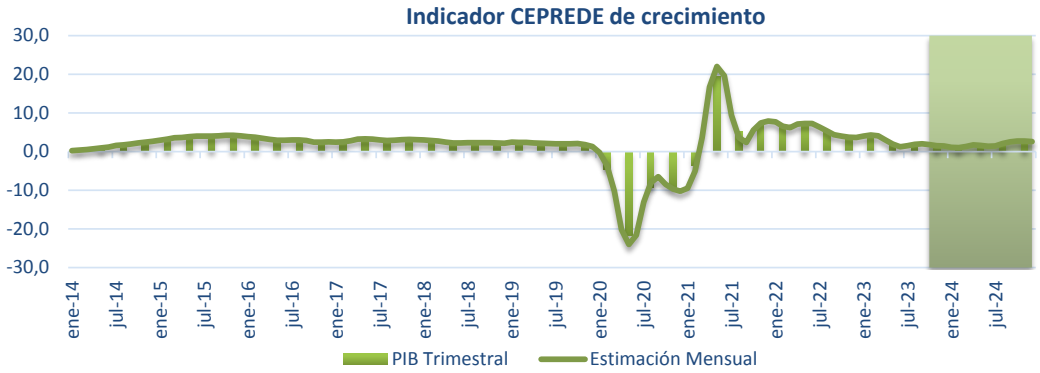
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	abr-24	ene-25	abr-24	ene-25
CEPREDE	3,3	2,9	3,0	2,7
FUNCAS	3,8	3,1	3,0	2,8
BBVA	3,9	3,6	3,8	3,7
G. Santander	3,9	3,3	2,5	2,5
CaixaBank	3,8	2,9	3,7	3,6
Consensus	3,7	3,0	3,2	3,1
CEOE	3,8	3,2	3,0	2,7
Media	3,7	3,1	3,2	3,0

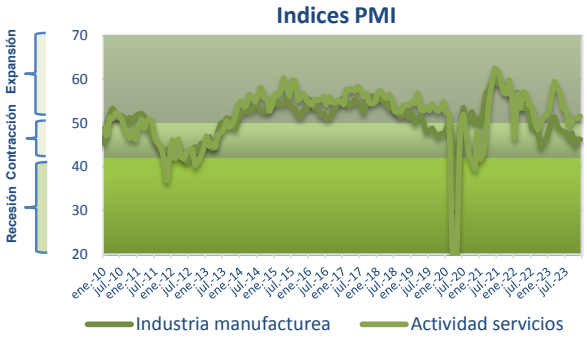
Una vez se ha frenado la escalada en la subida de los tipos de interés, ahora el debate se centra en cuándo llegará la primera bajada de los tipos, con una inflación, que aunque fuera de los valores de control (2%), sigue corrigiéndose. Desde el Banco Central Europeo, por primera vez, se habla de bajadas de tipos, aunque no llegaría hasta el verano, pero que podían desencadenar al menos una o dos nuevas bajadas para finales de año.

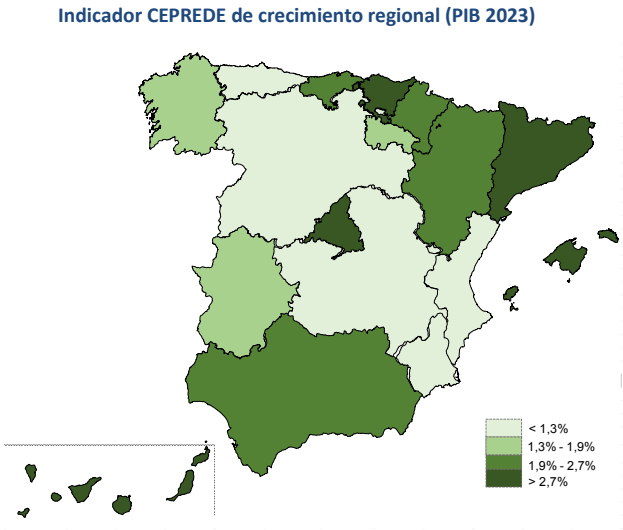
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La economía española confirma su desaceleración en el tercer trimestre del año







La economía española creció en el tercer trimestre un 0,3% gracias al tirón del consumo, pues la inversión se situó en negativo, según los datos del INE. El avance interanual del PIB se situó en el tercer trimestre en el 1,8%, dos décimas por debajo del registrado en el segundo trimestre, debido a la pérdida de fuelle del sector exterior.

Indicadores

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2024
Ind. Clima econó.	dic-23	2,6	2,6	2,6	1,7	1,0
Consumo electricidad	dic-23	4,1	4,1	5,0	1,7	5,6
IBEX-35	dic-23	22,5	22,5	8,2	12,9	5,6
I.Sintético corregido	sep-23	2,1	2,9	0,6	-1,6	2,0
Matri. Turismos	dic-23	10,6	10,6	1,0	-10,8	8,1
I.S.Consumo ajustado	sep-23	0,8	2,0	-0,4	3,3	-2,0
Consumo cemento	nov-23	-4,6	-2,3	11,0	6,6	3,9
Finan. a fam. y emp.	nov-23	-3,1	-2,1	-2,8	-2,2	-0,5
I.S. Construción. Ajust.	sep-23	-1,3	0,5	-5,4	-3,4	-0,4
I.S. equipo ajust.	sep-23	2,5	7,0	3,2	-0,5	2,6
Indice clima industrial	dic-23	-6,8	-6,8	-5,8	-5,5	-4,6
I.P.I	oct-23	-1,5	-1,0	0,8	0,7	1,3
I. confianza servicios	dic-23	16,4	16,4	15,1	11,4	8,6

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

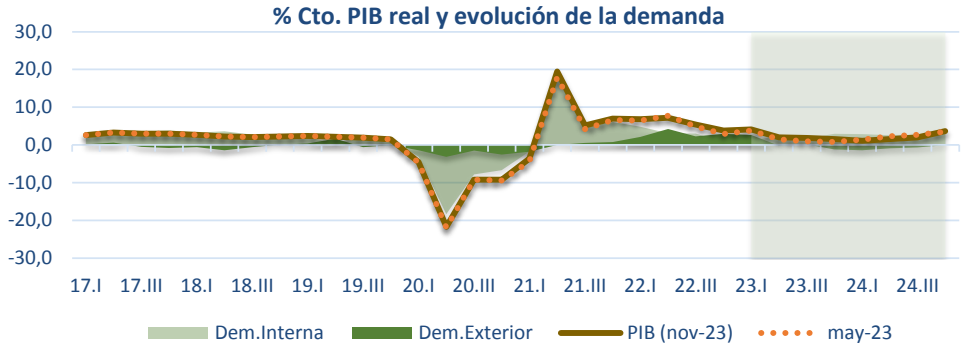
El debilitamiento del sector exterior en 2024 condiciona la evolución del PIB español

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2023)

% cto.	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024
PIB	4,1	2,0	1,8	1,6	2,4	1,1	1,6	2,0	3,7	2,1
Cons. Final Priv	2,6	2,2	1,1	2,5	2,1	2,2	1,7	1,1	1,6	1,6
Cons. Fin. AAPP	1,2	4,1	3,3	2,0	2,6	3,1	2,2	2,1	2,1	2,4
FBCF	-0,1	1,7	0,6	4,7	1,7	3,8	4,4	7,8	10,5	6,6
Expor. BB y SS	9,4	-1,1	-2,4	-3,7	0,6	-3,4	1,2	6,6	8,4	3,2
Impor. BB y SS	1,8	-0,5	-2,9	-0,1	-0,4	0,8	4,0	8,7	8,8	5,6

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2023)

% cto.	2025	2026	2027	2028	2029
PIB	2,6	2,1	2,3	2,0	2,4
Cons. Final Priv	1,3	1,2	1,4	1,6	1,8
Cons. Fin. AAPP	2,0	1,8	1,8	1,9	1,9
FBCF	7,2	6,1	4,6	4,9	3,7
Expor. BB y SS	4,2	3,8	4,1	4,4	4,5
Impor. BB y SS	4,8	4,8	4,0	5,3	5,4



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

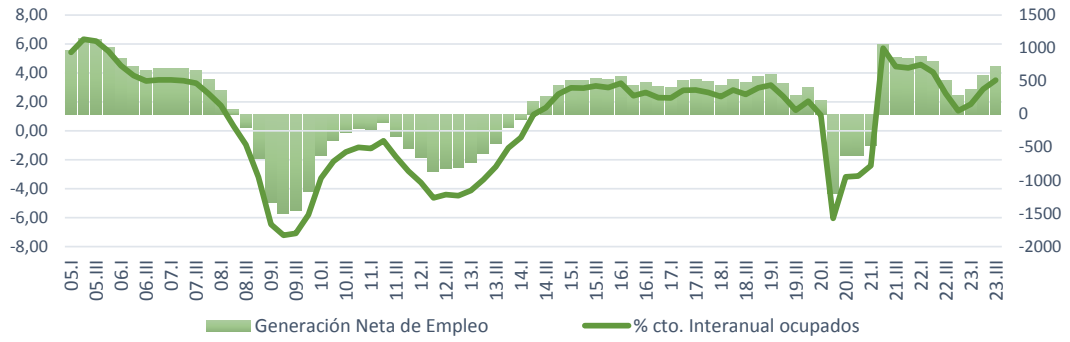
Fuente		2023	2024
CEPREDE	nov-23	2,4	2,1
FUNCAS	nov-23	2,4	1,5
CEOE	nov-23	2,4	1,4
Gobierno	oct-23	2,4	2,0
Caixabank	nov-23	2,4	1,4
FMI	oct-23	2,5	1,7
Banco de España	sep-23	2,3	1,8
C. Europea	nov-23	2,4	1,7
Consensus	nov-23	2,4	1,3
BBVA	nov-23	2,4	1,5
AFI	oct-23	2,3	1,4
OCDE	nov-23	2,3	1,4
MEDIA		2,4	1,6

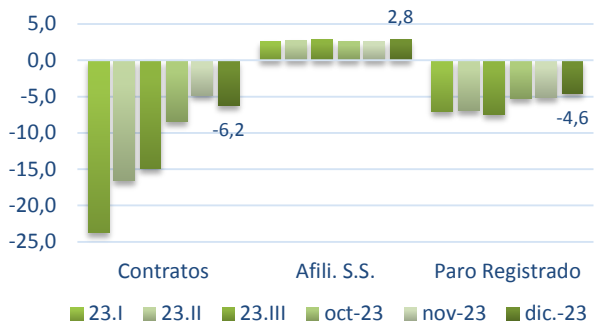
La Comisión Europea calcula que la economía española crecerá un 2,4% en 2023, lo que supone una mejora de dos décimas con respecto al 2,2% del pronóstico de verano, aunque en 2024 se espera que el crecimiento real del PIB español se modere hasta el 1,7%, frente al 1,9% previsto hace tres meses. Bruselas atribuye esta desaceleración en el próximo ejercicio a la "escasa" dinámica de la demanda externa debido al menor impulso del sector turístico y al "debilitamiento" de la situación económica de los principales socios comerciales de España.

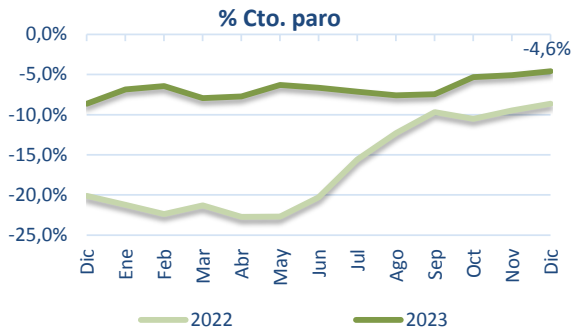
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El mercado laboral cierra un 2023 de récord







El mercado laboral español sigue sumando récords en plena desaceleración de las grandes economías mundiales. Diciembre ha finalizado con 29.937 afiliados más de media a la Seguridad Social y 27.375 personas menos inscritas en las oficinas del Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), lo que deja 2023 con cifras históricas: el número de cotizantes ya supera los 20,8 millones, mientras que la cifra de parados se sitúa en 2,7 millones, la más baja para este mes desde 2007.

					Predicciones		
SEPE	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	ene.-24	feb.-24	2024
Paro	dic-23	-4,6	-6,6	2.707,5	-3,0	-2,5	-0,5
Contratos	dic-23	-6,2	-15,7	1.116,2	2,0	6,6	4,7
Afili. S.S.	dic-23	2,8	2,7	20.733,0	3,7	3,0	0,8
EPA	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	23.IV	24-I	2023
Ocupados	23.III	3,5	2,7	21.265,9	1,1	1,2	2,3
Parados	23.III	-4,2	-3,6	2.855,2	1,3	0,2	-2,4
Tasa paro	23.III	-	-	11,8%	12,9%	13,2%	12,4%
Contabilidad Nacional	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	23.IV	24-I	2023
Ocupados	23.III	3,6	3,3	21.962,3	-	-	-
Asalariados	23.III	3,9	3,4	18.854,1	-	-	-
Puestos equivalentes	23.III	3,5	3,0	20.068,7	1,2	1,1	2,5

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

La tasa de paro seguirá bajando, pero mantendrá los niveles más altos de Europa

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2023)

% cto.	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024
Ocupados EPA	1,8	2,9	3,5	1,7	2,5	0,6	0,7	0,4	2,0	0,9
Ocupados CN	2,5	3,1	3,5	1,6	2,7	0,6	0,7	0,1	1,8	0,8
Genr. Neta	368	589	720	341	504	130	158	94	407	197
Activos	1,4	1,8	2,5	1,8	1,9	1,2	1,0	0,1	0,7	0,7
Parados	-1,5	-5,4	-4,2	2,8	-2,1	4,6	3,2	-2,5	-7,7	-0,6
Tasa Paro	13,3%	11,6%	11,8%	13,0%	12,4%	13,7%	11,8%	11,5%	11,9%	12,2%
Tasa act.	-	-	-	-	59%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	64%
Mujeres	-	-	-	-	54%	-	-	-	-	54%

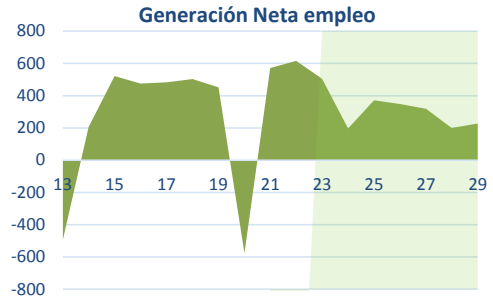
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2023)

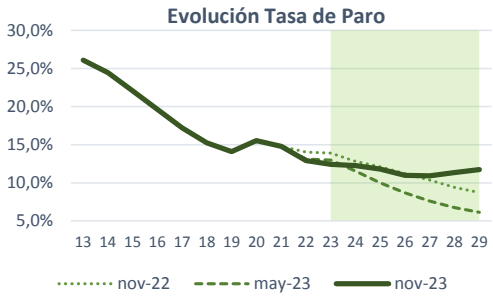
% cto.	2025	2026	2027	2028	2029
Ocupados EPA	1,8	1,6	1,5	0,9	1,0
Ocupados CN	1,7	1,8	1,3	0,6	0,7
Genr. Neta	371	349	319	200	228
Activos	1,2	0,7	1,4	1,4	1,5
Parados	-2,6	-6,3	0,9	5,3	5,1
Tasa Paro	11,8%	11,0%	10,9%	11,3%	11,7%
Tasa act.	58%	58%	58%	59%	59%
Hombres	63%	63%	63%	63%	63%
Mujeres	54%	54%	54%	54%	55%

De acuerdo con las previsiones de otoño, de la Comisión Europea, España cerrará el 2023 con una tasa de paro del 12,1%. La cual, que descenderá al 11,6% en 2024 y al 11,1% en 2025. Continuará siendo, no obstante, la más alta del bloque comunitario, por encima de la media de la zona euro del 6,5% y 6,3% en 2024 y 2025, respectivamente.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	nov-23	2,7	0,8
Caixabank	nov-23	2,2	1,4
Gobierno	oct-23	2,2	1,4
AFI	nov-23	2,7	1,2
CEOE	nov-23	2,7	1,3
FUNCAS	nov-23	1,9	0,9
BBVA	nov-23	1,9	1,4
C. Europea	nov-23	1,9	1,2
Banco de España	-	-	-
FMI	oct-23	1,7	1,0
MEDIA		2,2	1,2

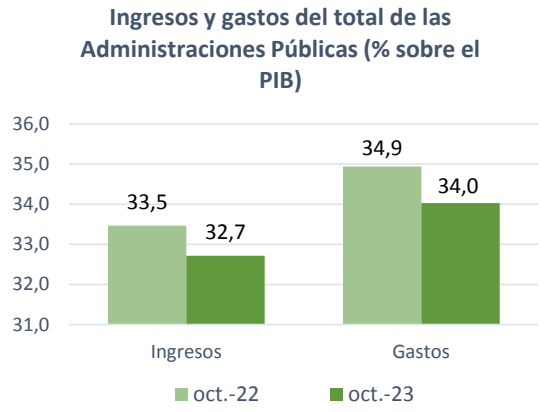


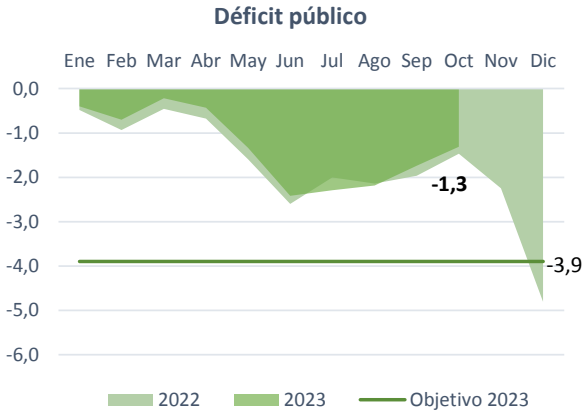


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

El déficit público camino de cerrar 2023 con una cifra similar a la de 2022





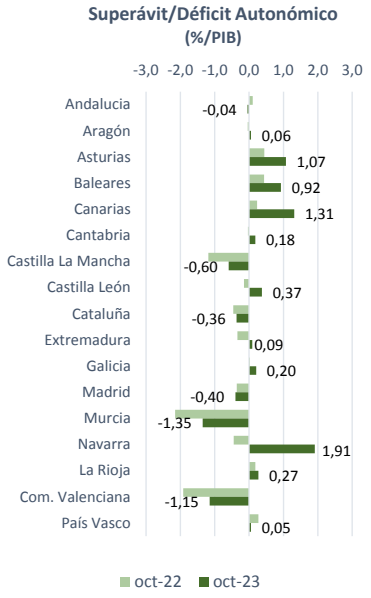
El déficit público hasta octubre alcanza el –1,3%, por debajo del valor que se alcanzó el año anterior (-1,5%).

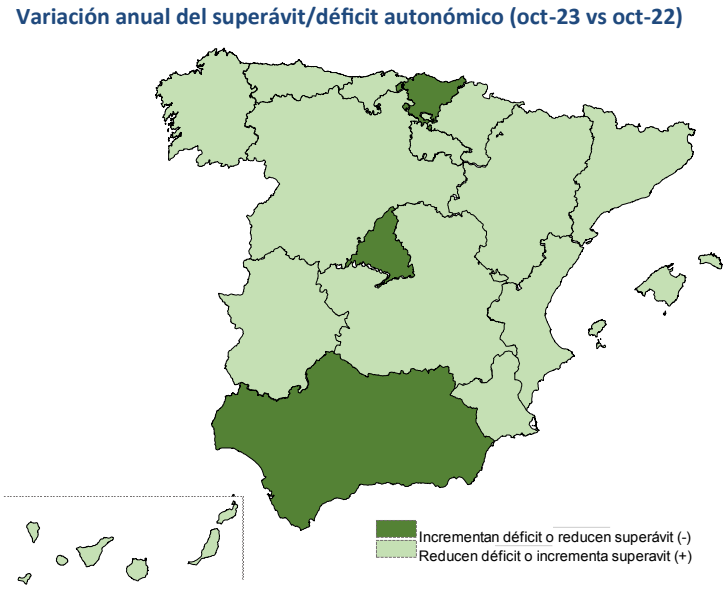
La deuda pública se sitúa, hasta septiembre, en el 109,4%

Déficit Público	2022	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	Objetivo 2023
TOTAL AA.PP	-4,8%	-2,3%	-2,2%	-1,7%	-1,3%	-3,9%
Admon. Central	-3,1%	-2,4%	-2,3%	-1,6%	-1,1%	-3,1%
Comunidades Autónomas	-1,1%	-0,2%	0,0%	-0,1%	-0,2%	-0,3%
Seguridad Social	-0,5%	0,3%	0,2%	0,1%	0,0%	-0,5%
Corporaciones Locales*	-0,1%			-0,1%		0,0%

	2022	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	Objetivo 2023
Deuda Pública (%/PIB)	113,1%	108,4%	108,8%	109,8%	109,4%	111,9%

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





6. SECTOR PÚBLICO

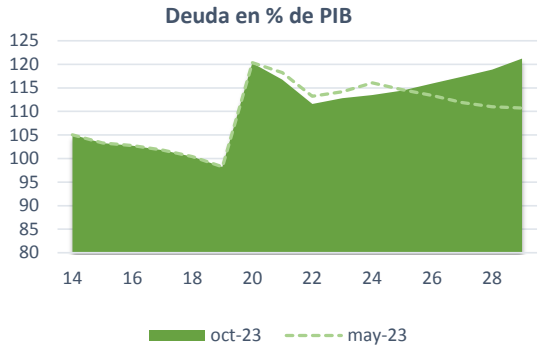
Evolución a medio y largo plazo

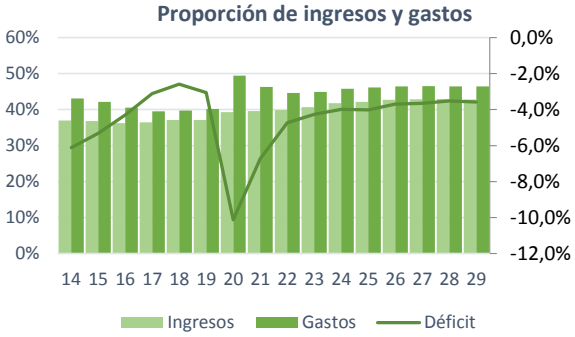
La deuda pública continuará corrigiéndose y se acercará al 100% sobre el PIB en 2026

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2023)

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ingresos Totales	39,9%	40,7%	41,8%	42,1%	42,7%	42,8%	42,9%	42,8%
Gastos Totales	44,6%	44,9%	45,8%	46,2%	46,4%	46,5%	46,4%	46,4%
Déficit	-4,7%	-4,3%	-4,0%	-4,0%	-3,7%	-3,6%	-3,5%	-3,6%
Deuda Pública	111,6%	112,8%	113,5%	114,4%	115,9%	117,4%	118,9%	121,2%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

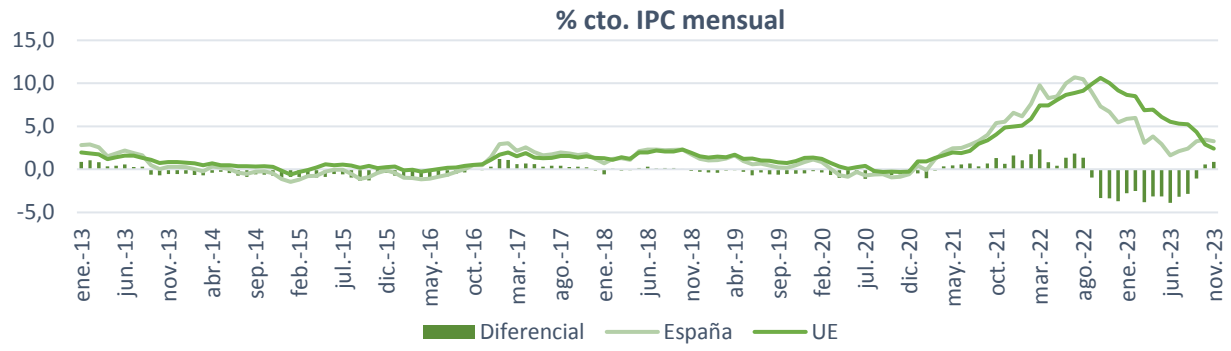
Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	nov-23	-4,3	-4,0
Gobierno	oct-23	-3,9	-3,0
BBVA	nov-23	-4,1	-3,4
C. Europea	nov-23	-4,1	-3,2
FMI	oct-23	-3,9	-3,0
FUNCAS	nov-23	-4,1	-3,6
Caixabank	nov-23	-4,2	-3,6
AFI	nov-23	-3,9	-3,0
Media		-4,1	-3,4

De acuerdo con las previsiones del Gobierno, la buena marcha de la economía, que se estima que creció un 2,4% el pasado 2023, permitirá reducir la ratio deuda/PIB hasta el 108,1% ya en 2023, adelantando en un año el objetivo de situarla por debajo del 110%. Además, las estimaciones del Ejecutivo apuntan a que la senda descendente de la deuda pública continuará los próximos años, ya que prevé que baje del 106,3% en 2024, al 105,4% en 2025 y al 104,4% en 2026.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

La inflación cierra 2023 en el 3,1%

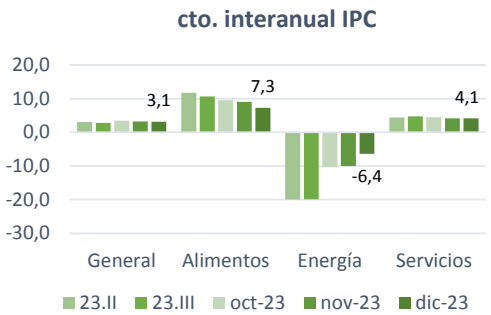


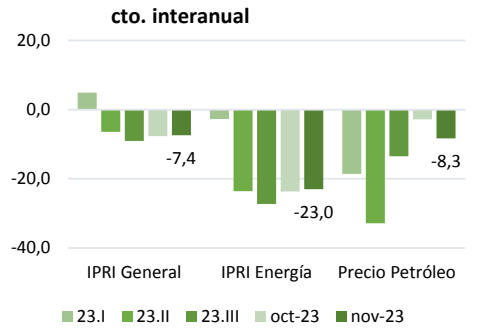
La inflación volvió a moderarse el mes pasado y los precios despidieron 2023 subiendo un 3,1% gracias, entre otras cosas, a que la tensión que afecta a los alimentos sigue relajándose. La cesta de la compra se encareció un 7,3% en diciembre, al menor ritmo en casi dos años y 1,7 puntos menos que el mes anterior. El dato definitivo de IPC, que publicó recientemente el Instituto Nacional de Estadística, sitúa la inflación de media en el 3,5% en el conjunto del 2023, muy por debajo del 8,4% que registró un año antes.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	ene-24	feb-24	2024
IPC General	dic-23	3,1	3,5	3,4	2,5	3,6

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	dic-23	3,8	6,0
Alimentación	dic-23	7,3	11,7
Energía	dic-23	-6,4	-16,3
Transportes	dic-23	3,9	-0,4
Servicios	dic-23	4,1	4,4
Vivienda	dic-23	-5,9	-11,0

	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	nov-23	-7,4	-4,6
IPRI Energía	nov-23	-23,0	-19,8
Petróleo ($)	nov-23	-8,3	-20,3





7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

La inflación cerraría 2024 en torno al 2%

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2023)

	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024
Deflactor PIB	6,3	6,5	6,1	2,9	5,5	1,6	2,4	3,7	3,7	2,8
Deflactor C. Privado	4,8	4,0	3,6	3,7	4,0	3,6	3,5	3,1	2,7	3,2
Deflactor C. Público	4,1	2,9	2,5	2,5	3,0	2,6	3,0	3,2	3,2	3,0
Deflactor Inversión	4,8	4,1	2,1	2,4	3,4	3,0	3,2	3,1	2,8	3,0
Deflactor Exportaciones	6,5	1,0	-1,2	-1,0	1,3	0,0	2,1	2,0	2,0	1,5
Deflactor Importaciones	2,3	-6,3	-8,9	-4,9	-4,4	2,0	2,3	-1,7	-1,9	0,2
Cto. salarios/asalariados	6,0	5,2	4,2	4,0	4,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8
Cto. sal. real/asalariados	1,1	1,1	0,6	0,2	0,8	0,2	0,3	0,8	1,0	0,6

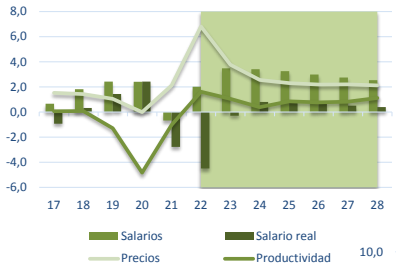
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2023)

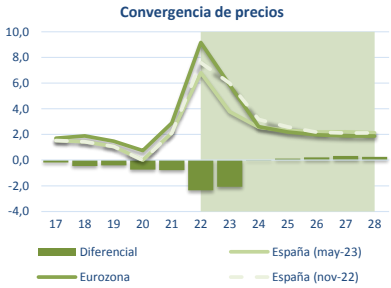
	2025	2026	2027	2028	2029
Deflactor PIB	2,5	2,1	2,3	2,3	1,4
Deflactor C. Privado	2,2	2,1	2,1	1,9	1,7
Deflactor C. Público	2,7	2,2	2,5	2,2	1,8
Deflactor Inversión	2,4	2,4	2,7	2,7	2,9
Defla. Exportaciones	2,3	2,3	2,0	1,8	1,4
Defla. Importaciones	1,3	2,3	2,3	2,0	1,7

Tras conocerse el dato de inflación de diciembre (3,1%) con el que se cierra un año con una clara corrección de la inflación, ya que en enero empezamos el año con una inflación del 6%. Ahora la pregunta es si esta tendencia va a continuar, y todo parece indicar que sí y que la inflación debería cerrar el próximo 2024 en valores cercanos al 2%, aunque es verdad que siguen existiendo riesgos sobre la inflación, como que el mantenimiento de estos tipos de interés elevados y el alza de los salarios contagie nuevamente un alza de precios, o que los problemas de suministro que puedan provocar los conflictos geopolíticos actuales, dañen de nuevo el comercio mundial y eleven los costes de las materias primas.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

Fuente	UDD	2024	2025
CEPREDE	ene-24	2,6	2,2
FMI	oct-23	3,9	2,1
Caixabank	ene-24	3,6	2,2
Santander	ene-24	3,2	2,3
Consensus	ene-24	2,9	2,1
BBVA	ene-24	3,5	2,3
CEOE	ene-24	3,0	-
C. Europea	nov-23	3,4	2,1
OCDE	nov-23	3,4	-
FUNCAS	ene-24	3,2	2,5
Media		3,3	2,2

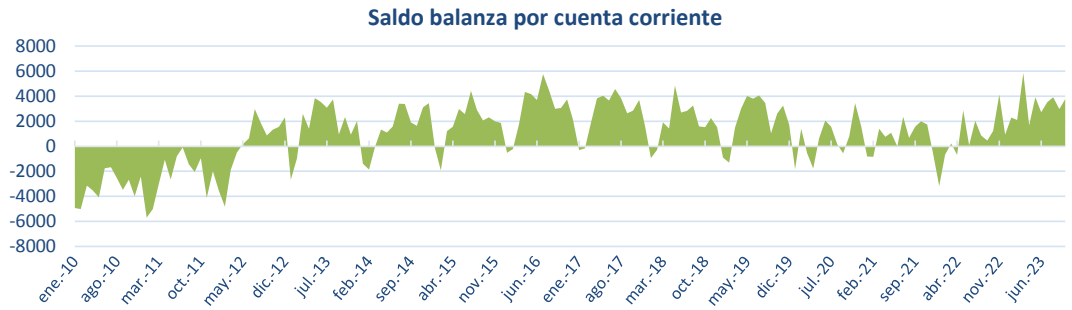




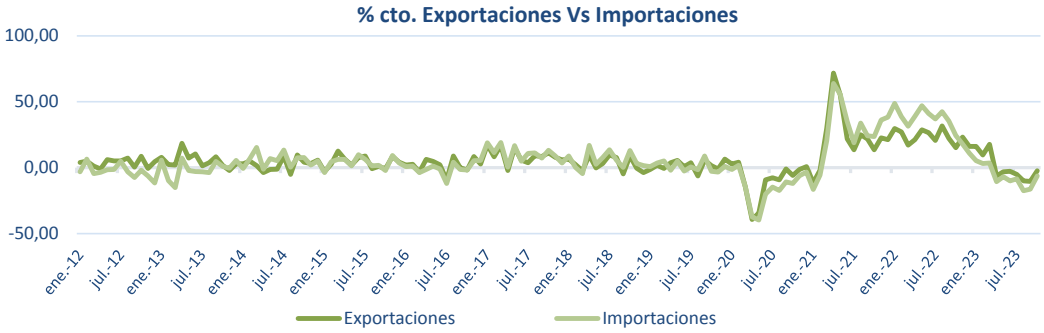
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

El sector exterior se debilita ligeramente en 2023, tras unos años de crecimientos de récord



Las exportaciones españolas de mercancías en el periodo enero-octubre de 2023 alcanzaron los 319.862 millones de euros, en términos relativos, se traduce en una caída del –2,4%. Por su parte, las importaciones disminuyeron un -6,7% hasta los 354.595 millones de euros. Las exportaciones dirigidas a la Unión Europea (62,7% del total) ascendieron un 0,5% interanual en los diez primeros meses año, mientras que las exportaciones a terceros destinos (37,3% del total) disminuyeron un 0,7% en este periodo. Las comunidades autónomas con mayores crecimientos en sus exportaciones fueron Castilla y León (15,2%), Cataluña (9,7%) y La Rioja (9,0%).



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Enero-Octubre 2023)

	2022	2022-2021	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**32.732**	**29.544**	**18,0%**	**15,4%**
Bienes y Servicios	52.682	40.772	17,7%	12,8%
Turismo	53.406	9.465	59,4%	51,3%
Rentas	-19.950	-11.228	19,5%	28,0%
Cuenta de Capital	**9.779**	**2.163**	**22,4%**	**29,9%**
C. Corriente + C. de Capital	**42.511**	**31.707**	**18,1%**	**12,3%**
Aduanas	**-34.733**	**25.556**	**11,4%**	**104,5%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**oct-23**	**-0,2%**	**-2,3%**
Predicciones	***nov-23***	***-0,1%***	***-2,4%***
	dic-23	***-0,2%***	***-2,6%***
	ene-24	***-0,2%***	***-0,2%***

8. SECTOR EXTERIOR

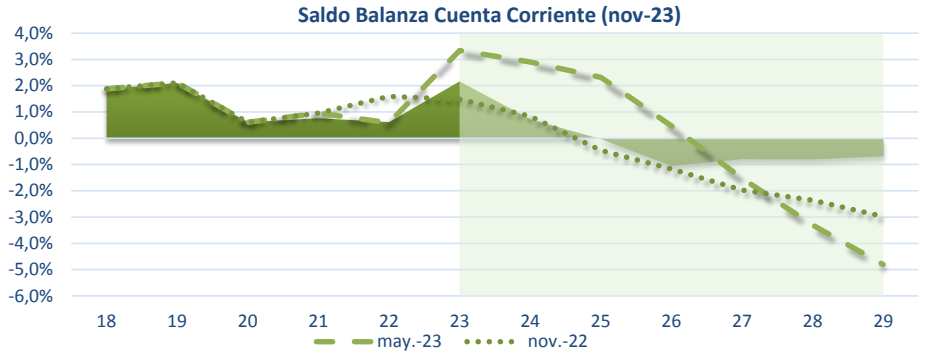
Evolución a medio y largo plazo

España mejora su atractivo para la inversión extranjera

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2023)

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ingr. Mercancías	22,6	-1,9	1,4	6,1	4,5	5,7	6,0	6,0
Ingr. Turismo	137,0	13,5	15,3	5,8	7,3	8,5	7,7	6,3
Ingr. Otros SS	26,5	9,8	8,2	7,0	6,4	6,4	6,6	6,4
Ingr. Inv. Extranjera	15,5	16,8	6,8	3,2	4,3	5,6	4,6	9,8
Pagos Mercancias	31,7	-7,2	5,8	7,3	8,8	6,5	7,6	7,5
Pagos Turismo	95,1	15,3	7,9	7,2	4,7	6,4	6,1	5,5
Pagos Otros SS	18,3	2,2	10,3	6,1	5,2	5,4	6,0	6,0
Pagos Inv. Extranjera	22,5	36,2	21,2	12,0	5,5	2,3	0,9	1,7
Saldo Mercancias	-57.867	-33.112	-52.078	-60.374	-83.868	-92.729	-107.120	-122.671
Saldo Servicios	77.043	90.842	102.513	109.211	118.440	129.008	139.338	148.730
Saldo Inv Extranjera	3.655	-8.066	-21.082	-30.934	-33.597	-31.406	-28.161	-20.542
Saldo Transferencias	-14.593	-18.206	-18.343	-18.486	-18.666	-18.735	-18.713	-18.623
B.C.C. % del PIB	0,6%	2,2%	0,7%	0,0%	-1,1%	-0,8%	-0,8%	-0,7%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE SALDO BALANZA POR CUENTA CORRIENTE

Fuente	UDD	2024	2025
CEPREDE	ene-24	0,7	0,0
BBVA	nov-23	2,9	2,1
CEOE	nov-23	0,8	-
FMI	oct-23	2,0	1,9
CONSENSUS	nov-23	1,9	2,0
C. EUROPEA	nov-23	1,7	1,5
Caixabank	nov-23	1,5	1,4
FUNCAS	nov-23	1,9	1,5
Gobierno	oct-23	2,9	-
OCDE	nov-23	2,6	-
Media		1,9	1,5

Actualmente, España ocupa el puesto 13º en el ranking mundial de países con mayor stock de inversión extranjera entrante según datos de inversiones globales de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD). Además, las empresas internacionales establecidas en España son casos de éxito empresarial y actúan como referentes en diversos sectores. Actualmente hay casi 20.000 empresas extranjeras establecidas en España de todos los sectores.

9. PORTUGAL

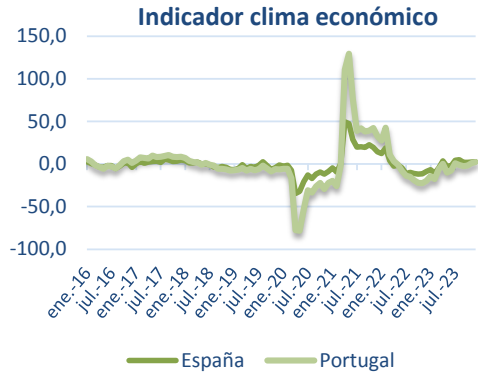
Evolución a corto plazo

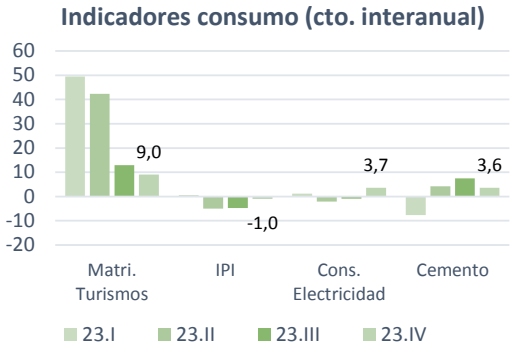
Los indicadores de actividad de Portugal muestran una mejoría en el tramo final del año

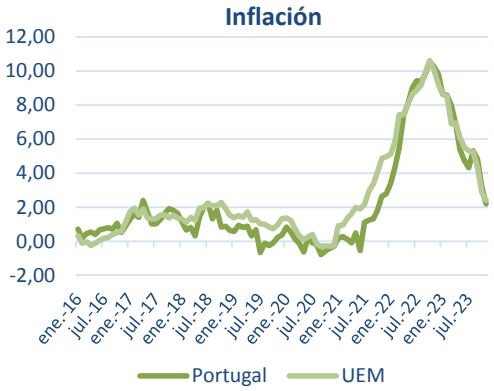
CONTABILIDAD NACIONAL

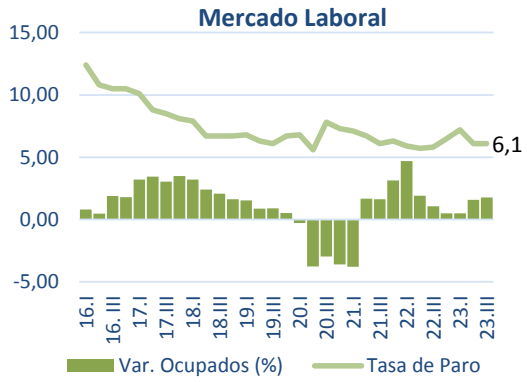
					Predicción	
	2022	I-23	II-23	III-23	IV-23	2023
PIB	6,7	2,5	2,6	1,9	1,7	2,2
Consumo Privado	5,7	1,2	1,3	0,9	0,6	1,0
Consumo Público	2,4	0,0	1,0	1,8	2,0	1,2
FBCF	2,7	-4,5	-0,6	4,5	1,8	0,3
Exportaciones	16,7	11,0	4,9	0,1	0,5	4,1
Importaciones	11,0	4,7	1,0	-0,2	0,4	1,5
Tasa de paro	6,0%	7,2%	6,1%	6,1%	6,8%	6,6%

El indicador de actividad diaria anotó un creciente dinamismo a lo largo de diciembre, de forma que en el conjunto del 4T el crecimiento interanual superó el 6%, frente al 2% del 3T. Los indicadores de consumo también tomaron impulso a finales de año: las ventas al por menor, sin incluir carburantes, aumentaron un 2,3% en noviembre y las ventas de automóviles se aceleraron en diciembre, contribuyendo a un avance del 7,9% interanual en el conjunto del 4T. Este comportamiento vino acompañado de una mejora del sentimiento de los hogares gracias al impacto en el poder adquisitivo de la fuerte corrección de la inflación, que en diciembre descendió al 1,4%.





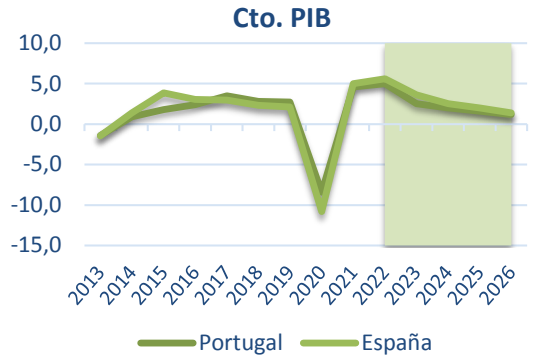


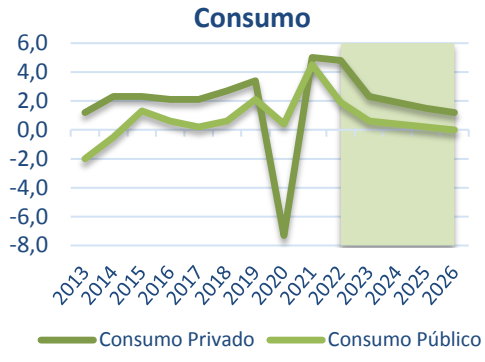


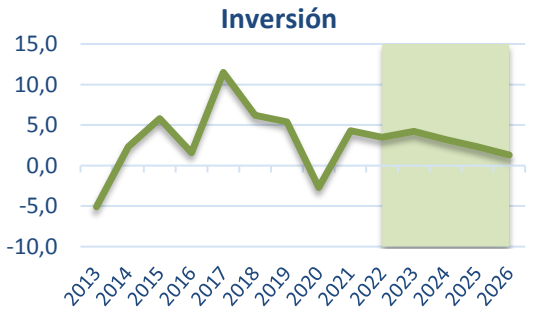
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

El turismo en Portugal sigue batiendo récords







El turismo sigue batiendo récords en Portugal. Los ingresos totales de los establecimientos de alojamiento turístico en el 3T 2023 fueron un 30% superiores, en términos reales, a los del mismo trimestre de 2019 y un 13% superiores a los del mismo trimestre de 2022. Para 2024 esperamos que el sector siga la senda de crecimiento, si bien a un menor ritmo, condicionado, entre otros motivos, por la desaceleración de la actividad económica en los principales países emisores.

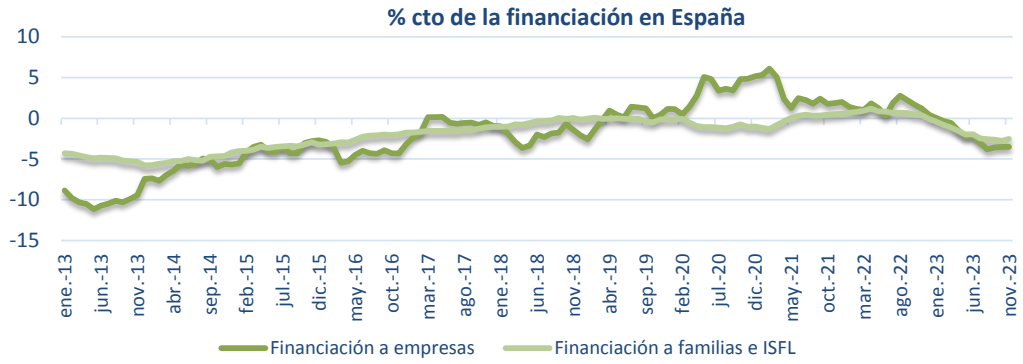
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

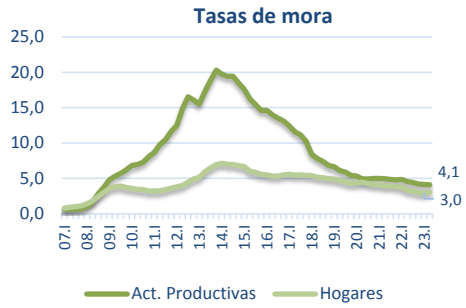
10. SECTOR FINANCIERO

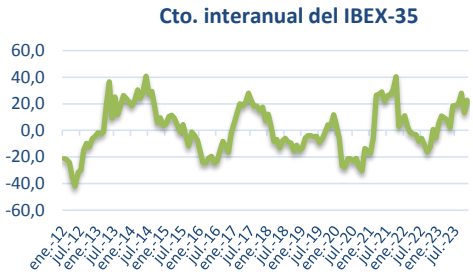
Evolución a corto plazo

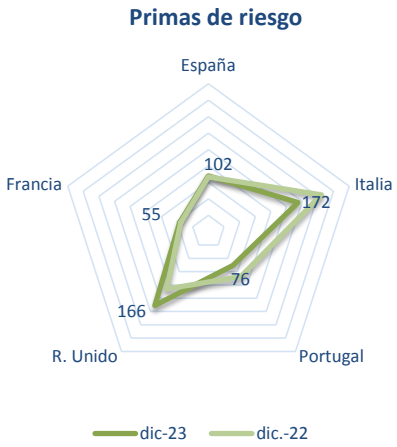
El IBEX35 frena su fuerte escalada de fin de año y comienza a caer



El ejercicio 2024 arrancó con buen pie para la Bolsa española, con el Ibex 35 tocando los 10.200 puntos el pasado 8 de enero, tras cerrar un ultimo mes de diciembre con un alza de más del 20%. Este tendencia alcista parece tener los días contados y ya desde el pasado 8 de enero se observan señales de pérdida de dinamismo, habiendo perdido ya la cota de los 10.000 puntos y que, según los expertos, cabe esperar que continue y que pueda llevar al índice español al entorno de los 9500 puntos.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

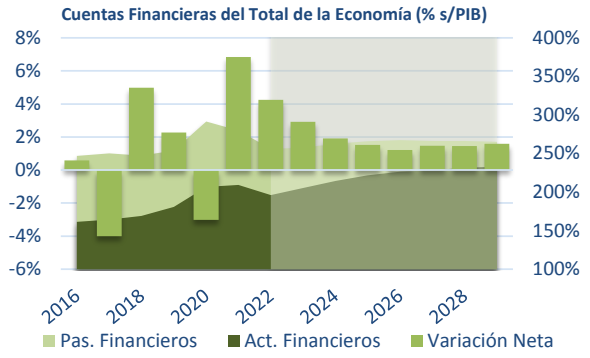
La UE aumenta sus controles contra el blanqueo de capitales

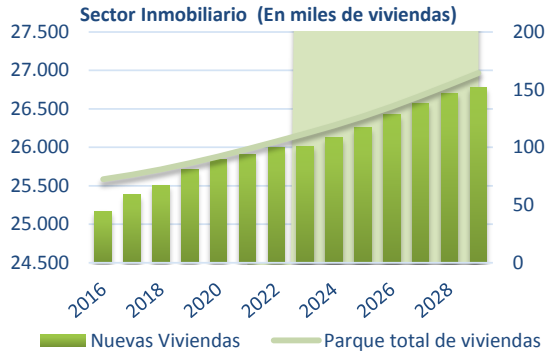
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2023)

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Activos Financieros (% s/PIB)	196%	205%	215%	222%	226%	228%	231%	233%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	256%	258%	263%	266%	268%	266%	266%	265%
Crédito Total	-0,3	5,7	5,7	4,9	3,1	1,8	2,5	0,8
Hogares	0,3	5,0	4,9	4,4	3,2	2,3	2,8	1,5
Empresas	-1,1	6,5	6,6	5,4	3,0	1,4	2,2	-0,1
Tasa de Mora	3,5%	2,8%	3,0%	3,0%	3,1%	3,1%	3,3%	3,4%
Hogares	3,0%	2,0%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	1,9%	2,0%
Empresas	4,2%	3,8%	4,0%	4,3%	4,5%	4,7%	4,8%	5,0%
Parque Tot. de Viviendas(*)	26.076	26.177	26.285	26.402	26.530	26.668	26.815	26.967
Proporcion ahorro/renta	7,6	6,9	7,9	10,2	11,7	13,0	13,4	13,3
Ahorro Bruto Empresas (**)	261,1	282,4	269,1	261,7	259,0	270,3	290,9	317,8

***miles de viviendas * miles de millones*

El Parlamento y el Consejo Europeo han alcanzado este jueves un acuerdo para afrontar la problemática del blanqueo de dinero, la financiación del terrorismo y la evasión de sanciones. Los nuevos proyectos de ley proporcionan acceso a información sobre beneficiarios reales y otorgan más poderes a las Unidades de Inteligencia Financiera (UIF) para analizar y detectar casos de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo, además de poderes para suspender transacciones sospechosas.





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 Inteligence 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