Informe mensual de predicción económica

FEBRERO 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. El FMI revisa al alza el crecimiento mundial para 2024 y 2025

2. La Eurozona sigue rozando la recesión técnica

3. El Euribor a 12 meses frena su caída y se mantiene estable entorno al 3,5%

4. La economía española cierra 2023 con un crecimiento del 2,5% en el conjunto del año

5. El empleo perderá "fuelle" en 2024 y 2025

6. Las autonomías ante un reto fiscal

7. El fin de las rebajas del IVA en las facturas energéticas plantea un impacto al alza en los precios este año

8. Mejora de las expectativas de las empresas exportadoras

9. Portugal cierra 2023 con un crecimiento económico por encima del esperado

10. El crédito cierra 2023 con una caída superior al 2%

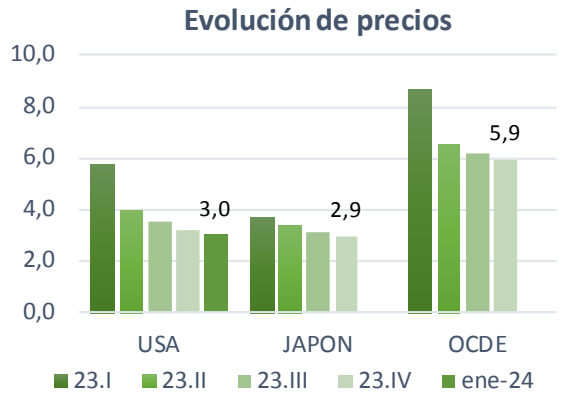
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

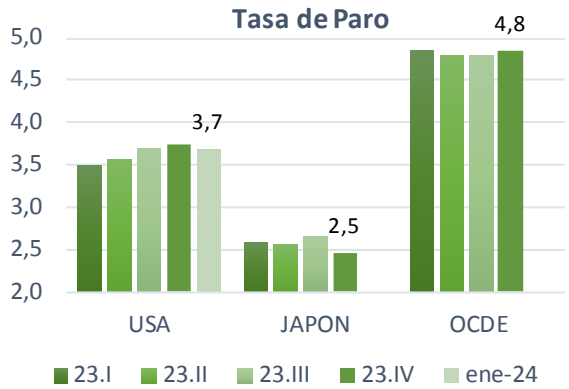
Fecha de cierre del informe: 15 de febrero de 2024

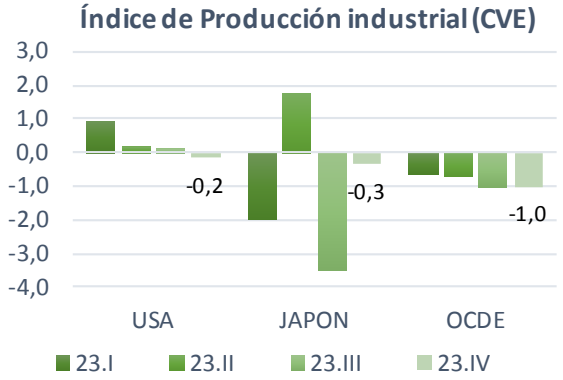
1. INTERNACIONAL

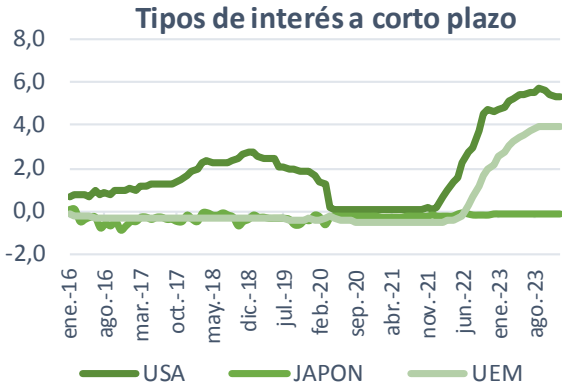
Evolución a corto plazo

El 2023 en las economías avanzadas termina mejor de lo esperado









En un entorno de incertidumbre geopolítica, tipos de interés elevados y enfriamiento de la demanda mundial, las principales economías avanzadas terminaron el año 2023 mejor de lo esperado hace unos trimestres, gracias al apoyo de unos mercados laborales sólidos y al empuje de algunos factores de oferta (desvanecimiento de los cuellos de botella y recuperación de sectores post-pandemia). Sumado a un rápido descenso de la inflación en los últimos meses, todo ello se ha traducido en un cambio de tendencia para las economías avanzadas, dejando atrás los temores de recesión y estanflación.

	% cto. PIB		Tasa de paro		*Predicciones*			Inflación		*Predicciones*		
	III-23	IV-23	UDD		1 mes	2 meses	2024	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	2023
EEUU	2,9	3,1	ene.-24	3,7	3,7	3,7	3,4	3,1	3,4	3,0	2,9	3,0
Japón	1,6	-	dic.-23	2,4	2,4	2,3	2,4	2,9	2,6	2,1	2,6	1,4
OCDE	1,6	-	nov.-23	4,9	4,9	4,9	4,8	5,8	6,0	5,5	5,3	4,7
China	4,9	5,2	-	-	-	-	-	-0,5	-0,3	-0,1	0,7	0,8

1. INTERNACIONAL

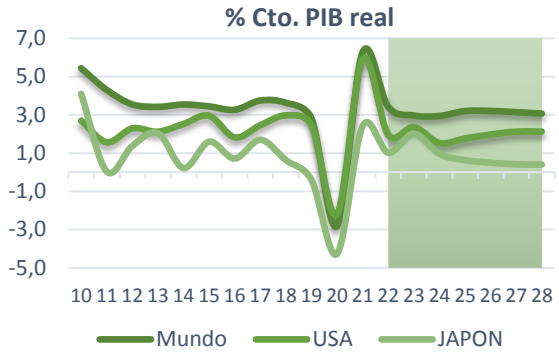
Evolución a medio y largo plazo

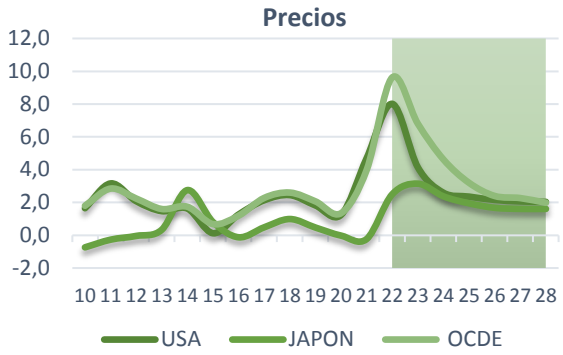
El FMI revisa al alza el crecimiento mundial para 2024 y 2025

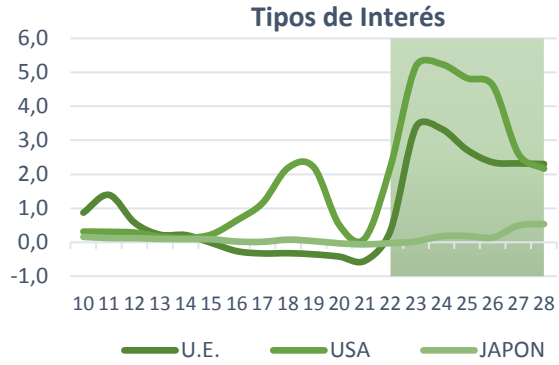
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

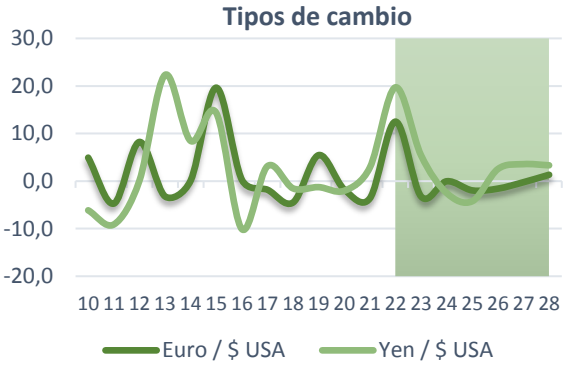
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
PIB	1,4	1,7	0,8	1,0	0,3	1,2	0,7	1,3	0,2	1,0
C. Privado	1,4	1,5	0,8	0,8	0,8	1,4	1,1	1,4	0,2	1,1
Prod. Industr.	0,2	1,6	1,1	1,7	-1,0	1,8	0,7	1,5	-0,2	-0,3
IPC	2,6	2,3	2,2	1,5	2,5	2,1	2,5	1,9	2,7	2,2
Costes labor.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









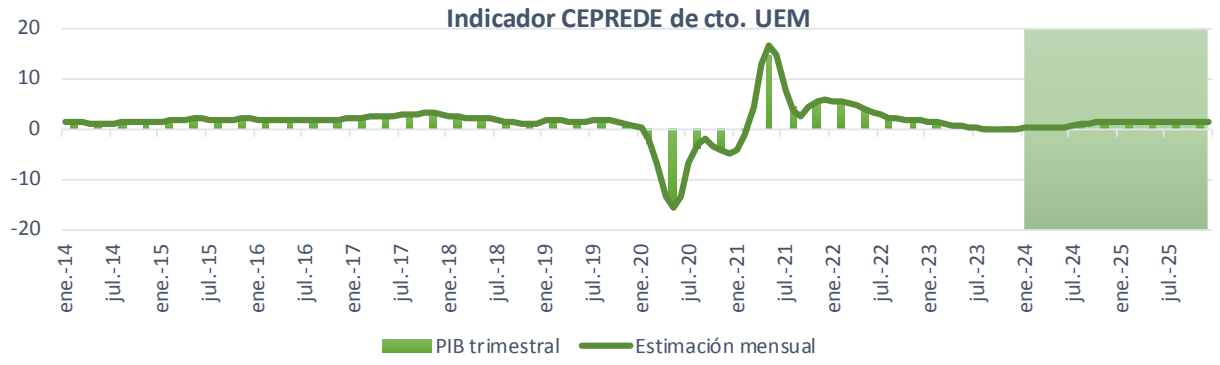
Fuente: CEPREDE (Noviembre 2023)

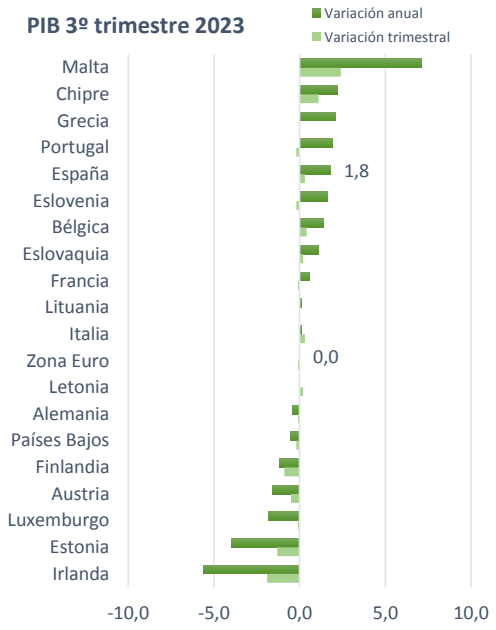
Según las previsiones del FMI, publicada a finales de enero, el crecimiento mundial se situaría en el 3,1% en 2024 y en 3,2% en 2025, lo que supone que las previsiones para 2024 son dos décimas superiores a las de octubre de 2023. Esto se debe a una resiliencia mayor de lo esperado en Estados Unidos y en varias economías de mercados emergentes y en desarrollo importantes, así como al estímulo fiscal en China.

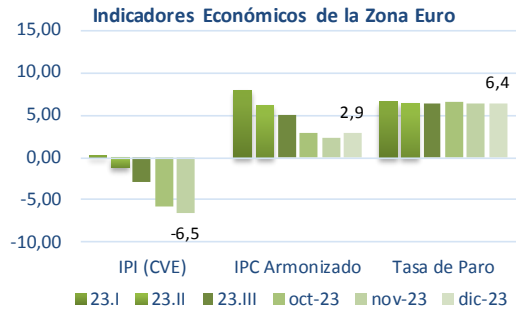
2. ZONA EURO

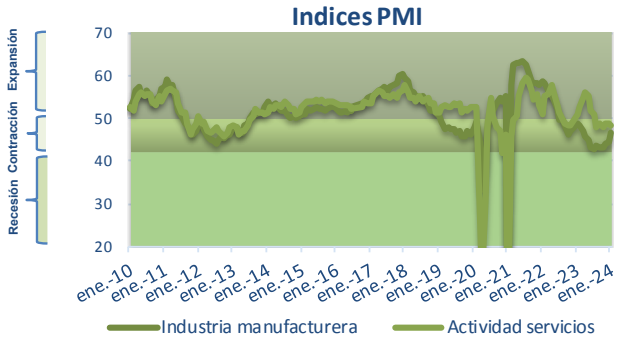
Evolución a corto plazo

La Eurozona sigue rozando la recesión técnica









Indicadores

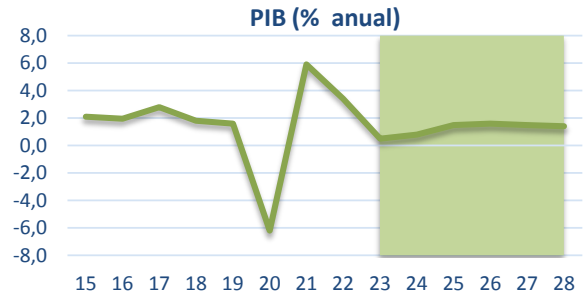
			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2023
ClimaUEM	dic-23	0,3	-1,0	-0,7	-0,9
Industria	dic-23	-9,2	-8,0	-7,6	-5,1
Construcción	dic-23	-3,6	-3,3	-3,7	-1,2
Ventas	dic-23	-5,7	-4,8	-4,4	-1,5
Consumo	dic-23	-15,0	-12,0	-9,3	-8,6
Servicios	dic-23	8,4	8,6	7,4	7,1
Tasa paro	dic-23	6,4%	6,4%	6,4%	6,5%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

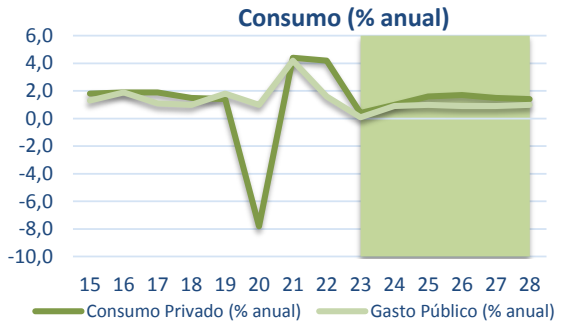
La Eurozona evitó la recesión técnica, que implica dos trimestres consecutivos de caída de la actividad, después de que en el cuarto trimestre la economía se estancase, tras la contracción del 0,1% de los tres meses anteriores. El crecimiento en el conjunto de 2023 fue del 0,5% en la zona euro, cuando en 2022 había crecido un 3,5%.

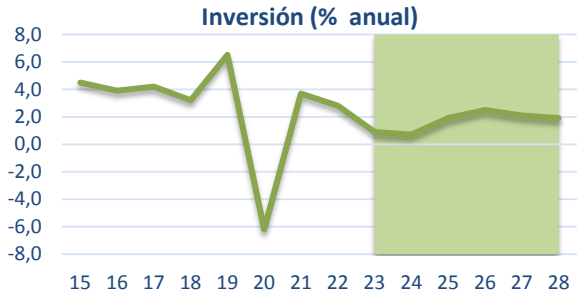
2. ZONA EURO

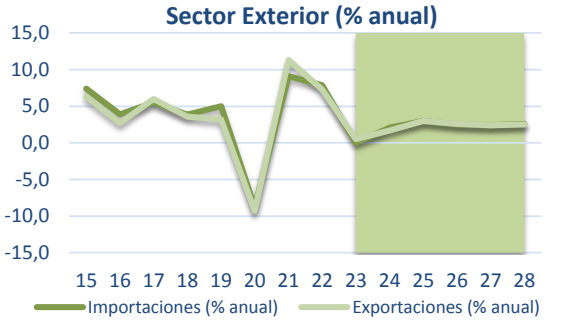
Evolución a medio y largo plazo

¿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.

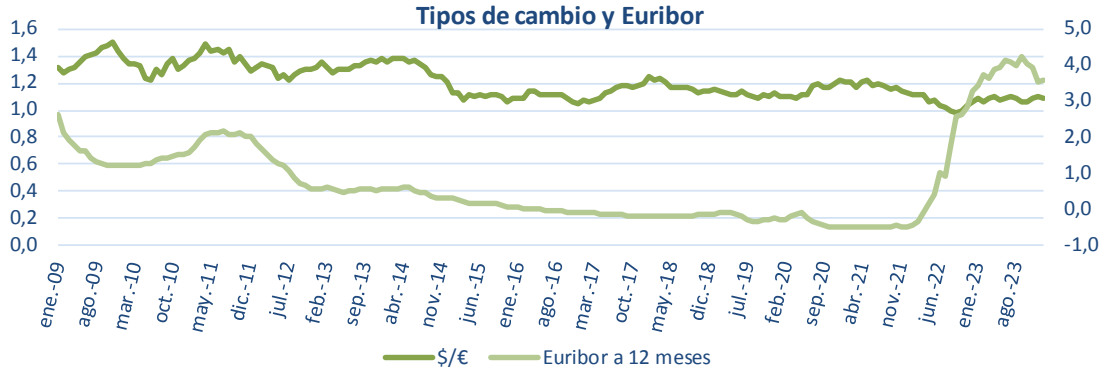
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

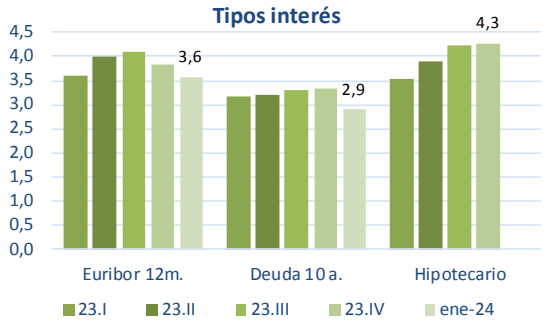
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Consensus Forecast	ene.-24	0,5	1,3	2,2	2,0			6,8	6,8
	dic.-23	0,7		2,5				6,7	
FMI	oto-23	1,2	1,8	3,3	2,2	1,4		6,5	6,4
	pri-23	1,4		3,0		0,9		6,8	
C. Europea	oto-23	1,2	1,6	3,2	2,2	2,4		6,6	6,4
	pri-23	1,6		2,8		2,4		6,7	
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	

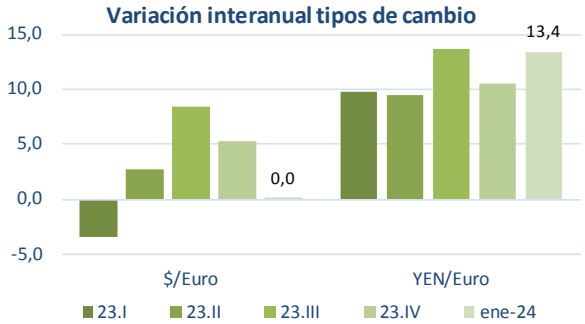
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euribor a 12 meses frena su caída y se mantiene estable entorno al 3,5%







El tipo de cambio $/€ durante el mes de enero sufrió una notable depreciación del euro, situándose en los 1,08 $/€, frente a los 1,11 $/€ registrados en diciembre. Respecto al resto de divisas, los movimientos fueron dispares, el euro se depreció también ligeramente respecto a la libra (-1,7%), el yuan chino (-0,9%) y se apreció respecto al franco suizo (1,0%) y el yen japonés (2,5%).

Tipos de cambio

				Predicciones		
	dic-23	ene-24	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2024
$ / Euro	1,11	1,08	-1,93%	1,09	1,11	1,11
100Y / Euro	1,56	1,60	2,47%	1,60	1,61	1,59
Libra E. / Euro	0,89	0,87	-1,65%	0,87	0,87	0,87
Franco Suizo / Euro	0,93	0,93	0,95%	0,93	0,94	0,94
Yuan chino / Euro	7,85	7,78	-0,92%	7,77	7,87	7,86

Tipos de interés

				Predicciones		
	dic-23	ene-24	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2024
Euribor 12 meses	3,5	3,6	6	3,4	3,2	3,0
Letras 1 año	3,3	3,3	-2	3,1	2,8	2,6
Deuda 10 años	2,9	2,9	3	2,8	2,7	2,6
Hipotecario*	4,2	-	-	4,2	4,1	4,0
Difer. TL-TC**	-0,6	-0,7	-	-0,6	-0,5	-0,4

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

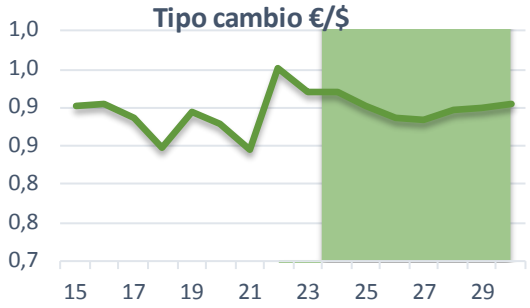
¿Para cuándo la primera bajada de tipos por parte del BCE?

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2024)

	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024	25-I	25-II	25-III	25-IV	2025
TC Euro/$	0,94	0,92	0,92	0,90	0,92	0,92	0,91	0,88	0,90	0,90
Euribor 3 meses	3,71	3,31	3,21	3,11	3,34	2,90	2,75	2,65	2,55	2,71
Letras un año	-	-	-	-	3,28	-	-	-	-	2,69
Rto. Deuda a 10 años	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,73	2,49	2,37	2,37	2,49
Crto. Bancario	-	-	-	-	1,96	-	-	-	-	1,63

PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2024)

	2026	2027	2028	2029	2030
TC Euro/$	0,89	0,88	0,90	0,90	0,90
Euribor 3 meses	2,35	2,32	2,30	2,22	2,35
Letras a 1 año	2,34	2,31	2,29	2,21	2,34
Rto. Deuda a 10 años	2,31	2,46	2,29	2,75	2,84
Crto. Bancario	1,58	1,94	2,10	2,87	3,21



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

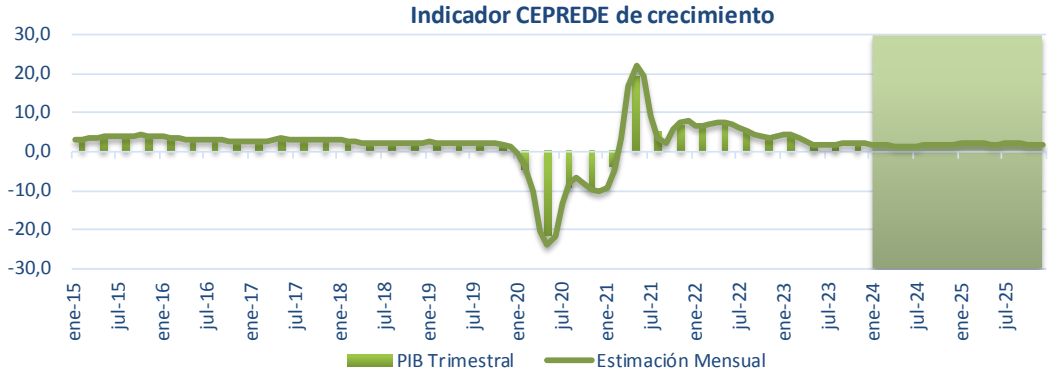
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	abr-24	ene-25	abr-24	ene-25
CEPREDE	3,3	2,9	3,0	2,7
FUNCAS	3,8	3,1	3,0	2,8
BBVA	3,9	3,6	3,8	3,7
G. Santander	3,9	3,3	2,5	2,5
CaixaBank	3,8	2,9	3,7	3,6
Consensus	3,7	3,0	3,2	3,1
CEOE	3,8	3,2	3,0	2,7
Media	3,7	3,1	3,2	3,0

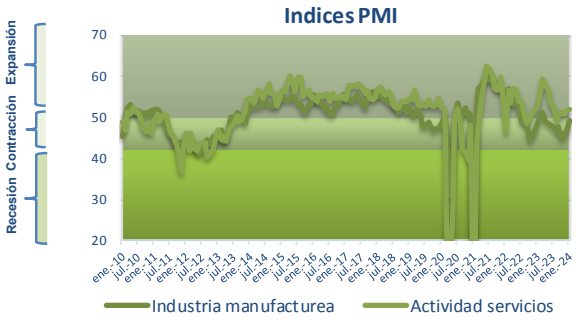
Una vez se ha frenado la escalada de los tipos de interés, ahora el debate se centra en cuándo llegará la primera bajada de los tipos con una inflación que aunque fuera de los valores de control (2%), sigue corrigiéndose. Desde el Banco Central Europeo, por primera vez, se habla de bajadas de tipos,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

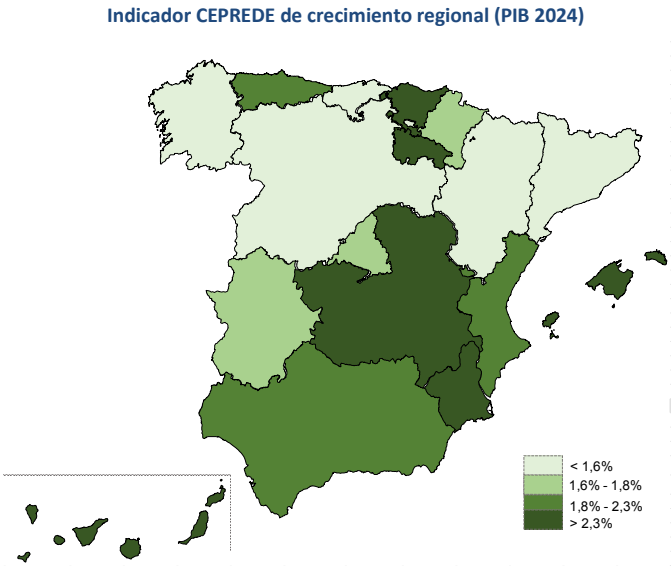
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La economía española cierra 2023 con un crecimiento del 2,5%, en el conjunto del año







Finalmente la economía española ha logrado crecer un notable 2,5%, a pesar de la incertidumbre geopolítica, una inflación todavía elevada pese a su descenso en los últimos meses y el alza de los tipos de interés. Esto ha sido gracias al desvanecimiento de la crisis energética, y el auge del sector exterior, principalmente del turismo.

Indicadores				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2024
Ind. Clima econó.	ene-24	1,1	1,1	2,1	-1,9	0,4
Consumo electricidad	ene-24	0,8	0,8	-3,5	10,2	4,1
IBEX-35	ene-24	13,7	13,7	7,0	3,9	3,6
I.Sintético corregido	dic-23	1,8	1,6	1,8	2,7	3,9
Matri. Turismos	ene-24	7,3	7,3	5,1	-1,2	9,9
I.S.Consumo ajustado	dic-23	1,2	1,5	2,2	1,9	3,8
Consumo cemento	dic-23	-12,1	-2,9	-6,0	-17,0	-0,1
Finan. a fam. y emp.	dic-23	-2,6	-2,1	-2,2	-1,9	-0,4
I.S. Construción. Ajust.	dic-23	1,1	0,2	1,5	-0,1	-0,4
I.S. equipo ajust.	dic-23	-0,5	5,0	1,7	-0,5	2,8
Indice clima industrial	ene-24	-5,6	-5,6	-5,8	-5,3	1,6
I.P.I	nov-23	0,8	-0,7	0,2	0,8	1,6
I. confianza servicios	ene-24	18,9	18,9	16,4	11,4	9,8

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

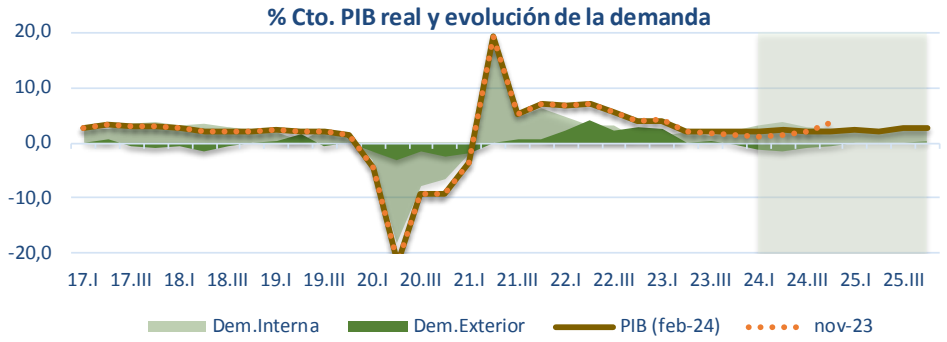
El FMI rebaja las previsiones de crecimiento para España

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2024)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2024)

% cto.	2026	2027	2028	2029	2030
PIB	2,1	2,3	2,4	1,4	1,7
Cons. Final Priv	1,4	1,4	1,6	1,8	1,7
Cons. Fin. AAPP	1,7	1,8	1,9	1,9	2,0
FBCF	3,2	4,6	4,9	3,7	3,3
Expor. BB y SS	4,4	4,1	4,4	4,5	4,9
Impor. BB y SS	3,3	4,0	5,3	5,4	5,9



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

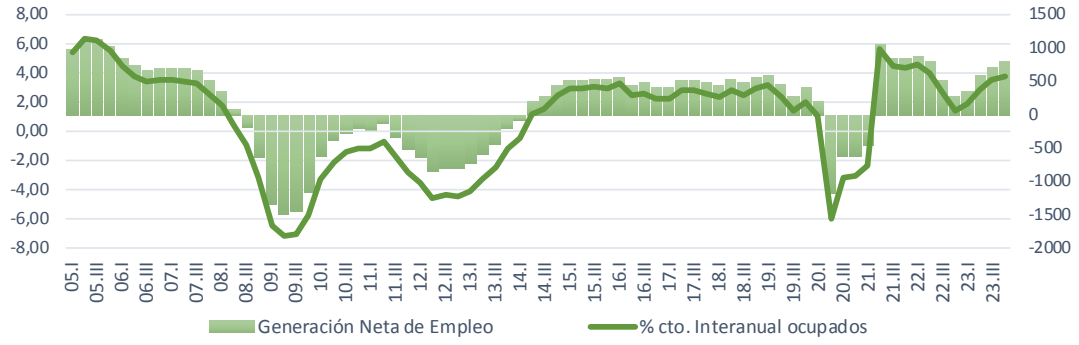
Fuente		2024	2025
CEPREDE	ene-24	2,1	2,6
FUNCAS	ene-24	1,5	1,7
CEOE	ene-24	1,4	-
Gobierno	oct-23	2,0	-
Caixabank	ene-24	1,4	2,0
FMI	oct-23	1,7	2,1
Banco de España	dic-23	1,6	1,9
C. Europea	nov-23	1,7	2,0
Consensus	ene-24	1,3	1,8
BBVA	ene-24	1,5	2,5
OCDE	nov-23	1,4	2,0
MEDIA		1,6	2,1

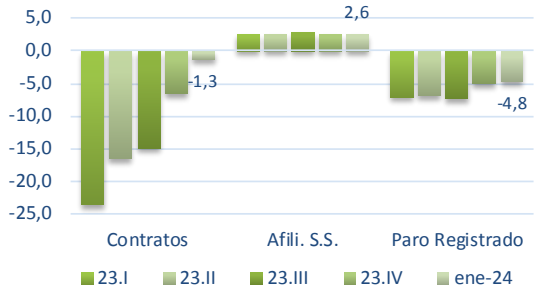
El Fondo Monetario Internacional ha rebajado dos décimas su estimación de crecimiento para la economía española este año hasta el 1,5%. Este avance, que es inferior al previsto por el Gobierno en su último cuadro macroeconómico (2%), implica, sin embargo, que nuestro el PIB seguirá siendo el que más crezca de entre las grandes economías de la Eurozona. De cara al año que viene, el FMI mantiene su estimación para España en el 2,1%.

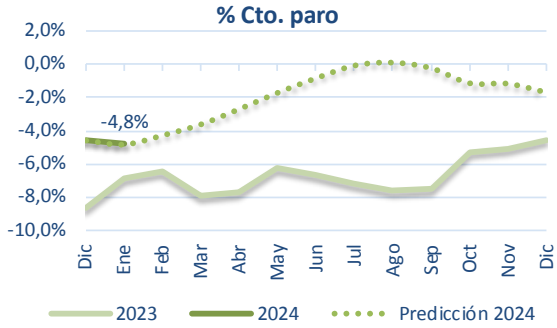
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El mercado laboral empieza el año con una ligera destrucción de empleo







El arranque de año se cobró 231.250 afiliados medios, especialmente en comercio y hostelería, y también puso fin a dos meses consecutivos de descensos del paro registrado, con un aumento del número de desempleados en 60.404. La comparativa de la destrucción de empleo con los meses de enero previos descubre que la de este año es el mayor desde 2020, cuando se perdieron algo más de 244.000 ocupados. Queda por encima de la del año pasado (-215.047 cotizantes) y se aleja de las anotadas en 2022 y 2021 (-197.750 y -218.953 ocupados, respectivamente).

					Predicciones		
SEPE	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	feb.-24	mar.-24	2024
Paro	ene-24	-4,8	-4,8	2.767,8	-4,3	-3,6	-1,9
Contratos	ene-24	-1,3	-1,3	1.185,6	3,5	-1,1	4,7
Afili. S.S.	ene-24	2,6	2,6	20.523,4	0,9	0,2	0,5
EPA	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	24-I	24-II	2024
Ocupados	23.IV	3,8	3,0	21.246,9	4,2	1,1	1,8
Parados	23.IV	-6,4	-4,3	2.830,6	-9,7	11,0	2,5
Tasa paro	23.IV	-	-	11,8%	11,7%	12,6%	12,4%
Contabilidad Nacional	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	24-I	24-II	2024
Ocupados	23.IV	3,7	3,4	21.986,4	-	-	-
Asalariados	23.IV	3,9	3,5	18.927,6	-	-	-
Puestos equivalentes	23.IV	3,9	3,2	20.177,2	3,8	3,2	2,4

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

El empleo perderá "fuelle" en 2024 y 2025

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2024)

% cto.	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024	25-I	25-II	25-III	25-IV	2025
Ocupados EPA	4,2	1,1	0,6	1,2	1,8	1,7	1,8	1,7	1,6	1,7
Ocupados CN	3,8	3,2	1,2	1,3	2,4	1,7	1,8	1,7	1,5	1,7
Genr. Neta	863	230	127	260	370	364	383	369	344	365
Activos	2,4	2,2	1,3	1,3	1,8	1,3	1,4	1,4	1,4	1,4
Parados	-9,7	11,0	6,5	2,3	2,5	-1,4	-1,7	-1,0	0,0	-1,0
Tasa Paro	11,7%	12,6%	12,4%	11,9%	12,2%	11,4%	12,2%	12,2%	11,7%	11,9%
Tasa act.	-	-	-	-	59%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	65%	-	-	-	-	65%
Mujeres	-	-	-	-	54%	-	-	-	-	54%

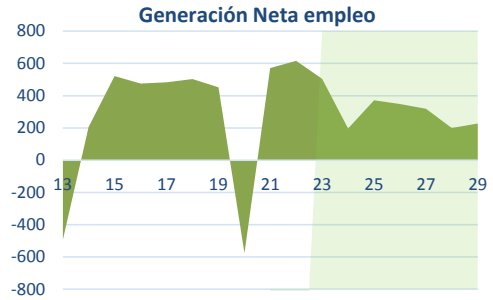
PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2024)

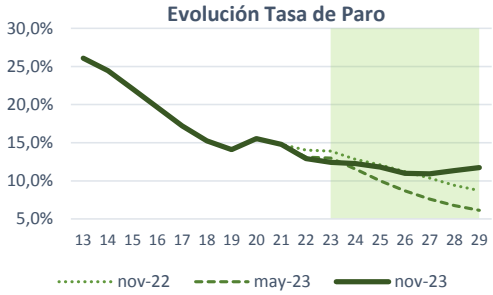
% cto.	2026	2027	2028	2029	2030
Ocupados EPA	1,5	1,5	0,9	1,0	0,8
Ocupados CN	1,4	1,3	0,6	0,7	0,6
Genr. Neta	336	323	203	230	185
Activos	1,4	1,4	1,4	1,5	1,5
Parados	0,6	0,9	5,0	4,9	6,3
Tasa Paro	11,8%	11,7%	12,1%	12,5%	13,1%
Tasa act.	59%	60%	60%	60%	61%
Hombres	66%	66%	66%	66%	66%
Mujeres	54%	54%	54%	55%	55%

Según el nuevo cuadro de previsiones de CEPREDE, la tasa de paro en el 2024 se elevaría ligeramente hasta el 12,2% y se volvería a reducir hasta el 11,9% en 2025. En cuanto a la generación neta de empleo perderá fuerza y pasaremos de la una cifra superior al medio millón, que registramos en 2023, a valores en torno a los 300.000 empleos para 2024 y 2025.

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

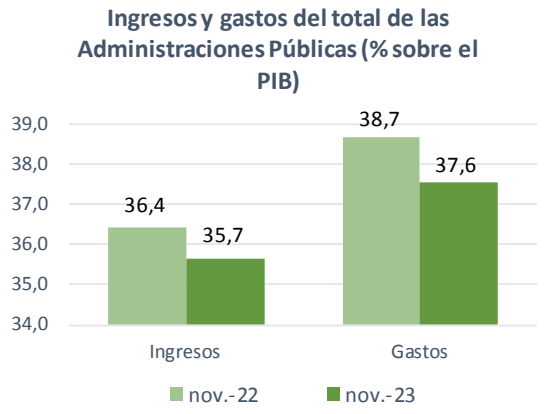


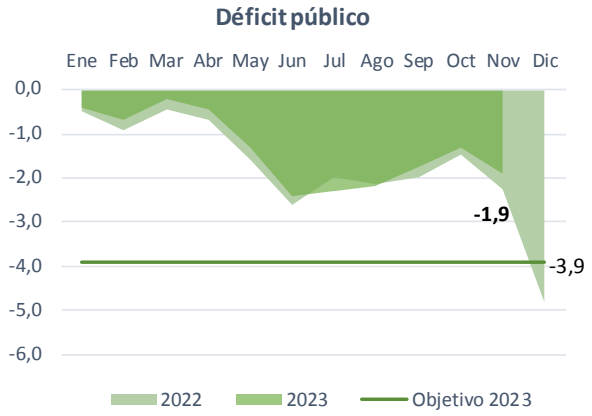


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

Caída de los ingresos y gastos públicos en 2023 respecto a 2022



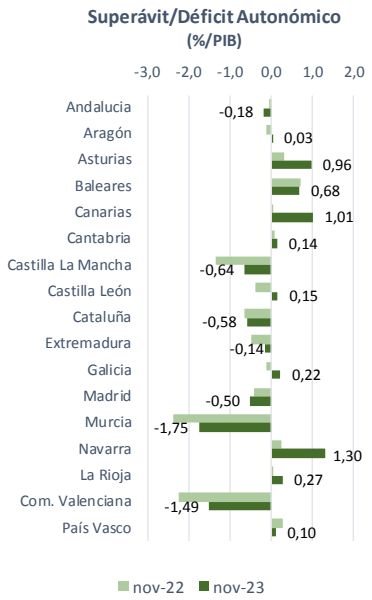


El déficit público hasta noviembre alcanza el –1,9%, por debajo del valor que se alcanzó el año anterior (-2,2%). La deuda pública se sitúa, hasta noviembre, en el 109,4%

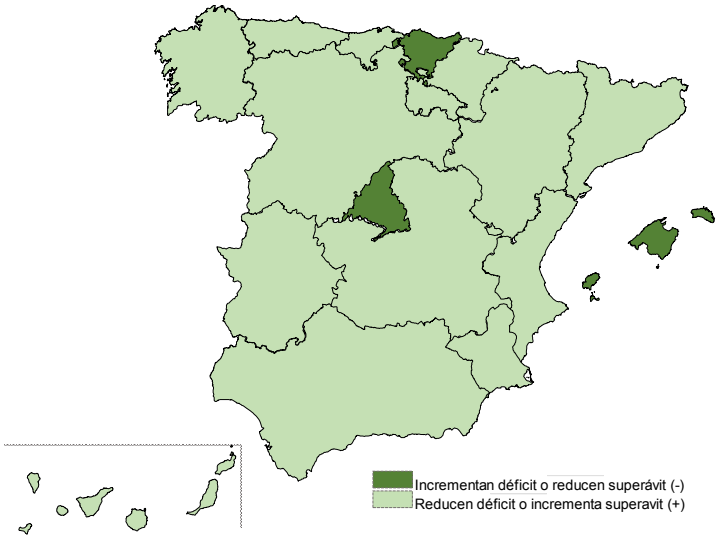
Déficit Público	2022	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	Objetivo 2023
TOTAL AA.PP	-4,8%	-2,2%	-1,7%	-1,3%	-1,9%	-3,9%
Admon. Central	-3,1%	-2,3%	-1,6%	-1,1%	-1,9%	-3,1%
Comunidades Autónomas	-1,1%	0,0%	-0,1%	-0,2%	-0,3%	-0,3%
Seguridad Social	-0,5%	0,2%	0,1%	0,0%	0,3%	-0,5%
Corporaciones Locales*	-0,1%		-0,1%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



Variación anual del superávit/déficit autonómico (nov-23 vs nov-22)



6. SECTOR PÚBLICO

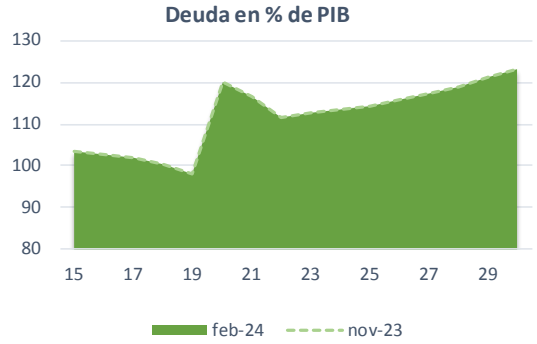
Evolución a medio y largo plazo

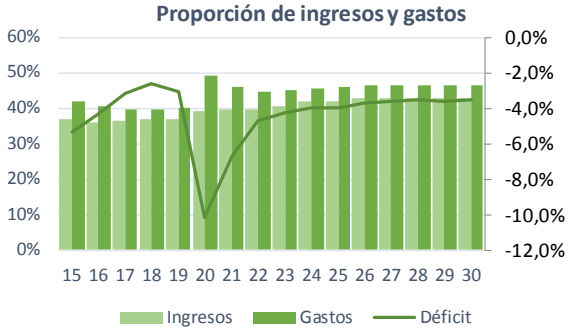
Las autonomías ante un reto fiscal

PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2024)

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Ingresos Totales	40,4%	41,1%	41,2%	41,4%	41,6%	41,7%	41,6%	41,7%
Gastos Totales	44,8%	45,7%	45,8%	45,8%	45,9%	45,9%	45,9%	45,9%
Déficit	-4,4%	-4,6%	-4,7%	-4,4%	-4,3%	-4,2%	-4,3%	-4,2%
Deuda Pública	112,8%	113,5%	114,4%	115,9%	117,4%	118,9%	121,2%	123,1%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

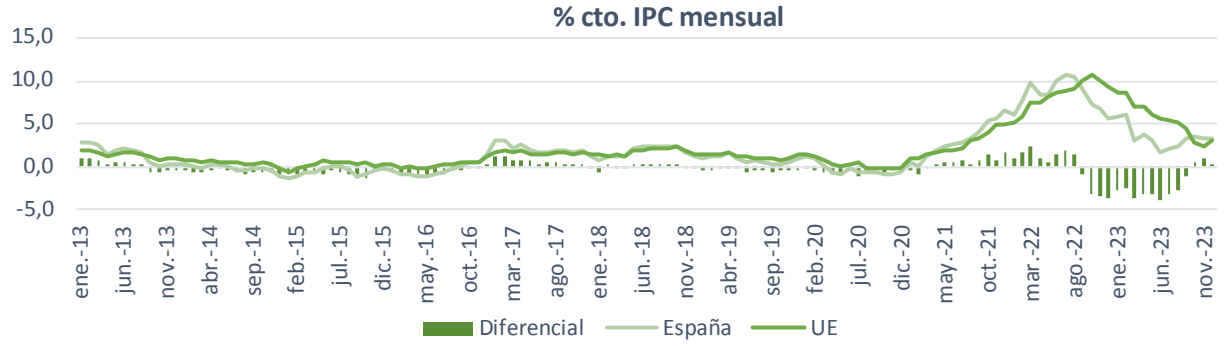
Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	nov-23	-4,3	-4,0
Gobierno	oct-23	-3,9	-3,0
BBVA	nov-23	-4,1	-3,4
C. Europea	nov-23	-4,1	-3,2
FMI	oct-23	-3,9	-3,0
FUNCAS	nov-23	-4,1	-3,6
Caixabank	nov-23	-4,2	-3,6
AFI	nov-23	-3,9	-3,0
Media		-4,1	-3,4

Menor margen fiscal y menos recursos que recibirán las comunidades autónomas. Es la tormenta perfecta que llevará a los gobiernos regionales a enfrentarse a partir de 2025, un año que amenaza con precipitar un cambio de ciclo tras varios ejercicios con los límites al déficit congelados y con unas asignaciones económicas récord al calor del crecimiento del PIB y del aumento de la recaudación. En Hacienda son conscientes del problema y, según explican fuentes del ministerio, han detectado aumentos del gasto autonómico del 6%, del 8% y hasta del 10% en los Presupuestos regionales de 2024.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

La inflación empieza el año con un ligero repunte hasta el 3,4%

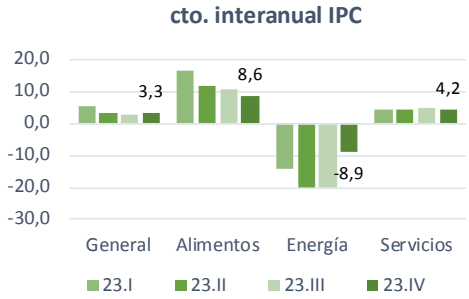


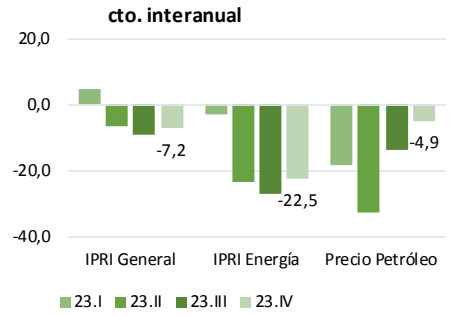
La tasa anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) general en el mes de enero fue del 3,4%. Esta tasa fue tres décimas superior a la registrada el mes anterior. El grupo que más destacó por su influencia en el aumento de la tasa anual fue la vivienda, cuya tasa anual aumentó 7,4 puntos, hasta el 1,5%. Este comportamiento fue debido a la subida de los precios de la electricidad, frente a la disminución en enero del año pasado.

				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	dic-23	-6,3	-4,7
IPRI Energía	dic-23	-20,6	-19,9
Petróleo ($)	ene-24	3,0	3,0





7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

El fin de las rebajas del IVA en las facturas energéticas plantea un impacto al alza en los precios este año

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2024)

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

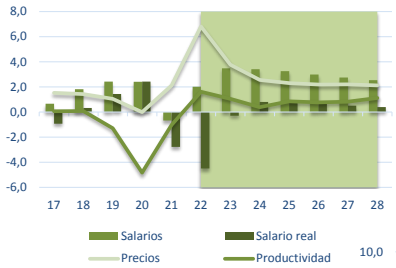
PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2024)

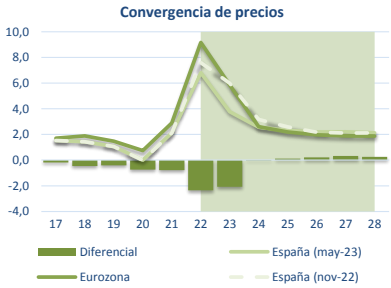
	2026	2027	2028	2029	2030
Deflactor PIB	2,9	2,1	1,8	2,5	2,0
Deflactor C. Privado	2,5	2,1	1,9	1,7	1,9
Deflactor C. Público	2,6	2,5	2,2	1,8	1,8
Deflactor Inversión	2,7	2,6	2,6	2,8	3,1
Defla. Exportaciones	2,3	2,0	1,8	1,4	1,4
Defla. Importaciones	1,6	2,3	2,0	1,7	2,2

Como acabamos de analizar en el mes de enero se produjo un repunte de la inflación del 3,1% al 3,4% que, según informa el INE, se debe, principalmente, al aumento de la electricidad. Lo que hay detrás de este aumento de la electricidad, en parte, es el aumento del IVA que ha sufrido la factura del 5% al 10% que se está aplicando desde enero. Cabe esperar que con los aumentos aprobados del IVA en la electricidad y el gas a lo largo del año, podemos seguir viendo un efecto al alza en los precios, todo ello dependerá también de la tendencia en los precios del gas y la electricidad que, en principio, apuntan a una nivel de precios similar al de 2023.

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

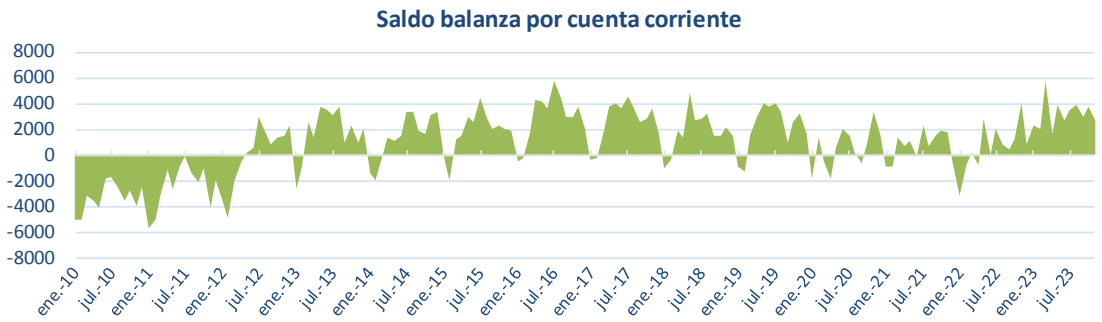




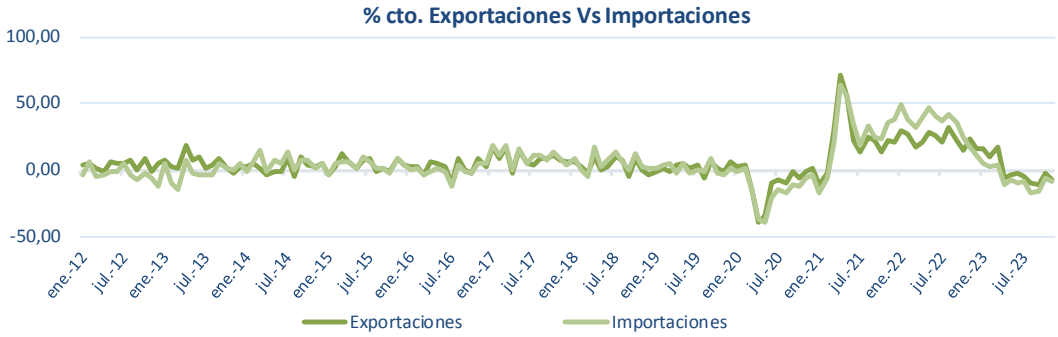
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

El sector exterior empieza el año con fuerza



Las exportaciones españolas de mercancías alcanzaron los 354.741 millones de euros de enero a noviembre de 2023, la segunda mejor cifra para el acumulado de los once primeros meses del año en la última década. Por su parte, las importaciones se situaron en 391.899 millones de euros. Los sectores que más contribuyeron a la tasa de variación anual de las exportaciones de enero a noviembre de 2023 correspondieron a: sector automóvil (contribución de 2,7 puntos), bienes de equipo (contribución de 2,1 puntos) y alimentación, bebidas y tabaco (contribución de 0,8 puntos).



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

	2022	2022-2021	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**35.497**	**28.188**	**16,9%**	**14,6%**
Bienes y Servicios	57.771	41.704	16,5%	11,9%
Turismo	56.844	10.207	57,7%	49,2%
Rentas	-22.274	-13.516	18,6%	27,9%
Cuenta de Capital	**11.112**	**2.448**	**21,6%**	**23,8%**
C. Corriente + C. de Capital	**46.609**	**30.636**	**17,0%**	**11,2%**
Aduanas	**-37.159**	**26.443**	**10,4%**	**86,6%**

Datos en millones de euros

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

8. SECTOR EXTERIOR

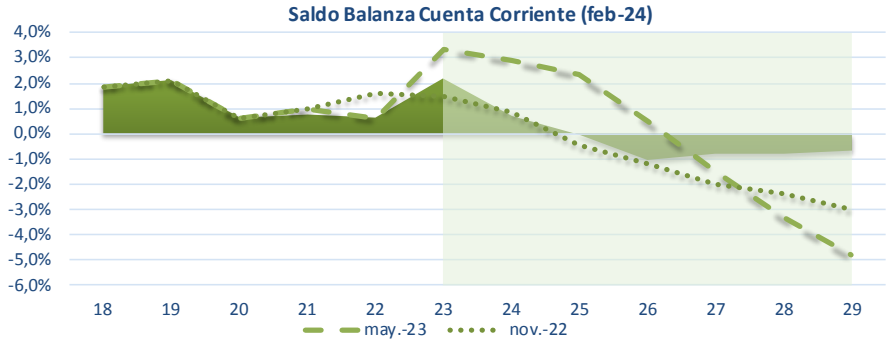
Evolución a medio y largo plazo

Mejora de las expectativas de las empresas exportadoras

PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2024)

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Ingr. Mercancías	-1,3	1,3	7,1	6,3	5,7	6,0	6,0	6,8
Ingr. Turismo	13,5	15,3	5,8	7,3	8,5	7,7	6,3	5,5
Ingr. Otros SS	9,8	8,2	7,0	6,4	6,4	6,6	6,4	6,1
Ingr. Inv. Extranjera	16,8	6,8	3,2	4,3	5,6	4,6	9,8	3,7
Pagos Mercancias	-7,7	5,9	6,4	7,2	6,5	7,6	7,5	8,7
Pagos Turismo	15,3	7,9	7,2	4,7	6,4	6,1	5,5	5,7
Pagos Otros SS	2,2	10,3	6,1	5,2	5,4	6,0	6,0	6,5
Pagos Inv. Extranjera	36,2	21,2	12,0	5,5	2,3	0,9	1,7	1,3
Saldo Mercancias	-28.449	-47.697	-48.026	-55.347	-62.479	-74.821	-88.188	-105.912
Saldo Servicios	90.842	102.513	109.211	118.440	129.008	139.338	148.730	156.900
Saldo Inv Extranjera	-8.066	-21.082	-30.934	-33.597	-31.406	-28.161	-20.542	-18.155
Saldo Transferencias	-18.206	-18.343	-18.486	-18.666	-18.735	-18.713	-18.623	-18.574
B.C.C. % del PIB	2,5%	1,0%	0,7%	0,6%	0,9%	0,9%	1,1%	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

El Indicador Sintético (ISAE), que refleja la evolución de la cartera de pedidos de exportación de las empresas encuestadas y sus perspectivas, crece respecto a los dos trimestres anteriores y se vuelve a situar en positivo (2,2 puntos). Entre los distintos factores con incidencia positiva en la actividad exportadora destaca la competencia internacional en calidad (mencionado por el 20,7%). Predomina una percepción de estabilidad en la evolución de precios y continúa moderándose la tendencia a la contención de márgenes.

9. PORTUGAL

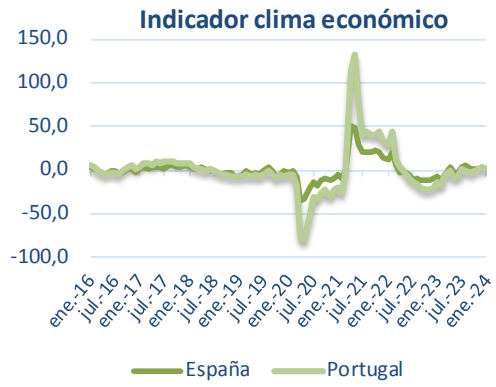
Evolución a corto plazo

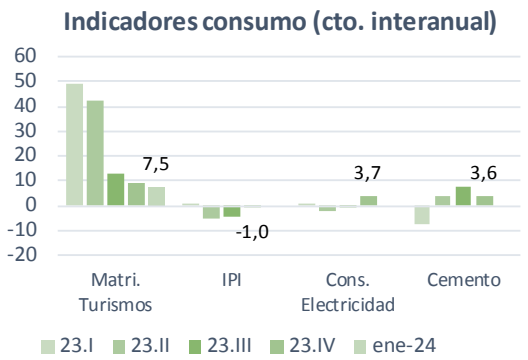
Portugal cierra 2023 con un crecimiento económico por encima del esperado

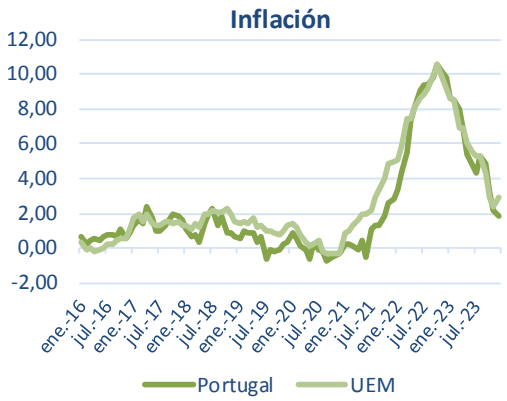
CONTABILIDAD NACIONAL

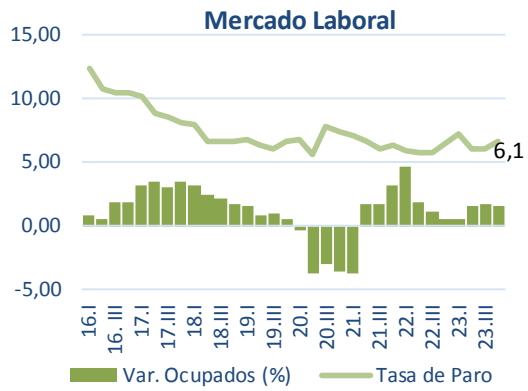
					Predicción	
	2022	I-23	II-23	III-23	IV-23	2023
PIB	6,7	2,5	2,6	1,9	2,2	2,3
Consumo Privado	5,7	1,2	1,3	0,9	1,0	1,1
Consumo Público	2,4	0,0	1,0	1,8	2,0	1,2
FBCF	2,7	-4,5	-0,6	4,5	1,8	0,3
Exportaciones	16,7	11,0	4,9	0,1	0,5	4,1
Importaciones	11,0	4,7	1,0	-0,2	0,4	1,5
Tasa de paro	6,0%	7,2%	6,1%	6,1%	6,6%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

Los datos preliminares del PIB publicados por el INE de Portugal indican una notable aceleración del crecimiento en el último trimestre de 2023, con un avance del 0,8% intertrimestral y del 2,2% interanual en el 4T 2023. De esta forma, el crecimiento en el conjunto de 2023 se situó en el 2,3%. El dinamismo del crecimiento trimestral se sustentó en una aceleración de la demanda interna, sobre todo del consumo privado. Por su parte, la demanda externa redujo su aportación negativa al crecimiento del PIB, gracias al buen desempeño de las exportaciones de servicios, especialmente del turismo.





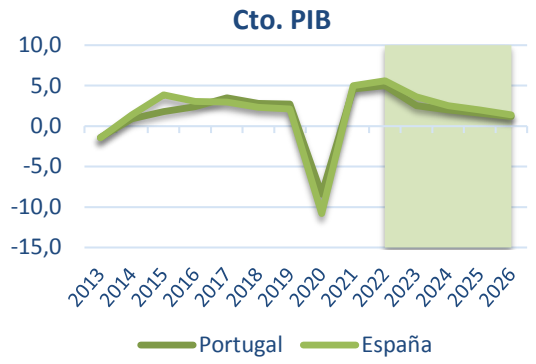


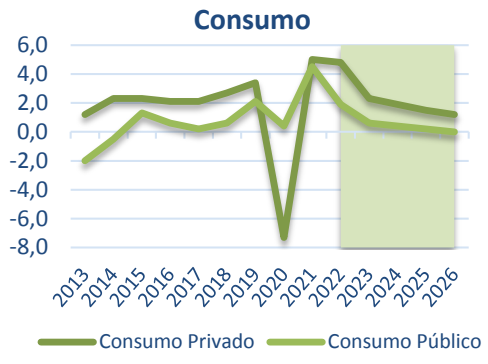


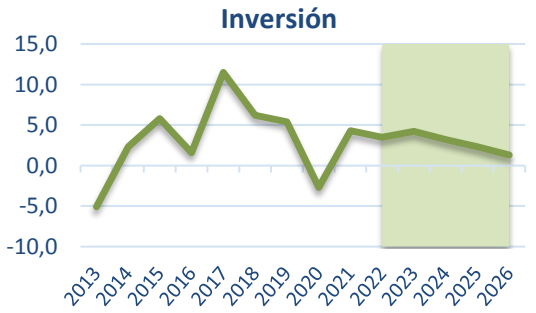
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Moderación del crecimiento en Portugal para 2024 y 2025







Según las ultimas previsiones de la Comisión Europea, se prevé un crecimiento del PIB del 1,2% en 2024 y del 1,8% en 2025, prácticamente sin cambios en comparación con las previsiones de otoño. Las previsiones siguen apuntando al consumo privado como el principal impulsor del crecimiento estos años y el sector exterior seguirá con su aportación negativa al PIB, dado el mayor dinamismo que experimentarán las importaciones frente al que tendrán las exportaciones.

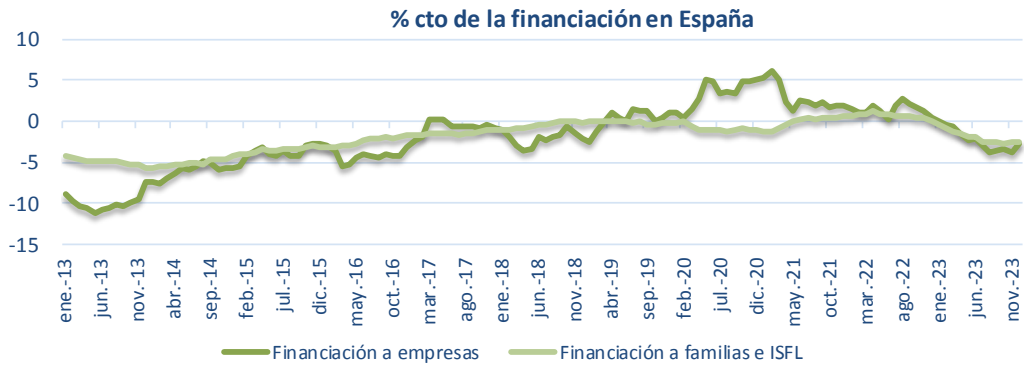
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		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	

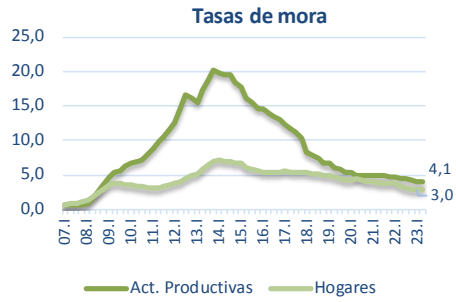
10. SECTOR FINANCIERO

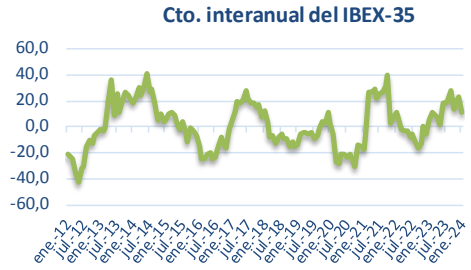
Evolución a corto plazo

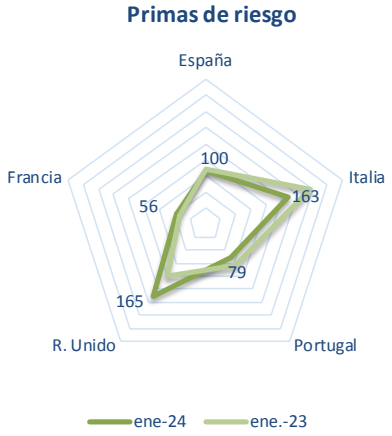
El crédito cierra 2023 con una caída superior al 2%



El crédito concedido por las entidades financieras a las familias e instituciones sin ánimo de lucro residentes en España cayó un 2,5% en diciembre de 2023 respecto al mismo mes de 2022, hasta los 681.709 millones de euros, mientras que la financiación a las empresas descendió un 2,7%, hasta 919.479 millones de euros, según los datos publicados este jueves por el Banco de España.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

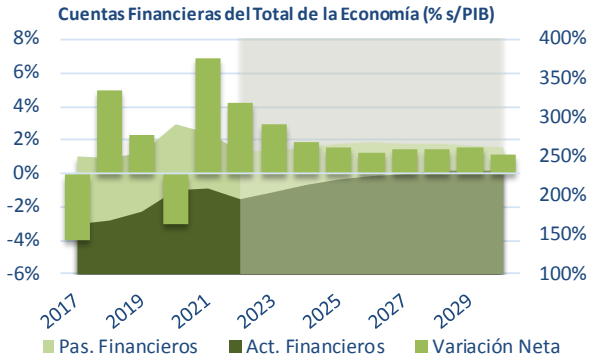
La UE aumenta sus controles contra el blanqueo de capitales

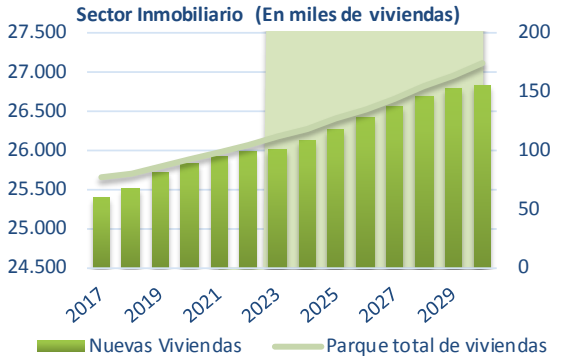
PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2024)

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Activos Financieros (% s/PIB)	204%	211%	217%	219%	221%	225%	226%	225%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	256%	259%	260%	259%	258%	259%	257%	253%
Crédito Total	5,7	5,7	4,9	3,1	1,8	2,5	0,8	-1,2
Hogares	5,0	4,9	4,4	3,2	2,3	2,8	1,5	0,1
Empresas	6,5	6,6	5,4	3,0	1,4	2,2	-0,1	-2,6
Tasa de Mora	2,8%	3,0%	3,0%	3,1%	3,1%	3,3%	3,4%	3,5%
Hogares	2,0%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	1,9%	2,0%	2,1%
Empresas	3,8%	4,0%	4,3%	4,5%	4,7%	4,8%	5,0%	5,2%
Parque Tot. de Viviendas(*)	26.177	26.285	26.402	26.530	26.668	26.815	26.967	27.123
Proporcion ahorro/renta	6,9	7,9	10,2	11,7	13,0	13,1	13,0	12,7
Ahorro Bruto Empresas (**)	282,4	269,1	261,7	259,0	270,3	290,9	317,8	369,7

***miles de viviendas * miles de millones*

El Parlamento y el Consejo Europeo han alcanzado recientemente 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