

Capítulos:

1. Internacional	2
2. Zona euro	4
3. Tipos de interés y tipos de cambio	6
4. Crecimiento	8
5. Empleo	10
6. Sector Público	12
7. Precios y Salarios	14
8. Sector Exterior	16
9. Portugal	18
10. Sector Financiero	20

Este informe se encarga de resumir la evolución de las principales magnitudes macroeconómicas mes a mes. Además incorpora estimaciones sobre la evolución y comportamiento de variables económicas que permiten prever la situación coyuntural adyacente.

Titulares del mes

- 1. El FMI prevé un crecimiento mundial por debajo del 3% en 2029*
- 2. La Eurozona sigue estancada*
- 3. El BCE prevé realizar en junio la primera bajada de tipos*
- 4. Mejoran las expectativas para la economía española*
- 5. El número de afiliados a la Seguridad Social sigue batiendo récords*
- 6. El déficit público se reduce hasta el -3,6% en 2023*
- 7. La inflación vuelve a subir ligeramente tras el repunte de los precios de la electricidad*
- 8. Gran resiliencia del sector exterior español*
- 9. La actividad en Portugal en el primer trimestre se estaría comportando con un mayor dinamismo del esperado*
- 10. Las bolsas continúan alcanzando récords*

Autores: Guillermo García y Juan Pardo

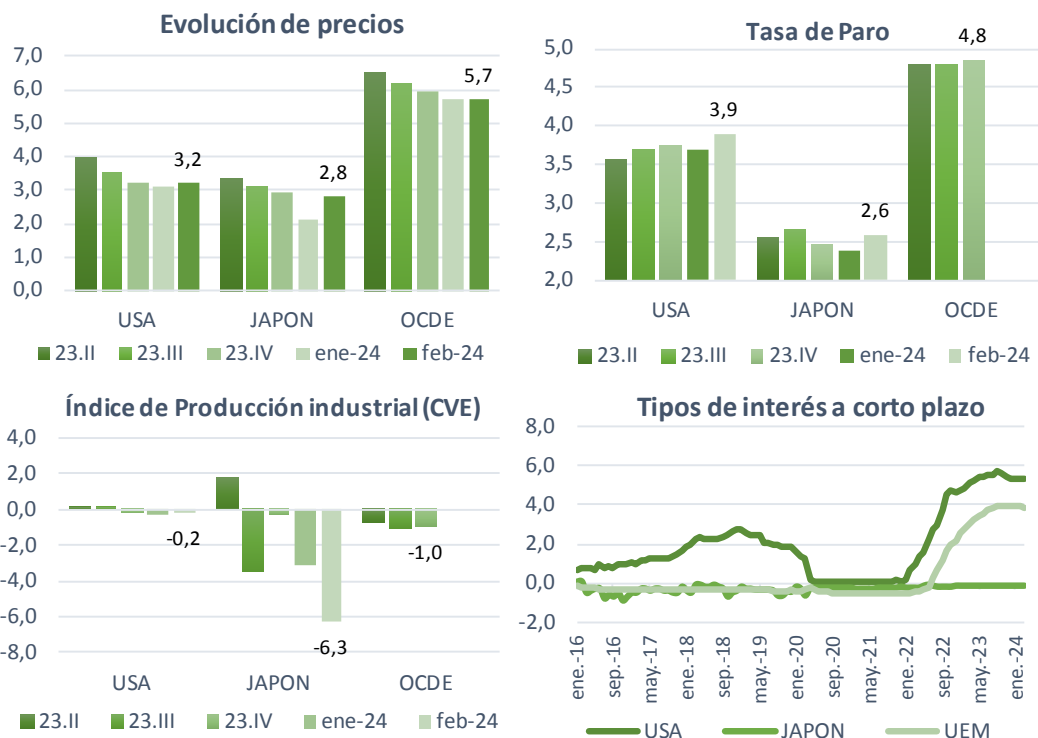
Dirección: Julián Pérez

Fecha de cierre del informe: 11 de abril de 2024

1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

Mejoran las expectativas sobre el comercio global, pero siguen cargadas de incertidumbre



La Organización Mundial del Comercio aseguró recientemente en su informe de previsiones que, tras un año de contracción del 1,2% (2023), el comercio global volverá a crecer un 2,6% este año, gracias al alivio de las presiones inflacionarias, y un 3,3% en 2025. Con todo, el organismo internacional advirtió que estas cifras pueden verse truncadas por las tensiones geopolíticas y la incertidumbre política. Los precios de la energía y los alimentos podrían sufrir fuertes subidas a causa de los acontecimientos geopolíticos

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

1. INTERNACIONAL

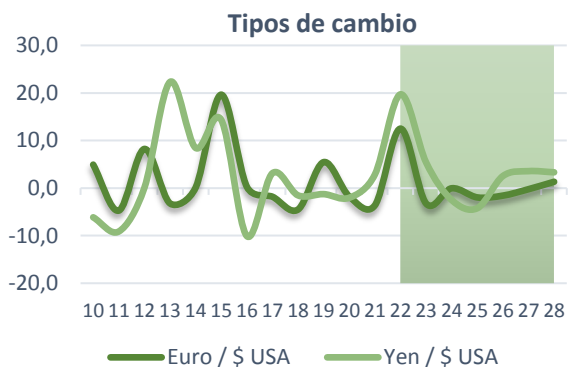
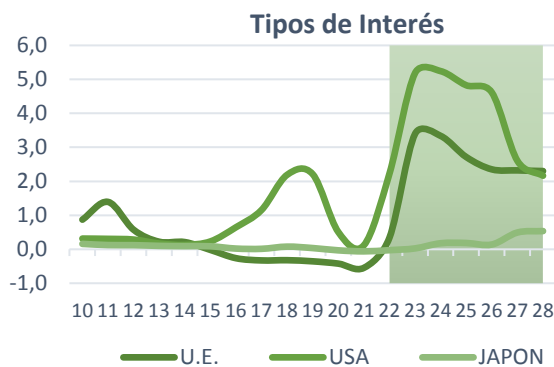
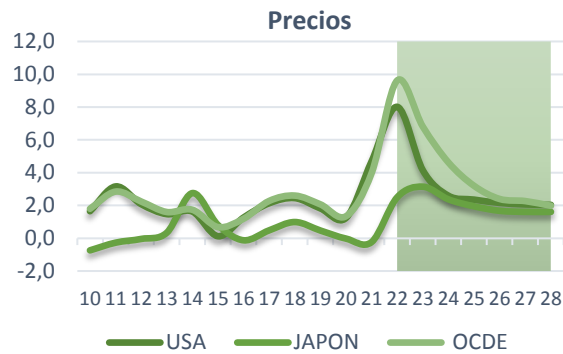
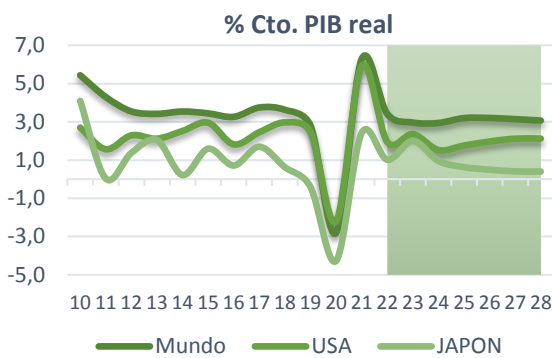
Evolución a medio y largo plazo

El FMI prevé un crecimiento mundial por debajo del 3% en 2029

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

Fuente: Consensus Forecast (Marzo 2024)



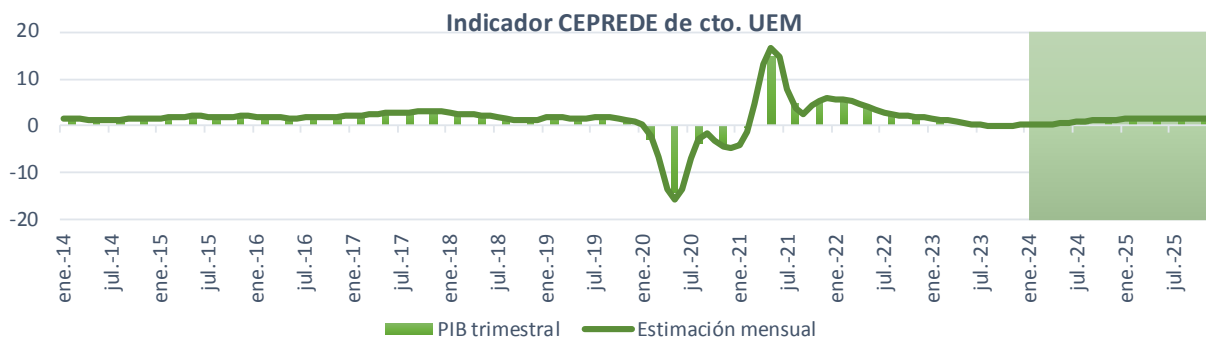
Fuente: CEPREDE (Febrero 2024)

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha advertido recientemente que el crecimiento económico global podría experimentar una desaceleración, llegando a un modesto 2,8% para el año 2029. La cifra que desvela el FMI queda un punto porcentual por debajo del promedio registrado antes de la pandemia, durante el periodo 2010-2019. El organismo destaca la necesidad urgente de implementar reformas significativas y adoptar nuevas tecnologías que impulsen la productividad para contrarrestar esta tendencia preocupante.

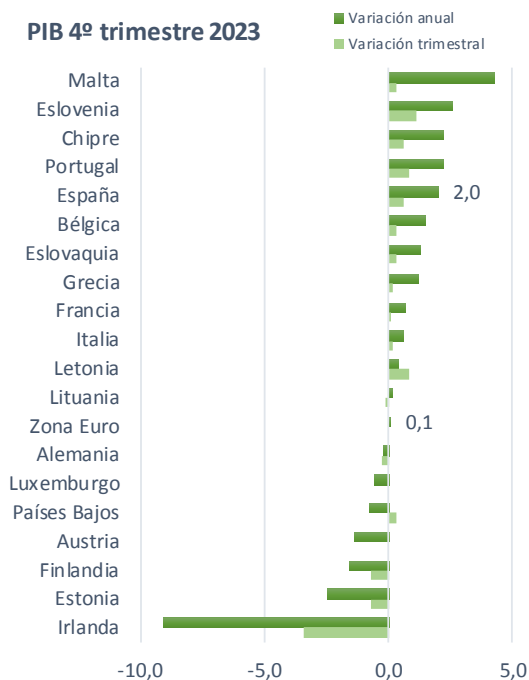
2. ZONA EURO

Evolución a corto plazo

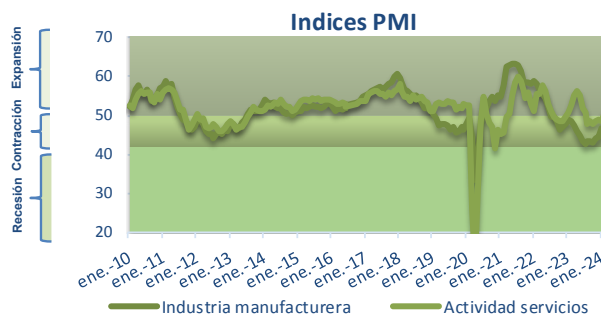
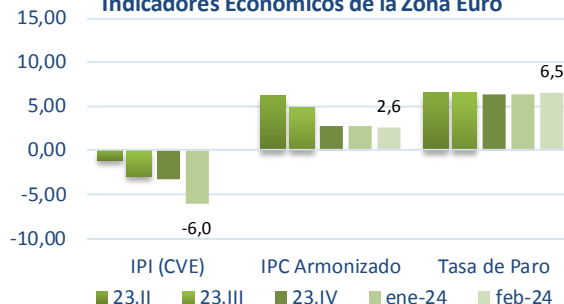
La Eurozona sigue estancada



PIB 4º trimestre 2023



Indicadores Económicos de la Zona Euro



Indicadores

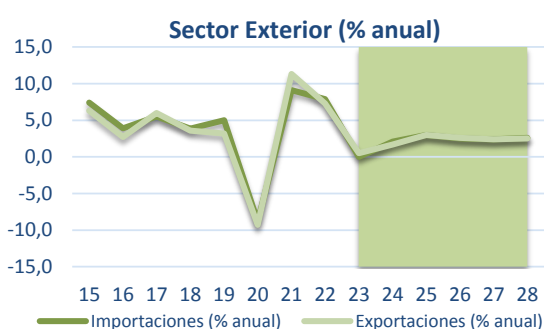
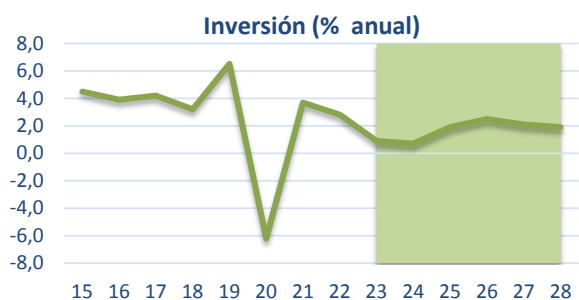
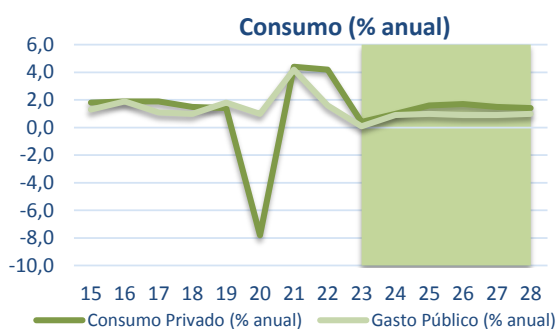
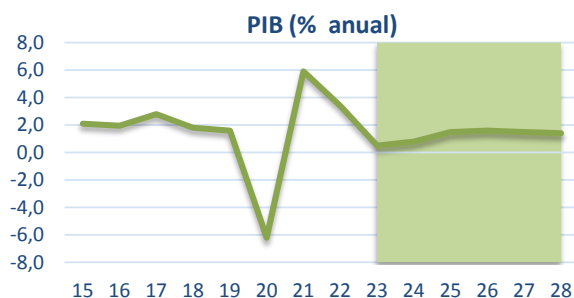
	UDD	Cto.	Predicciones		
			A 1 mes	A 3 meses	2024
ClimaUEM	feb-24	-2,4	-2,3	-4,3	-1,6
Industria	feb-24	-9,5	-7,4	-7,2	-5,7
Construcción	feb-24	-5,4	-4,2	-4,3	-1,8
Ventas	feb-24	-6,7	-4,4	-4,3	-2,2
Consumo	feb-24	-15,5	-11,5	-9,9	-10,6
Servicios	feb-24	6,0	5,2	7,6	6,6
Tasa paro	feb-24	6,5%	6,4%	6,4%	6,5%
Parados	ene-24	-2,1	-0,7	-0,3	-0,2
IPI	ene-24	-5,0	-5,2	-2,5	4,1
M. turismo	ene-24	12,1	5,9	0,2	1,7
Indicador de Sentimiento Económico					
Alemania	feb-24	-9,3	-7,1	-15,7	-6,1
España	feb-24	3,0	-11,7	-13,0	-5,9
Francia	feb-24	0,2	2,1	6,2	4,2
Italia	feb-24	-2,9	-7,8	-6,3	-3,7

El PIB de la eurozona lleva cinco trimestres avanzando y retrocediendo en el intervalo $\pm 0,1\%$ intertrimestral (desde el 4T 2022), y el conjunto de indicadores del 1T 2024 sugiere que la dinámica continúa y se prevé un crecimiento intertrimestral en torno al 0,1%.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

La Eurozona mantendrá un crecimiento débil



Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de FocusEconomics

Las previsiones apuntan a que 2024 será un año de perspectivas débiles para la Eurozona con un crecimiento muy tenue, ligeramente por encima del 0%. Las últimas previsiones del panel de Consensus Forecast fijan el crecimiento para este año en el 0,5%, elevándose ligeramente en el próximo año hasta el 1,3%.

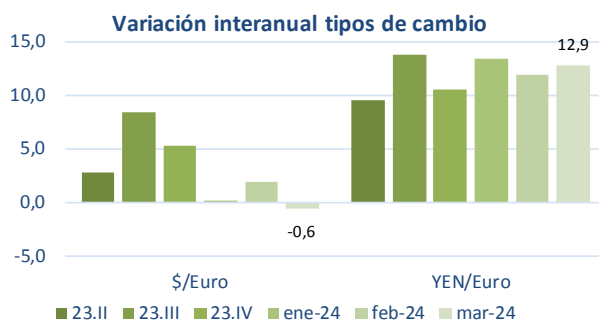
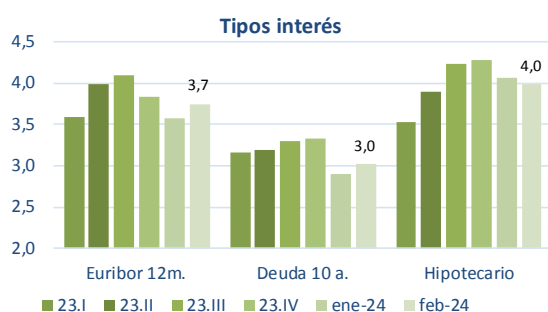
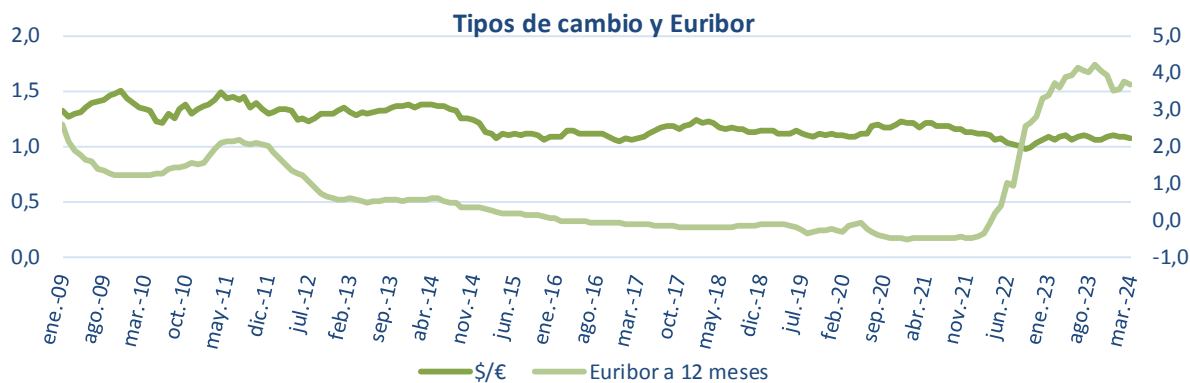
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Consensus Forecast	mar.-24	0,5	1,3	2,3	2,0			6,6	6,6
	feb.-24	0,5	1,3	2,3	2,0			6,7	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	inv-24	0,8	1,5	2,7	2,2	2,4		6,6	6,4
	oto-23	1,2	1,6	3,2	2,2	2,4		6,6	6,4
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 se mantiene estable a la espera de la bajada de tipos del BCE



El tipo de cambio \$/€ durante el mes de marzo apenas sufrió modificaciones, situándose en los 1,08 \$/€, idéntico al dato registrado en enero y febrero. Respecto al resto de divisas, las variaciones fueron muy poco significativas, salvo con respecto al Franco suizo, donde el euro se apreció un 2,4%.

Tipos de cambio				Predicciones		
	feb-24	mar-24	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2024
\$ / Euro	1,08	1,08	-0,14%	1,09	1,09	1,09
100Y / Euro	1,63	1,63	0,57%	1,64	1,56	1,60
Libra E. / Euro	0,88	0,88	-0,17%	0,87	0,87	0,87
Franco Suizo / Euro	0,95	0,98	2,43%	0,98	0,96	0,98
Yuan chino / Euro	7,80	7,81	0,20%	7,86	7,73	7,88

Tipos de interés				Predicciones		
	feb-24	mar-24	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2024
Euribor 12 meses	3,7	3,7	-8	3,6	3,4	3,2
Letras 1 año	3,4	3,5	16	3,3	3,0	2,9
Deuda 10 años	3,0	3,0	-	2,9	2,8	2,7
Hipotecario*	4,0	-	-	3,8	3,8	3,7
Difer. TL-TC**	-0,7	-0,7	-	-0,7	-0,6	-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 prevé realizar en junio la primera bajada de tipos

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

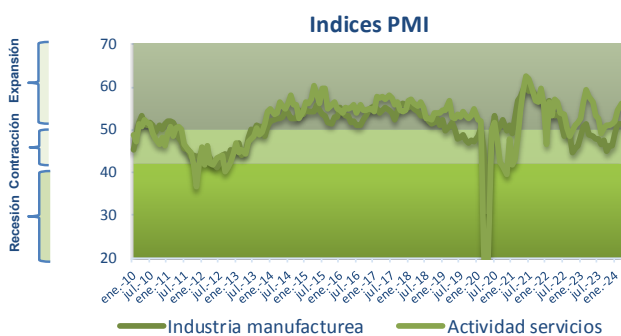
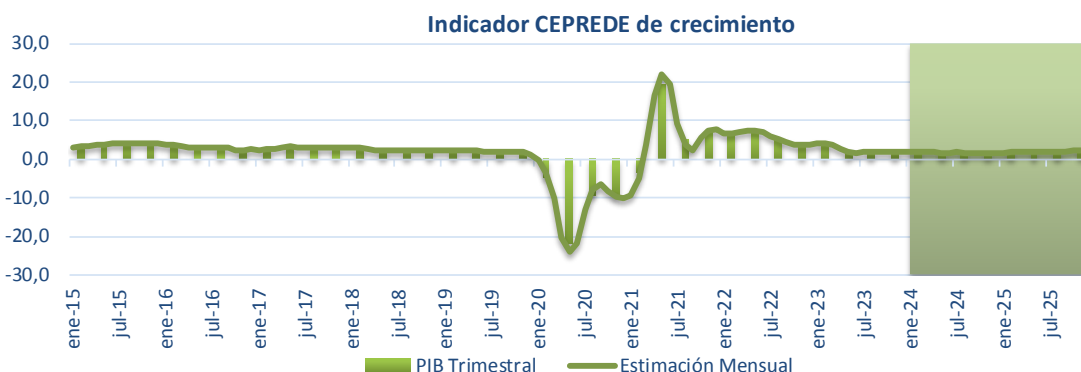
Fuente	Tipos CP		Tipos LP	
	jun-24	mar-25	jun-24	mar-25
CEPREDE	3,3	2,9	3,0	2,7
FUNCAS	3,7	3,1	3,2	2,9
BBVA	3,8	3,1	3,4	3,4
G. Santander	3,7	2,9	3,4	3,5
CaixaBank	3,4	2,5	3,2	2,9
Consensus	3,7	2,9	3,3	3,1
CEOE	3,7	3,2	3,3	3,0
Media	3,6	2,9	3,3	3,1

El Banco Central Europeo (BCE) ha finalizado con las subidas del precio del dinero y ya ve la primera rebaja en el horizonte. Aunque no se sabe con seguridad cuándo llegarán los recortes, varios miembros del organismo monetario han apuntado a junio como el principio de la flexibilización, aunque habrá que esperar hasta verano para que esto se ratifique.

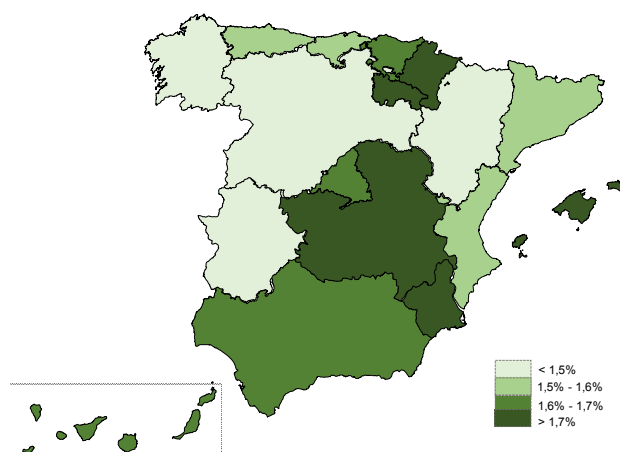
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La economía española sigue creciendo por encima de la Eurozona



Indicador CEPREDE de crecimiento regional (PIB 2024)



La economía española batió todas las previsiones en el cuarto trimestre de 2023 creciendo un 0,6% respecto al trimestre anterior. La principal diferencia con respecto al dato preliminar ha sido la revisión de una décima la baja de la demanda nacional, que contribuyó con 0,4 puntos al crecimiento intertrimestral del Producto Interior Bruto (PIB).

Indicadores

	UDD	Cto.	AA	Predicciones		
				A un mes	A 3 meses	2024
Ind. Clima econó.	mar-24	2,4	2,1	-1,0	0,5	0,9
Consumo electricidad	mar-24	-0,6	-0,8	9,4	6,3	4,0
IBEX-35	mar-24	16,2	12,7	3,9	10,0	3,8
I.Sintético corregido	dic-23	1,8	1,6	1,8	2,7	3,9
Matri. Turismos	mar-24	-4,7	3,1	1,8	1,8	11,5
I.S.Consumo ajustado	dic-23	1,2	1,5	2,2	1,9	3,8
Consumo cemento	feb-24	-1,5	-2,4	-15,2	-11,1	0,6
Finan. a fam. y emp.	feb-24	-1,7	-1,8	-1,7	-0,6	-0,4
I.S. Construcción. 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
Índice clima industrial	mar-24	-5,4	-5,1	-5,9	-5,4	-4,5
I.P.I	ene-24	-0,6	-0,6	-0,1	2,4	4,1
I. confianza servicios	mar-24	16,9	16,9	15,7	10,5	10,9

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

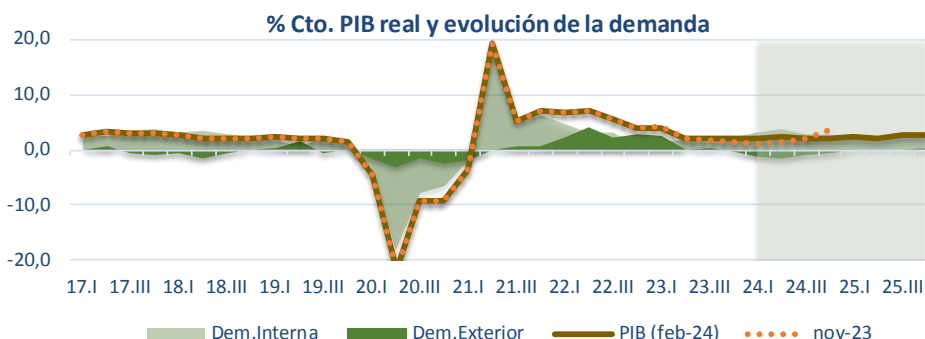
Mejoran las expectativas para la economía española

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

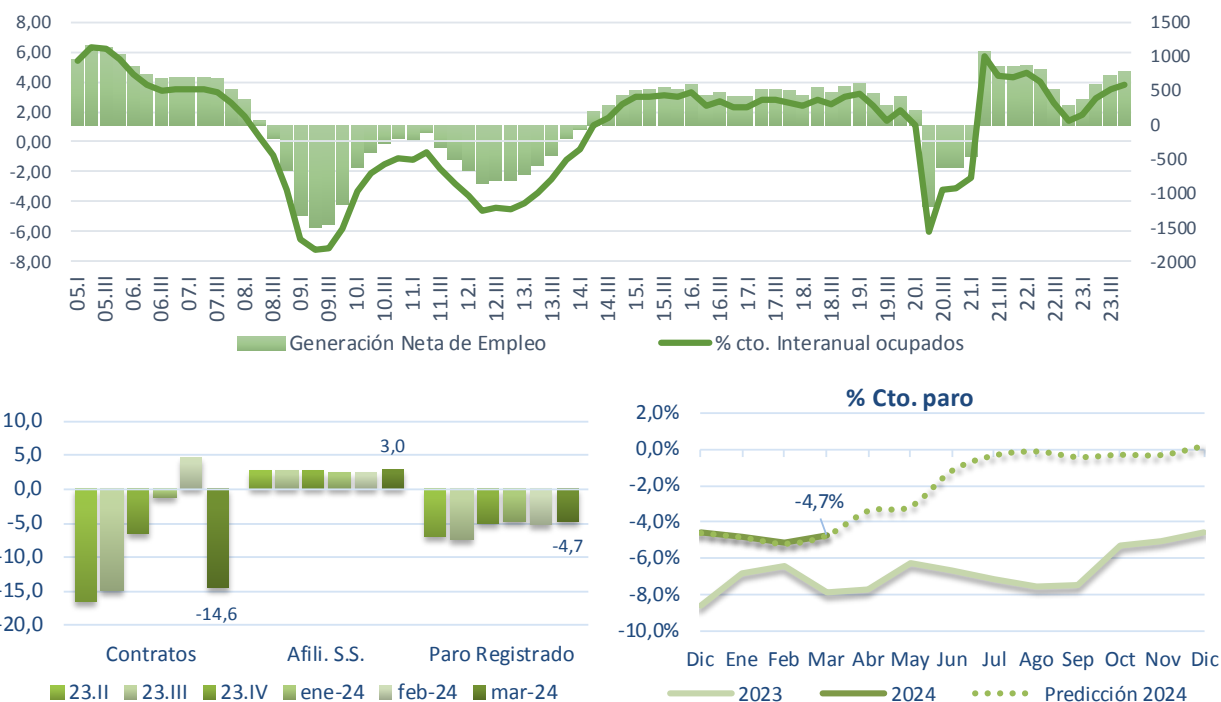
Fuente		2024	2025
CEPREDE	mar-24	2,1	2,4
FUNCAS	mar-24	1,8	2,0
CEOE	mar-24	1,8	2,0
Gobierno	oct-23	2,0	-
Caixabank	mar-24	1,9	2,2
FMI	oct-23	1,7	2,1
Banco de España	mar-24	1,9	1,9
C. Europea	feb-24	1,7	2,0
Consensus	mar-24	1,6	1,8
BBVA	mar-24	2,1	2,0
OCDE	nov-23	1,4	2,0
MEDIA		1,8	2,0

Las perspectivas desfavorables para la economía española en 2024 están desvaneciéndose. Entre los expertos reunidos en el Consenso Económico y Empresarial de PwC correspondiente al primer trimestre del año se observa un cambio de opinión respecto a la coyuntura económica, abandonando las posturas pesimistas que predominaban a finales del año pasado. El número de personas que califican la situación actual como buena ha aumentado del 32,6% al 45,9%, y más del 70% esperan que esta tendencia se mantenga, o mejore, en el segundo trimestre de 2024.

5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El número de afiliados a la Seguridad Social sigue batiendo récords



El número de cotizantes a la Seguridad Social superó en marzo la barrera de los 20,9 millones de afiliados medios, una cota que se alcanza por primera vez en la historia tras sumar 193.585 ocupados en marzo ante las contrataciones por Semana Santa. El paro registrado, por su parte, descendió en 33.405 personas ese mes hasta los 2.727.003 personas y, aunque se mantiene en mínimos de 2008, la evolución muestra un estancamiento desde mediados del año pasado.

SEPE	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	Predicciones		
					abr.-24	may.-24	2024
Paro	mar-24	-4,7	-4,9	2.727,0	-3,4	-3,1	-2,0
Contratos	mar-24	-14,6	-4,3	1.123,5	-18,3	-13,2	0,3
Afili. S.S.	mar-24	3,0	2,7	20.959,2	2,1	1,5	1,6
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

Los sectores que más empleo generarán en 2024

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%

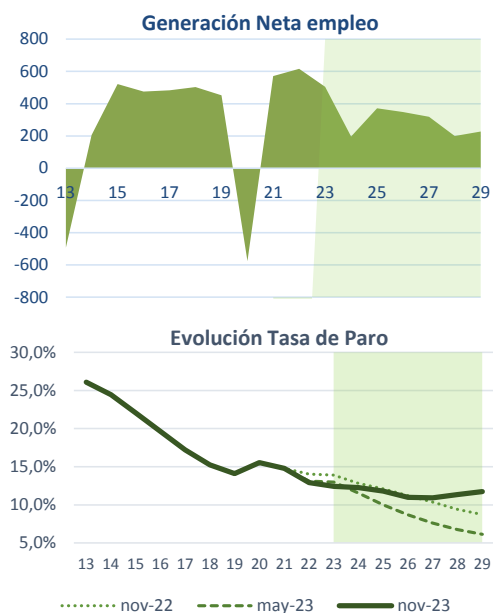
PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2024)

% 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%

Los sectores de industria, turismo, agroalimentación y logística ocupan los primeros puestos como los que más trabajadores sumarán a lo largo del presente año, según un estudio de Randstad.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

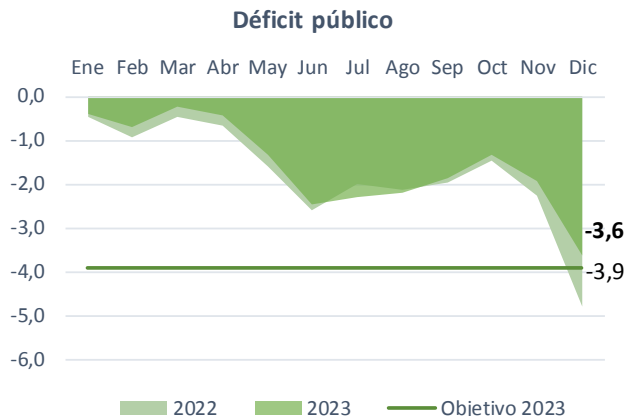
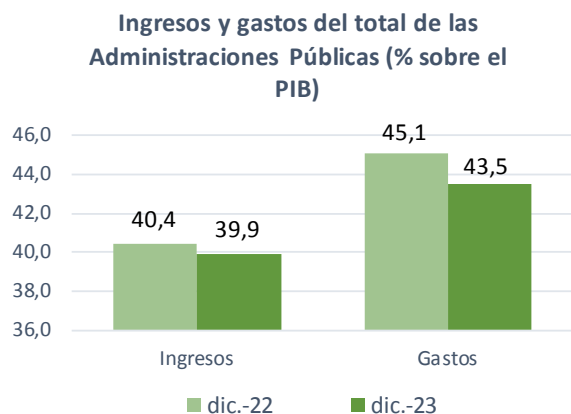
Fuente	UDD	2024	2025
CEPREDE	mar-24	2,3	1,7
Caixabank	mar-24	2,4	1,8
Gobierno	oct-23	2,2	1,4
AFI	mar-24	0,9	2,2
CEOE	mar-24	2,0	2,1
FUNCAS	mar-24	1,3	1,3
BBVA	mar-24	2,6	1,8
C. Europea	nov-23	1,9	1,2
Banco de España	mar-24	1,8	1,1
FMI	oct-23	1,7	1,0
MEDIA		1,9	1,6



6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

El déficit público se reduce hasta el -3,6% en 2023



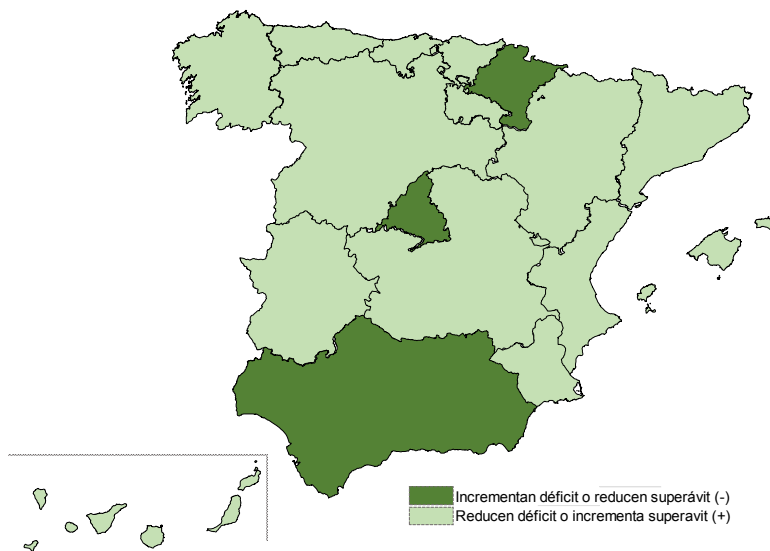
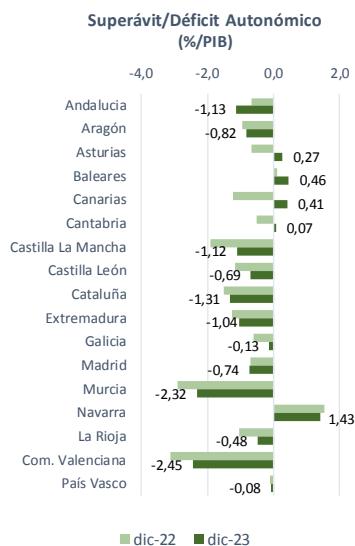
El déficit público cerró 2023 alcanzando el -3,6%, por debajo del valor que se alcanzó el año anterior (-4,8%), y cumpliendo el objetivo marcado, que se había fijado en el -3,9%.

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

Deuda Pública (% / PIB)	2022	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	Objetivo 2023
Deuda Pública (% / PIB)	113,1%	107,5%	107,8%	107,7%	108,3%	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

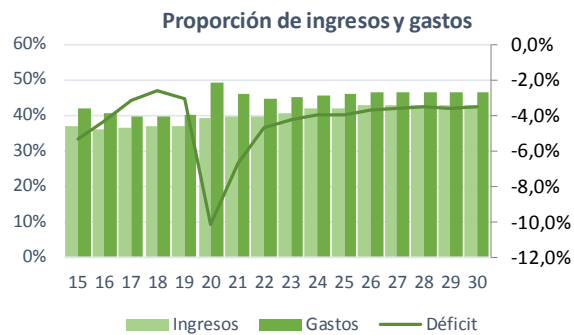
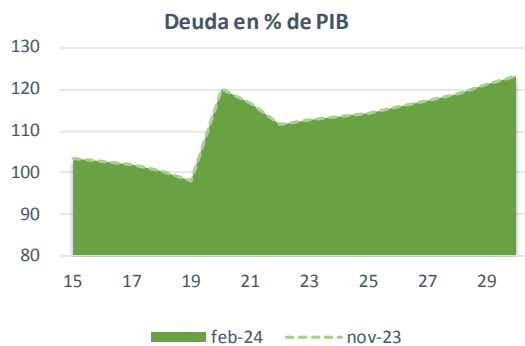
Evolución a medio y largo plazo

En 25 años las pensiones absorberán más del 50% de los ingresos tributarios

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	ene-24	-4,4	-4,6
Gobierno	oct-23	-3,9	-3,0
BBVA	ene-24	-4,1	-3,7
C. Europea	nov-23	-4,1	-3,2
FMI	oct-23	-3,9	-3,0
FUNCAS	ene-24	-4,0	-3,5
Caixabank	ene-24	-4,2	-3,6
AFI	nov-23	-3,9	-3,0
Media		-4,1	-3,5

Fedea alerta del efecto dominó que la reforma de las pensiones acordada con Bruselas provocará sobre las cuentas públicas españolas. La entidad pronostica que el gasto en pensiones irá creciendo año tras año, hasta alcanzar el 17,8% en 2050. Esto, provocará un aumento progresivo del déficit del sistema público de pensiones hasta los 6,3 puntos en 25 años, obligando al Estado a dedicar el 50% de los ingresos tributarios netos.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

La inflación vuelve a subir ligeramente tras el repunte de los precios de la electricidad

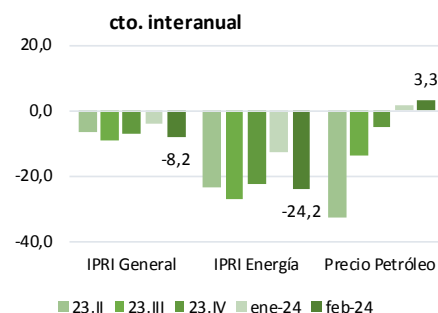
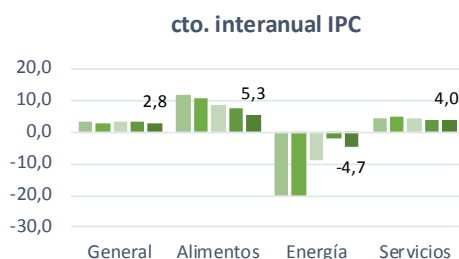


La inflación anual estimada del IPC en marzo de 2024 es del 3,2%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. Este indicador proporciona un avance del IPC que, en caso de confirmarse, supondría un aumento de cuatro décimas en su tasa anual, ya que en el mes de febrero esta variación fue del 2,8%. Esta evolución es debida, principalmente, a la subida de los precios de la electricidad y carburantes, frente a la bajada de marzo de 2023.

	UDD	Cto.	AA.	Predicciones		
				mar-24	abr-24	2024
IPC General	feb-24	2,8	3,5	3,2	3,2	3,0

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

	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	feb-24	-8,2	-6,1
IPRI Energía	feb-24	-24,2	-18,7
Petróleo (\$)	feb-24	3,3	2,5



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

El precio de la vivienda no deja de subir mientras sigue cayendo la concesión de hipotecas

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

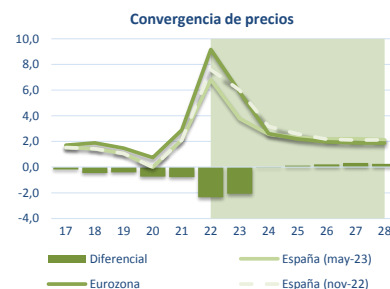
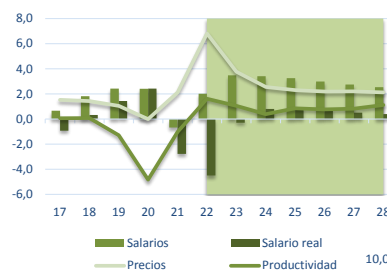
PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2024)

	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

El precio de la vivienda subió un 4,2% de media el año pasado. Los pisos se encarecieron por décimo ejercicio consecutivo y lo hicieron pese al contexto complejo para el sector. La subida más acelerada de los tipos de interés desde la creación del euro provocó un fuerte encarecimiento del crédito, tanto a tipo fijo, como variable, que hundió la concesión de hipotecas. Las operaciones de compraventa también se desplomaron. Pese a ello, la vivienda nueva se encareció un 7,5% y la de segunda mano lo hizo un 3,6%.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

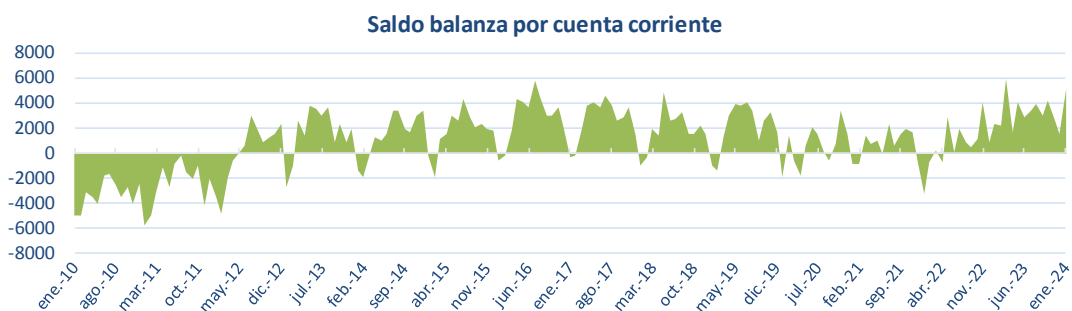
Fuente	UDD	2024	2025
CEPREDE	abr-24	3,0	2,5
FMI	oct-23	3,9	2,1
Caixabank	mar-24	3,0	2,5
Santander	mar-24	3,0	2,3
Consensus	mar-24	3,0	2,2
BBVA	mar-24	3,1	2,3
CEOE	mar-24	3,2	2,2
C. Europea	feb-24	3,2	2,1
OCDE	nov-23	3,4	-
FUNCAS	mar-24	3,2	2,1
Media		3,2	2,3



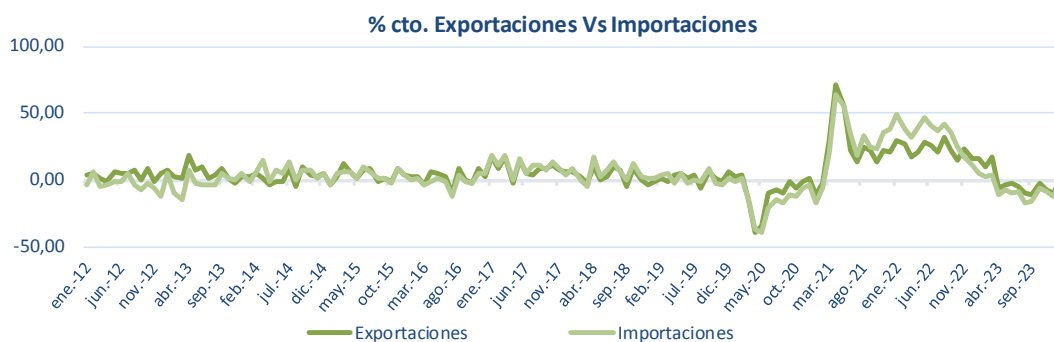
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Dos años de superávit por cuenta corriente



Las exportaciones españolas de mercancías alcanzaron los 30.144 millones de euros en enero de 2024, lo que supone un aumento de cerca del 4% frente al mes anterior. Se trata de la segunda mejor cifra de la serie histórica para el mes de enero. Por su parte, las importaciones se situaron en 33.873 millones de euros. El déficit comercial se redujo un 5,7% en enero respecto al mismo mes del año anterior, hasta situarse en 3.728,8 millones de euros.



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Enero 2024)

	2024	2024-2023	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	5.127	2.787	9,3%	4,2%
Bienes y Servicios	3.159	1.381	2,1%	-1,2%
Turismo	3.652	816	24,3%	14,0%
Rentas	1.968	1.406	38,8%	26,8%
Cuenta de Capital	296	-184	-48,2%	-62,8%
C. Corriente + C. de Capital	5.423	2.603	8,4%	-2,9%
Aduanas	-3.729	227	-2,5%	92,3%

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	ene-24	-0,5%	-0,5%
	feb-24	-0,5%	-1,0%
Predicciones	mar-24	-0,2%	-1,2%
	abr-24	-0,5%	-1,6%

8. SECTOR EXTERIOR

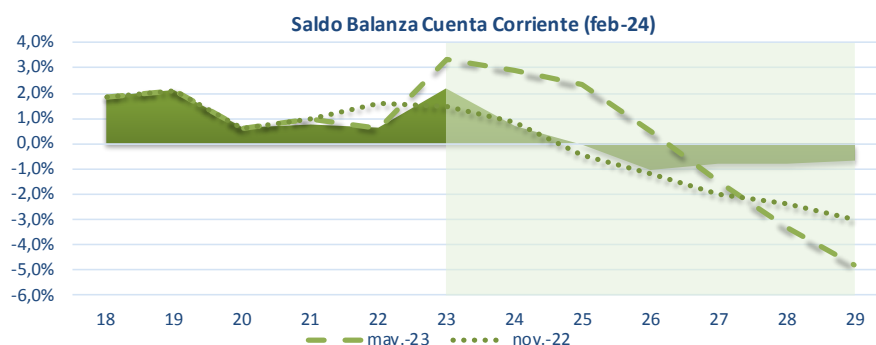
Evolución a medio y largo plazo

Gran resiliencia del sector exterior español

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 Mercancías	-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 Mercancías	-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



PREDICIONES ALTERNATIVAS DE SALDO BALANZA POR CUENTA CORRIENTE

Fuente	UDD	2024	2025
CEPREDE	mar-24	1,0	0,7
BBVA	mar-24	3,3	2,8
CEOE	mar-24	1,5	1,7
FMI	oct-23	2,0	1,9
CONSENSUS	mar-24	2,1	2,1
C. EUROPEA	nov-23	1,7	1,5
Caixabank	mar-24	2,3	2,5
FUNCAS	mar-24	2,4	2,4
Gobierno	oct-23	2,9	-
OCDE	nov-23	2,6	-
Media		2,2	2,0

En el último Encuentro de Comercio Exterior de la Cátedra Global Nebrija Santander, se destacó la resiliencia que está mostrando el sector exterior de España en un entorno internacional de elevadas incertidumbres y tensiones geopolíticas internacionales. Se llamó la atención sobre las consecuencias en la internacionalización de la doble transición global, digital y energética, de las dependencias estratégicas de productos y países, del impacto de los conflictos militares en el transporte y la logística internacional, así como de la necesidad de que las empresas españolas conozcan y usen mejor las posibilidades que ofrecen las preferencias arancelarias para aumentar sus exportaciones.

9. PORTUGAL

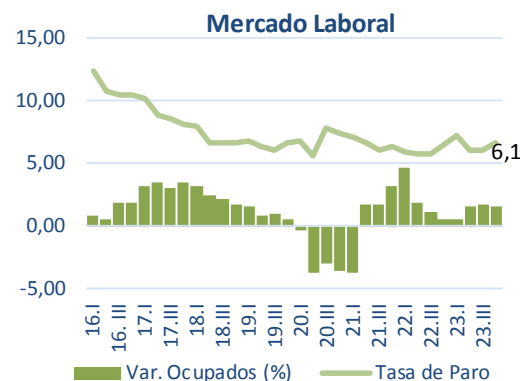
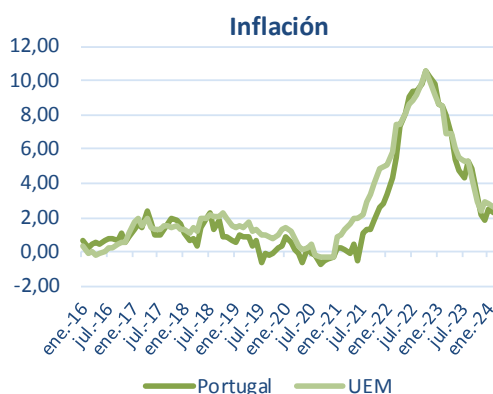
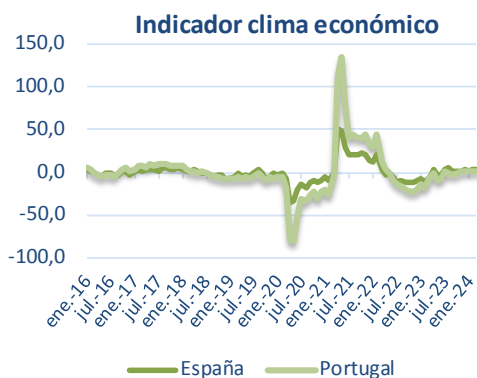
Evolución a corto plazo

La actividad en Portugal en el primer trimestre se estaría comportando con un mayor dinamismo del esperado

CONTABILIDAD NACIONAL

	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	1,9	1,8	1,0	1,7	1,6
Consumo Público	2,4	0,1	1,1	2,0	1,8	1,3
FBCF	2,7	-4,4	-0,9	5,5	3,3	0,9
Exportaciones	16,7	10,3	4,0	-0,4	3,3	4,3
Importaciones	11,0	5,0	0,9	-0,1	3,1	2,2
Tasa de paro	6,0%	7,2%	6,1%	6,1%	6,6%	6,5%

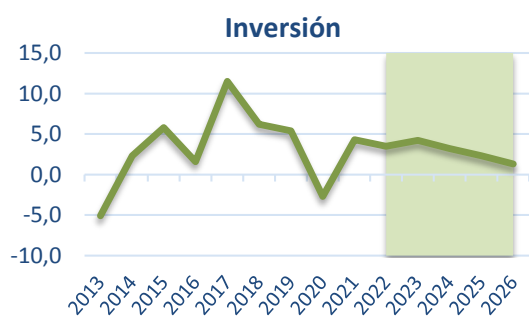
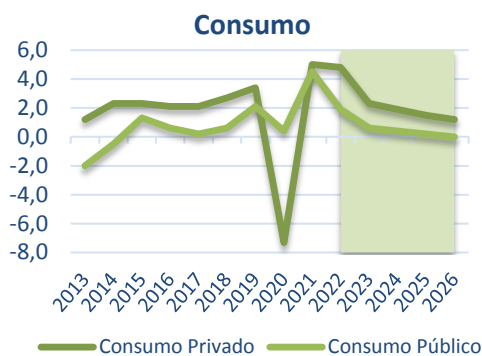
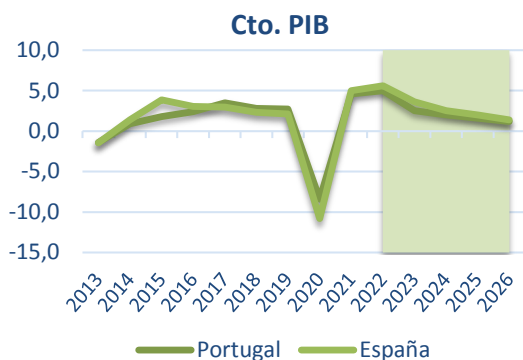
Los indicadores del 1T sugieren que la actividad se está comportando con un dinamismo más intenso del que se esperaba. Asimismo, los indicadores de clima económico y los de sentimiento económico de la Comisión Europea también muestran una mejora respecto al trimestre precedente. En este contexto, el Banco de Portugal ha revisado al alza su previsión de crecimiento del PIB hasta el 2,0% para 2024 y hasta el 2,3% para 2025.



9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Moderación del crecimiento en Portugal para 2024 y 2025



Las previsiones apuntan a una pérdida de dinamismo a partir del segundo trimestre 2024, ya que como hemos comentado anteriormente, el primer trimestre cabe que sea mejor de lo previsto. El enfriamiento del aumento de las exportaciones y del gasto privado limitarán el crecimiento. Por ello, las previsiones para este 2024 apuntan a una desaceleración desde el 2,3% de 2023 a ritmos en torno al 1% para este año. De cara a 2025 el crecimiento del PIB podría impulsarse nuevamente al entorno del 2%.

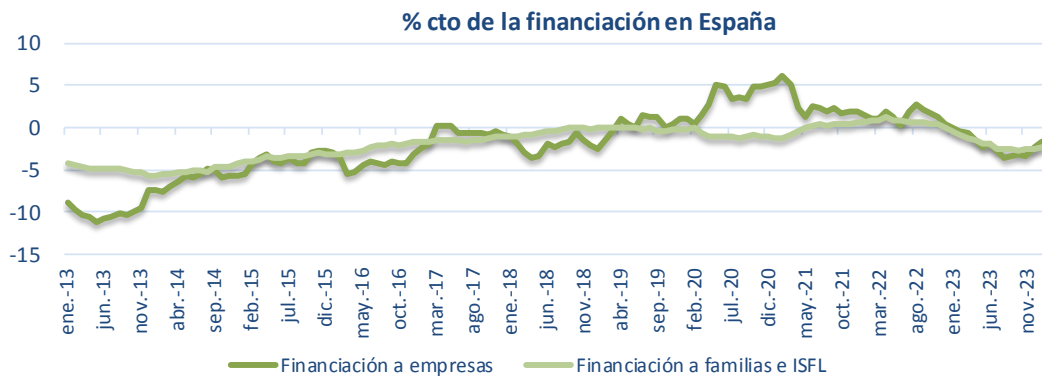
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Consensus Forecast	mar.-24	1,2	2,0	2,6	2,0	0,6	0,6		
	feb.-24	1,1	1,9	2,7	1,9	0,5	0,4		
Economist Intelligence Unit	feb.-24	1,3	2,0	2,1	1,9	0,7	0,6	6,8	6,7
	nov.-23	1,6	2,0	2,6	1,8	0,9	0,8	6,5	6,4
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	inv-24	1,2	1,8	2,3	1,9	1,1	0,8	6,5	6,4
	oto-23	1,3	1,8	3,2	2,4	1,1	0,8	6,5	6,4

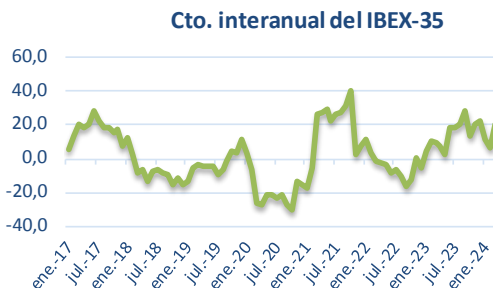
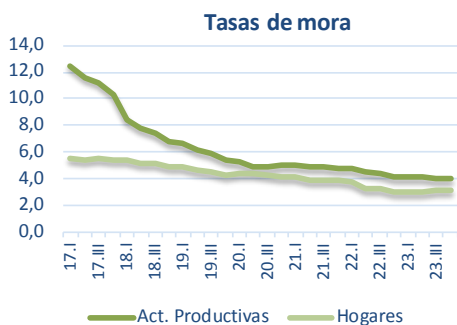
10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a corto plazo

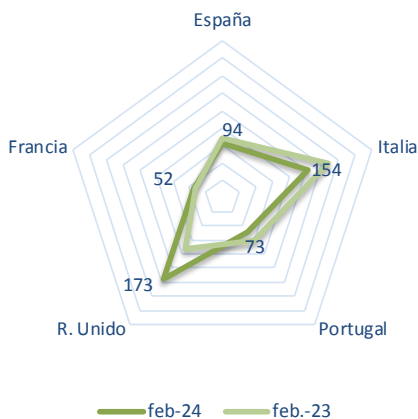
Las bolsas continúan alcanzando récords



Las principales bolsas se mantuvieron ajenas a los elevados tipos de interés, a los riesgos geopolíticos y extendieron un mes más de ganancias. Incluso el S&P 500 en EE. UU. y el Eurostoxx 600 en Europa cerraron el mes de marzo en nuevos máximos históricos. Destacó en la eurozona la bolsa española, con el IBEX 35 apuntándose casi un +11%, espoleada por el sector financiero tras la revisión positiva de Moody's del rating de 15 entidades bancarias nacionales tras haber mejorado su perspectiva para España.



Primas de riesgo



10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

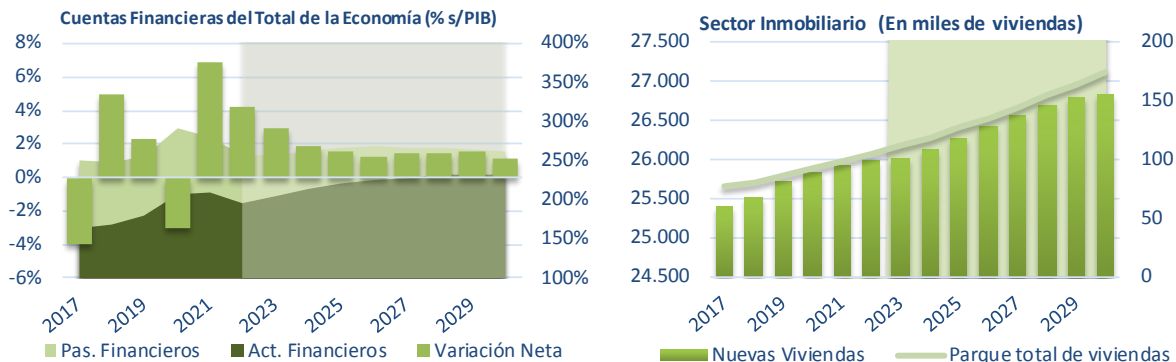
Los mercados financieros son menos optimistas con el ritmo de las rebajas de tipos

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

Ante la insistencia de los mensajes por parte de los responsables de la Fed y el BCE, apuntando a que la batalla contra la inflación todavía no ha finalizado y que la última fase será más difícil de abordar, los mercados financieros comenzaron a suavizar las agresivas expectativas sobre el ritmo de las rebajas de tipos que habían cotizado a principios de año, especialmente en EE. UU.



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