Perspectivas económicas 2024

Valencia, ForoInvest 2024

Javier García Arenas

Senior Economist

CaixaBank Research

2024: de menos a más

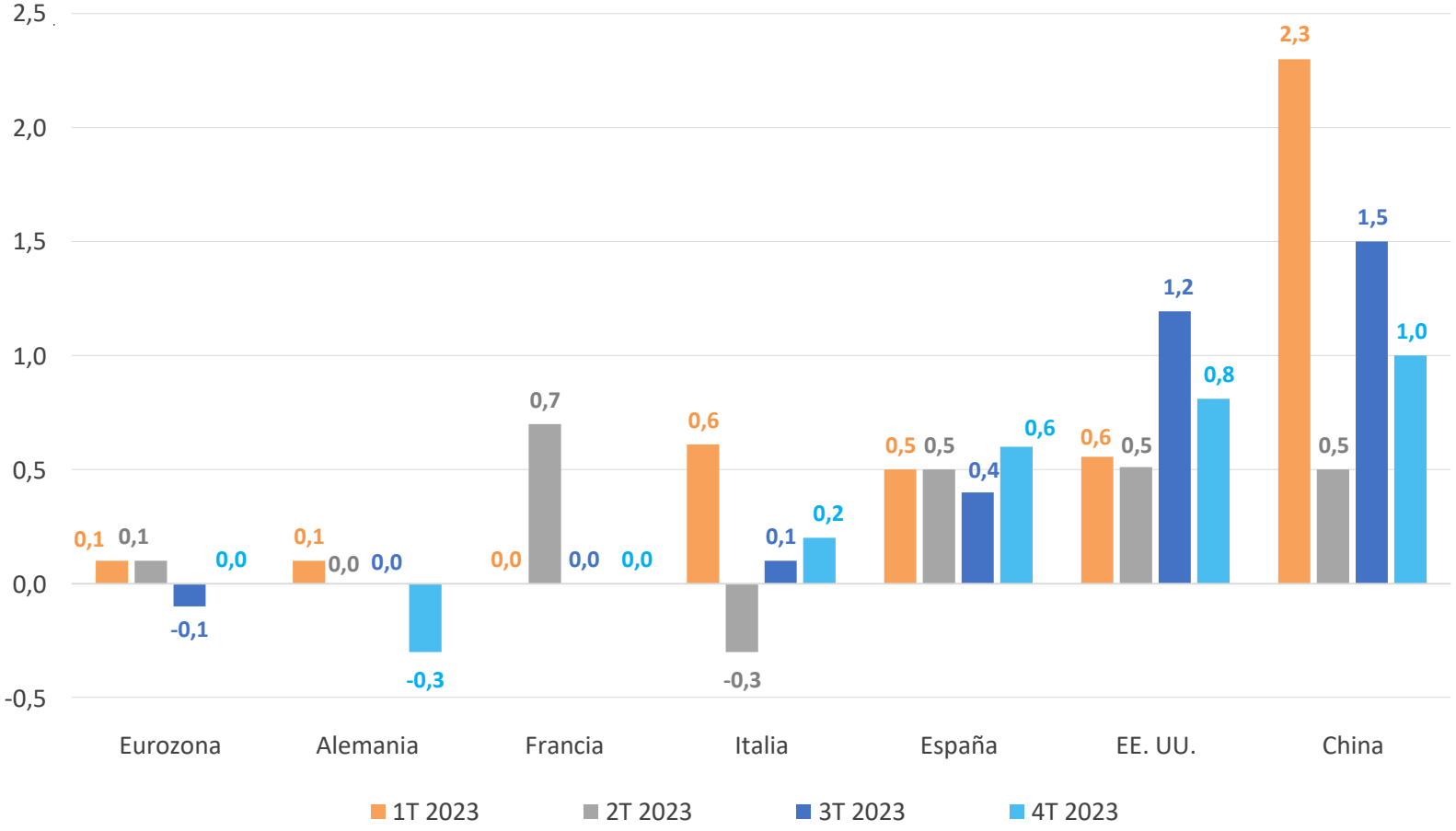
Las 5 claves del escenario económico global

1. Cerrar el ciclo inflacionista
2. Relajación de las condiciones financieras
3. Robustez del mercado laboral
4. La crisis inmobiliaria en China
5. Los conflictos geopolíticos y el ciclo electoral global

Se amplía la divergencia entre la eurozona y EE.UU.

PIB

Variación trimestral (%)



PIB 4T23

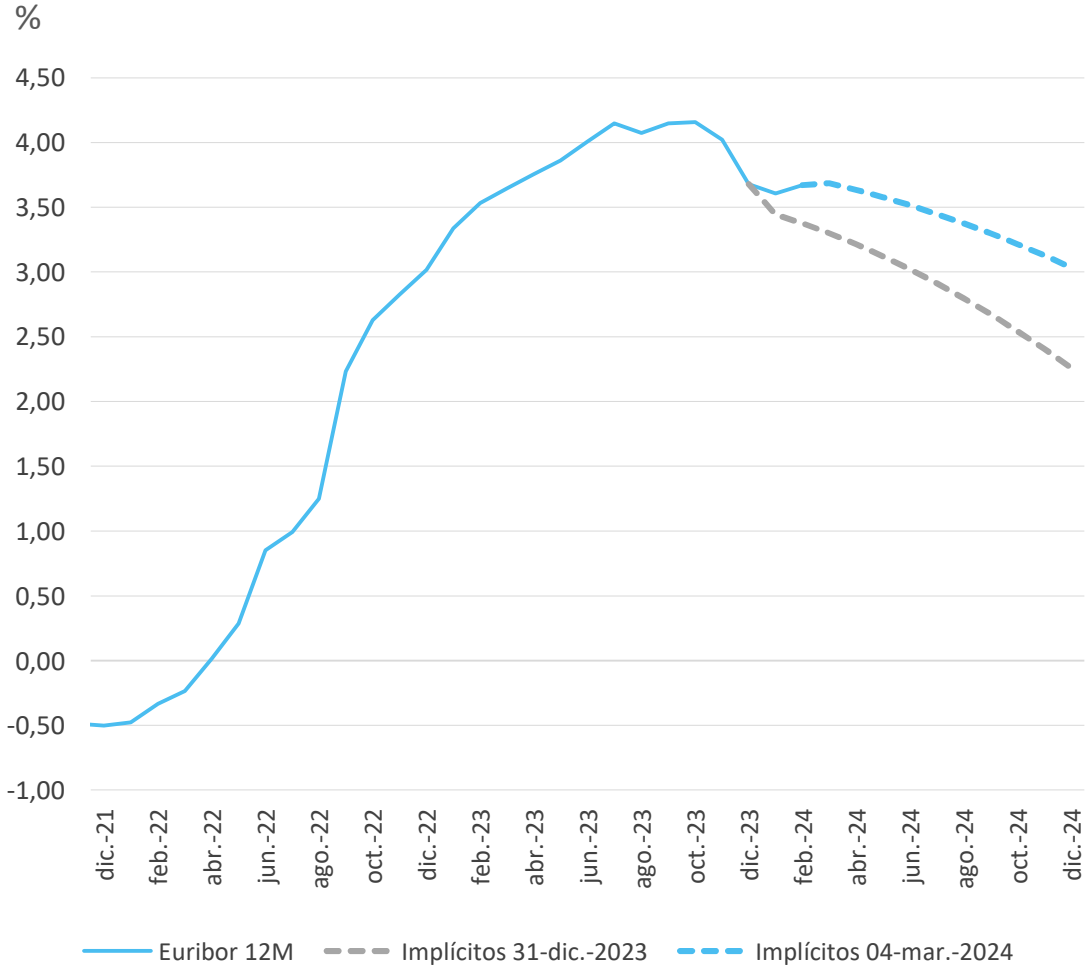
Variación respecto al 4T2019

China	20,0%
EE. UU.	**8,2%**
Italia	3,6%
Eurozona	**3,0%**
España	2,9%
Francia	1,8%
Alemania	0,1%

Fuente: CaixaBank Research, a partir de Eurostat, BEA vía Refinitiv y Bloomberg.

Las expectativas de recortes del BCE se trasladan a junio

Euribor 12M



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del BCE y Bloomberg.

Reunión del 7 de marzo y siguientes pasos

- No se prevén anuncios (o preanuncios) de recortes de tipos **hoy** jueves 7 de marzo.
- Esperamos la primera bajada de tipos en junio (-25 p. b.), seguida de una senda de recortes gradual (los mercados asignan ~90% de probabilidad a junio y un total de bajadas de 100 p. b. en 2024).
- Es probable que el BCE rebaje sus proyecciones de inflación general (precios futuros del gas notablemente menores) y modere las del PIB (datos algo más tenues de lo que preveía). No esperamos cambios destacables en las perspectivas de inflación núcleo (donde el BCE pone el foco), que siguen exhibiendo una desaceleración suave.
- Los futuros apuntan a un EUR12M de 3,0% a dic.-2024 (vs 2,3% según la curva de 31-dic-23).

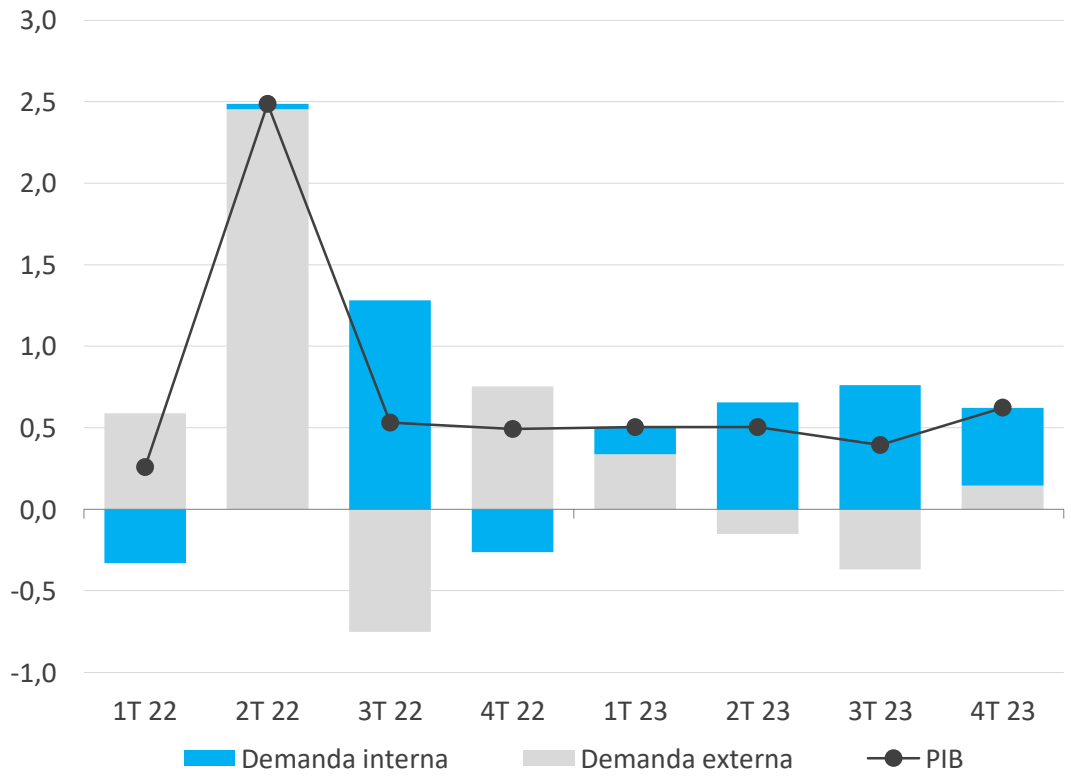
Previsiones de diciembre	2022	2023	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB	**3,4**	**0,6** (0,7)	**0,8** (1,0)	**1,5** (1,5)	**1,5**
Inflación general	**8,4**	**5,4** (5,6)	**2,7** (3,2)	**2,1** (2,1)	**1,9**
Inflación núcleo	**3,9**	**5,0** (5,1)	**2,7** (2,9)	**2,3** (2,2)	**2,1**

Nota: escenario central del BCE. Entre paréntesis, previsiones anteriores (septiembre de 2023).

España: El crecimiento del PIB se acelera en el 4T 2023

Contribución al crecimiento intertrimestral del PIB

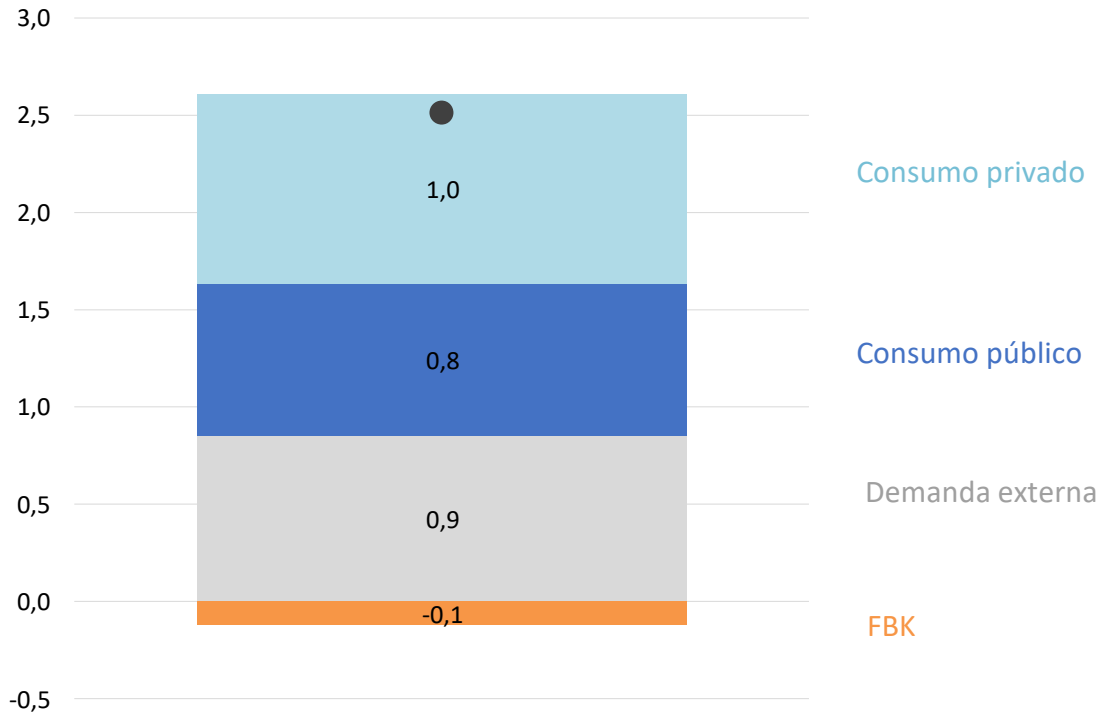
Puntos porcentuales y %



Fuente: CaixaBank Research a partir de datos del INE.

Contribución al crecimiento anual del PIB en 2023

Puntos porcentuales y %



Fuente: CaixaBank Research a partir de datos del INE.

- Pese a un contexto complejo y adverso, la economía española ha mantenido un notable ritmo de crecimiento en 2023, muy superior al de las principales economías europeas.
- El impulso de la demanda interna procedió del consumo, tanto privado como público, mientras que la inversión se mantuvo débil.
- La demanda externa contribuyó positivamente al crecimiento, pese a la debilidad de las exportaciones de bienes, gracias al tirón de las exportaciones de servicios y a la moderación de las importaciones.

Un buen 2023 para la economía española. ¿Y 2024?

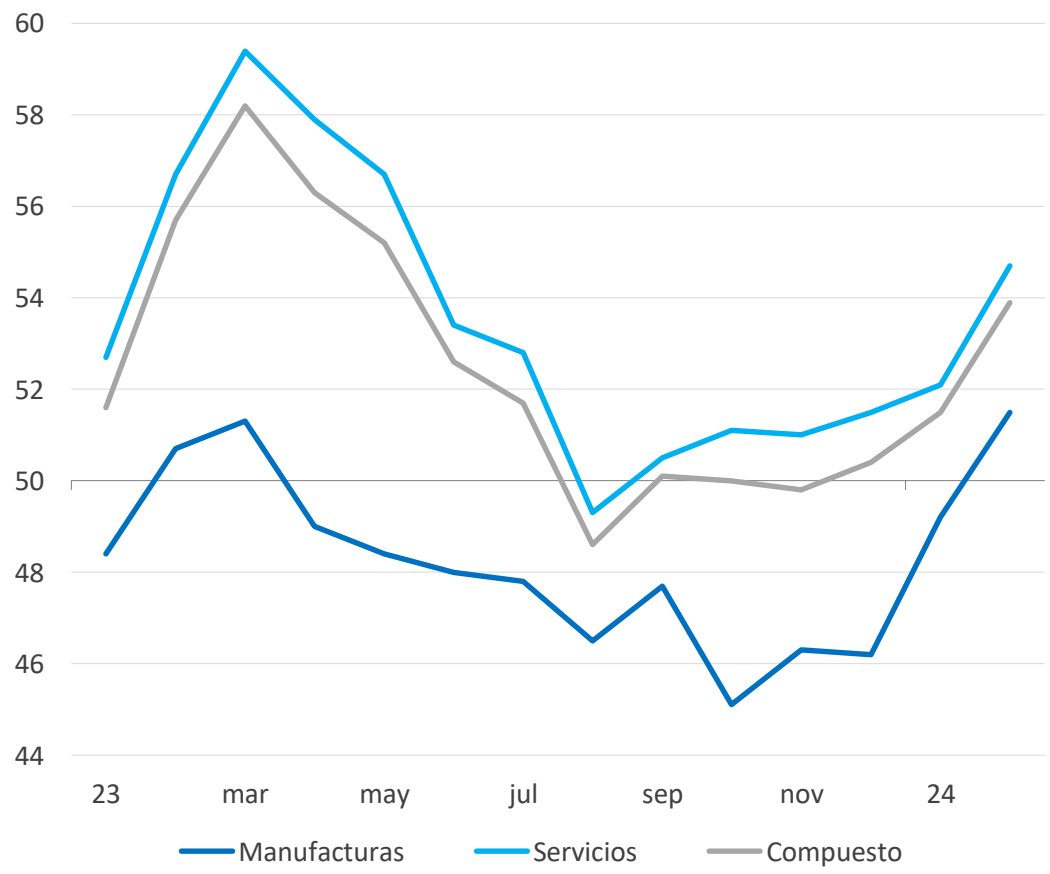
Las 5 claves del escenario económico español

1. Punto de partida mejor de lo esperado
2. Es poco probable que las exportaciones mantengan el dinamismo de 2023
3. El apoyo del sector público será más limitado
4. El consumo de los hogares mantiene un buen ritmo de avance
5. ¿Y la inversión? Clave para mejorar la productividad

2024 arranca con señales positivas

PMI

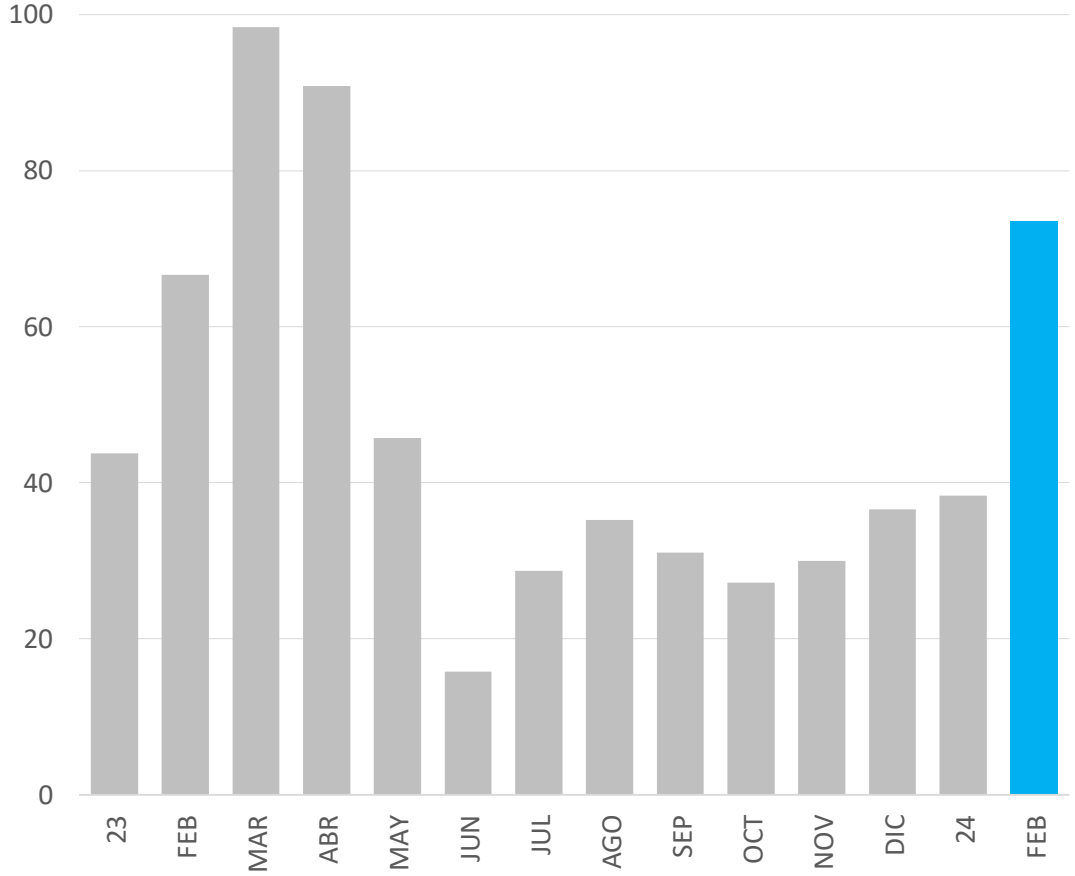
Nivel



Fuente: CaixaBank Research a partir de datos de Markit.

Aumento mensual de afiliados

Miles



Nota: datos desestacionalizados.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de MSSM.

Senda descendiente de la inflación aunque más gradual

España: previsiones de inflación por componentes

Variación media interanual, %

	2023	2024	2025	2026
Inflación general	3,5	3,0	2,5	2,0
Inflación subyacente (sin alimentos no procesados ni energía)	6,0	3,0	2,5	2,2
Inflación núcleo (sin alimentos ni energía)	4,4	2,6	2,4	2,1
- Bienes industriales	4,2	2,1	1,5	1,3
- Servicios	4,3	2,9	2,7	2,5
Alimentos	11,1	4,7	3,4	2,6
Energía	-16,3	0,7	1,4	-0,3
- Electricidad	-36,8	9,1	6,3	-1,5
- Combustibles	-5,1	-3,7	-1,2	0,3

Fuente: CaixaBank Research a partir de datos de Markit.

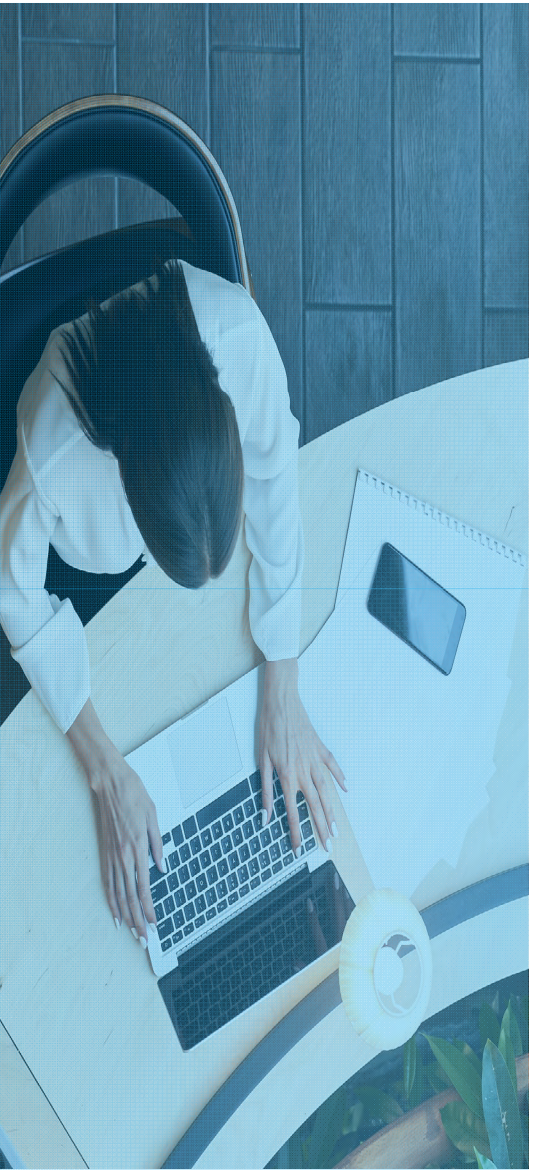
Último dato (IPC febrero)

- La **inflación general** cayó 6 décimas hasta el 2,8% en el mes de febrero por la caída de la electricidad y la estabilidad de los alimentos.
- La **inflación subyacente** (sin alimentos no elaborados ni energía) bajó hasta al 3,4% (3,6% en enero).

Claves y perspectivas

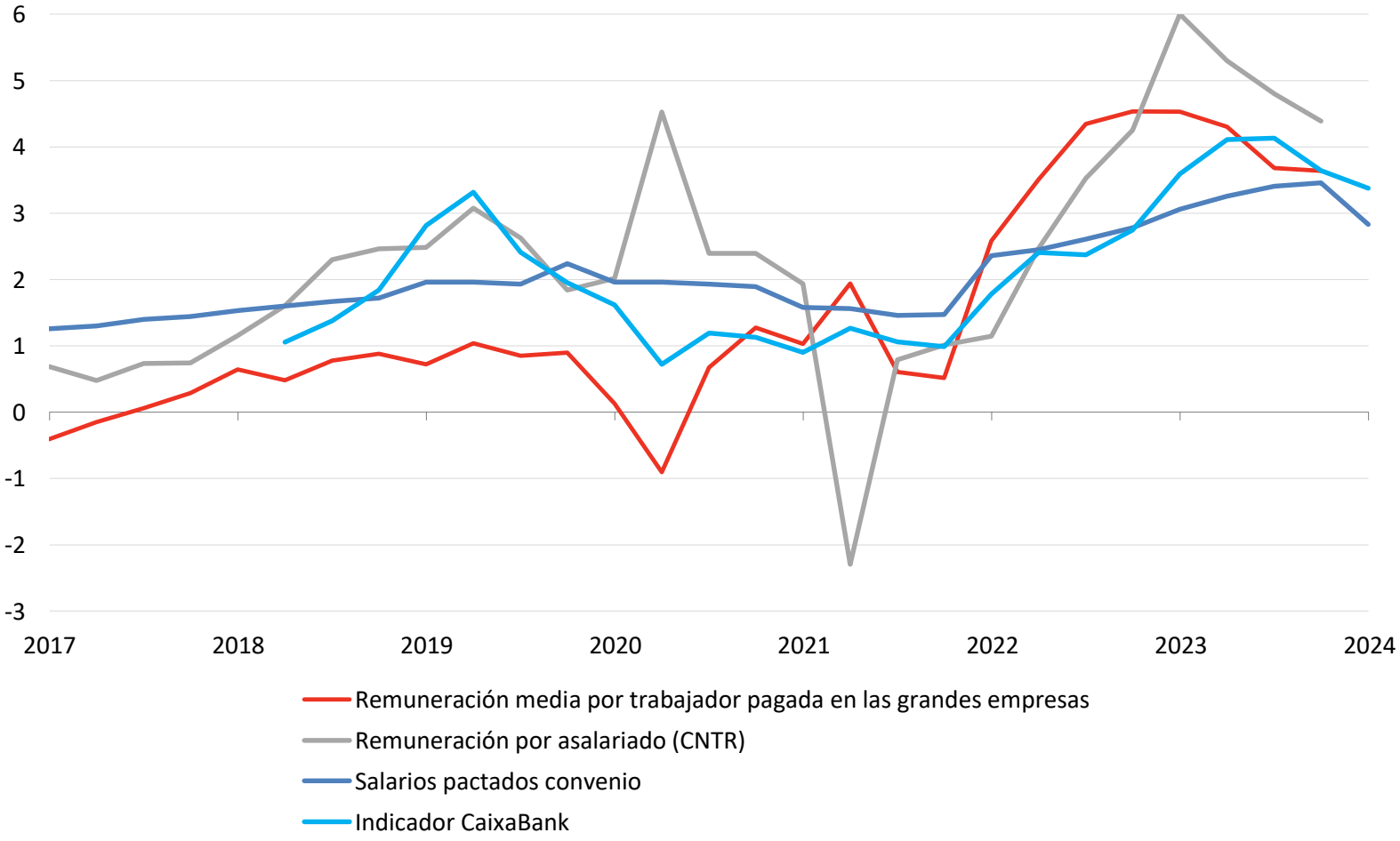
- La retirada gradual y parcial de las medidas fiscales permitirá que el impacto sobre la inflación sea más reducido y escalonado que si se hubieran retirado completamente a comienzos de año.
- La inflación subyacente ha mantenido su tendencia a la baja gracias a la moderación de la inflación de servicios.
- Esperamos que la inflación general se sitúe alrededor del 3,0% en promedio este año para ir disminuyendo gradualmente durante el año que viene hasta converger plenamente al 2,0% en promedio en 2026.

No se aprecian efectos de segunda ronda significativos en salarios



Indicadores de costes salariales

Variación interanual (%)

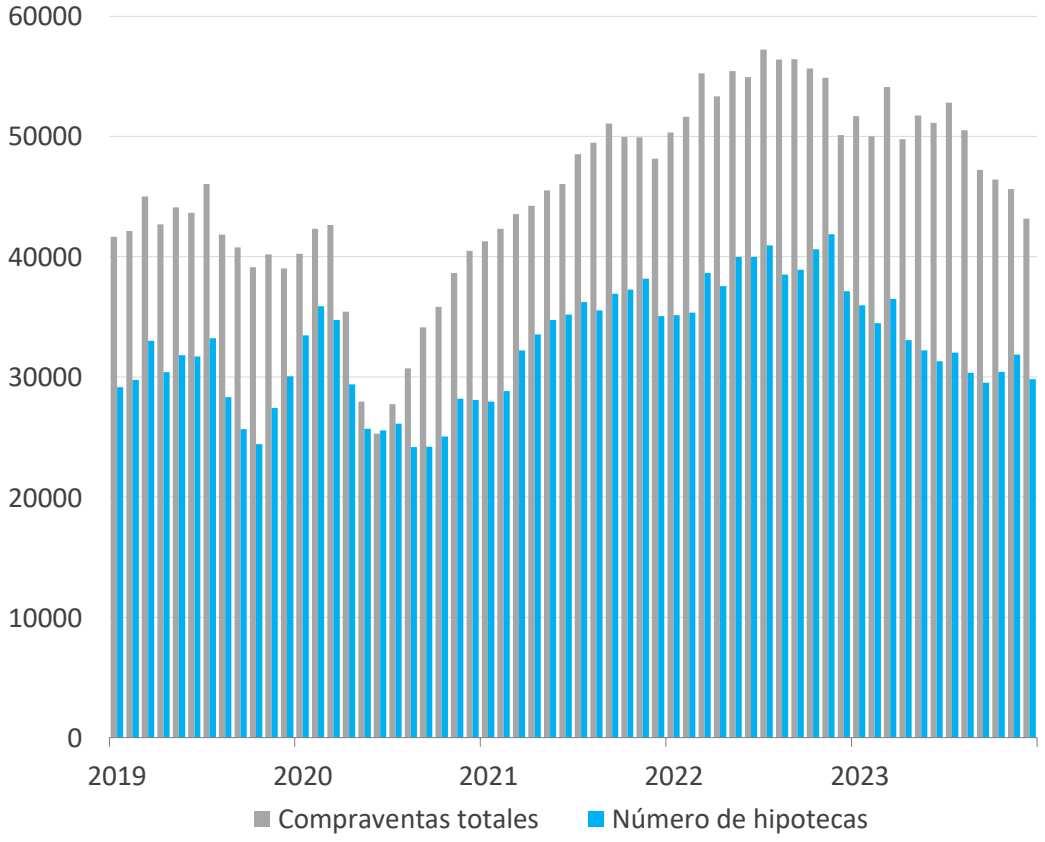


Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE y MINECO.

El mercado de la vivienda se ralentiza menos de lo previsto y los precios han dejado de moderarse

Compraventas e hipotecas de viviendas

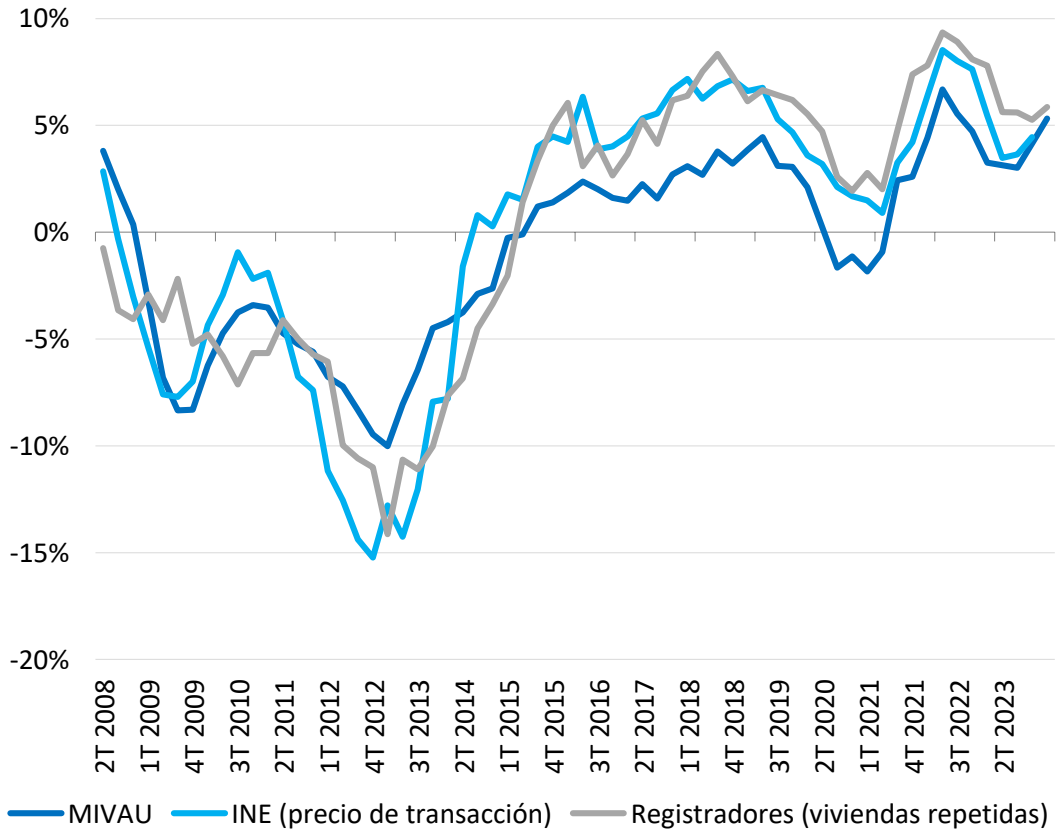
Número, media móvil mensual de 3 meses



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Precio de la vivienda

Variación interanual



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE, MIVAU y Colegio de Registradores.

- En 2023, se cerraron 587.000 transacciones de vivienda, lo que supone una caída del 9,7% respecto al extraordinario registro de 2022 (650.265). No obstante, se trata del segundo mejor registro desde 2007, muy por encima de las 506 mil de 2019.

Muchas gracias

Síguenos en: www.caixabankresearch.com research@caixabank.com @CABK_Research Newsletter

Este documento es una publicación de CaixaBank Research, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank Research y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa. © CaixaBank S.A., 2023.