

La economía española confirma las buenas sensaciones en el 3T

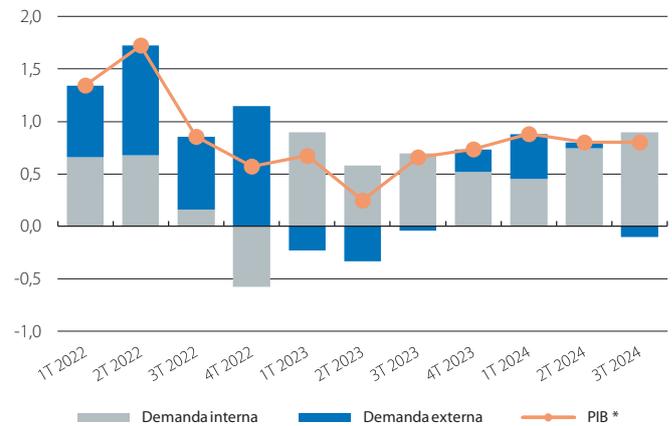
El crecimiento del PIB volvió a batir las expectativas en el 3T. En concreto, el PIB creció un 0,8% intertrimestral, el mismo ritmo que en el 2T 2024, y sustancialmente por encima del crecimiento promedio de la eurozona (0,4% intertrimestral) y de nuestra previsión. En términos interanuales, la tasa se aceleró hasta el 3,4% desde el 3,2% del trimestre anterior. La sorpresa positiva del dato de crecimiento del PIB del 3T 2024 introduce riesgos al alza sobre nuestra previsión de crecimiento del PIB para el conjunto de 2024, actualmente en el 2,8%. Tras este avance, la economía española se encarama un 6,6% por encima de los niveles prepandemia, frente al 4,6% de aumento en la eurozona.

El crecimiento del PIB se vio impulsado por el consumo privado y público, mientras que la demanda externa perdió protagonismo y la inversión no despegó. Así, el consumo privado anotó un ritmo de crecimiento del 1,1% intertrimestral, más dinámico que el PIB, en línea con el trimestre anterior. Por el contrario, la inversión decepcionó con un retroceso intertrimestral del 0,9%, que se explica por el estancamiento de la inversión en equipo, lastrada por la contracción del 4,2% intertrimestral en la inversión en transporte, y por la caída de la inversión en construcción del 1,7% intertrimestral. Por su parte, el consumo público fue un importante factor de apoyo, con un crecimiento intertrimestral del 2,2%, 1,6 p. p. por encima del registro del 2T. Este crecimiento del consumo público fue superior a lo esperado y explica en buena parte la diferencia con nuestra previsión. Finalmente, la demanda externa restó 1 décima al crecimiento intertrimestral del PIB toda vez que las exportaciones aumentaron un apreciable 0,9% intertrimestral, pero por debajo del 1,2% de las importaciones, que se vieron impulsadas por el tirón de la demanda interna.

El mercado laboral y los PMI estrenan el 4T con buen pie. En el mercado laboral, la creación de empleo retoma impulso y la afiliación a la Seguridad Social creció en octubre en 134.307 trabajadores respecto al mes anterior, un 0,63%, impulsada mayormente por el sector servicios. Este aumento fue muy superior al habitual en un mes de octubre: tanto el año pasado como en el promedio de dicho mes en el periodo 2014-2019 el aumento fue del 0,45%. La cifra total de afiliados alcanza así los 21,33 millones de trabajadores, lo que supone 514.856 más que hace un año. En términos desestacionalizados, el empleo anotó una subida mensual de 67.772 afiliados, el mayor avance desde marzo, y muy por encima de la media mensual del 3T (+18.000). Por su parte, los indicadores de sentimiento continúan mostrando dinamismo tras acabar muy fuertes el 3T, especialmente el de manufacturas: en octubre, el PMI de manufacturas se situó en los 54,5 puntos, en clara zona expansiva, ya que se emplaza por encima de los 50 puntos, y por encima del dato de septiembre, 53 puntos, y del promedio del 3T, que fue de 51,5. Finalmente, el PMI de servicios perdió algo de comba, pero continuó en una sólida zona expansiva, situándose en 54,9 puntos en octubre (55,2 en el promedio del 3T y 57 en septiembre). Dejando de lado estos datos, a finales de octubre la

España: contribución al crecimiento del PIB por componentes

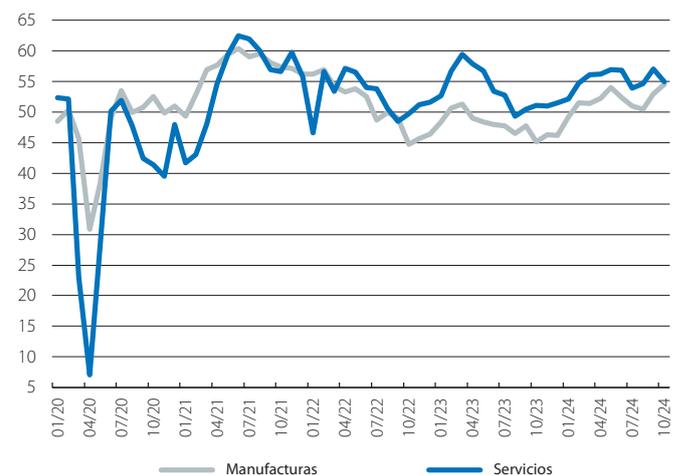
Contribución a la variación intertrimestral del PIB (p. p.)



Nota: * Variación intertrimestral (%).
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE (CNTR).

España: PMI

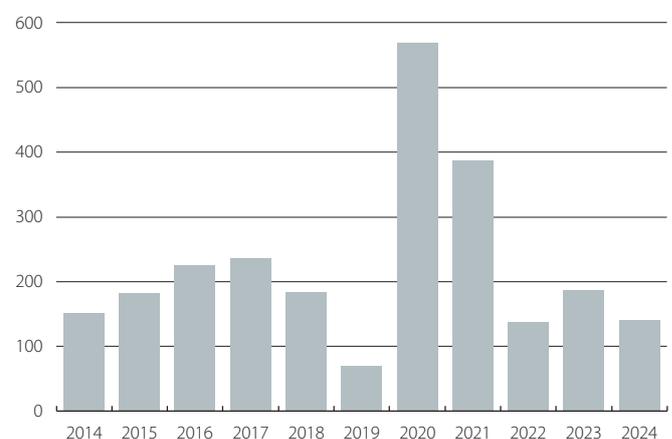
Nivel



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de S&P Global PMI.

España: variación trimestral de los ocupados en el 3T 2024

(Miles)



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

dana que asoló gran parte de la provincia de Valencia causó una gran devastación humana y económica en la zona. La destrucción causada por la gota fría se cobrará un peaje en el crecimiento del PIB del 4T que será limitado a nivel agregado, pero muy importante en el área afectada.

El empleo tuvo un buen comportamiento en el 3T. La EPA confirmó que la economía española siguió creando empleo a buen ritmo en el 3T, con un crecimiento del 0,4% intertrimestral desestacionalizado, la misma tasa que en el trimestre anterior. Además, los parados cayeron en 1.200 personas en el 3T 2024, frente a un aumento de 86.000 en el mismo trimestre de 2023. De esta forma, la tasa de paro bajó al 11,2% desde el 11,3% del 2T 2024, 7 décimas por debajo de la tasa de hace un año (11,9%).

Un dato al que hay que prestar también atención ha sido la moderación del ritmo de avance de la población activa, que ha pasado de un ritmo interanual del 1,6% en el 2T al 1,0%, el menor avance desde el 3T 2022. Esta ralentización procede tanto de los españoles como de los extranjeros, que aun así siguen creciendo a un ritmo muy superior (4,7% interanual) al de los españoles (0,3%).

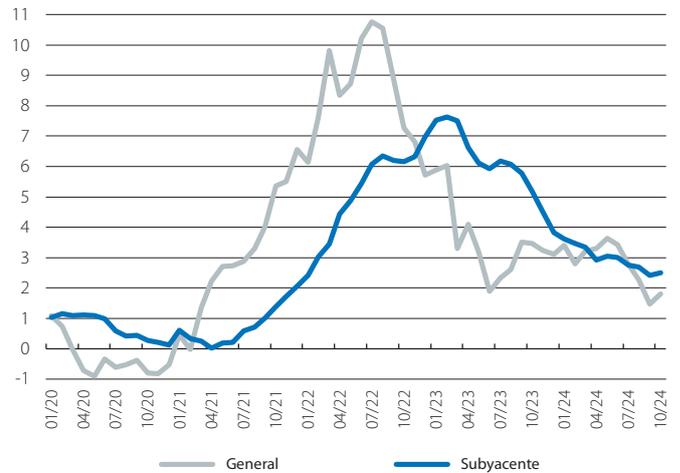
La inflación repuntó 3 décimas hasta el 1,8%, debido principalmente al aumento de los precios de los carburantes y también, aunque en menor medida, a la subida de los precios de la electricidad y del gas, que bajaron en octubre de 2023. Durante los próximos meses, el probable aumento del precio de la electricidad según los mercados de futuros y la segunda subida del IVA de los alimentos en diciembre podrían dar algo de continuidad al repunte de la inflación que se ha producido este mes, pero en cualquier caso esperamos que el aumento sea moderado.

El sector turístico cerró la temporada de verano con excelentes registros. Las pernoctaciones hoteleras subieron un 3,8% interanual en septiembre, impulsadas por los turistas internacionales, que crecieron un 4,7% interanual, mientras que las de los residentes cayeron un 2,2% interanual. Este dato se sitúa algo por debajo del crecimiento promedio de las pernoctaciones en lo que va de año (5,2%), lo que es consistente con un crecimiento del turismo robusto, pero más fuerte en temporada baja que en alta en consonancia con la desestacionalización del sector. Cabe remarcar que en el conjunto del año el sector sigue batiendo récords y, entre enero y septiembre, hemos recibido 73,9 millones de turistas internacionales, 7,4 millones más que en el mismo periodo del año pasado.

La demanda de vivienda sigue fuerte, mientras que la oferta da incipientes señales de reactivación. El número de compraventas en los ocho primeros meses del año ha disminuido un 1,0% interanual. A pesar de este ligero descenso, las compraventas de viviendas continúan en niveles elevados desde una perspectiva histórica (579.000 en 12 meses, en 2019 fueron 505.000) destacando el gran dinamismo de la obra nueva (+7,7% interanual en el acumulado del año). La oferta de vivienda sigue siendo limitada y por debajo de la creación neta de hogares, lo que está ejerciendo presiones alcistas sobre los precios de la vivienda. El número de visados de obra nueva ha aumentado un 16,4% interanual en los ocho primeros meses del año, alcanzando una cifra de 121.000 en los últimos 12 meses, y esperamos que sigan aumentando gradualmente.

España: IPC

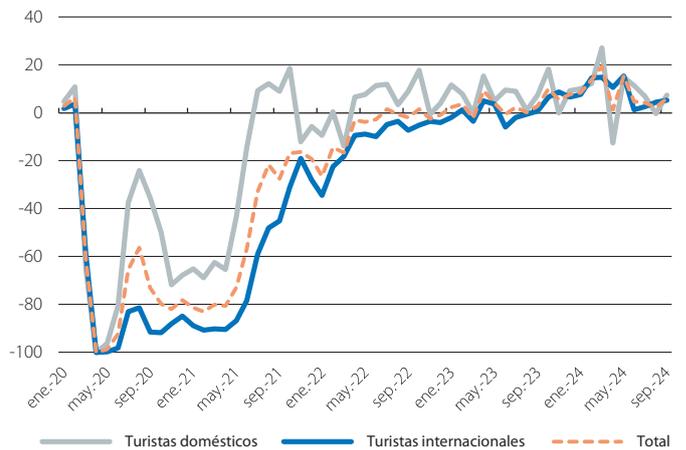
Variación interanual (%)



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

España: pernoctaciones turísticas en alojamientos

Variación con respecto al mismo mes de 2019 (%)

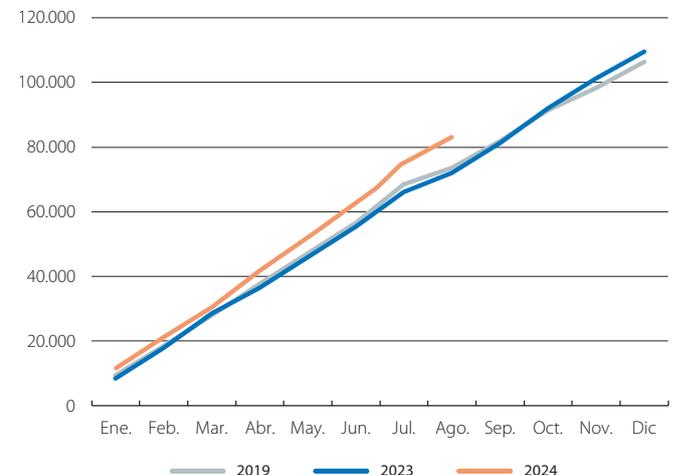


Nota: Pernoctaciones de turistas en hoteles, establecimientos de turismo rural, apartamentos turísticos, campings y albergues.

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

España: visados de vivienda nueva

Número (acumulado en el año)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana.