

En España, la actividad mantiene el dinamismo en el 4T

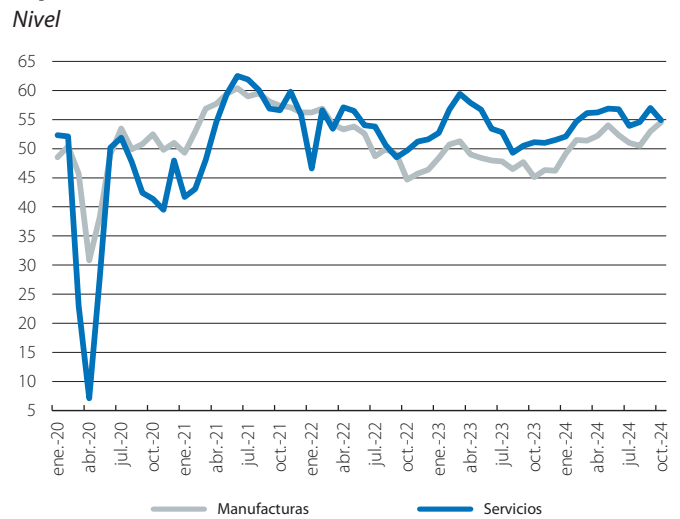
La economía enfila el cierre de 2024 manteniendo un tono robusto. Los indicadores que vamos conociendo referentes al último trimestre del año ofrecen señales positivas. El gasto doméstico repunta en un contexto de mejora de la renta real de las familias, los indicadores de sentimiento empresarial (PMI) se mantienen sólidos, el mercado laboral sigue creando empleo a ritmos elevados, el turismo prosigue pujante y el mercado de la vivienda toma cada vez más brío. La inflación, a pesar del repunte de los últimos meses, debido principalmente a los precios energéticos, se mantiene en niveles contenidos, por debajo de la media de la eurozona y mejorando, incluso, nuestras previsiones.

Dentro de los indicadores de consumo, las ventas minoristas (sin estaciones de servicio y a precios constantes) crecen en octubre un 3,4% interanual (2,5% en el 3T). A su vez, las matriculaciones de turismos avanzan un 6,8% interanual en octubre-noviembre, frente al aumento del 1,7% del trimestre anterior. Por su parte, el indicador de consumo de CaixaBank Research muestra un repunte del gasto con tarjetas españolas en octubre, hasta el 4,8% interanual, por encima del promedio del 3T, del 3,2%; los datos de noviembre apuntan a un intenso debilitamiento (hasta el día 21 se registra un aumento del 0,9% interanual), condicionados por un efecto base desfavorable (noviembre de 2023 fue un mes excepcionalmente dinámico) y, en menor medida, por el impacto de la DANA en la Comunidad Valenciana (para más información, véase el Focus «Impacto económico de las inundaciones en la provincia de Valencia» en este mismo informe). Por último, la llegada de turistas extranjeros en octubre se ha acelerado hasta una tasa interanual del 9,5%, frente a un crecimiento del 7,8% en el 3T.

Por el lado de la oferta, se observan señales mixtas: mientras la industria anota una mejora tras la debilidad de la primera parte del año, los servicios muestran cierta pérdida de dinamismo. Así, el índice PMI del sector manufacturero registró un promedio de 53,8 puntos en octubre-noviembre, claramente por encima del umbral que marca crecimiento (50) y de la cifra del 3T (51,5), mientras que el indicador análogo para el sector servicios se ha debilitado ligeramente hasta 54,0 puntos de media en lo que llevamos de trimestre, desde los 55,2 puntos del trimestre anterior; como resultado, el índice compuesto se situó en 54,2 puntos, frente a 54,4 puntos en el 3T. Por su parte, la mejora de la actividad industrial también se percibe en el repunte del índice de producción industrial, que creció un 1,9% interanual en octubre (0,6% en el 3T).

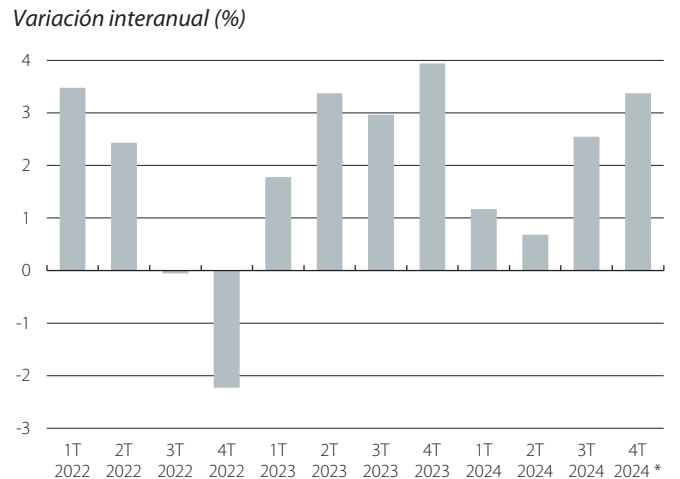
A pesar de la ligera desaceleración anotada en noviembre, el mercado laboral mantiene un buen comportamiento. Tras el fuerte avance registrado el mes anterior, la creación de empleo se ralentiza ligeramente en noviembre. Los afiliados cayeron en 30.051 personas, algo habitual en dicho mes, pero que supera las caídas anotadas en noviembre del año pasado (-11.583) y en el promedio prepandemia (-23.219 en el periodo 2014-2019). En términos desestacionalizados se sigue creando

España: PMI



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

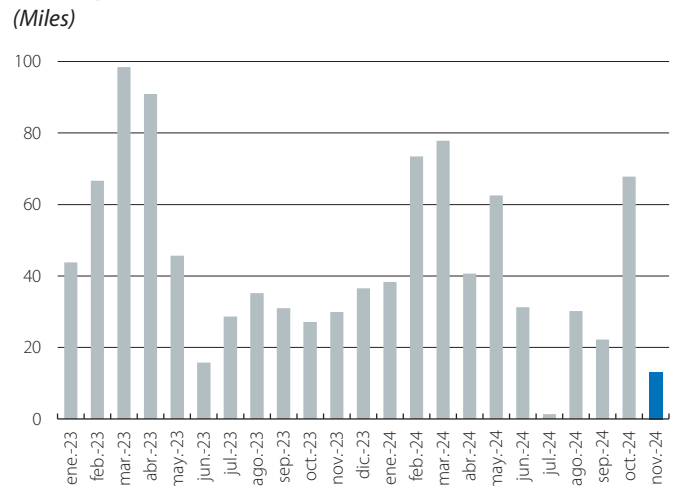
España: índice de comercio minorista



Notas: * Dato de octubre. Datos sin estaciones de servicio, en términos reales y corregidos de efectos estacionales y de calendario.

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

España: variación mensual de afiliados a la Seguridad Social



Nota: Datos desestacionalizados.

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

empleo (+13.116), de modo que el crecimiento intertrimestral de la afiliación en lo que va de 4T se eleva al 0,5% frente al 0,3% del trimestre anterior. Por su parte, el paro registrado aumenta en 16.036 personas hasta 2,586 millones, una caída inferior a la de noviembre del año pasado (-24.573), pero que contrasta con la subida habitual en un mes de noviembre (+1.506 de media en 2014-2019).

La inflación repunta debido a los componentes más volátiles. Tras el frenazo de la inflación durante el 3T, tanto en octubre como en noviembre hemos asistido a un repunte provocado por el componente energético, si bien las tendencias de fondo se mantienen a la baja. En este sentido, según el dato de avance, la inflación general se situó en el 2,4% en noviembre, 0,6 p. p. más que en octubre, impulsada por el aumento de los precios de la electricidad y los carburantes; mientras que la tasa subyacente, que excluye energía y alimentos no elaborados, se redujo 1 décima hasta el 2,4%. La inflación encara los próximos meses con buenas perspectivas, si bien las subidas del IVA de los alimentos esenciales y de la electricidad y la retirada de las bonificaciones en el transporte, efectivas a partir de enero, presionarán al alza los precios.

Prosigue el aumento del superávit por cuenta corriente. El saldo de la balanza por cuenta corriente hasta septiembre, en términos acumulados de 12 meses, arroja un superávit del 3,1% del PIB, 0,4 puntos más que en el conjunto de 2023 y el mejor registro desde 2016; esta mejora del saldo exterior viene explicada, fundamentalmente, por la energía y el turismo. Por un lado, el déficit comercial de bienes se redujo hasta el 2,1% del PIB (-2,3% en 2023), gracias a la corrección del déficit energético (-1,9% vs. -2,2%), en un contexto de prolongada caída de los precios (-4,6% en 2024 y -14,1% acumulado desde 2022), mientras que el déficit de bienes no energéticos se estabiliza en el 0,1% del PIB. Por el lado de los servicios, la balanza de los no turísticos anota un superávit del 2,2% del PIB (2,3% el pasado año), mientras que el superávit de turismo alcanza un nuevo récord, con el 4,3% del PIB (3,9% en 2023). Los datos más recientes apuntan a que 2024 puede ser otro año histórico para el sector turístico: entre enero y octubre llegaron a nuestro país casi 82,9 millones de turistas internacionales, que gastaron cerca de 111.000 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 10,8% y el 16,8% interanual, respectivamente.

La compraventa de viviendas se dispara. La compraventa de viviendas repuntó en septiembre con fuerza (41,5% interanual) y de forma generalizada por tipo de vivienda (55% la nueva y 38% la usada). En lo que llevamos de año, se han cerrado cerca de 468.000 operaciones, lo que supone un incremento del 3% respecto al mismo periodo de 2023, lo que refleja una clara recuperación de la actividad frente a las caídas registradas a lo largo del año pasado (-10,2% de media en 2023). Esta reactivación de las transacciones, combinada con el menor dinamismo de la oferta nueva, introduce presiones al alza en los precios. De hecho, volvieron a acelerarse con fuerza en el 3T 2024, tanto el valor tasado del MIVAU (6,0% interanual vs. 5,7% anterior) como, sobre todo, el índice de precios de la vivienda del INE (8,2% vs. 7,8%).

España: IPC

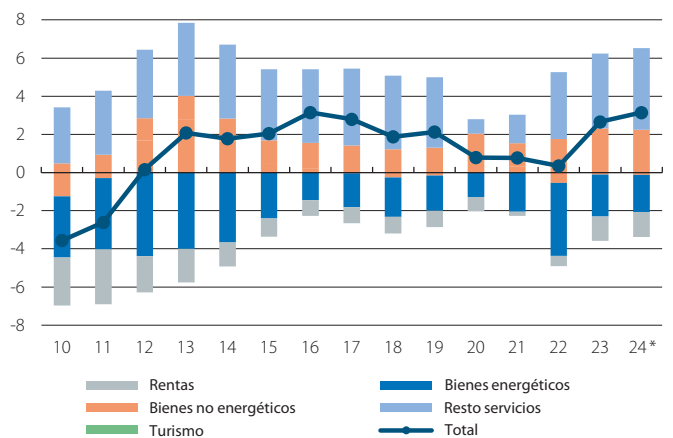
Variación interanual (%)



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

España: balanza por cuenta corriente

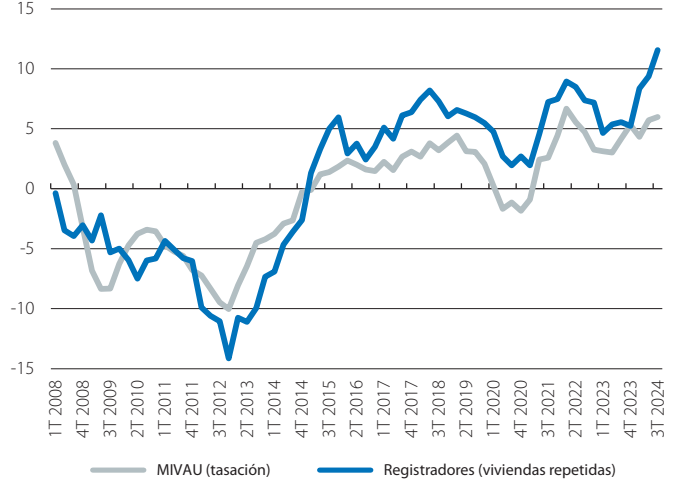
(% del PIB)



Notas: * Dato acumulado de 12 meses hasta septiembre. Datos de bienes según la clasificación CUCI. Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Banco de España.

España: precio de la vivienda

Variación interanual (%)



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