

Tema

Situación España diciembre 2024

Miguel Cardoso, Virginia Pou
Diciembre 2024

Resumen

El crecimiento del PIB en 2024 se vuelve a revisar al alza, esta vez en dos décimas hasta el 3,1 %. Esta mejora en las previsiones responde a un avance en el tercer trimestre de 2024 superior a lo esperado y a la aceleración en la creación de puestos de trabajo durante septiembre y octubre. El modelo de crecimiento está pivotando hacia una mayor aportación de la demanda interna.

Este es un listado de puntos

- Este es el primer párrafo de una serie de ellos. Hay que tener cuidado porque a veces, si el interlineado no es correcto, cuando llega al final hace una pausa un poco extraña
- Segundo párrafo
- Aquí viene otra explicación un poco más larga para ver si cuando pasa de una línea también hace una pausa o continúa leyendo sin problema.
- Último párrafo

Se revisa al alza la previsión de crecimiento del PIB para 2024 hasta el 3,1 % gracias a una mejor evolución del consumo y el empleo

El crecimiento de la economía ha vuelto a sorprender positivamente. La estimación adelantada de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) indica que el PIB aumentó un 0,8 % trimestral (t/t) en el tercer trimestre de 2024, igual que en el segundo. Este dato se situó 0,1 puntos porcentuales (pp) por encima de lo previsto en el escenario central de BBVA Research del mes de octubre. Respecto al cuarto trimestre, los datos de afiliación a la Seguridad Social de septiembre y octubre mostraban un punto de inflexión que dio fin a la desaceleración que se había observado durante los meses de verano. En noviembre, la creación de empleo se ha desacelerado como consecuencia, en parte, del impacto negativo que tuvo la DANA, sobre todo en la provincia de Valencia. En todo caso, es posible que la afiliación cierre el último trimestre del año con un avance que anticipa un incremento del PIB del 0,6 % t/t.

1. **El modelo de crecimiento está evolucionando hacia una mayor aportación de la demanda interna.** Las estimaciones preliminares del INE muestran que esta contribuyó con 0,9 pp al aumento trimestral del PIB entre julio y septiembre, superando las previsiones de BBVA Research de 0,6 pp. Este comportamiento compensó la ligera sorpresa negativa de la demanda externa neta, que restó 0,1 pp al crecimiento trimestral (BBVA Research: 0,0 pp). En términos interanuales, la demanda interna aportó 2,7 pp al crecimiento del PIB, mientras que la contribución neta del sector exterior fue de 0,7 pp.

- 2. Dentro de la demanda interna, fue el consumo privado el que explicó buena parte del mayor crecimiento.** Esta mejor evolución se concentró en el gasto de las familias en servicios y en bienes duraderos, mientras que persiste la debilidad en el consumo de los perecederos y semiduraderos. El estancamiento en estos dos últimos componentes precede la pandemia y coincide con tendencias que también se ven en el resto de países europeos. La recuperación en los servicios es consecuencia de la priorización que están haciendo de este tipo de gasto las familias al decidir cómo utilizar el aumento que se observa en la renta bruta disponible real (+3,9 % en 2024). También ha ayudado la disminución observada en las cuotas hipotecarias y en el coste de financiación que estarían liberando recursos para el consumo e incentivando el acceso al crédito. Asimismo, el incremento en el precio de la vivienda podría estar impulsando el gasto de los propietarios. Finalmente, una parte del dinamismo del consumo se debe a reducciones en la tasa de ahorro de los hogares, aunque esta permanece alta y cercana a los máximos de ciclo.
- 3. El consumo público sigue siendo uno de los motores del crecimiento, impulsado por el incremento de las remuneraciones de asalariados, principalmente en las comunidades autónomas.** Tanto en 2023 como en 2024 la contribución de este componente de la demanda interna al crecimiento del PIB se ha mantenido en positivo. Por rúbrica de gasto, el aumento ha sido generalizado, aunque la contribución de los consumos intermedios ha ido descendiendo, conforme se ha ido absorbiendo el impacto de la mayor inflación. Sin embargo, el peso del avance de las remuneraciones de asalariados ha ido aumentando, lo que se explica por el aumento en la nómina de los gobiernos regionales. A corto plazo esto continuará, en la medida en que las comunidades autónomas no han anunciado políticas significativas de consolidación fiscal y el avance de la economía permite que la perspectiva sobre la evolución de los ingresos regionales sea positiva.

Mira qué de gráficos

Gráfico 1. **LOREM IPSUM**

Gráfico 2. **LOREM IPSUM**

Fuente: Vero eros et accumsan

Fuente: Vero eros et accumsan

Gráfico 3. **LOREM IPSUM DIAM** (%)

Fuente: Vero eros et accumsan

Y esto es una tabla

Cuadro 1.1. **PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PROMEDIO ANUAL, %)**

Aenean egestas (€ Mill.)	2016	Variación 2016 / 2015	
		% Viverra	% In Magna
Ut lectus elit	17.059	3,9	14,9
Donec ac lectus	24.653	4,1	14,2
Pharetra mollis	11.862	4,4	16,9
Sed at magna	3.475	31,5	61,2

Fuente: Vero eros et accumsan

EE. UU.	2,5	2,9	2,7	2,0	2,1
Eurozona	3,6	0,5	0,8	1,0	1,1
China	3,0	5,2	4,8	4,1	4,0
Mundo	3,6	3,3	3,2	3,1	3,3

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvaresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25
www.bbvaresearch.com