

La economía española continúa con un comportamiento positivo



Funcas prevé el mantenimiento del ciclo expansivo durante todo el año, con un avance del PIB del 2,4 % en 2025, frente al 3,1 % de 2024. Hay una preocupación constante en las empresas de procurar fidelizar y retener el talento que existe en ellas.

La principal conclusión de las 'Previsiones económicas para España 2024-2025', que la Fundación de Cajas de Ahorro (Funcas) dio a conocer el pasado 16 de enero, es que "la economía española continuó mostrando un comportamiento positivo en 2024, con un crecimiento interanual del 3 % en el conjunto de los tres primeros trimestres, mientras que la eurozona registró un avance del 0,6 % en el mismo período". Este documento apunta que, en el tercer trimestre, el PIB registró un avance intertrimestral del 0,8 %, por encima de lo previsto y de la misma magnitud que en el segundo trimestre.

Los indicadores de coyuntura, según el citado documento, apuntan a un crecimiento del 0,8 % en el último tramo del pasado ejercicio, lo mismo que en los dos trimestres anteriores, de modo que el PIB avanzaría un 3,1 % en el conjunto del año. Esto es una décima más que en la previsión realizada por Funcas en octubre. "La revisión al alza refleja el rebote del consumo privado y, de manera más acusada, el tirón del consumo público. Esta última variable sigue siendo la más expansiva de la economía española, con un incremento estimado del 4,9 % en 2024, casi lo mismo que un año antes. Sin embargo, el comportamiento de la inversión es más débil de lo anticipado", analiza el panel de expertos. Finalmente, "la contribución del sector externo sigue siendo positiva, si bien menos que en la anterior previsión como consecuencia de la pérdida de ritmo de las exportaciones de bienes".

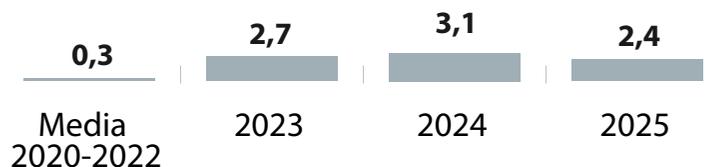
Anticipan una inflexión de la política macroeconómica con, por un lado, un menor impulso fiscal, en un contexto de prórroga presupuestaria y ante la reticencia de los mercados a financiar la acumulación de deuda a nivel global. Por otro lado, "la política monetaria será menos restrictiva, ya que el Banco Central Europeo (BCE) proseguirá su senda de recortes de tipos de intervención, incorporando la debilidad de la economía europea". La relajación deberá tener en cuenta la persistencia de tipos de interés elevados del otro lado del Atlántico, fruto de las dificultades que afrontará la Reserva Federal para contener la inflación tras el retorno de **Donald Trump**. Se prevé un Euríbor del 2,7 %, dos décimas por encima de la anterior previsión, y un rendimiento de la deuda pública española del 3,2 %, cuatro décimas más. La diferencia cíclica entre Europa y Estados Unidos tiene como corolario una depreciación del euro frente al dólar. A partir de estos supuestos, "se prevé el mantenimiento del ciclo expansivo durante todo el año, con un avance del PIB del 2,4 %, tres décimas más que la anterior previsión". El crecimiento, si bien, será menos equilibrado, ya que procederá enteramente de la demanda interna, con una aportación de 2,6 puntos, mientras que el sector exterior restará dos décimas.

"Dentro de la demanda interna destaca el fuerte avance del consumo, contrastando con la persistente debilidad de la inversión. El consumo privado crecerá a un ritmo elevado, sostenido por el incremento de la renta disponible de los hogares y el desembolso de una parte del ahorro acumulado en los dos últimos años. Se espera también un aumento adicional del consumo público, aunque menos vigoroso que en ejercicios anteriores por la situación de prórroga presupuestaria y el sistema de entregas a cuenta a las administraciones territoriales: este año las compensaciones en virtud de dicho sistema serán relativamente limitadas, aportando menos laxitud al gasto autonómico que en ejercicios anteriores", prosigue el documento. Una leve recuperación de la inversión es previsible, particularmente en el segmento residencial, en un entorno de fuerte demanda de vivienda. Con todo, la formación bruta de capital fijo se situaría apenas un 2,4 % por encima de su nivel prepandemia, siendo este el componente más rezagado del ciclo expansivo.

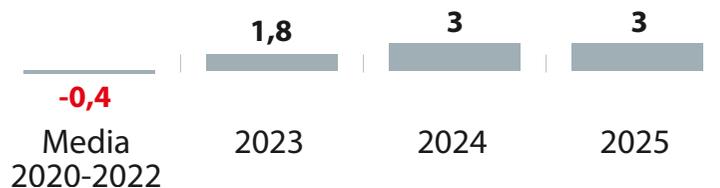
Frente al empuje de la demanda interna, "el sector exterior cesará de aportar actividad". Este efecto contractivo procede, "en primer lugar, de

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (%)

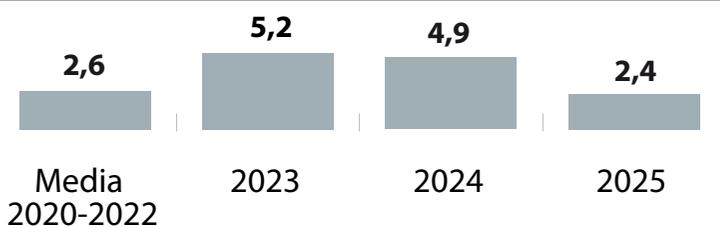
PIB



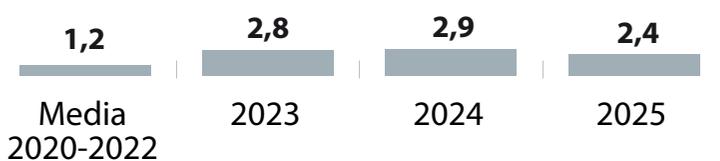
Consumo final hogares



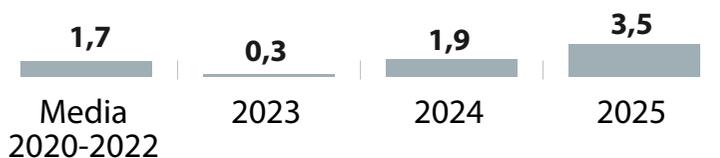
Consumo final administraciones públicas



Exportación bienes y servicios



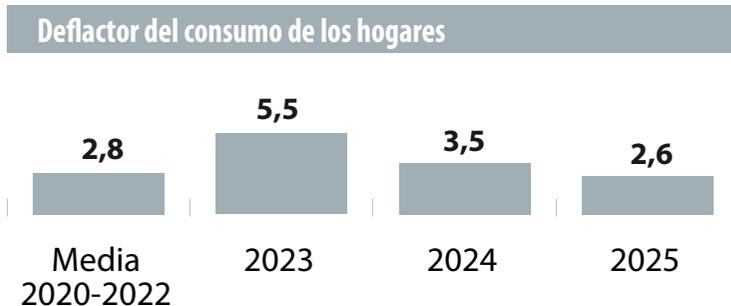
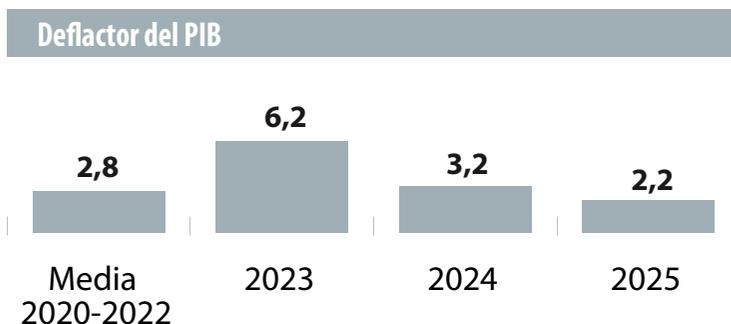
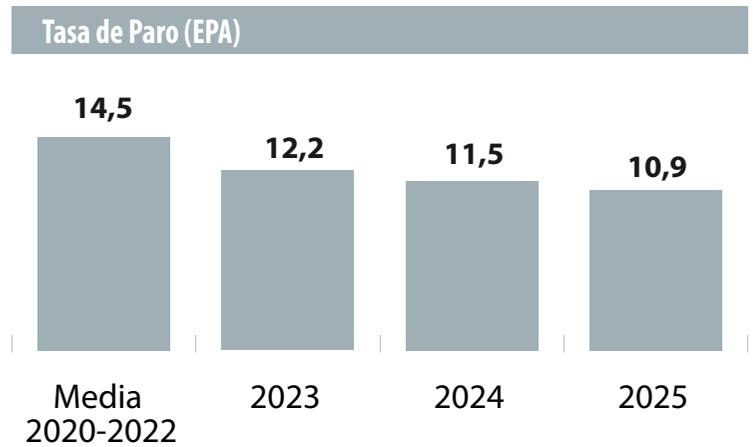
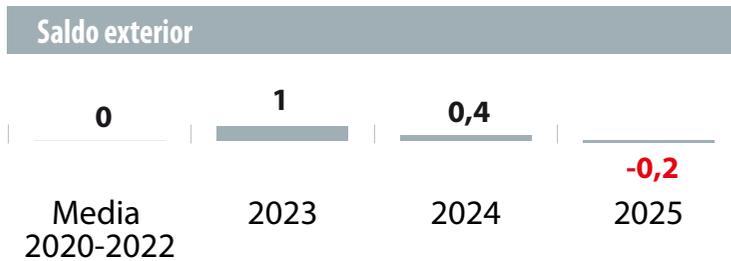
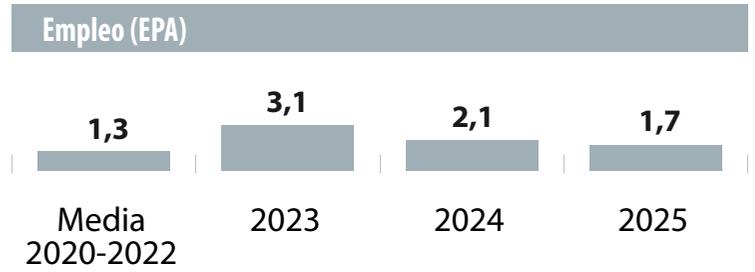
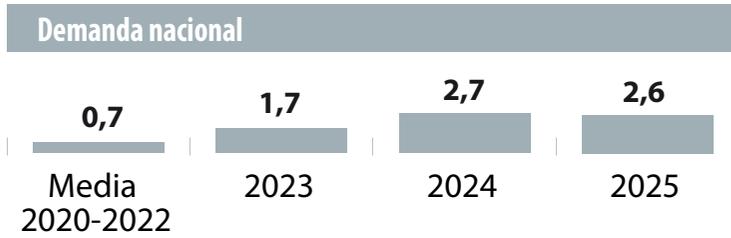
Importación bienes y servicios



Fuente: Funcas: 'Previsiones económicas para España 2024-2025' 16/01/25
Elaboración: Electromarket.

El turismo tocará techo, en consonancia con los fenómenos de saturación que han aparecido en los destinos más populares

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (%)



Fuente: Funcas: 'Previsiones económicas para España 2024-2025' 16/01/25
Elaboración: Electromarket.

Fuente: Funcas: 'Previsiones económicas para España 2024-2025' 16/01/25
Elaboración: Electromarket.

la desaceleración de las exportaciones, en un entorno geopolítico caracterizado por la escalada proteccionista". Funcas advierte de que el turismo tocará techo, en consonancia con los fenómenos de saturación que han aparecido en los destinos más populares. En segundo lugar, "se prevé una evolución de las importaciones más acorde con la elasticidad histórica". El año pasado las compras en el exterior se habían debilitado por factores puntuales, como el elevado nivel inicial de existencias de algunos productos importados, una circunstancia que ya no se da. Las perspectivas de inflación estarán determinadas por dos tendencias opuestas. Por una parte, "los costes internos tienden a moderarse algo más de lo anticipado, conforme se diluye el impacto del shock inflacionario surgido tras el estallido de la guerra en Ucrania". Se prevé que el deflactor del PIB, variable que refleja los costes internos, se incremente un 2,2 %, dos décimas menos que en la anterior previsión. Por otra parte,

"la depreciación del euro frente al dólar, moneda en la que cotizan las materias primas de las que depende la economía española, encarecerá los costes importados". El impacto neto en términos de IPC debería ser ligeramente desfavorable, con un incremento del índice del 2,2 % previsto para 2025 (en media anual), superior a la anterior previsión. Por su parte, el deflactor del consumo privado se elevaría un 2,6 %, una décima por encima del pronóstico de octubre. Pese a ello, los salarios seguirán revalorizándose en términos reales.

"El mercado laboral se beneficiará del impulso expansivo, con la creación de cerca de 370.000 empleos netos durante este año en términos de EPA", razonan los expertos de Funcas. Se trata de un incremento más moderado que el año pasado. Del mismo modo, anticipan una desaceleración de la población activa, "ya que la escasez de vivienda actuará como cuello de botella para la inmigración y la incorporación de nueva fuerza laboral en general". Creen que la tasa de paro descenderá hasta el 10,7 % en el último trimestre del año, todavía por encima de la media europea.

Por su parte, la balanza por cuenta corriente arrojó en el pasado ejercicio el mayor superávit de la serie histórica. Este resultado obedece tanto al buen comportamiento de las exportaciones como a la evolución favorable de los precios de exportación con respecto a los costes importados. El excedente descenderá este año, puesto que la aportación al PIB del sector exterior pasará a ser negativa y, como consecuencia de la depreciación del euro, el valor unitario de las importaciones se encarecerá con respecto al valor unitario de las exportaciones. En todo caso, "el superávit exterior seguirá siendo elevado, manteniendo la deuda externa en una senda descendente".

Para 2024 se anticipa un recorte del déficit público hasta el 3,1% del PIB, un resultado cercano a la referencia que marca la normativa eu-

El 2024 cierra superando el millón de matriculaciones de turismos nuevos

En esta revista, para analizar la situación macroeconómica, tenemos en cuenta las ventas de los coches porque se convierten en un buen indicador de la confianza del consumidor. El gasto en automóviles es muy cíclico, y sirve para hacerse una idea del vigor de economía. La Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (ANFAC) informó a principios de año de que el 2024 cerró superando el millón de matriculaciones de turismos nuevos. En concreto, las ventas de turismos cerraron el año con un total de 1.016.885 unidades, un 7,1 % más que el año anterior. Ésta es una cifra que permite superar, tras cuatro años consecutivos, la barrera del millón de unidades, que no se alcanzaba desde antes del inicio de la pandemia. El buen comportamiento de diciembre, con un incremento del 28,8 % respecto al mismo mes de 2023 y 105.346 unidades, ha posibilitado superar esta cifra.

En cuanto a las ventas de turismos electrificados (BEV+PHEV), lograron cerrar 2024 en positivo, con un aumento del 1,9 % y un total de 115.939 unidades. A pesar de cerrar diciembre con un 14,4 % de cuota y con leve alza en el volumen, en el acumulado anual siguió representando el 11,4 % del total, seis décimas por debajo de 2023, cuando alcanzaron el 12 %.

En cuanto a las ventas por canales, el buen comportamiento del mercado dirigido a particulares, empresas y alquiladores en el último mes ha sido fundamental para superar el millón de unidades en el cierre de año. En concreto, las ventas a particulares,

en el total del año, alcanzaron las 456.993 unidades, un 8,9 % más. De igual modo, los alquiladores obtuvieron 186.126 unidades, con un incremento del 36,8 %. Por su parte, las empresas llegaron a las 373.826 unidades, con un leve retroceso del 5,1 %.

Las matriculaciones de vehículos comerciales ligeros aumentaron un 10,7 % en diciembre, con 14.532 unidades. En el total del año, se acumularon 165.847 unidades, con un aumento anual del 13,6 %. Por canales, durante 2024 todos lograron aumentos respecto al año anterior. Las ventas a empresas sumaron 116.466 unidades, un 8,9 % más. Los autónomos crecieron hasta un 24,1 %, con 27.896 ventas. Y, de igual manera, el canal de alquilador alcanzó las 21.485 unidades, con un aumento del 8,9 %.

Félix García, director de comunicación y marketing de ANFAC, explica, en un comunicado, que *"finalizamos 2024 superando la barrera del millón de unidades, una cifra que no se alcanzaba desde antes de la pandemia"*. El buen comportamiento de las ventas en el último trimestre, empujado por el sprint final de compras de empresas y alquiladores, ha permitido cerrar el año por encima del millón. *"Seguimos en el camino de recuperar el volumen de ventas de 1,2 millones de unidades al que España ha de aspirar como cuarta economía europea. Para ello, es necesario tanto mantener los planes de ayuda a la compra de vehículos electrificados como continuar mostrando el apoyo desde las administraciones que incentiven al ciudadano a comprar un vehículo nuevo y, si es electrificado, mejor aún"*, manifiesta.

ropea. Este año el agujero presupuestario descenderá hasta el 2,9 %, ligeramente por debajo de dicha referencia. Pero esta mejora se debe fundamentalmente al buen momento cíclico, y no a una corrección estructural de las cuentas de las administraciones. En todo caso, *"la deuda pública excederá todavía el 100 % del PIB, dejando poco margen de maniobra ante futuros shocks"*.

Mercado laboral

El mercado laboral presentó avances significativos el año pasado. La tasa de desempleo descendió al 11,5 %, consolidando la tendencia a la baja de los últimos años. En 2023 fue del 12,2 %, y la previsión es que se sitúe en el 10,9 % en 2025. **Francisco Ribeiro**, CEO de ManpowerGroup, en reciente encuentro con medios de comunicación, valoró que, del último Foro Económico Mundial, celebrado en Davos (Suiza) en enero, se extraen varias tendencias que impactan a nivel mundial. La primera es que las generaciones actuales están académicamente más preparadas. Poseen un nivel de exigencia distinto al de generaciones anteriores. *"Más del 46 % está dispuesto a dejar su puesto de trabajo"*, subrayó. Hay una búsqueda del equilibrio entre la vida y la profesión y hay nuevas profesiones que están entrando en puestos de liderazgo. Por consiguiente, las organizaciones han de adaptarse a esta nueva generación.

Respecto a las nuevas formas de trabajo; tras la Covid-19, las compañías han de pensar en los espacios y la forma de conectar a la gente. Un tema que tiene que ver con esto es que hay una preocupación constante de *"procurar fidelizar y retener el talento que existe"* en ellas. *"Con propuestas de formación personalizadas"*, matizó. Surge con fuerza,

sobre todo en países como Francia, la combinación de equipos mixtos. Los *freelance* ajenos a la organización hacen trabajos de la organización totalmente implicados. Recomendó que las empresas deben entender cómo expandir este talento a otro tipo de personas.

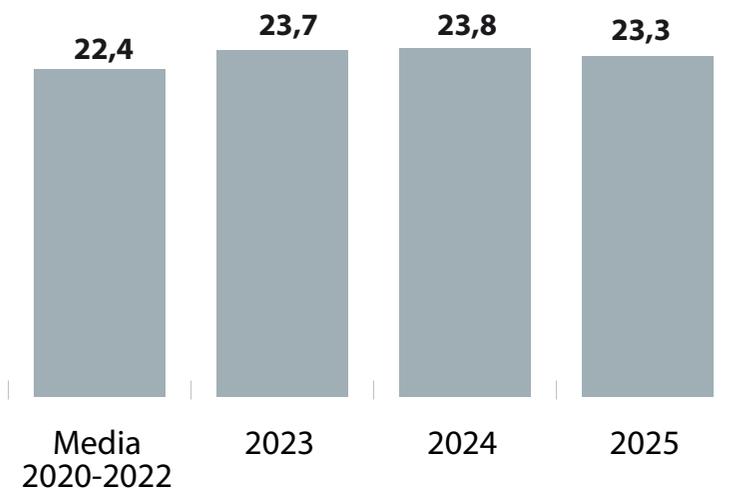
En cuanto a innovación y digitalización, está el impacto de la inteligencia artificial (IA). *"La tendencia es la implementación de la IA. Las compañías las empiezan a utilizar no solo en el contexto comercial"*, confirmó Ribeiro. Avisó de que hay escasez de talento en lo que es perfiles de ciberseguridad.

Se vislumbra la tendencia de vuelta a la presencialidad y a ir quitando el teletrabajo. *"Tras la Covid-19, la productividad ha bajado. Cada sector tiene particularidades distintas. En tecnología, quizá es diferente. En el sector industrial, es un problema. Es un factor de competitividad. No es solo un tema de querer que la gente vuelva a la oficina. Lo suyo es encontrar un modelo que vaya a incrementar la competitividad que se necesita"*, juzgó el CEO de ManpowerGroup en este sentido. El desafío poscovid es intentar encontrar la organización del espacio y el modelo de gestión. También está el tema de cómo liderar equipos que no están presentes y fidelizar a los empleados. Ningún país ha retomado los indicadores de productividad precovid.

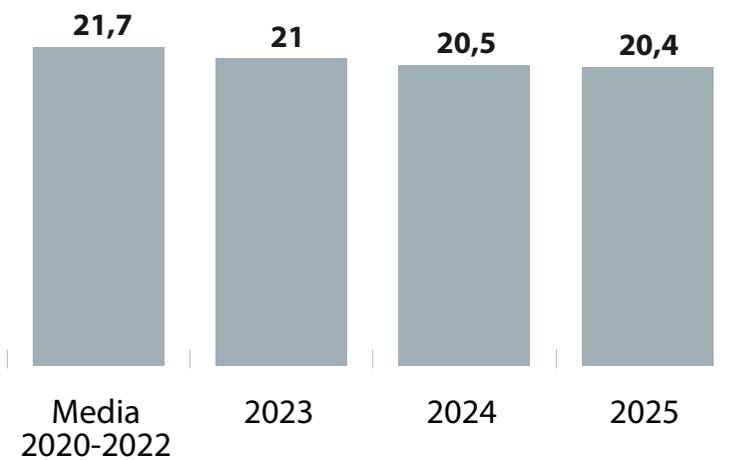
Profundizó en una característica del paro en España: *"Tenemos tasas altas de desempleo juvenil y la mayor tasa de desempleo de gente de más de 45 años. Es algo que crece a doble dígito. Y hay 140.000 posiciones que no cubrimos"*. A su juicio, el impacto social en los próximos años en nuestro país se encuentra en la gente de más de 45 años. Representa el 58 % del paro. *"Tienen hipotecas, hijos y hay que dar una salida a este colectivo. De cada diez desempleados, seis son de más de 45 años. No*

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (%)

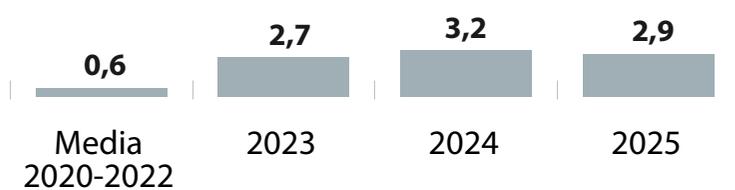
Tasa de ahorro nacional



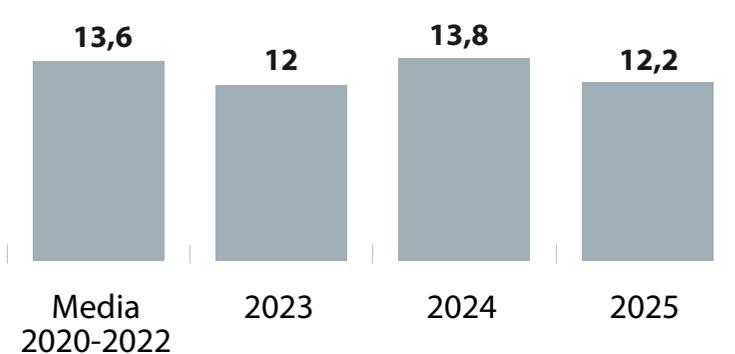
Tasa de inversión nacional



Saldo cuenta corriente frente al resto del mundo



Tasa de ahorro hogares (% de la RDB)



Fuente: Funcas: 'Previsiones económicas para España 2024-2025' 16/01/25
Elaboración: Electromarket.

hay una inserción de trabajo de este colectivo. La necesidad de perfiles distintos está ahí. La preocupación del empleo está ahí. Es una tendencia creciente", manifestó. Hay una falta de sensibilización. La gente tiene que analizar su empleabilidad y lo que el mercado está pidiendo.

¿Cómo afecta en la macroeconomía la cultura de lo inmediato? Ribeiro contestó que las compañías tienen un problema de tener consumidores fieles. Pasa igualmente en la parte de prestación de servicios. Es el gran quebradero de cabeza de los directores de marketing, el cómo garantizar y mantener el talento. El retail y la logística son sectores que lo están acusando. Los consumidores quieren recibir un paquete rápidamente, cuando antes podían esperar diez días. Ya no existe la flexibilidad que había hace cuatro años. Ya no hay temporadas altas, sino el Prime Day o el Black Friday. Los datos del paro siguen las curvas de todas las ofertas de los players.

Confianza del consumidor

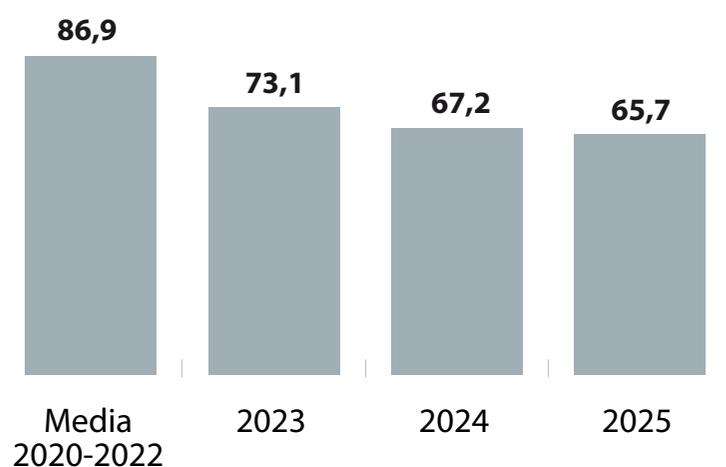
El 'Indicador de Confianza del Consumidor (ICC)', difundido por el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS) y que mide la confianza en una escala de 0 a 200, se situó en este mes de diciembre en 85 puntos, lo que representa 4,3 puntos más que el dato del mes de noviembre. Este aumento intermensual del índice se debe al comportamiento positivo de sus dos componentes: la valoración de la situación actual sube 5,2 puntos y la valoración de las expectativas de futuro crece 3,5 puntos respecto al mes de noviembre.

En relación con el mes de diciembre del año anterior, la evolución interanual del ICC sigue la misma línea positiva y aumenta 7,3 puntos. Esta subida es debida al incremento de 8,9 puntos de la valoración de la situación actual en el último año y a la mejora de 5,8 puntos de las expectativas de futuro respecto a diciembre de 2023. En términos porcentuales, el crecimiento interanual del ICC es del 9,4 % desde el mes de diciembre del pasado año, como resultado del aumento del 12,7 % en la valoración de la situación actual y del ascenso del 6,8 % en la valoración de las expectativas, en los últimos doce meses. La media anual del ICC en 2024 es de 83,2 puntos. El resultado de este año es 5,5 puntos mayor que el dato obtenido el pasado 2023. La media anual del ICC de este año se encuentra 33,4 puntos por encima del mínimo histórico de la serie, que se obtuvo en 2012 con 49,8 puntos, y 19,7 puntos por debajo del máximo histórico, que se obtuvo en 2015 con 102,9 puntos. Comparando con 2020, este año alcanza 23,3 puntos más que en ese año, que obtuvo 59,9 puntos, mientras que si se compara con los datos de 2019 se obtiene 6,1 puntos menos. La media obtenida en 2023 fue 11,6 puntos menos que en 2019 y en 2022 la diferencia con 2019 era mayor, 21,7 puntos menos.

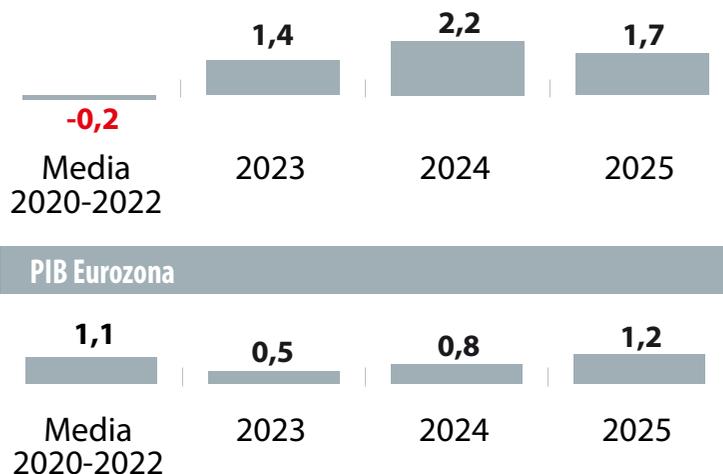
De acuerdo con el último 'Informe trimestral de la economía española', publicado en diciembre en el Boletín Económico del Banco de España; los datos de nuestro país se enmarcan en un contexto en el que la economía mundial crece a un ritmo relativamente fuerte y la subida de los precios está moderándose a nivel global, pese a los riesgos existentes. "Entre las fuentes de incertidumbre externas, destacan en esta ocasión un hipotético recrudecimiento de las guerras de Ucrania y Oriente Medio y las posibles políticas de la nueva Administración de Donald Trump en Estados Unidos, que podrían incorporar una subida de aranceles a sus importaciones", se puede leer en él. Para los próximos años, las proyecciones del Banco de España indican que el avance de la economía se moderaría hasta unas tasas del 2,5 %, el 1,9 % y el 1,7 % en 2025, 2026 y 2027, respectivamente. La previsión de 2025 es tres

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (%)

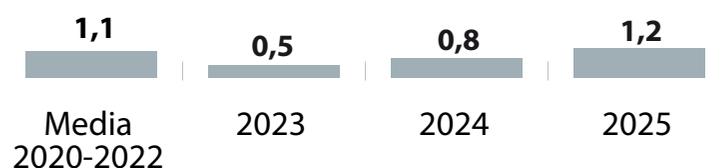
Deuda bruta hogares (% de la RDB)



PIB real per cápita

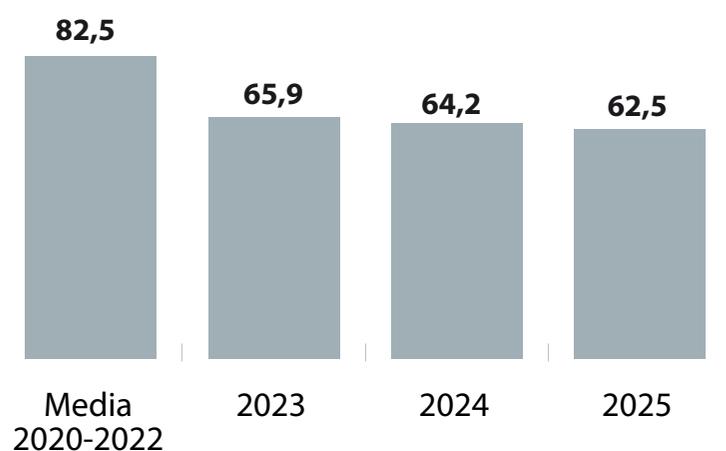


PIB Eurozona

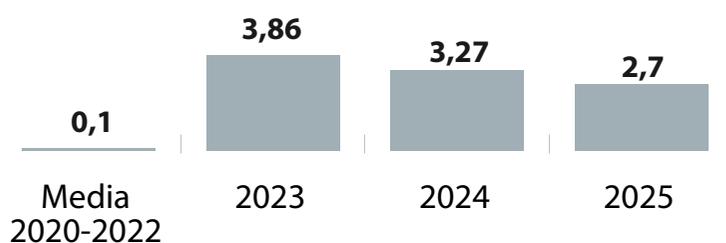


Fuente: Funcas: 'Previsiones económicas para España 2024-2025' 16/01/25
Elaboración: Electromarket.

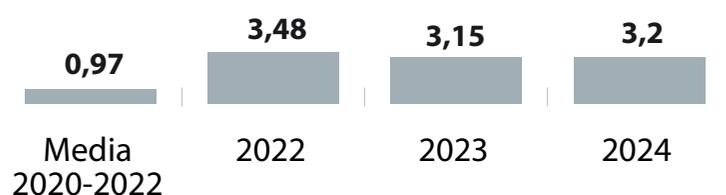
Deuda bruta sociedades no financieras (% del PIB)



Euríbor 12 meses (% anual)



Rendimiento deuda pública 10 años (% anual)



Fuente: Funcas: 'Previsiones económicas para España 2024-2025' 16/01/25
Elaboración: Electromarket.

décimas superior a la proyectada en el anterior informe trimestral, de septiembre, debido a dos factores: a que la economía a final de año estaba avanzando a un ritmo mayor que el previsto, lo que aumenta la tasa de crecimiento del PIB de 2025 por el llamado efecto arrastre, y a las medidas de apoyo a los afectados por la DANA de Valencia. En comparación con el ejercicio de septiembre, el efecto económico positivo de los menores tipos de interés se compensa con el peor comportamiento que se espera de los socios comerciales de España.

Así, a lo largo del período 2024-2027, "el consumo privado crecerá apoyado en el ahorro de las familias, el empleo, la confianza de los hogares y el incremento de la población que está previsto". Se espera que mejore la inversión gracias al despliegue de los fondos europeos *Next Generation EU* (aprobados por la Comisión Europea para impulsar a los países de la Unión Europea (UE) tras la crisis del coronavirus). Su conclusión es que, entre 2025 y 2027, la economía española seguirá creando empleo, aunque a un ritmo inferior al de los últimos trimestres, y aumentará la productividad. De la misma manera, continuará reduciéndose la tasa de paro, que quedará por debajo del 10% en 2027, frente al 12,2% de 2023. Este descenso estará condicionado por el crecimiento de la población (la tasa de desempleo se calcula sobre la población activa, esto es, el total de personas que trabajan o buscan un trabajo).

En cuanto a la inflación, se espera que se sitúe en 2025 en torno al 2%, el objetivo de inflación que se marca el BCE. En particular, la inflación general disminuiría desde una tasa promedio del 3,4% en 2023 hasta el 2,9% en 2024, el 2,1% en 2025 y el 1,7% en 2026. En 2027, los precios podrían volver a acelerarse hasta dejar la tasa media de inflación del IAPC en el 2,4% por la entrada en vigor de la nueva normativa europea de derechos de emisión de gases contaminantes de la UE, aunque se trata de un escenario aún incierto. Esa misma trayectoria descendente también se observaría en la inflación subyacente, que bajaría del 2,9% en 2024 al 1,8% en 2027.

Pero, por supuesto, existen riesgos que podrían hacer variar estas previsiones. Con todo, 2024 fue un año de crecimiento económico sostenido para España, con mejoras en indicadores clave como el PIB, el empleo y la inversión en sectores estratégicos. En términos de inflación, el Índice de Precios al Consumo (IPC) registró un incremento del 3,5% durante el año, indicando una moderación en comparación con el año anterior. ▶