



Economía española: situación y perspectivas

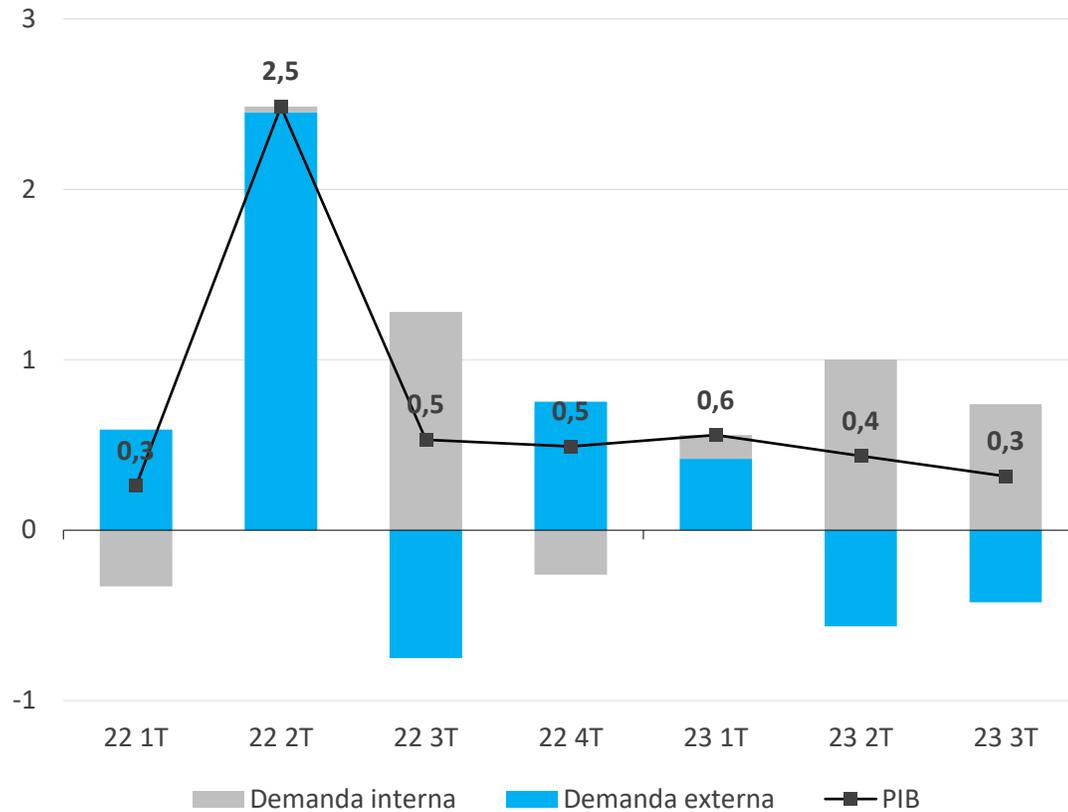
4 de diciembre de 2023

Jornada de perspectivas de los mercados financieros

Enric Fernández
Economista jefe

Contribución al crecimiento intertrimestral del PIB

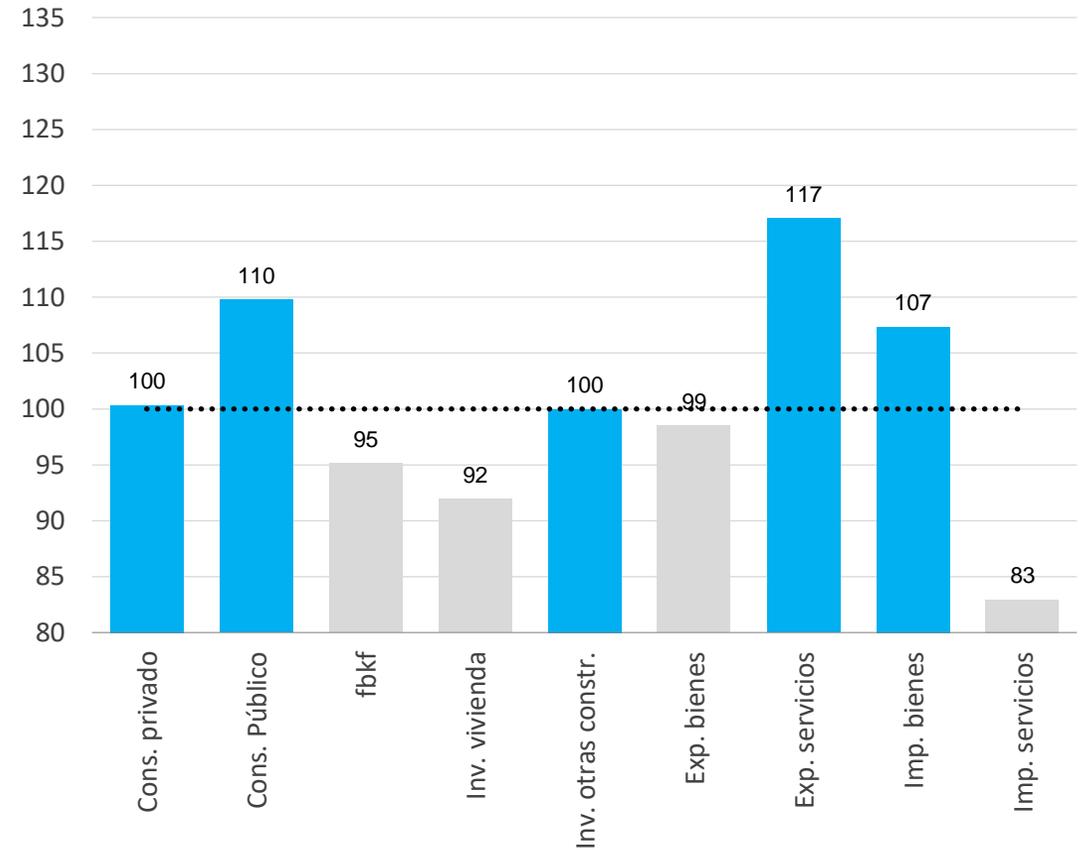
Puntos porcentuales



Fuente: CaixaBank Research a partir de datos del INE.

Componentes del PIB: 3T 2023 vs 4T19

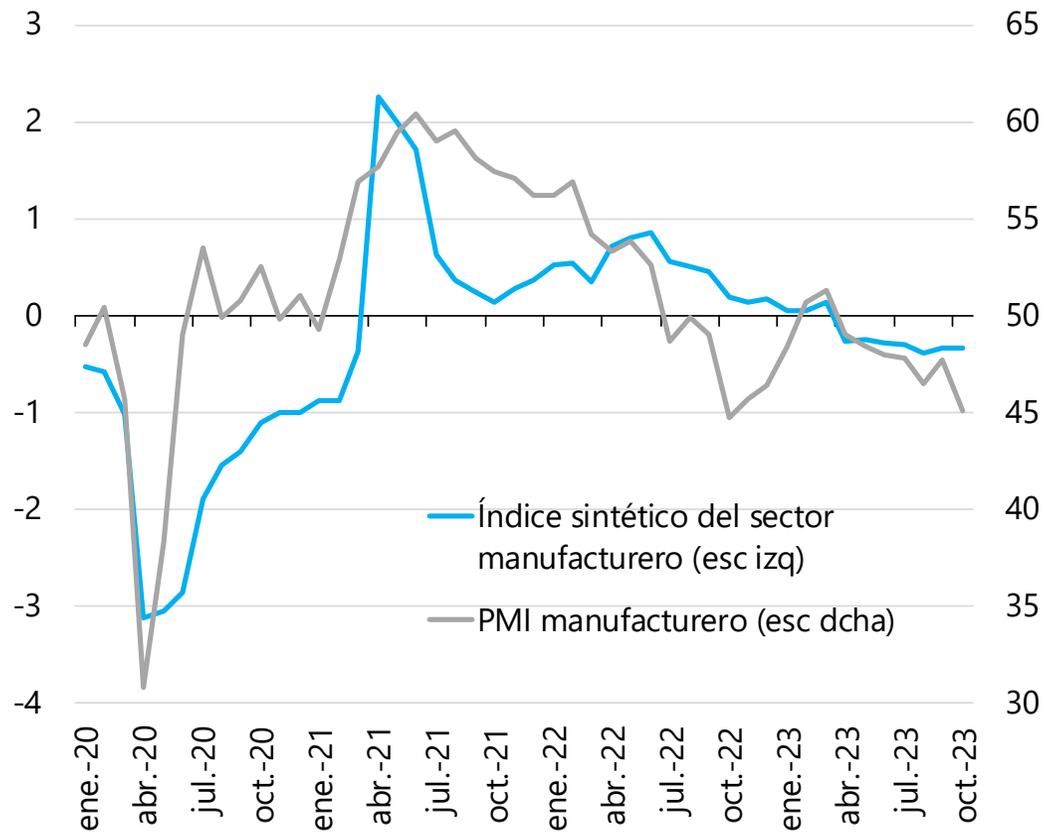
Índice en términos reales (100 en 4T 2019)



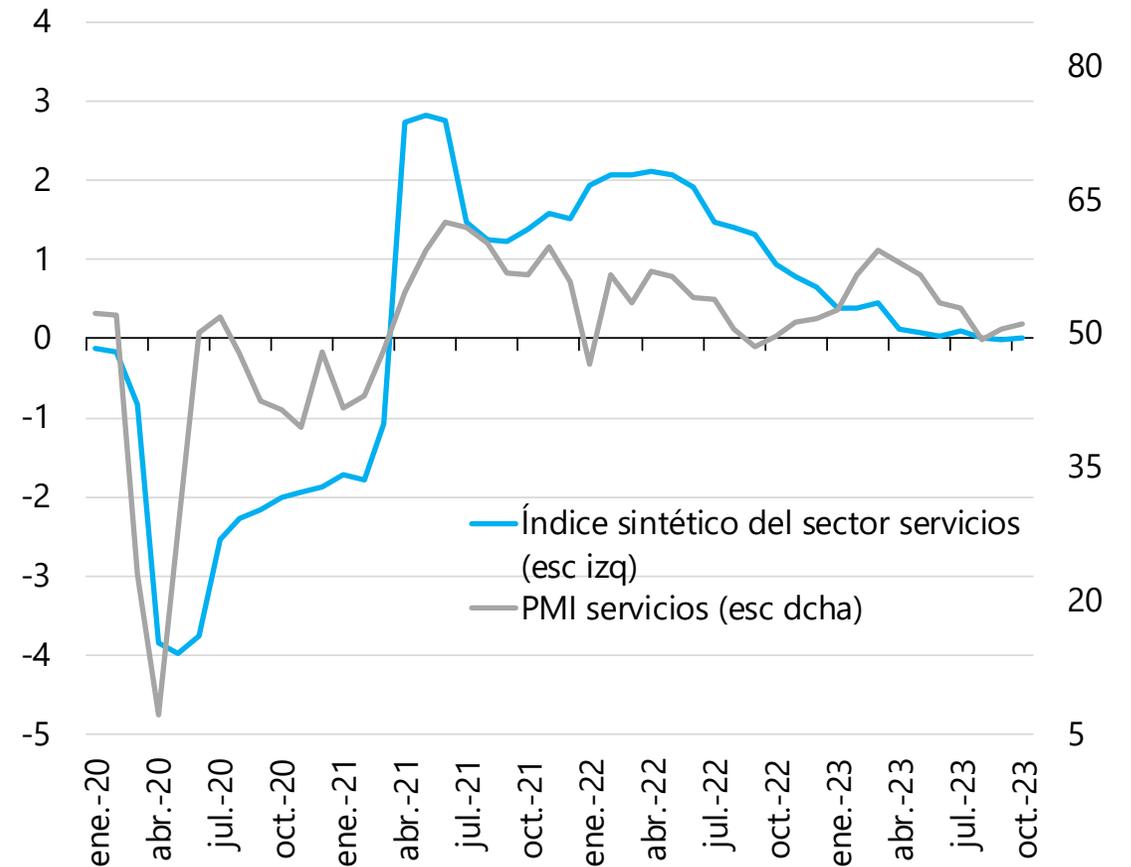
Fuente: CaixaBank Research a partir de datos del INE.

El sector manufacturero se mantiene débil y los servicios pierden fuerza

Sector manufacturero



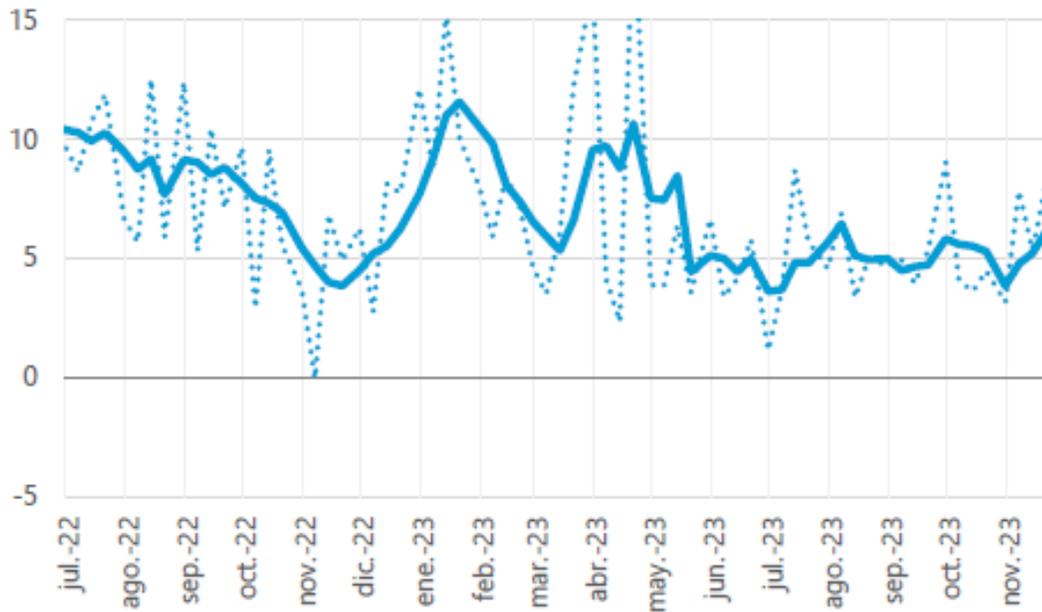
Sector servicios



El gasto doméstico sigue avanzando por encima de la inflación mientras el extranjero crece a doble dígito

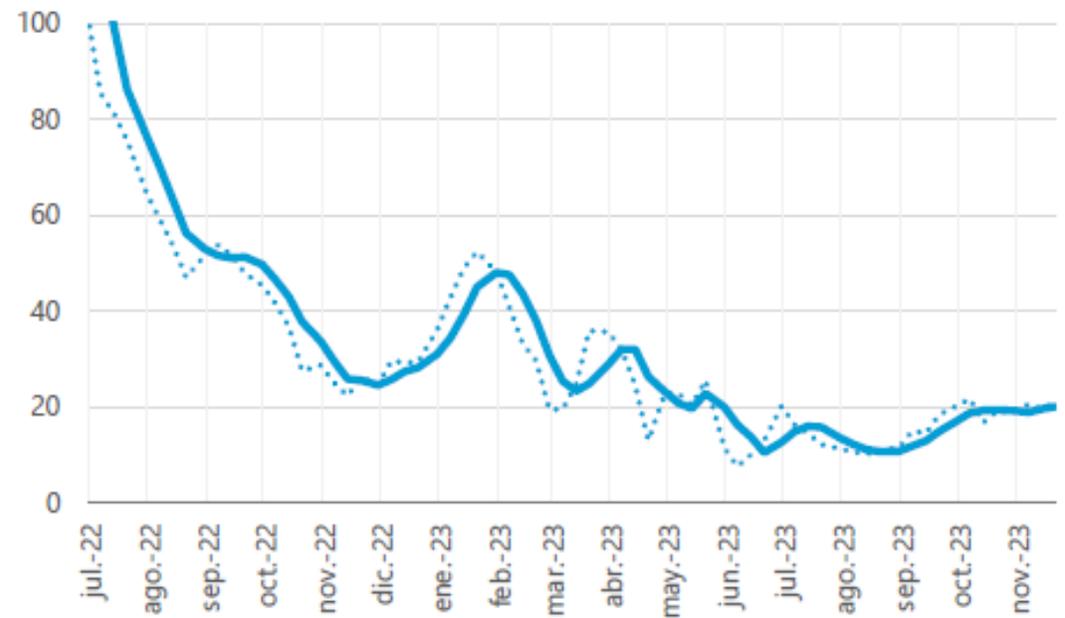
Tarjetas españolas

Variación interanual (%), media móvil de 4 semanas**



Tarjetas extranjeras

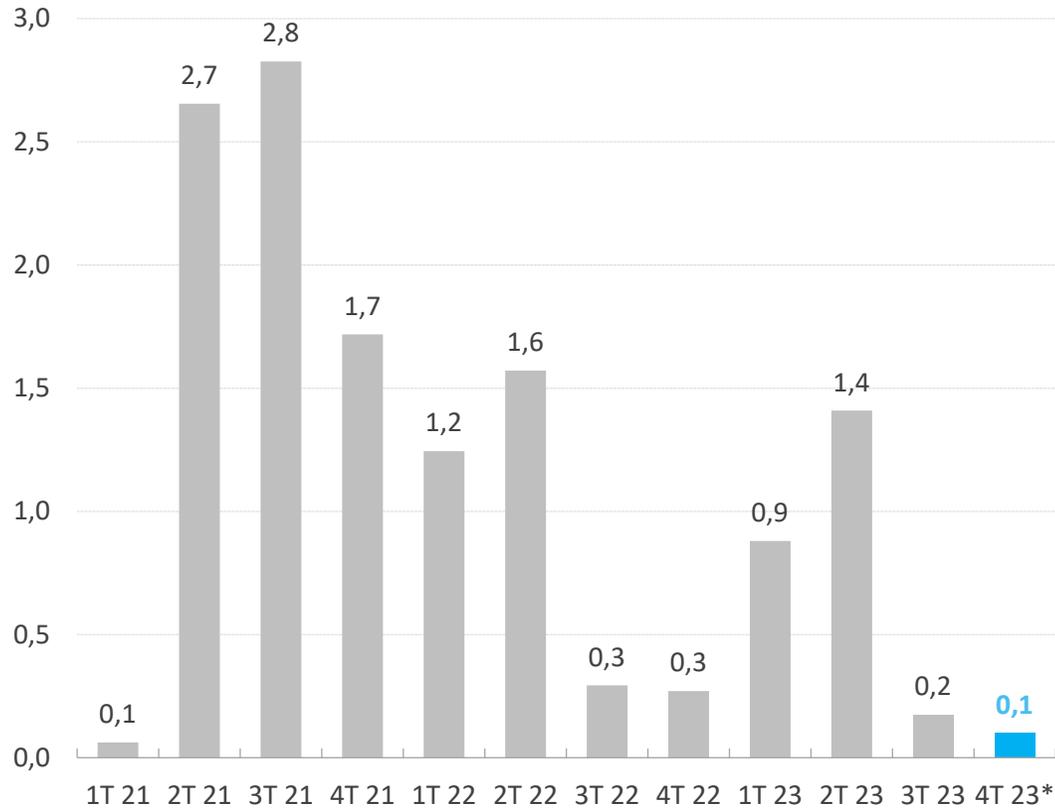
Variación interanual (%), media móvil de 4 semanas**



El mercado laboral aguanta

Afiliaciones a la seguridad social

Excluye afiliados en ERTE. Variación trimestral (%)

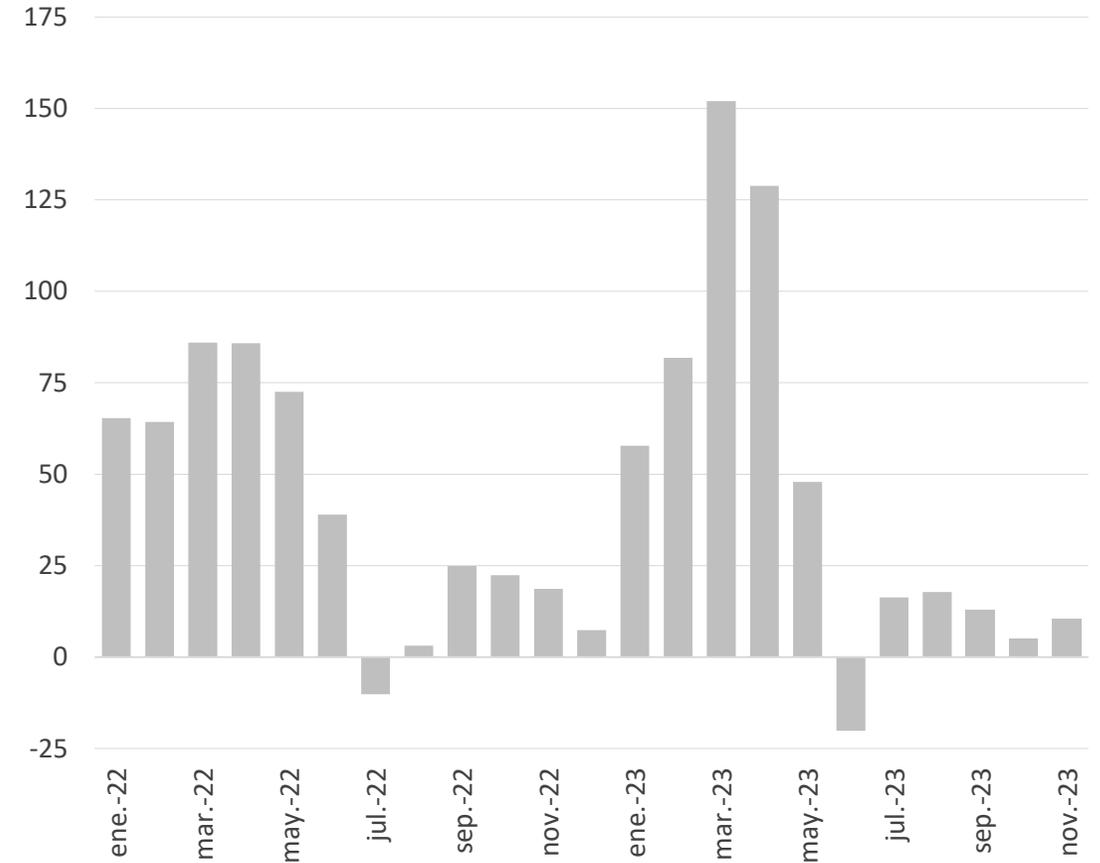


Nota: Dato hasta octubre 2023.

Fuente: CaixaBank Research a partir de datos de MSSM.

Aumento mensual de afiliados

Miles, media mensual desestacionalizada



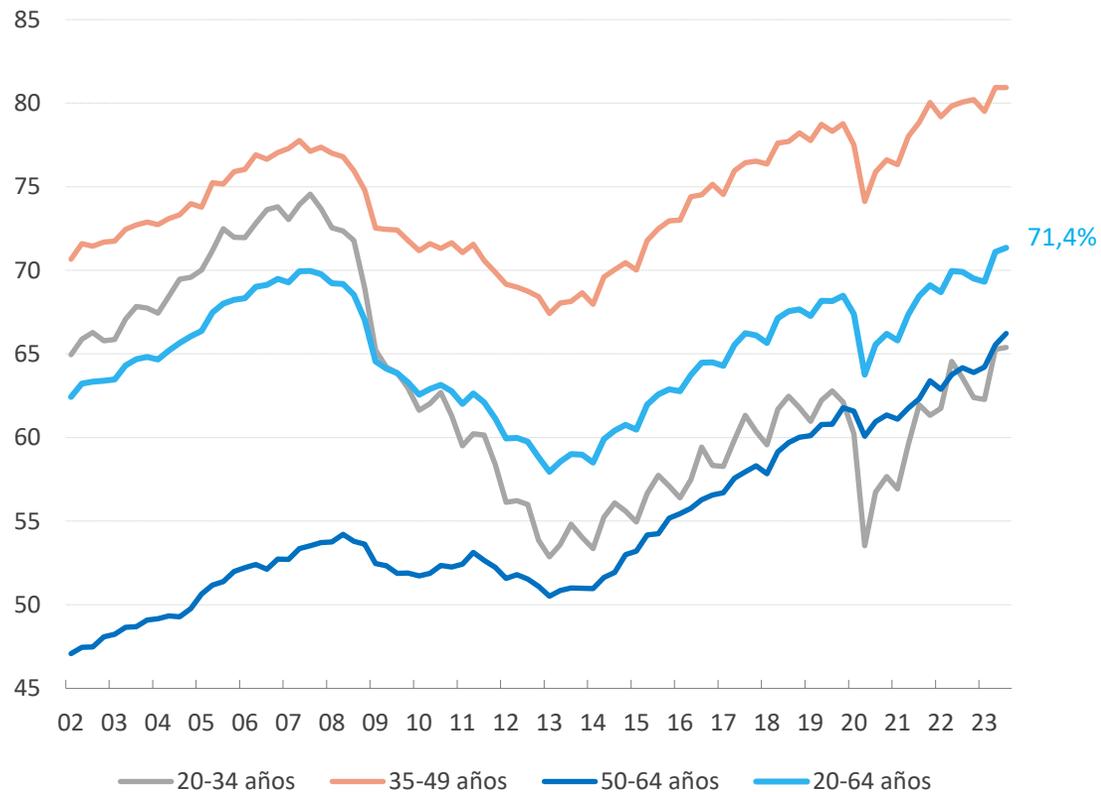
Nota: Dato de octubre preliminar.

Fuente: CaixaBank Research a partir de datos de MSSM.

Prosigue el aumento de la población ocupada en un contexto de fuerte incremento de la población activa

Tasa de ocupación, por tramos edad

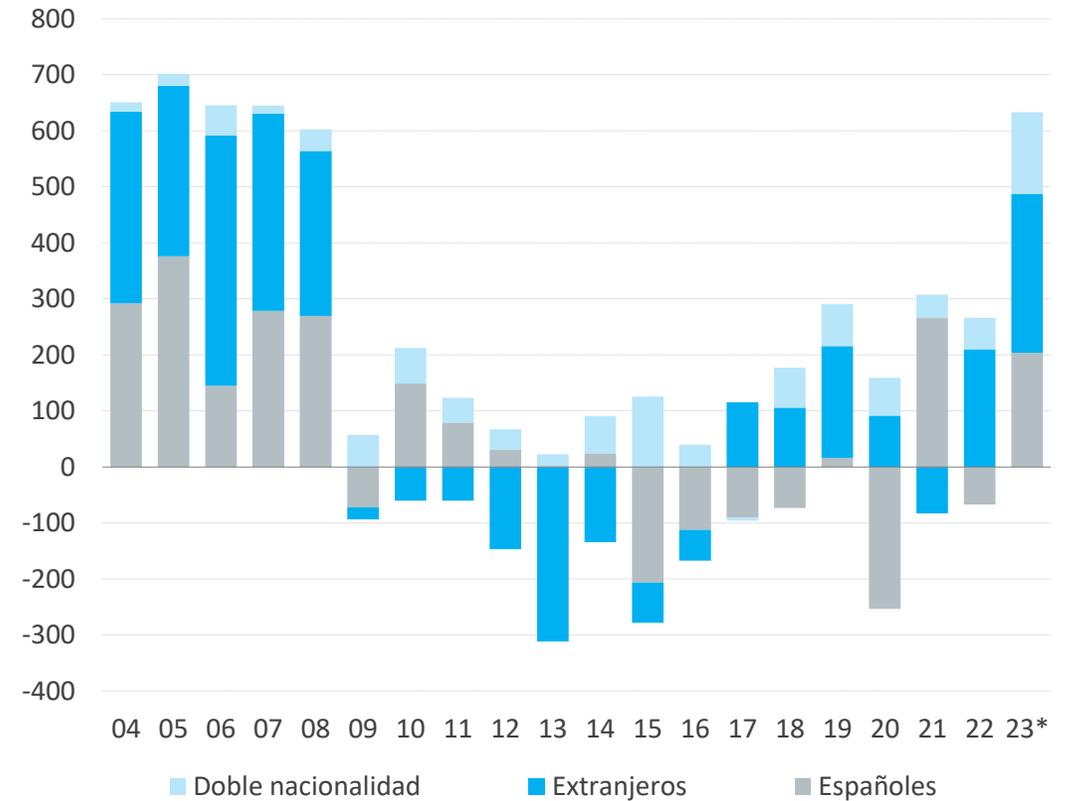
Ocupados en % de la población



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

Activos

Variación anual en miles



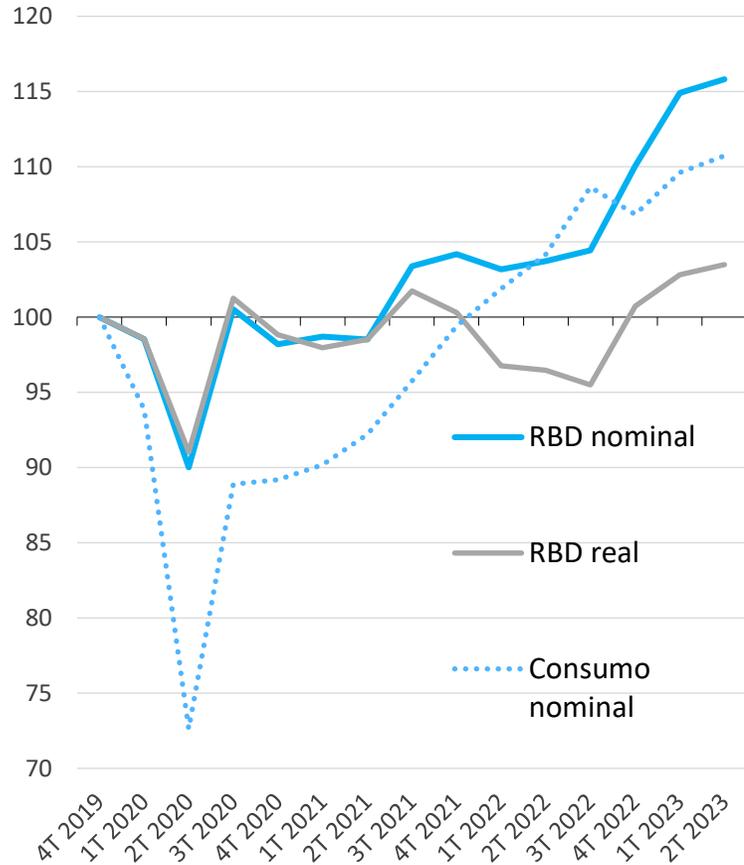
Nota: (*) 3T 2023 sobre 4T 2022.

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

La posición financiera de las familias mejora y apoya el consumo

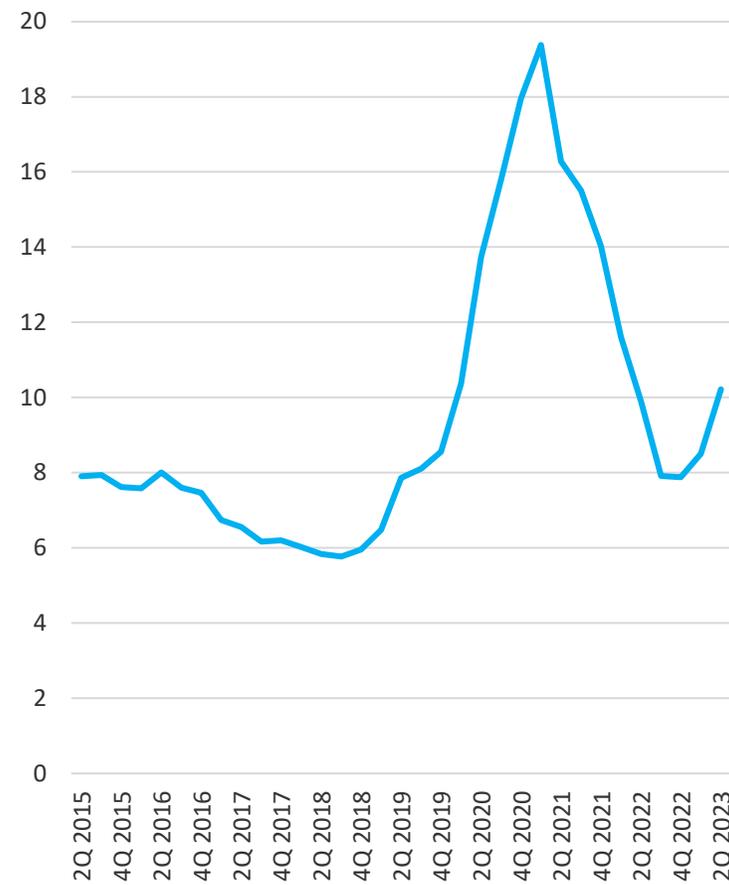
Renta Bruta Disponible y Consumo

Índice (T4 2019 = 100)



Hogares: tasa de ahorro

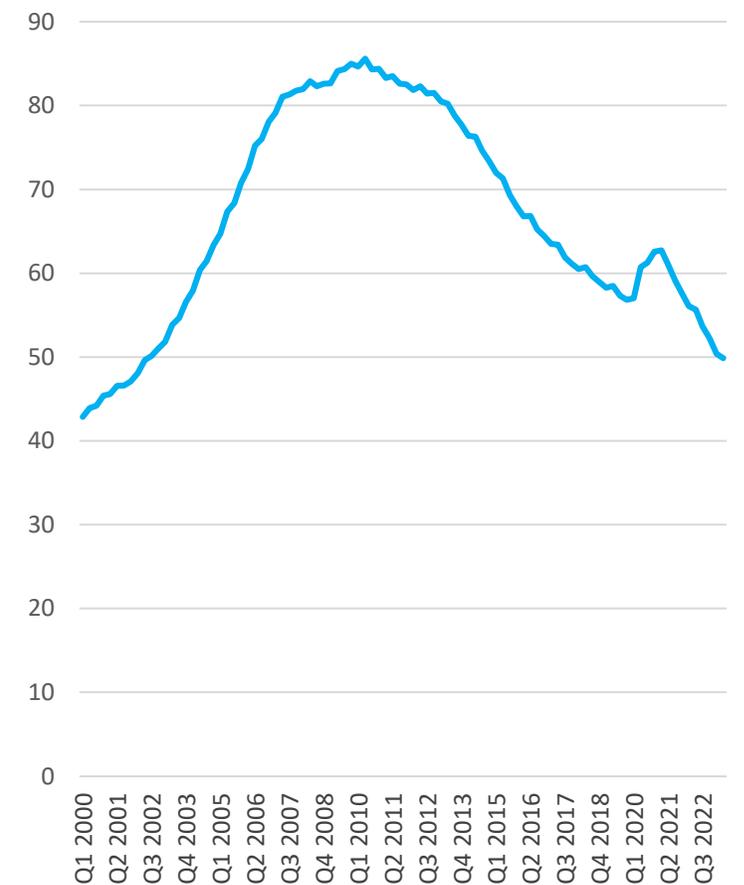
% RBD



Note: 4 quarters rolling average. Average 2015-2019: 7.2%

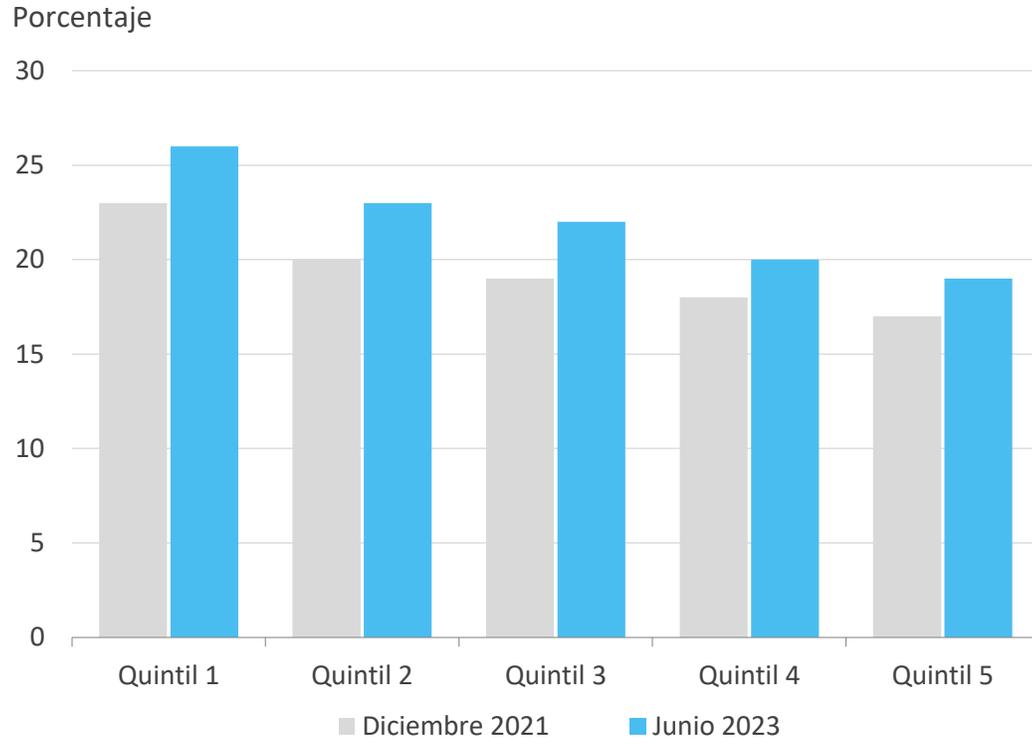
Deuda de los hogares

% PIB



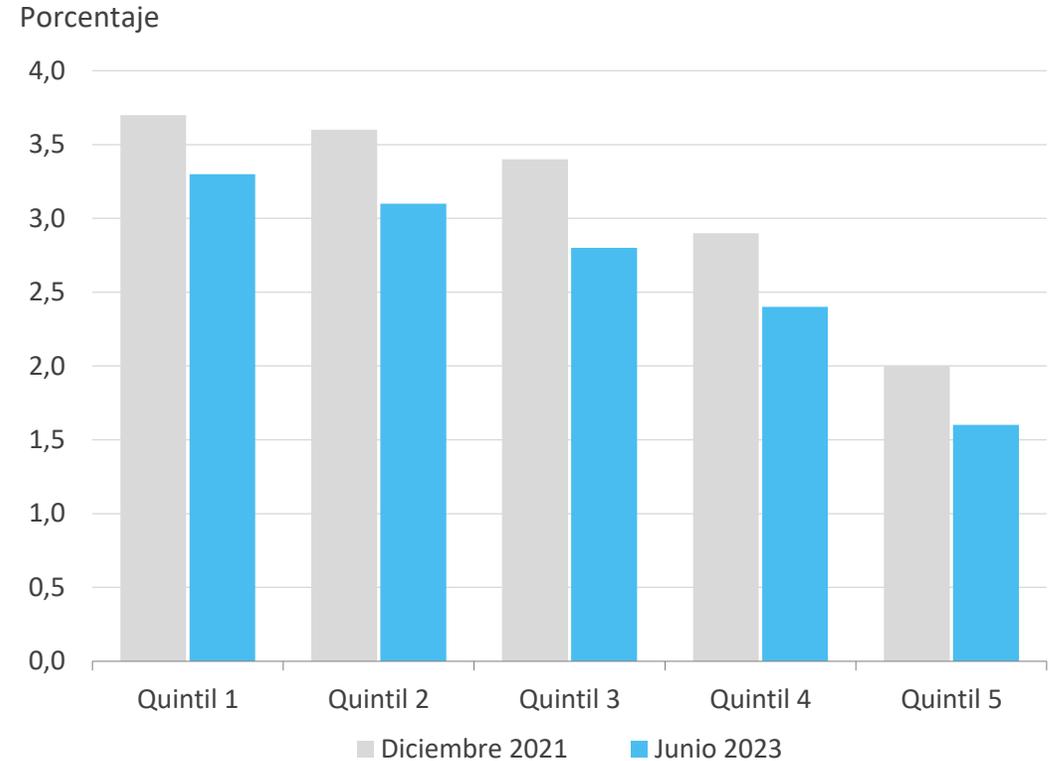
Moderado impacto por el momento de la subida tipos en la presión financiera de las familias

Carga financiera* de la cartera hipotecaria por quintiles de renta



Nota: (*) Cociente entre la cuota anual de la hipoteca y la renta bruta media anual del hogar.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Informe de Estabilidad Financiera (Banco de España).

Morosidad de la cartera hipotecaria por quintiles de renta



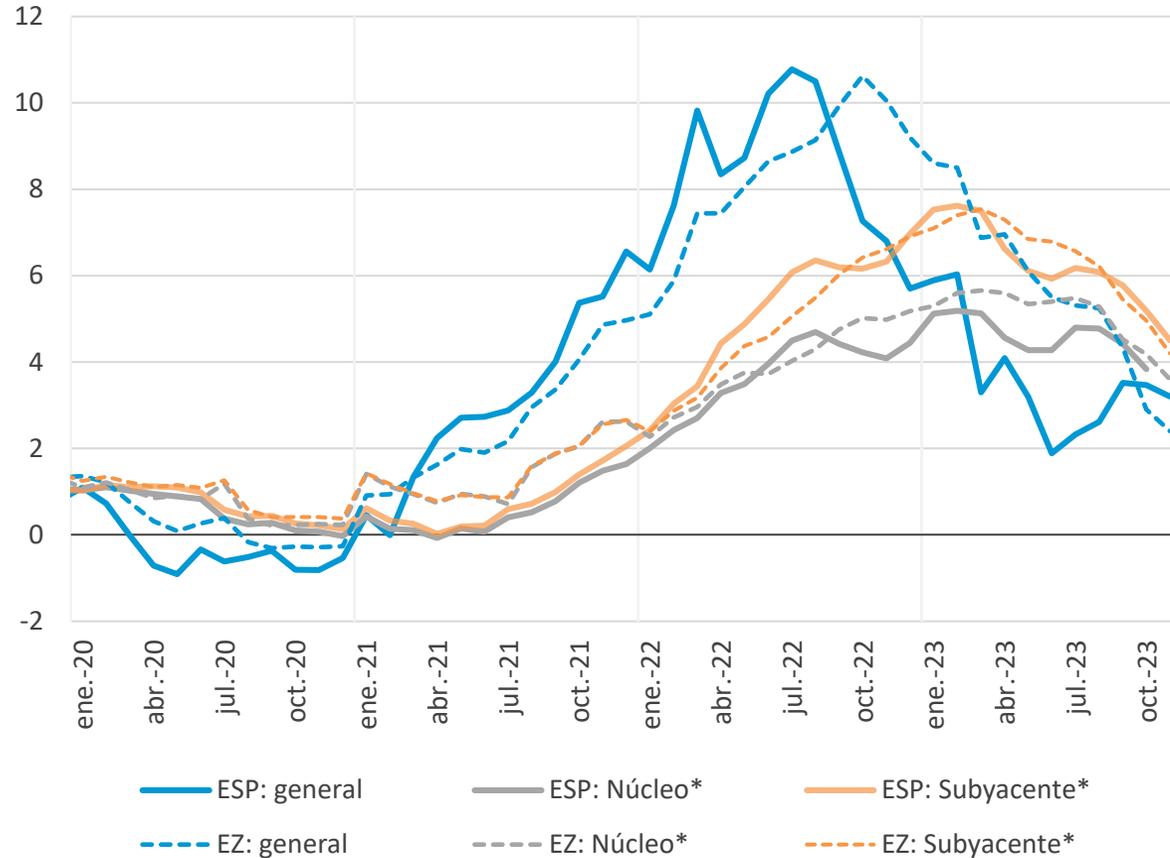
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Informe de Estabilidad Financiera (Banco de España).

- ▶ La recuperación de la renta de las familias ha permitido paliar el impacto de la subida de los tipos de interés sobre su capacidad de pago de las deudas y su consumo

La tendencia desinflacionista seguirá los próximos trimestres

España y Eurozona: inflación

Variación interanual, %



Último dato (IPC noviembre)

- ▶ La **inflación general** bajó al 3,2% en noviembre, según el dato adelantado del INE (3,5% en octubre).
- ▶ La **inflación subyacente** cayó hasta al 4,5% (5,2% en octubre).
- ▶ Los **componentes no subyacentes** (energía y alimentos no elaborados) cayeron un 2,4% (-3% en octubre).

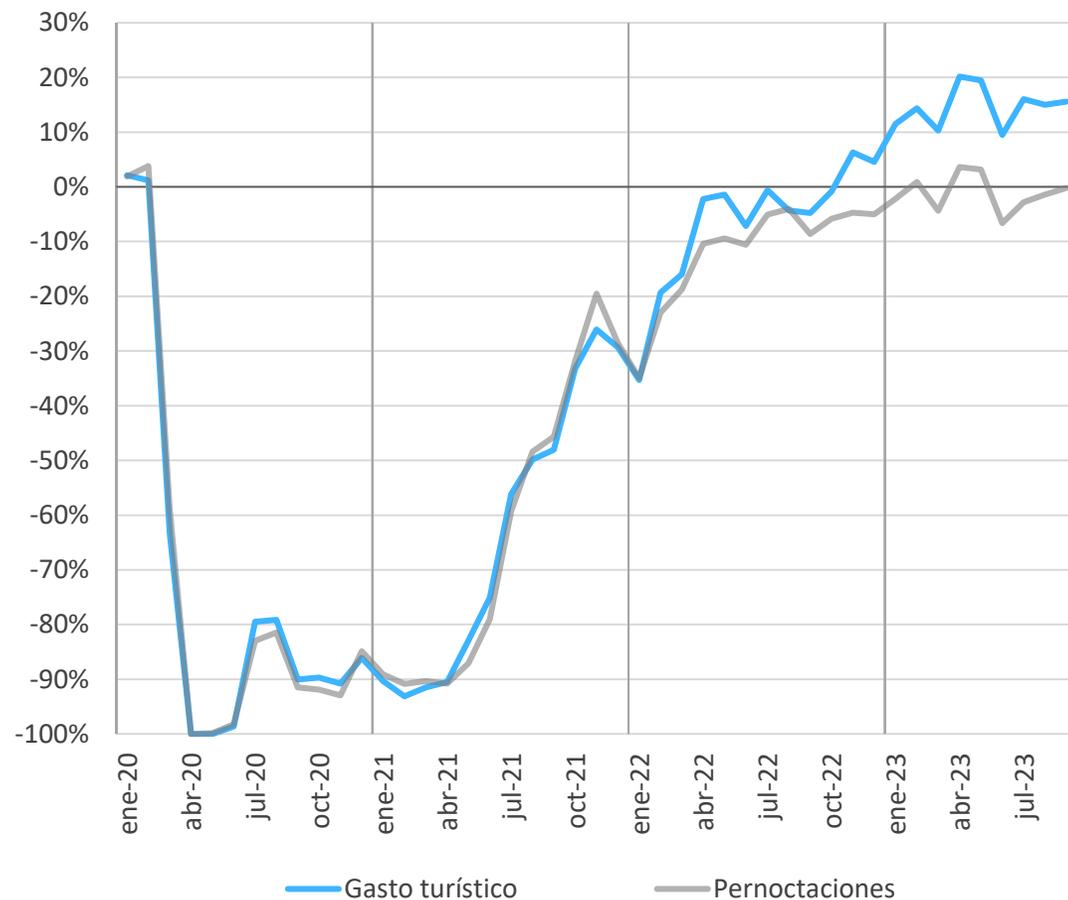
Nota: * Inflación subyacente excluye energía y alimentos no elaborados. La inflación núcleo excluye energía y todo tipo de alimentos.

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

El sector turístico sigue dando señales de solidez, si bien su efecto impulsor se va normalizando

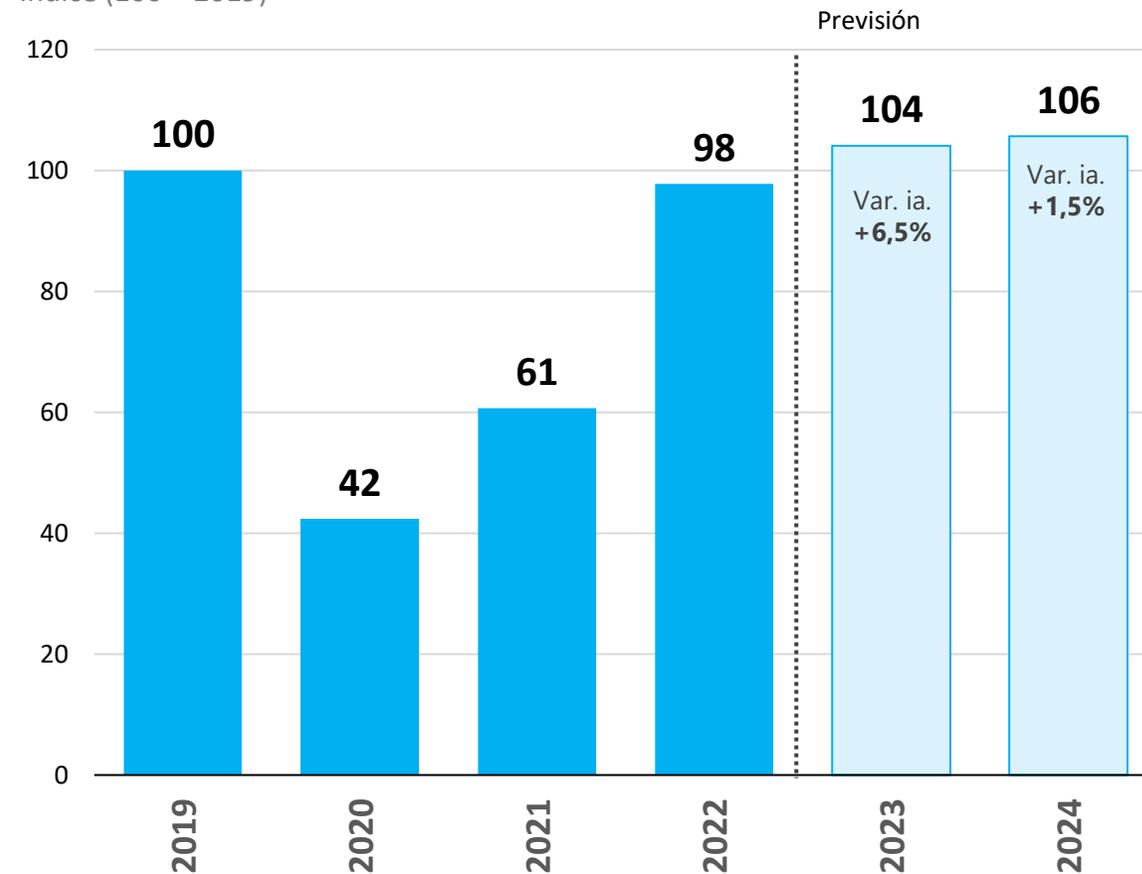
Indicadores de turismo extranjero en España

Variación con respecto al mismo mes de 2019



PIB turístico (real)

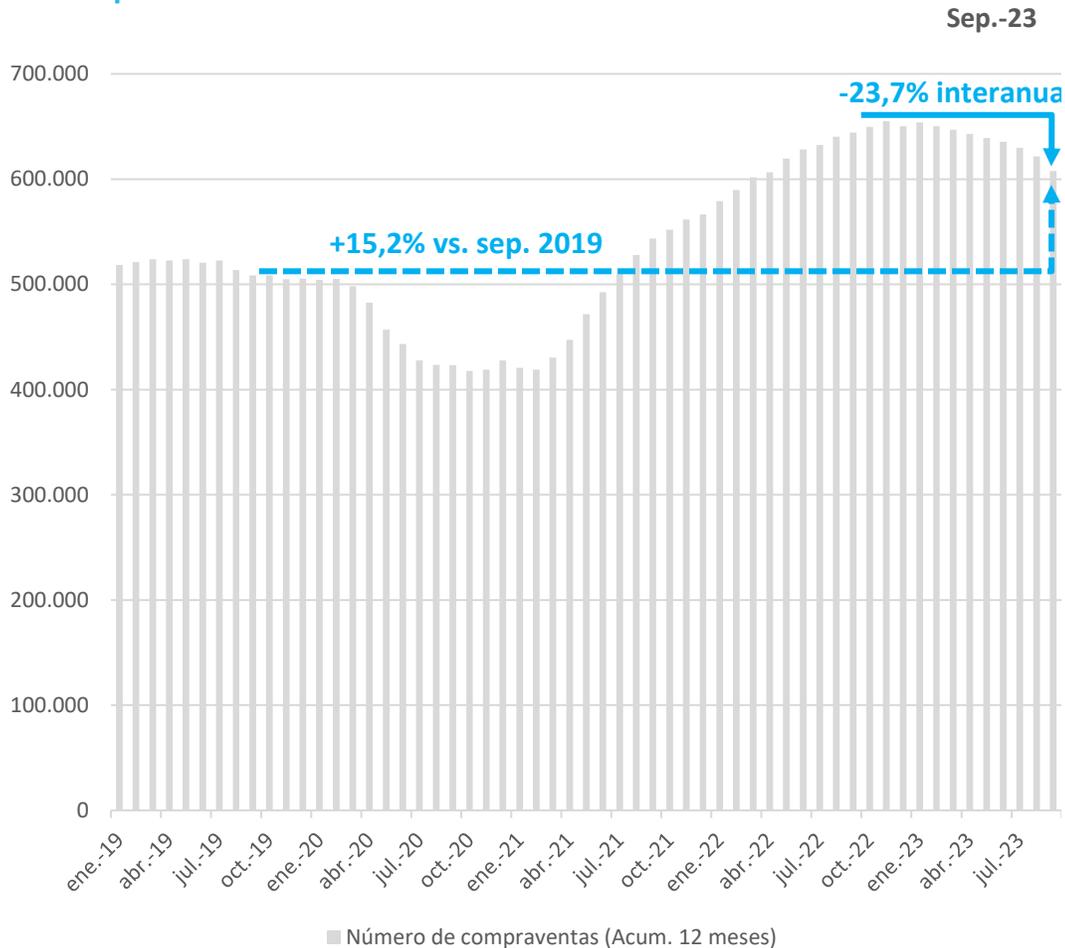
Índice (100 = 2019)



Fuente: CaixaBank Research a partir de datos del INE.

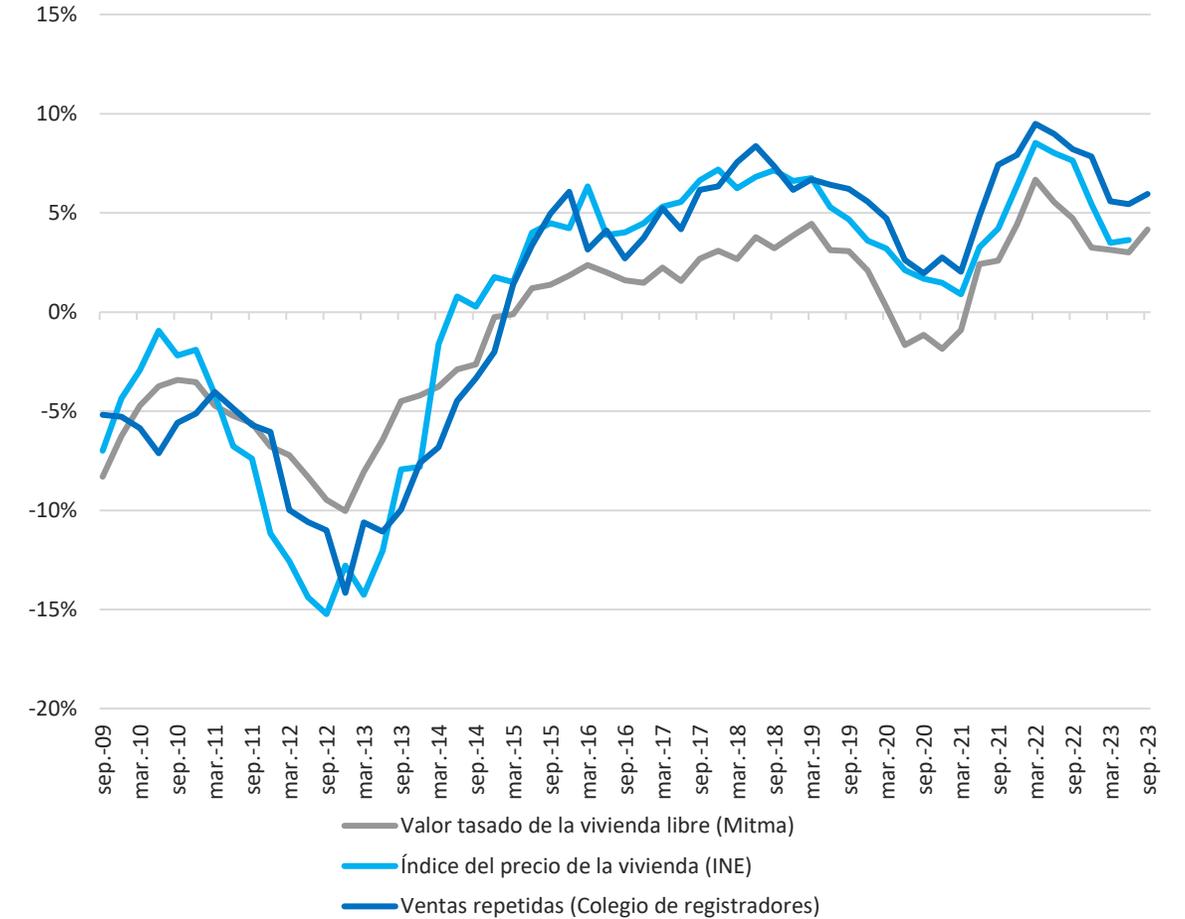
El mercado de la vivienda se ralentiza menos de lo previsto

Compraventa de vivienda



Precio de la vivienda

Variación interanual (%)



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

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

Previsiones para la Economía Española

Cuadro macroeconómico

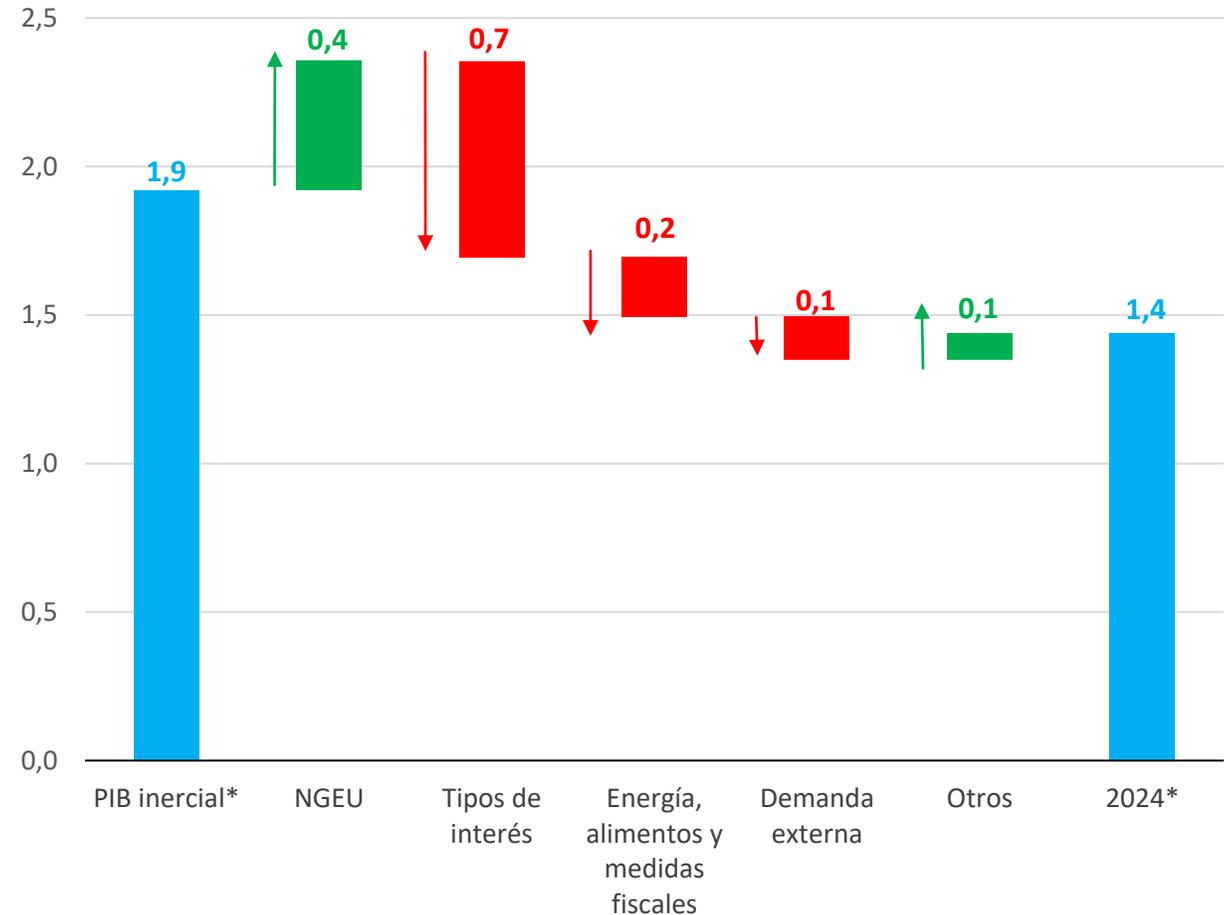
Variación anual (%), salvo mención expresa

	2022	2023	2024	2025	Acum. 23-25 ¹
PIB	5,8	2,4	1,4	2,0	5,7
Tasa de paro (% población activa)	12,9	12,1	11,8	11,4	-1,5
Inflación	8,4	3,7	3,6	2,2	9,8
Inflación núcleo²	3,7	4,6	3,0	2,3	10,2
Precio de la vivienda	5,0	3,7	1,4	2,2	7,5
Déficit (% del PIB)	4,7	4,2	3,6	3,0	-1,7
Deuda pública (% del PIB)	111,6	108,2	107,0	105,5	-6,1

Notas: (1) Acumulado de la tasa de paro, déficit y deuda es la diferencia entre el valor de 2025 y el de 2022. (2) Excluye del índice de precios, la energía y todos los alimentos

PIB 2024: desglose del crecimiento

Puntos porcentuales



Muchas gracias



Síguenos en:



www.caixabankresearch.com



research@caixabank.com



[@CABK_Research](https://twitter.com/CABK_Research)



Newsletter