

BFF publica el nuevo informe macroeconómico: “España y sus entes territoriales en el 4T24: nueva revisión al alza de las previsiones macroeconómicas de España, en un contexto de mejora de las métricas fiscales y de deuda”

España es la economía avanzada que más crece en 2024, según datos disponibles hasta el 3T

El plan fiscal estructural del Gobierno no ofrece detalles suficientes como para ser una herramienta de planificación a medio plazo

Madrid, 28 de noviembre de 2024 – BFF – la mayor entidad financiera independiente especializada de Italia y una de las principales de Europa – **presenta la nueva edición de su informe trimestral** que ofrece una descripción detallada de la economía española desde la perspectiva macro, profundiza en el escenario fiscal y se detiene en los principales riesgos de estas proyecciones.

España es la economía avanzada del mundo que más crece en 2024, según los datos disponibles hasta el tercer trimestre de 2024, y entre otros factores habría que señalar el **aumento de la población** —vía flujos migratorios—, **la relativa resiliencia de las manufacturas españolas comparadas con las de otros países de nuestro entorno y**, sobre todo, **la elevada aportación de la demanda exterior neta al avance del PIB**.

En este sentido, el ritmo de **crecimiento del PIB** volvió a sorprender al alza en el tercer trimestre -un 0,8%, como en el trimestre precedente- y los indicadores coyunturales más recientes muestran que la actividad económica seguiría manteniendo durante el cuarto trimestre un considerable vigor.

Esta nueva edición del informe profundiza en el **escenario fiscal 2024/2025** y, en concreto, en la puesta en marcha del **nuevo marco europeo** de reglas fiscales aprobado el pasado mes de abril. Por su parte, el Gobierno remitió el pasado 15 de octubre de 2024 a las instituciones europeas el primer **Plan Fiscal y Estructural de Medio Plazo** (PFEMP) que orientará la política fiscal durante los próximos cuatro años.

Si bien puede estar en línea con las directrices de la Comisión Europea de junio, no ofrece el suficiente detalle como para ser considerado una herramienta útil de planificación presupuestaria a medio plazo, ya que no contiene información sobre el escenario presupuestario más allá de 2024 ni para el conjunto de las Administraciones Públicas ni por subsectores, por lo

que, de acuerdo con el informe, supone un claro retroceso respecto a la información contenida en la Actualización del Programa de Estabilidad, documento al que sustituye.

En este sentido y, tras cuatro años de suspensión, el Ejecutivo ha vuelto a fijar para 2024 **los objetivos de estabilidad y de deuda pública**, así como la regla de gasto previstos en la vigente Ley orgánica de estabilidad presupuestaria y sostenibilidad financiera (LOEPSF).

La **previsión de déficit de las Administraciones Públicas (AA.PP.) se mantiene al 3% del PIB en 2024** y la mejora de las cuentas públicas tendrá su continuación en 2025, donde de acuerdo con nuestro escenario macro, el déficit **de las AA.PP. se volvería a reducir hasta el 2,5% del PIB**. Parte de esta mejora moderada en las cuentas públicas es lo que explica que la prima de riesgo se mantenga en niveles relativamente bajos.

Así, el escenario de este dossier prevé que **Murcia y la Comunitat Valenciana** cerrarán 2024 con un **déficit** superior al 1%, mientras que se esperan déficits en torno a medio punto en Cataluña y Castilla – La Mancha y más moderados en Andalucía y Madrid. Por el contrario, once autonomías podrían cerrar 2024 con equilibrio o superávit.

En cuanto al **stock de deuda pública** del conjunto de las AA.PP., este acumula más de 1,62 billones de euros a cierre del primer semestre de 2024. La reciente revisión al alza del crecimiento de la economía española por parte del INE ha derivado en una reducción de la ratio de deuda/PIB a cierre de 2023 en 2,6 puntos porcentuales hasta situarla en el 105,1% y, en este sentido, revisamos la previsión de cierre de 2024 hasta el entorno del 103%.

En términos regionales, el conjunto de la deuda regional ha aumentado en más de 8.500 millones de euros durante el 2T24 hasta los 337.474 millones de euros, pero en comparación con la ratio registrada en el 1S23, se aprecia una reducción de casi un punto porcentual, destacando las regiones insulares y Navarra con caídas superiores a los dos puntos del PIB; Canarias (-2,2p.p.), Baleares y Navarra (-2,1p.p.).

Los riesgos en torno al escenario central de estas proyecciones se encuentran orientados a la baja en lo que respecta a la actividad y equilibrados en relación con la inflación. En concreto, en el ámbito fiscal, **el Gobierno central debe anunciar medidas equivalentes al 0,5 % del PIB para cumplir con las nuevas reglas fiscales a partir de 2025**; Finalmente, **hacia delante, sería deseable la negociación de un nuevo sistema de financiación autonómica transparente y solidario**.

BFF Banking Group

BFF Banking Group es la entidad financiera especializada independiente más grande de Italia y líder en Europa en la gestión y factoring sin recurso de créditos comerciales sobre las Administraciones Públicas, servicios de custodia de valores, y medio de pagos corporativos y bancarios. El Grupo está presente en Italia, Croacia, República Checa, Francia, Grecia, Polonia, Portugal, Eslovaquia y España. BFF cotiza en la Bolsa italiana de Valores. En 2023 registró

un beneficio neto ajustado de 183,2 millones de euros, con una ratio CET1 del Grupo del 12,3% a finales de septiembre de 2024.

www.bff.com

Contactos

BFF Banking Group

newsroom@bff.com

Iberia

Paula Izquierdo

+34 659 16 80 79

Headquarters

Sofia Crosta

+39 340 3434 065