



i/c/a/c/ Instituto de Contabilidad y Auditoría de cuentas

Boletín

económico-financiero 2024

Segundo semestre **2024**

de apoyo a la supervisión basada en riesgos de auditoría

Esta publicación está disponible exclusivamente en formato electrónico en el sitio web www.icac.gob.es

BOLETIN ECONOMICO-FINANCIERO
DE APOYO A LA SUPERVISION BASADA
EN RIESGOS DE AUDITORIA

Fecha de cierre de la edición: enero 2025

NIPO: 223-24-016-4

Edita: Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas
(Ministerio de Economía, Comercio y Empresa)
Huertas, 26 - 28014 MADRID
Tel.: 91.389 56 00 Fax: 91.429 94 86

© ICAC. Se autoriza la reproducción de los contenidos de esta publicación, siempre que se mencione su procedencia



Índice de secciones



SECCION 1 Objetivo	4
SECCION 2 Resumen ejecutivo	6
SECCION 3 Proyecciones macroeconómicas (2024-2026)	22
SECCION 4 Áreas de interés de auditoría	26
SECCION 5 Referencias	28



Objetivo

1 Objetivo

En un entorno económico global marcado por fluctuaciones y desafíos constantes, la evolución de los indicadores macroeconómicos y las prioridades de los organismos supervisores financieros desempeñan un papel crucial en la identificación y gestión de las áreas de riesgo clave en los estados financieros de las empresas. Por un lado, los cambios en factores económicos fundamentales, como el crecimiento del PIB, la inflación, los tipos de interés, así como la estabilidad de los mercados financieros, pueden generar impactos significativos en la valoración de activos y pasivos, la liquidez y la exposición al riesgo de crédito, entre otros. Por otro lado, pero, al mismo tiempo, las prioridades de los supervisores financieros proporcionan una guía sobre los aspectos que requieren mayor atención para proteger la transparencia y confiabilidad de la información financiera.

Este informe tiene como objetivo establecer un marco de referencia que facilite la identificación y análisis de las principales áreas de riesgo en los estados financieros, alineando el enfoque con las proyecciones y análisis macroeconómicos más recientes. A partir de una revisión exhaustiva de los principales indicadores y tendencias económicas, así como de las estrategias y preocupaciones actuales de los supervisores financieros, se busca desarrollar un enfoque proactivo para anticipar y mitigar los efectos adversos que estas variables pueden tener en la información financiera de las empresas.

A través de este análisis, se pretende no sólo describir las principales áreas de riesgo, sino también comprender cómo las políticas y objetivos de los organismos de supervisión están orientados a fortalecer la resiliencia del sistema financiero en su conjunto. De este modo, el informe provee un recurso valioso para la planificación y ejecución de auditorías y revisiones financieras, ayudando a los responsables de la toma de decisiones a enfocar sus esfuerzos en aquellos riesgos que representan una mayor amenaza para la estabilidad y el cumplimiento regulatorio en el contexto económico actual.

Aviso legal

Los boletines emitidos por ICAC tienen como finalidad informar sobre cuestiones de interés para auditores y sociedades de auditoría. Estos boletines no constituyen orientación oficial ni modifican las Normas de Auditoría vigentes. El ICAC no asume responsabilidad alguna por las acciones u omisiones que puedan derivarse del uso de la información contenida en este boletín, ni por posibles errores u omisiones presentes en el mismo.



Resumen ejecutivo

Month	Sales 1	Sales 2	Sales 3	Sales 4
Oct	559861	620394	691502	767387
Nov	59472	80947	81556	85864
Dec	21.43%	23.3%	26.38%	28.89%

Item	Value 1	Value 2	Value 3	Value 4
05	730 985	757 154	753 892	8 985 649
00	160 000	160 000	160 000	1 880 005
00	400 400	400 400	400 400	4 804 805
59	103 397	113 332	126 230	1 371 069
8	19 486	30 997	13 952	329 895
8	47 702	52 425	53 310	599 900
5	14 699 755	14 270 828	14 502 829	160 564 314
0	1 250 000	1 250 000	1 250 000	15 000 000
0	1 246 245	1 216 215	1 223 723	14 850 000
5	9 867 134	9 760 457	9 893 721	108 000 000
0	270 000	270 000	270 000	240 005
0	250 000	250 000	250 000	23 000 005
1	1 163 000	909 000	976 000	10 909 011
0	519 323	513 708	520 722	5 609 536
0	134 053	101 448	118 663	1 367 390
4	4 501 957	3 090 526	3 433 289	38 630 588
0	5 366	6 142	5 092	349 576
0	5 366	6 142	5 092	55 571

Month	Sales 1	Sales 2	Sales 3	Sales 4
May	1 757 323	3 346 668	3 688 381	41 980 153
Jun	505 783	256 548	248 438	3 034 381
Jul	023 133	1 026 193	993 750	11 132 527

2 Resumen ejecutivo

Según el Banco de España (Septiembre de 2024), en los últimos meses, la economía mundial ha seguido un ritmo de expansión sólido, similar al del segundo trimestre, en un contexto de desaceleración gradual de la inflación y de relajación en los mercados laborales de las economías más avanzadas. Sin embargo, se observan circunstancias relevantes:

- El impulso global sigue sostenido, principalmente, por los servicios, mientras que el sector manufacturero, tras mostrar signos de recuperación a finales de 2023 e inicios de 2024, vuelve a dar indicios de debilidad. Además, el dinamismo económico varía notablemente entre las principales economías. En EEUU se mantiene un ritmo fuerte, pero en el área del euro y en China no se muestran mejoras significativas en el segundo semestre.
- En cuanto a la inflación, su desaceleración ha sido favorecida, en gran parte, por la reducción de los precios de petróleo y alimentos, aunque la inflación subyacente y la de servicios muestran una mayor resistencia.

Los bancos centrales han comenzado a reducir su tono restrictivo. El BCE, el Banco de Inglaterra y el Banco de Canadá han bajado sus tipos de interés, una tendencia iniciada antes en algunas economías emergentes. Por su parte, la Reserva Federal redujo en septiembre su tipo de interés, lo que ha influido en los tipos de cambio y ha generado inestabilidad en los mercados financieros internacionales.

Para los próximos trimestres, los analistas no prevén cambios sustanciales en el crecimiento global ni en la tendencia de desaceleración inflacionaria, expectativas que también aplican al área del euro. Las proyecciones de septiembre del BCE apuntan a una recuperación moderada de la actividad, basada en la demanda interna, con crecimientos del PIB de la Unión Económica y Monetaria (UEM) revisados ligeramente a la baja: 0,8% en 2024, 1,3% en 2025 y 1,5% en 2026. La inflación en la eurozona apenas varía, salvo un leve ajuste al alza en la subyacente de 2024 y 2025, esperándose que la inflación general alcance el objetivo del 2% para finales de 2025.

En España, el PIB creció un 0,8% en el segundo trimestre, impulsado, en cierto modo, por el aumento de la población y la resiliencia del sector manufacturero, con una fuerte contribución de la demanda externa. Sin embargo, el consumo familiar y la inversión mostraron un crecimiento moderado. Las previsiones de inflación para España en 2024 se ajustan a la baja hasta el 2,9%, y al alza en 2025 hasta el 2,1%, manteniéndose en 1,8% para 2026, influido por el descenso en los precios de energía y alimentos, así como las políticas fiscales sobre el IVA.

En este contexto, el ICAC considera que cobran cierto interés áreas clave como la valoración de instrumentos financieros e inversiones, el reconocimiento de ingresos y la empresa en funcionamiento, así como el riesgo de crédito y las provisiones técnicas en seguros, considerando, principalmente, los impactos de la inflación y los tipos de interés.

ÁREA EURO

Actividad económica

En la eurozona, el crecimiento económico se está moderando. Según Eurostat, el PIB en la UEM creció un 0,2% en el segundo trimestre, una décima menos que en el primero y dos décimas por debajo de las proyecciones de junio del Eurosistema. Por componentes, destacó la fortaleza del sector exterior, mientras que el consumo de los hogares y la inversión privada mostraron debilidad. Entre las principales economías, Alemania registró una contracción del PIB del -0,1%, mientras que España lideró el crecimiento con un 0,8%.

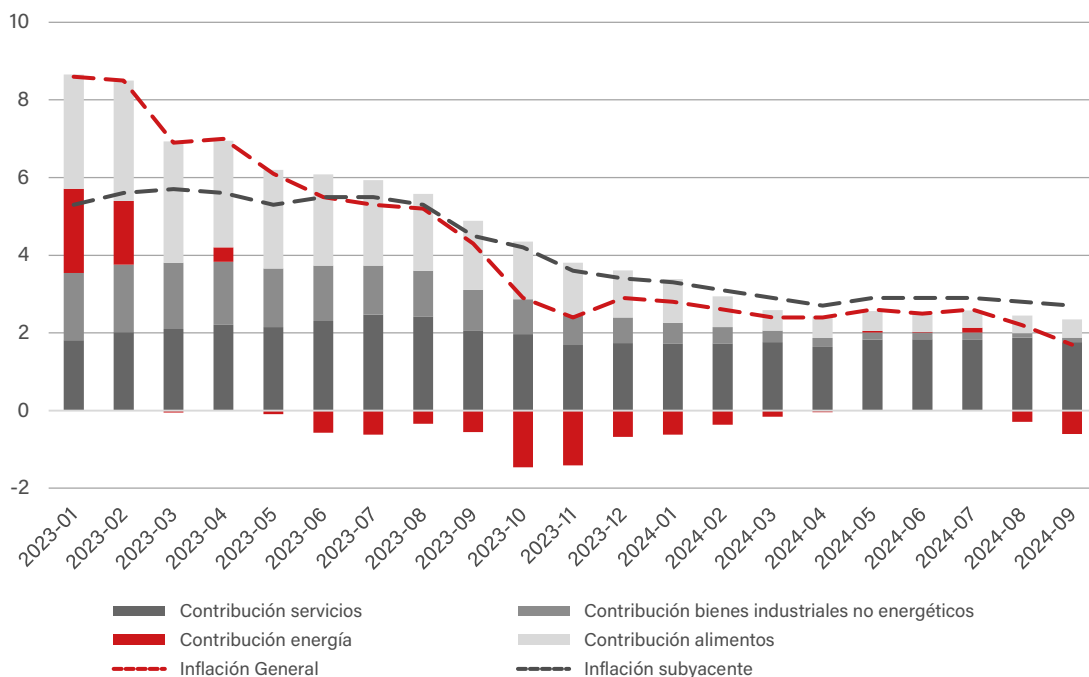
Los índices PMI sugieren que la eurozona mantendrá en la segunda mitad del año un ritmo de crecimiento similar al del segundo trimestre, impulsado por el dinamismo de los servicios, aunque con una debilidad persistente en las manufacturas.

Las proyecciones de septiembre del BCE ajustan a la baja la senda de crecimiento del PIB frente a las de junio, pero aún anticipan una recuperación gradual. Este crecimiento estaría respaldado por el fortalecimiento de la renta real, la resiliencia del empleo y la disminución del impacto de las subidas de tipos. Se espera que el PIB crezca un 0,8% en 2024, aumentando al 1,3% en 2025, y al 1,5% en 2026.

Inflación

El proceso de desinflación gradual en el área del euro evoluciona, en términos generales, en línea con lo previsto. En septiembre, la tasa de inflación general de la UEM se redujo en cinco décimas, hasta el 1,7%, mientras que la inflación subyacente descendió una décima, hasta el 2,7% (véase gráfico 1).

GRÁFICO 1 Inflación y componentes en el área euro



↑ Fuente: Eurostat, ICAC.

Por componentes, continúa destacando la persistencia de la inflación de los servicios, que se ha mantenido por encima de los valores previstos en los últimos meses. En cambio, los precios de la energía, más volátiles, muestran una tendencia a la baja desde agosto y las presiones inflacionistas en los alimentos y, en especial, en los bienes industriales no energéticos han seguido moderándose o son ya relativamente limitadas.

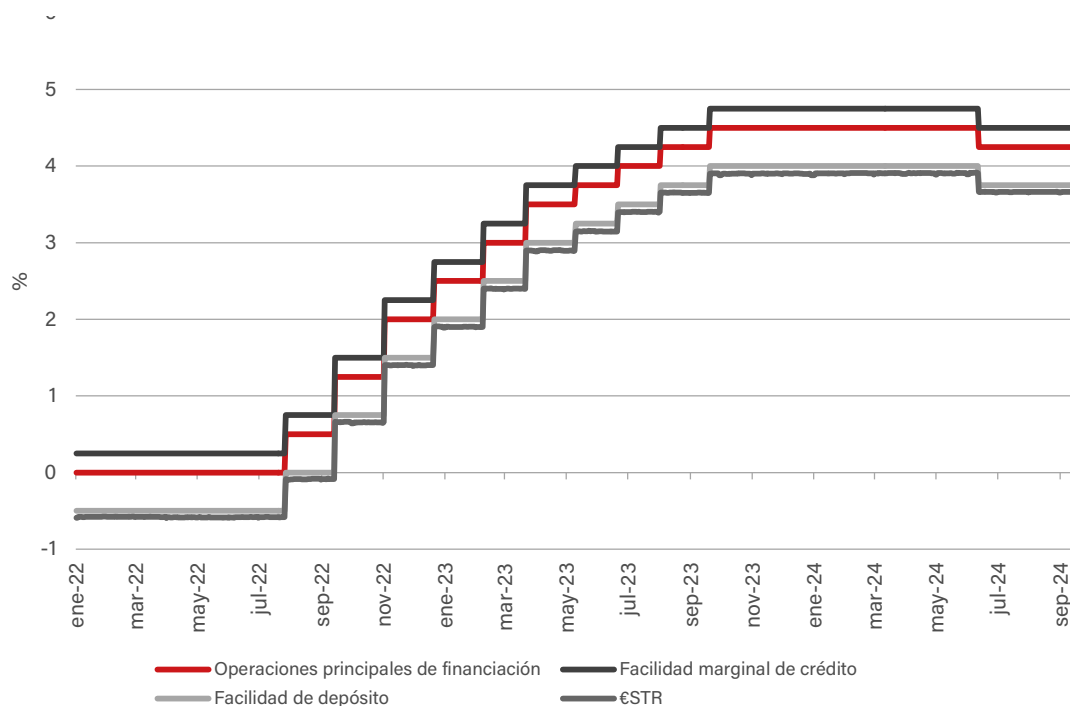
Las proyecciones del BCE de septiembre mantienen prácticamente inalterada la senda de inflación prevista en junio. En concreto, se prevé que la inflación general se sitúe, en promedio anual, en el 2,5% en 2024, para moderarse posteriormente hasta el 2,2% en 2025 y el 1,9% en 2026.

Tipos de interés

El Banco Central Europeo ha seguido reduciendo el grado de restricción de su política monetaria. En septiembre, el Consejo de Gobierno del BCE decidió bajar el tipo de interés de la facilidad de depósitos en 25 puntos básicos, llevándolo al 3,5%, nivel que actualmente marca la orientación de su política en la eurozona.

Esta decisión se basó en la evaluación actualizada del BCE. Los datos recientes de inflación han sido consistentes con las previsiones, y las últimas proyecciones de sus expertos confirman las perspectivas inflacionarias previas. A pesar de la persistencia de la inflación interna, las presiones sobre los costes laborales se están moderando y los beneficios están ayudando a absorber el impacto de los aumentos salariales en la inflación. Las condiciones de financiación siguen siendo restrictivas y la actividad económica permanece contenida.

GRÁFICO 2 Tipos de interés oficiales del BCE y €STR



↑ Fuente: Banco de España.

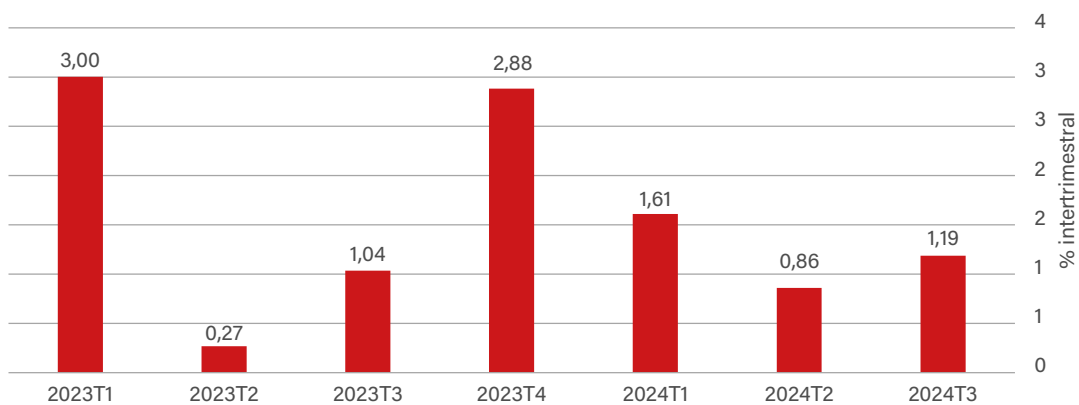
ESPAÑA

Actividad económica

De acuerdo con los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), el crecimiento del PIB se situó en el 0,86% en el segundo trimestre respecto al primer trimestre. Asimismo, en el tercer trimestre, el PIB creció un 1,19% respecto al trimestre anterior (véase gráfico 3).

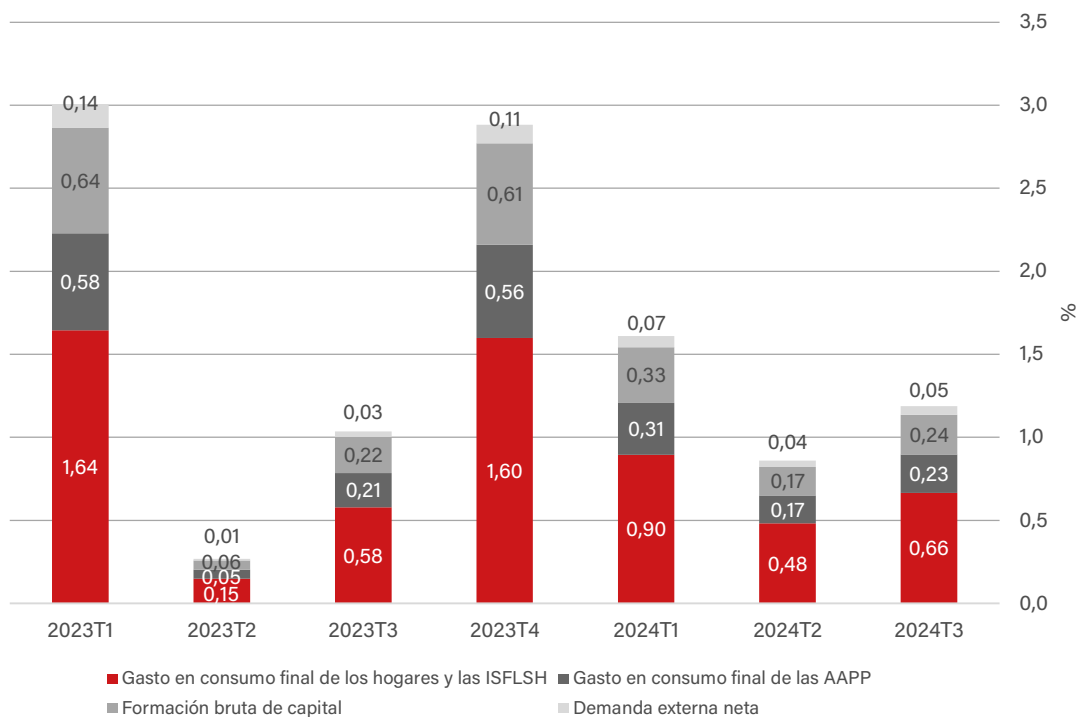
Entre los componentes de la demanda nacional, todos ellos crecieron respecto al segundo trimestre, especialmente el consumo privado, el consumo público y la formación bruta de capital (véase gráfico 4).

GRÁFICO 3 Evolución del PIB en España



Fuente: INE, ICAC. PIB Demanda (Precios corrientes). Datos ajustados de estacionalidad y calendario.

GRÁFICO 4 Contribución al crecimiento del PIB en España

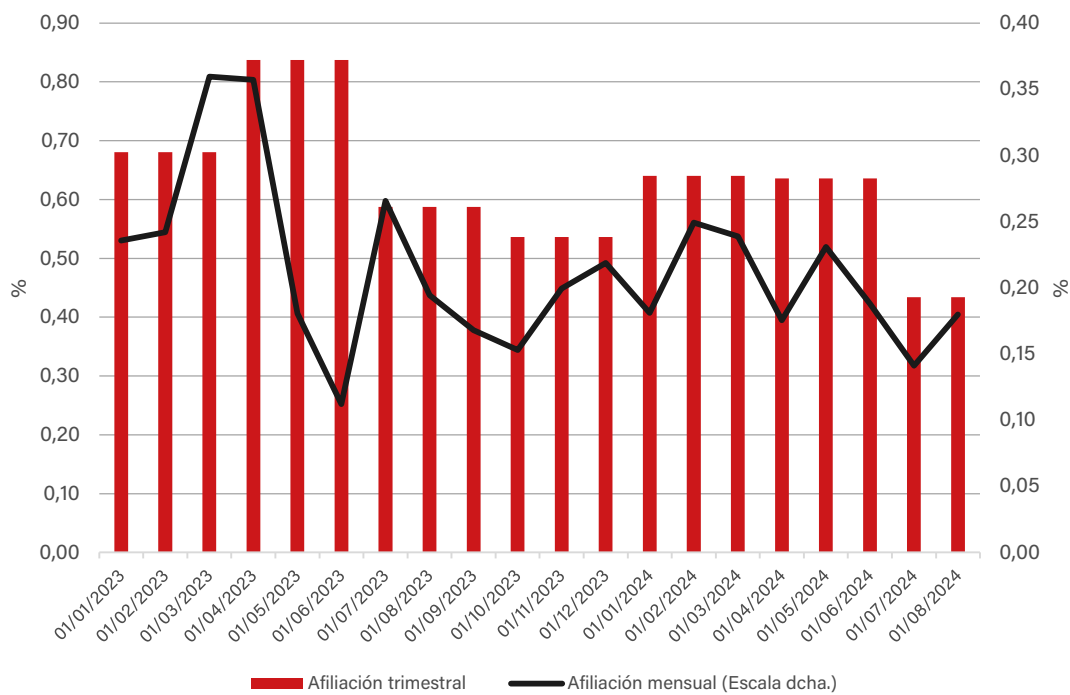


Fuente: INE, ICAC. PIB Demanda (Precios corrientes). Datos ajustados de estacionalidad y calendario.

Empleo

La creación de empleo parece haberse ralentizado en el tercer trimestre tras el fuerte dinamismo de la primera mitad del año. En términos desestacionalizados, la afiliación a la Seguridad Social aumentó un 0,14 % en julio y un 0,18 % en agosto, ambos incrementos por debajo de los registrados en los seis primeros meses del año.

GRÁFICO 5 Afiliación total. Tasas mensuales y trimestrales (a)

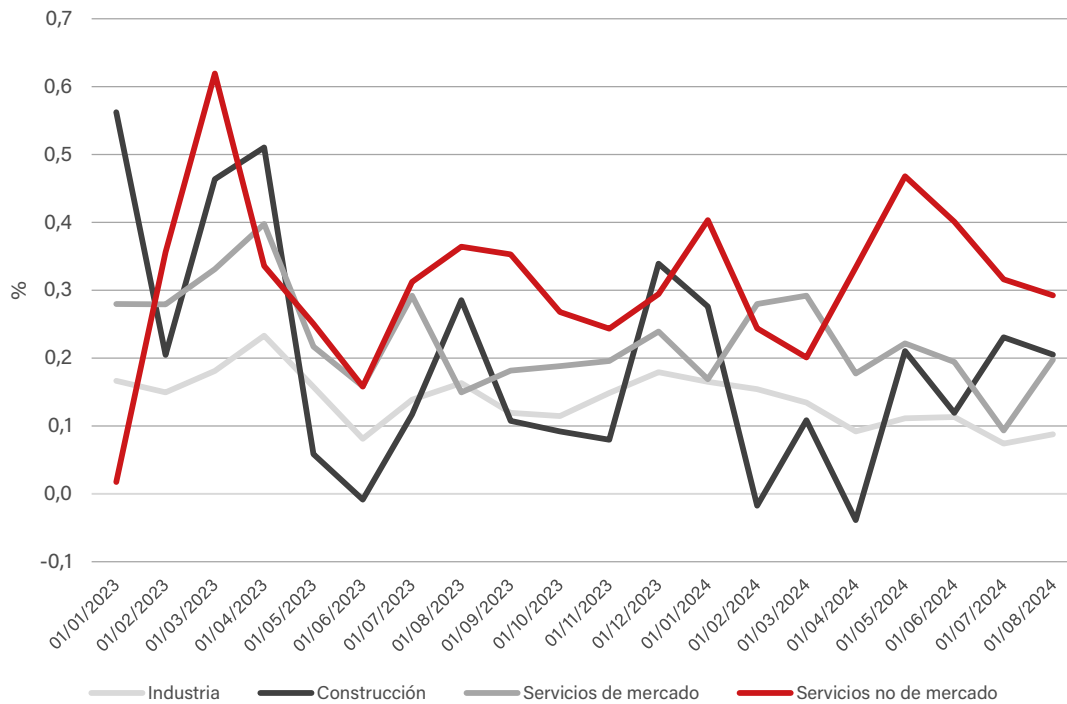


↑ Fuente: Banco de España.

(a) Tasas mensuales y trimestrales desestacionalizadas. Para la tasa del tercer trimestre de 2024 se han utilizado solamente los datos de julio y agosto.

La evolución del empleo por sectores sigue siendo variada. Recientemente, destaca el mayor dinamismo en la afiliación en el sector de la construcción, después de un inicio de año más débil, así como el crecimiento del empleo en los servicios de mercado, impulsado por la actividad en sectores relacionados con el turismo, como el transporte y la hostelería. En cambio, en los últimos meses, la afiliación en la industria se ha mantenido estable, mientras que el empleo en los servicios no de mercado ha continuado desacelerándose significativamente desde mayo.

//// GRÁFICO 6 Tasas de variación mensual de la afiliación en industria, construcción y servicios



↑ Fuente: Banco de España.¹

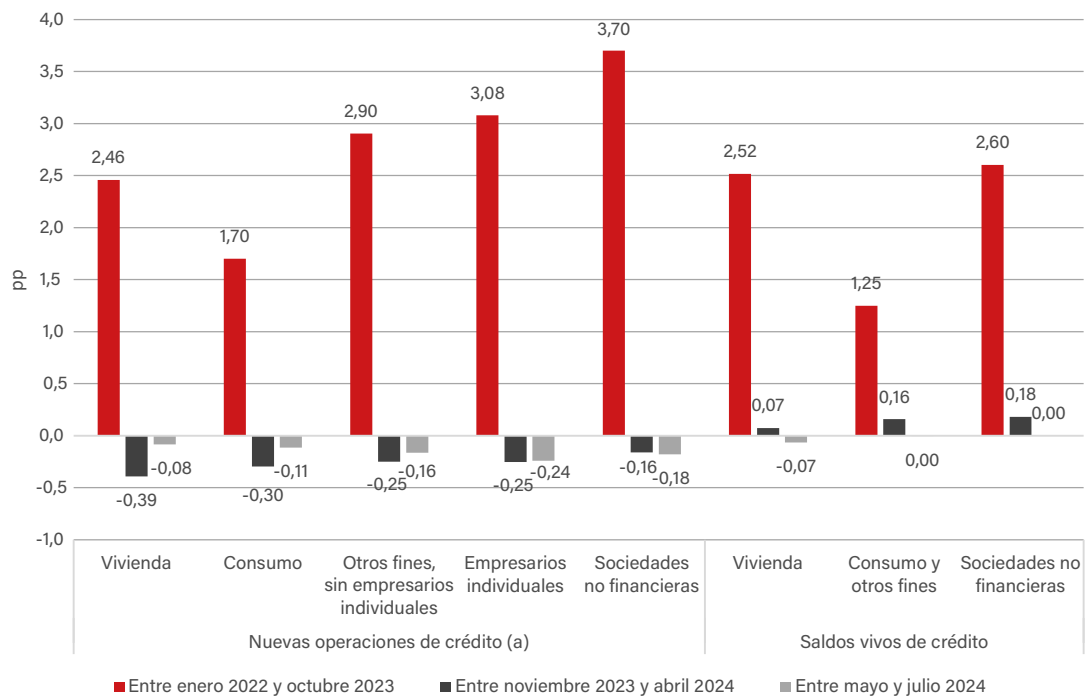
(a) Tasas mensuales desestacionalizadas.

Financiación del sector privado

Los flujos de financiación al sector privado han mejorado en cierto modo en un contexto de leve caída de los tipos de interés. En cuanto a los tipos de interés aplicados a las nuevas operaciones de crédito, estos han continuado registrando ligeros descensos entre mayo y julio, al tiempo que los tipos de los saldos vivos apenas variaron (véase gráfico 7).

1 Tasas mensuales desestacionalizadas.

//// GRÁFICO 7 Variación en el coste del crédito desde el inicio del ciclo de endurecimiento de la política monetaria



↑ Fuente: Banco de España.

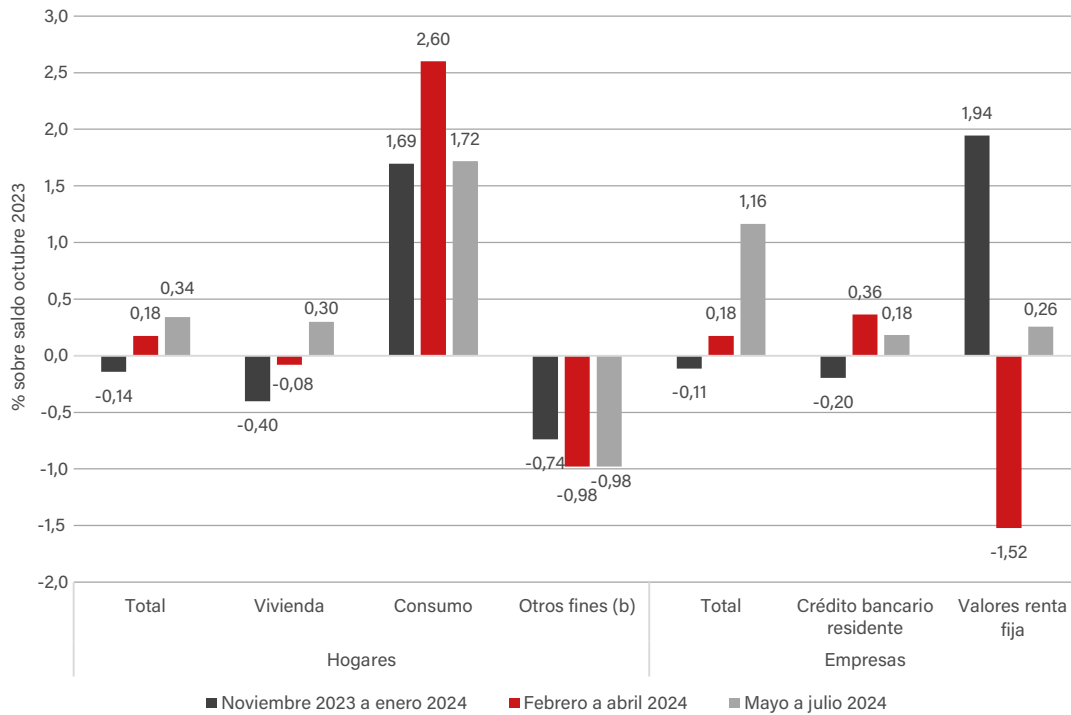
(a) Son tipos efectivos definición restringida (TEDR), es decir, excluyen los gastos conexos, como las primas por seguros de amortización y las comisiones. Ajustados por componente estacional e irregular.

Según la “Encuesta de Préstamos Bancarios”², los criterios para otorgar préstamos a empresas se mantuvieron estables en el segundo trimestre, aunque se endurecieron ligeramente para los hogares, manteniéndose sin cambios significativos en el tercer trimestre. A su vez, la demanda de préstamos registró un incremento generalizado por primera vez desde 2021, con mayor intensidad de la esperada, y una tendencia que los bancos encuestados prevén que continúe.

Por otro lado, de acuerdo con la “Encuesta sobre el acceso de las empresas a la financiación” en el área del euro, la percepción de las pymes sobre la disponibilidad de crédito bancario mejoró en el segundo trimestre. En este contexto, el volumen de financiación obtenida por empresas y hogares aumentó entre mayo y julio en casi todos los segmentos, destacando el mayor dinamismo del crédito al consumo.

2 La encuesta se realizó entre el 10 de junio y el 3 de julio de 2024. Los resultados para el área del euro en su conjunto, así como los correspondientes a España, han sido publicados por el Banco Central Europeo (BCE) el 16 de julio.

/// GRÁFICO 8 Financiación a hogares y empresas: flujos netos acumulados de tres meses (a)



↑ Fuente: Banco de España.

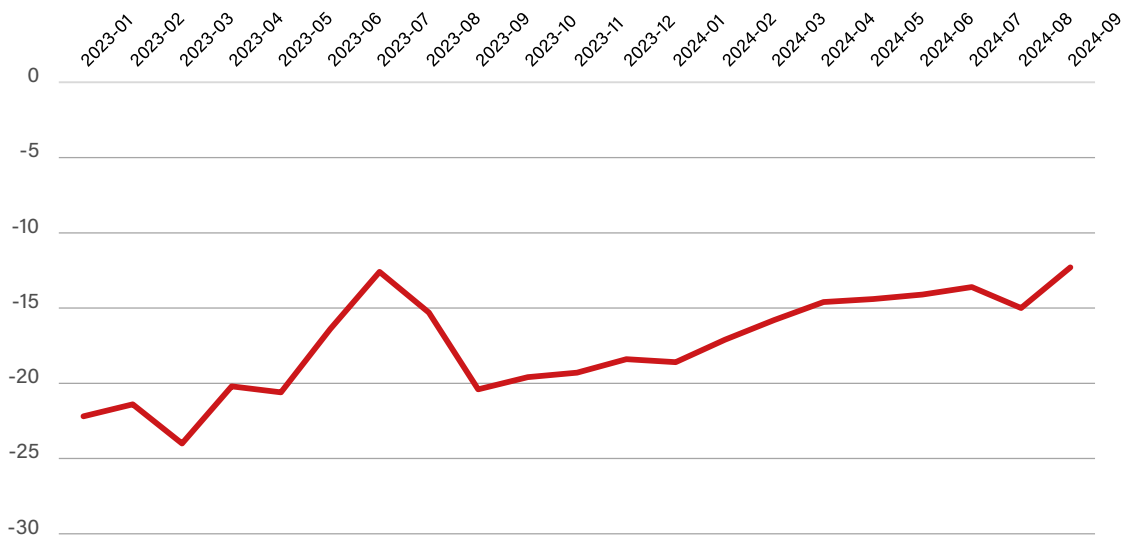
(a) Datos desestacionalizados e incluye titulaciones. El total incorpora financiación del resto del mundo y valores de renta fija.

(b) Incluye préstamos a empresarios individuales.

Consumo privado

En los últimos trimestres, el consumo de los hogares ha mostrado incrementos moderados, incluso menores a los previstos. Los factores detrás de estas desviaciones a la baja son aún inciertos e incluyen, entre otros, un posible impacto más severo del endurecimiento acumulado de la política monetaria sobre el consumo o un efecto negativo en el gasto agregado debido a los recientes y marcados cambios en la composición de los hogares españoles. Además, se observó un repunte en el índice de comercio minorista en agosto, aunque en septiembre esta recuperación se ha revertido parcialmente.

GRÁFICO 9 Confianza de los consumidores en España



↑ Fuente: Fuente: Eurostat, ICAC.

Indicador. Datos mensuales. Datos ajustados de estacionalidad y no ajustados a calendario.

GRÁFICO 10 Índice de comercio al por menor en España



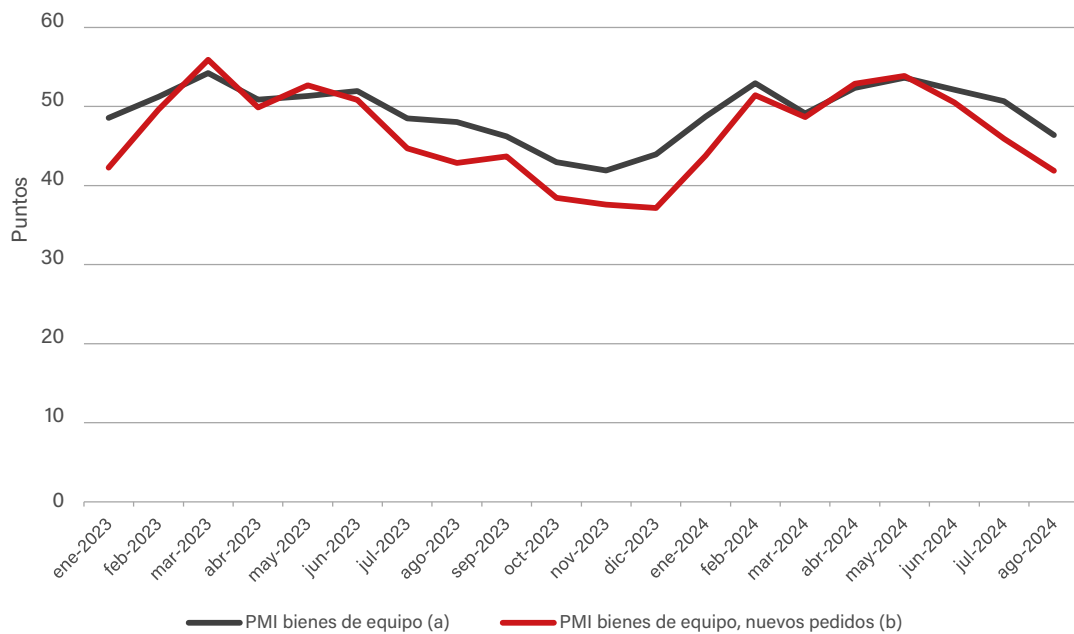
↑ Fuente: Eurostat, ICAC.

Indicador. Datos mensuales. Datos ajustados de estacionalidad y no ajustados a calendario.

Inversión

Se anticipa una leve desaceleración en la inversión. La inversión productiva tuvo un buen rendimiento en la primera mitad del año, impulsada principalmente por el dinamismo en el sector de otras construcciones. Sin embargo, la inversión en maquinaria y equipo mostró una mayor debilidad y aún se encuentra un 6% por debajo de su nivel prepandémico. Durante el tercer trimestre, la caída en el PMI de bienes de equipo, afectado por el descenso en los nuevos pedidos, supone una ralentización en la inversión productiva en este período.

//// GRÁFICO 11 Indicadores cualitativos de la inversión



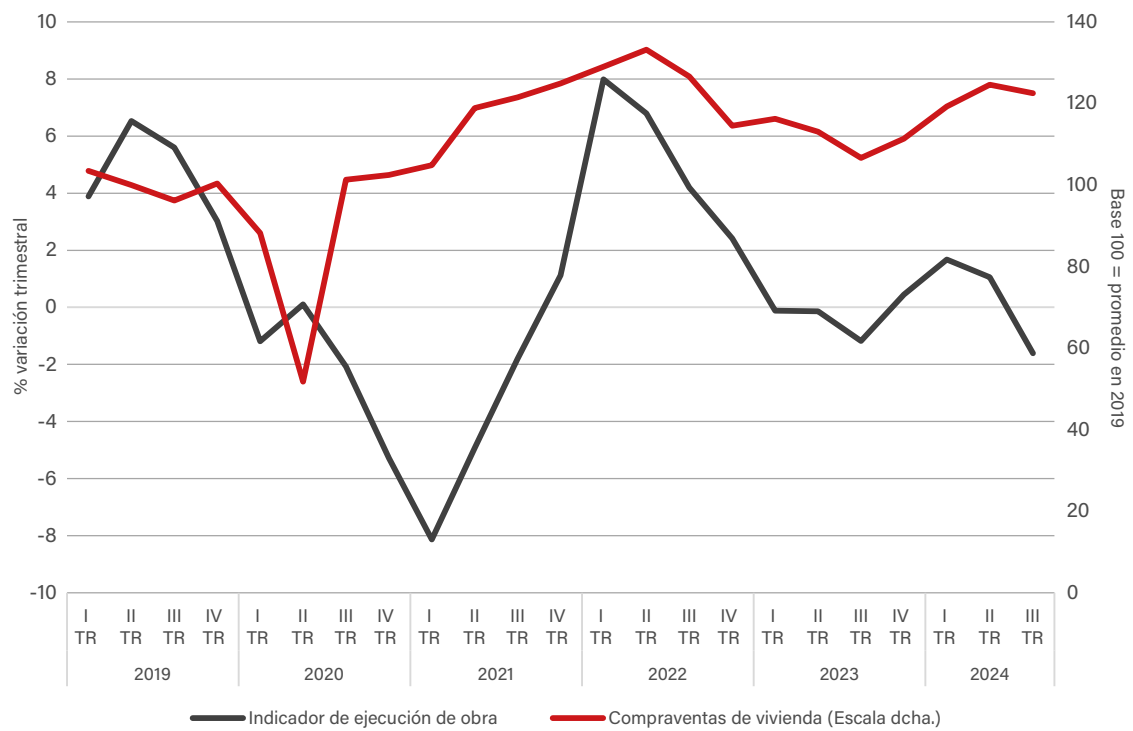
↑ Fuente: Banco de España.

(a) Índice sintético de la actividad en el sector de bienes de equipo. Un valor por encima de 50 puntos indica expansión, y por debajo, contracción.

(b) Un valor por encima de 50 puntos indica un aumento de los nuevos pedidos, y por debajo, una caída.

En cuanto a la inversión en vivienda, la reciente evolución del indicador de ejecución de obra (véase gráfico 12) sugiere una cierta debilidad de este componente en el tercer trimestre. Sin embargo, las compraventas de vivienda siguen mostrando un alto dinamismo, alcanzando, entre enero y julio, el mayor número de operaciones para esos meses desde 2008, tras el registrado en 2022. Por otro lado, la relativa rigidez de la oferta a corto plazo frente a la fortaleza de la demanda, impulsada, en parte, por las adquisiciones de ciudadanos extranjeros, continúa ejerciendo presión al alza en el precio de la vivienda, que aumentó un 7,8% interanual en el segundo trimestre.

GRÁFICO 12 Principales indicadores de la inversión en vivienda



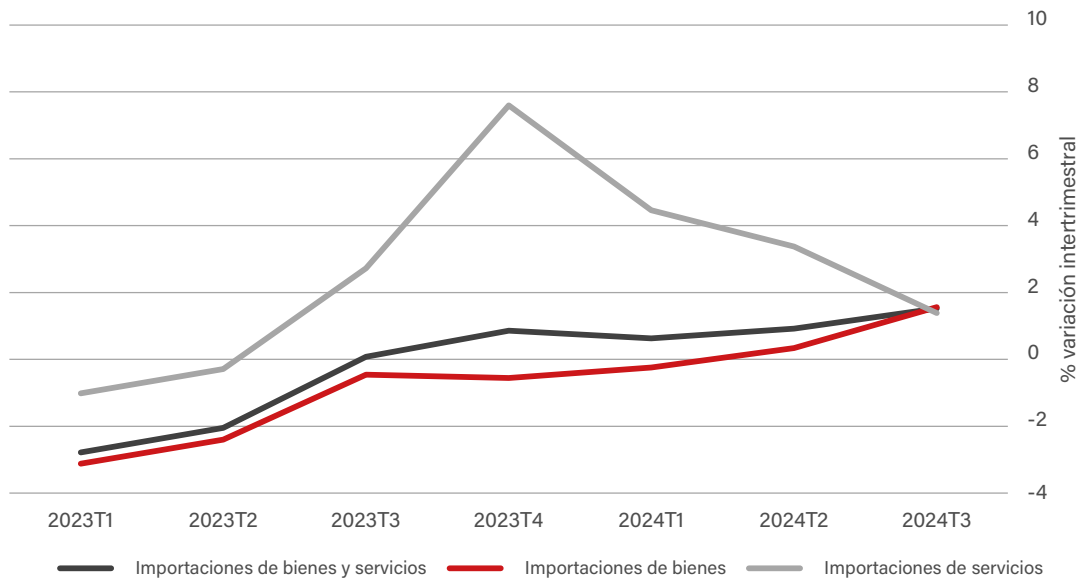
↑ Fuente: Banco de España.³

Sector exterior

El sector exterior contribuyó de forma relevante al crecimiento del PIB en el segundo trimestre de 2024, con un crecimiento del 0,86% intertrimestral. En el tercer trimestre, el PIB ha seguido esa senda creciente también apoyada por el sector exterior (véase gráfico 13).

³ Para el indicador de ejecución de obra se asume un calendario de ejecución de tres meses desde que se emite el visado hasta el inicio de la obra y de dieciocho meses para la ejecución. Serie desestacionalizada para las compraventas de vivienda. Para esta serie, el tercer trimestre de 2024 se representa mediante el promedio de los últimos tres meses con información disponible (mayo, junio y julio).

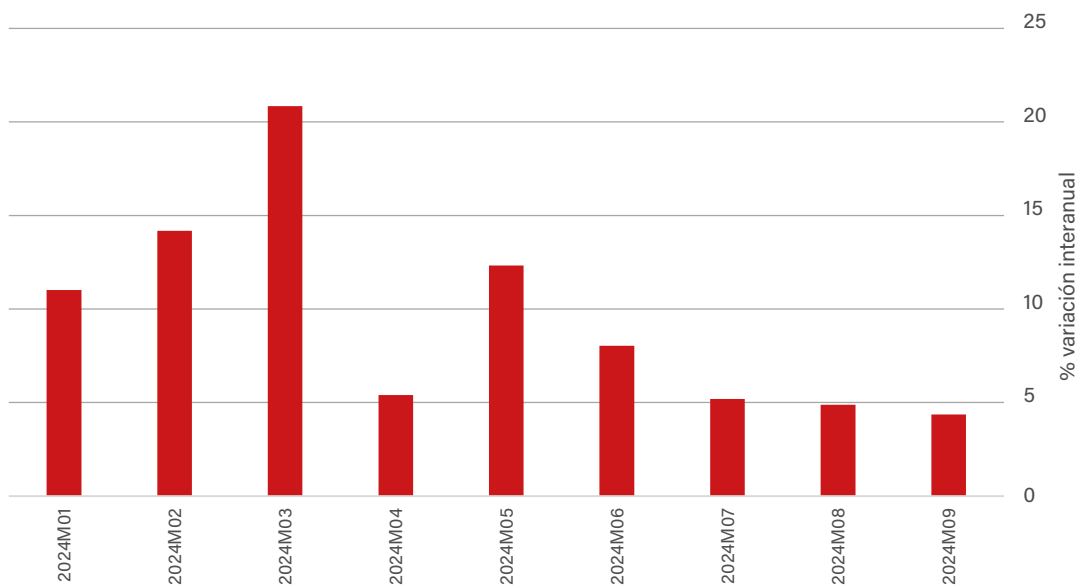
GRÁFICO 13 Importaciones de bienes y servicios (a)



↑ Fuente: INE, ICAC.
(a) Precios corrientes.

En cuanto a las pernoctaciones hoteleras de viajeros extranjeros muestran, en los últimos meses, una evidente desaceleración en tasa interanual (véase gráfico 14).

GRÁFICO 14 Pernoctaciones hoteleras de viajeros extranjeros en España en 2024



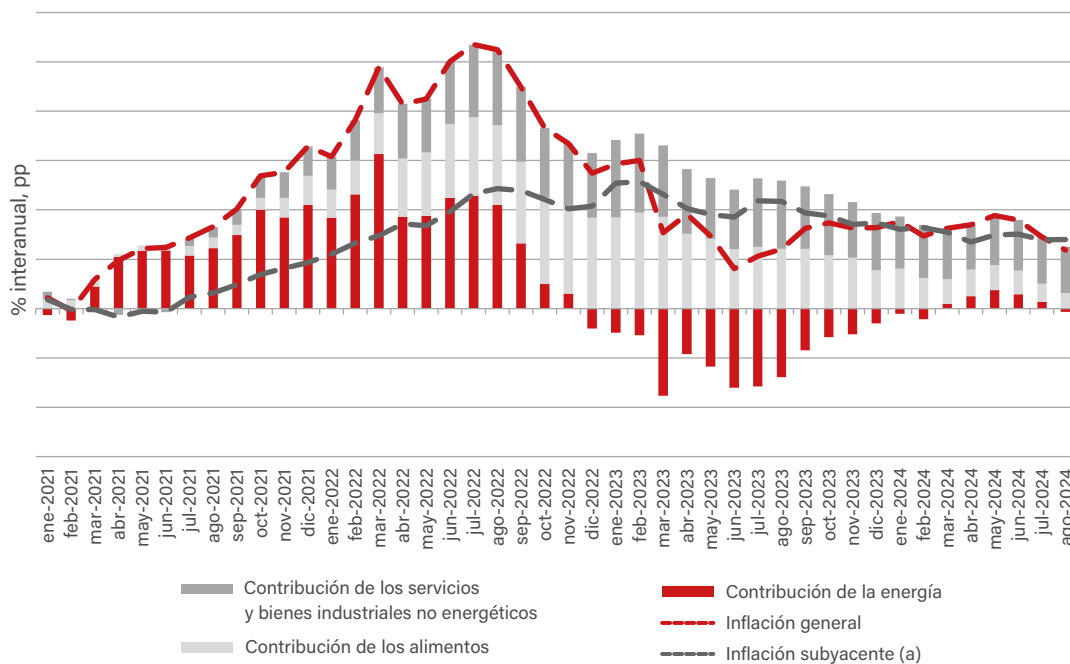
↑ Fuente: INE, ICAC.

Inflación

La inflación general en España ha seguido moderándose, impulsada por la desaceleración de los precios de la energía y los alimentos, aunque la inflación subyacente muestra mayor persistencia. Entre mayo y agosto, la inflación general disminuyó 1,4 puntos porcentuales, alcanzando una tasa interanual del IAPC del 2,4% (véase gráfico 15). Este descenso se debió, por un lado, a la evolución de los precios de los alimentos que han bajado con más intensidad desde julio, principalmente, por el comportamiento de algunos alimentos frescos. Por otro lado, la caída en los precios de los carburantes ayudó a ralentizar los incrementos en los precios energéticos.

La inflación subyacente alcanzó una tasa interanual del 2,8% en agosto (0,2 puntos menos que en mayo). Dentro de sus componentes, los precios de los bienes industriales no energéticos registraron un crecimiento muy moderado (0,6% en agosto), mientras que la inflación en servicios mostró mayor persistencia, situándose en 3,7% en agosto frente al 3,9% de mayo. En particular, los servicios de restauración y turismo exhibieron cierta volatilidad durante el verano, alcanzando una tasa de 4,9% en agosto, mientras que la inflación en el resto de los servicios se mantuvo estable.

//// GRÁFICO 15 Inflación en España: evolución y contribución de los componentes



↑ Fuente: Banco de España.

(a) Inflación general, excluidos energía y alimentos.

Márgenes empresariales

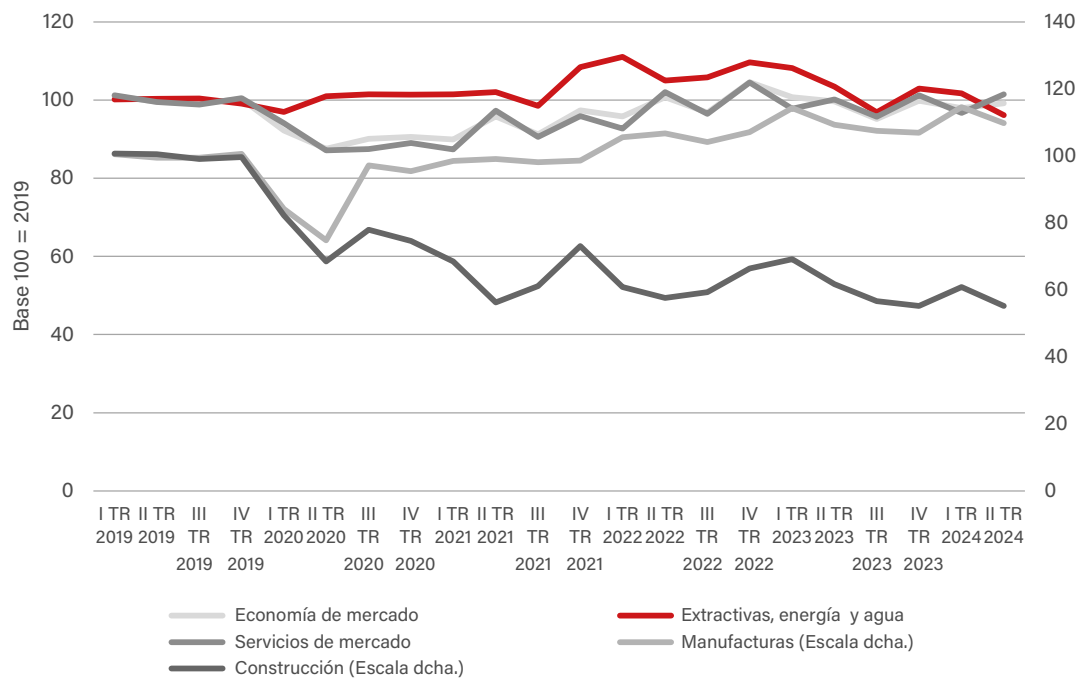
Los márgenes empresariales se mantienen relativamente estables en niveles similares a los observados antes de la pandemia, aunque persisten notables diferencias entre sectores. Según la CNTR, desde finales de 2023, la relación entre el excedente bruto de explotación (EBE) y el valor añadido bruto (VAB) en la economía de mercado ha mostrado cierta esta-

bilidad, situándose muy cerca de sus valores previos a la pandemia (véase gráfico 16). No obstante, se observan variaciones significativas entre sectores, especialmente en la evolución de esta ratio en las manufacturas y la construcción.

El dinamismo en el margen de explotación, definido como la relación entre el resultado bruto de explotación y las ventas totales, se ha mantenido desde inicios de 2023, basándose en datos de ventas de grandes empresas y pymes proporcionados por la Agencia Tributaria. Cabe señalar que este indicador no incluye los costes financieros que han aumentado debido a las subidas de tipos de interés.

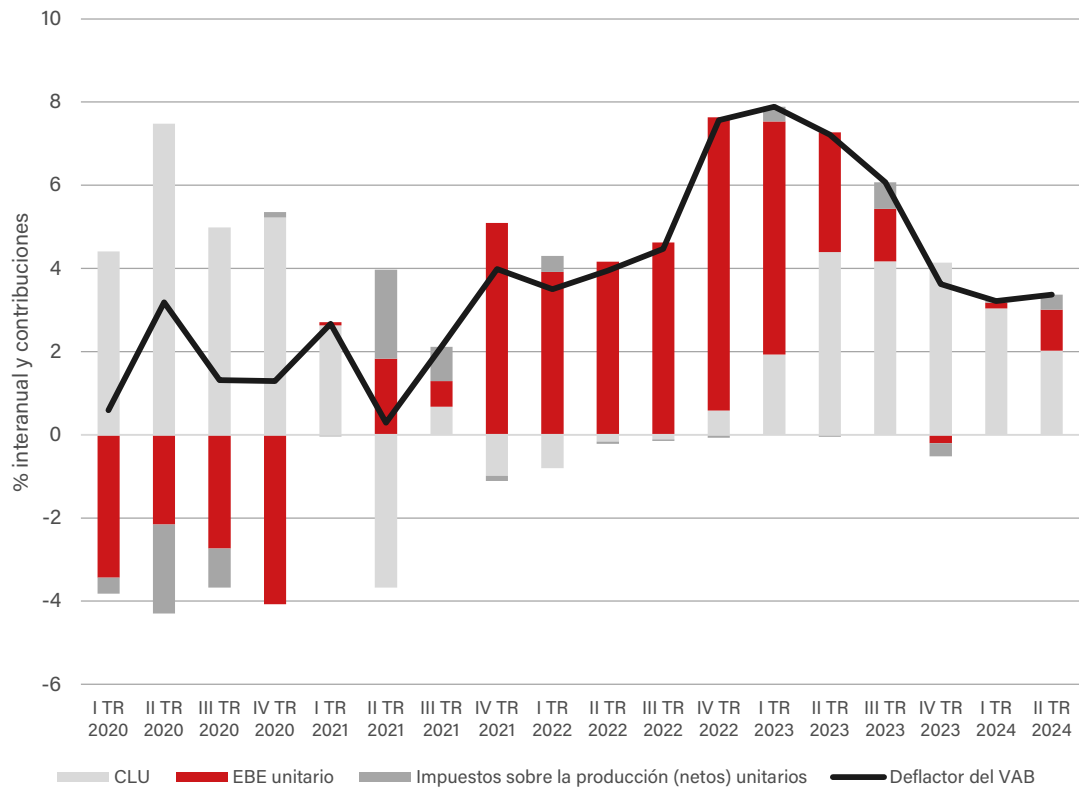
Por otra parte, el deflactor del valor añadido ha registrado un crecimiento interanual relativamente estable en el segundo trimestre de 2024, reflejando que la moderación de los costes laborales unitarios (CLU) ha sido compensada por un incremento en el EBE unitario (véase gráfico 17).

GRÁFICO 16 Evolución de los márgenes empresariales (EBE/VAB) según la CN. Desglose por sectores



↑ Fuente: Banco de España.

GRÁFICO 17 Deflactor del valor añadido de la economía de mercado



↑ Fuente: Banco de España.



Proyecciones macroeconómicas (2024-2026)

3 Proyecciones macroeconómicas (2024-2026)

Esta sección expone los aspectos clave de la actualización más reciente de las proyecciones macroeconómicas del Banco de España (Septiembre de 2024) para la economía española en el horizonte 2024-2026.

De acuerdo con los supuestos del ejercicio, se prevé que el PIB crezca un 2,8% en 2024, superando en tres décimas el ritmo de expansión registrado en 2023. Durante los dos años siguientes, el crecimiento del PIB se moderaría gradualmente, alcanzando un 2,2% en 2025 y un 1,9% en 2026. La tasa de desempleo seguiría una trayectoria descendente, situándose ligeramente por debajo del 11% en 2026. En cuanto a los precios, se proyecta que la inflación general, que en promedio fue del 3,4% en 2023, disminuya progresivamente hasta un 2,9% en 2024, un 2,1% en 2025 y un 1,8% en 2026. Esta tendencia a la baja también se reflejaría en la inflación subyacente (excluyendo energía y alimentos), que bajaría del 4,1% en 2023 al 2,8% en 2024, 2,2% en 2025 y 1,9% en 2026 (véase cuadro 1).

El resto de esta sección se estructura de la siguiente forma: primero, se describen los principales supuestos y factores que sustentan estas proyecciones; luego, se presentan las características fundamentales de la evolución prevista para la actividad económica y los precios; y, finalmente, se abordan algunos de los principales factores de incertidumbre que rodean estas previsiones.

//// CUADRO 1 Proyecciones macroeconómicas de la economía española (a)

	PIB				IAPC				IAPC sin energía ni alimentos				Tasa de paro (b)			
	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	2026
Septiembre de 2024	2,5	2,8	2,2	1,9	3,4	2,9	2,1	1,8	4,1	2,8	2,2	1,9	12,2	11,5	11	10,7
Junio de 2024	2,5	2,3	1,9	1,7	3,4	3	2	1,8	4,1	2,6	2	1,9	12,2	11,5	11,3	11,2

(a) Fecha de cierre de las proyecciones: 9 de septiembre de 2024.

(b) Media anual.

↑ Fuente: Banco de España.

Los mercados de futuros anticipan una caída del precio del petróleo más intensa que la contemplada en el ejercicio de proyecciones de junio. Por el contrario, los mercados pre-

vén ahora unos precios futuros para el gas y la electricidad que estarían por encima de los contemplados tres meses atrás.

Según las expectativas de los mercados financieros internacionales, se proyecta una reducción gradual de los tipos de interés a corto plazo a lo largo del horizonte de proyección. Esta disminución sería más pronunciada que la estimada hace tres meses, lo cual sugiere unas condiciones monetarias más favorables en comparación con el ejercicio de junio. En cuanto a la deuda soberana española a largo plazo, los supuestos técnicos indican que su rendimiento mantendría una evolución temporal similar a la proyectada en el ejercicio anterior (véase cuadro 2).

Los supuestos técnicos también anticipan una recuperación gradual de los mercados de exportación de España en los próximos trimestres, aunque algo menos intensa de lo previsto en junio, especialmente en 2024 y, en menor medida, en 2025. Además, en comparación con el ejercicio de proyecciones previo, el tipo de cambio del euro se encontraría algo más apreciado, tanto frente al dólar como en términos efectivos nominales (véase cuadro 2).

//// CUADRO 2 Entorno internacional y condiciones monetarias y financieras (a)

	Proyecciones de marzo de 2024				Diferencias entre las provisiones actuales y las de diciembre de 2023 (b)		
	2023	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Mercados de exportación de España (c)	0	0,6	3,1	3,2	-0,4	-0,2	0
Precio del petróleo en dólares/barril (nivel)	83,7	82,6	74,9	72,4	-1,2	-3,1	-2
Condiciones monetarias y financieras							
Tipo de cambio dólar/euro (nivel)	1,08	1,09	1,11	1,11	0,01	0,03	0,03
Tipo de cambio efectivo nominal frente a la zona no euro (d) (nivel 2000 = 100)	115,6	116,8	117,8	117,8	0,7	1,6	1,6
Tipos de interés a corto plazo (euríbor a tres meses; nivel) (e)	3,4	3,6	2,4	2,2	0	-0,4	-0,3
Tipo de interés a largo plazo (rendimiento de los bonos del Tesoro a diez años; nivel) (e)	3,5	3,2	3,2	3,4	0	0	0

(a) Fecha de cierre de la elaboración de supuestos: 30 de agosto. Las cifras en niveles son promedios anuales, y las cifras en tasas están calculadas a partir de los correspondientes promedios anuales.

(b) Las diferencias son en tasas para los mercados de exportación, en nivel para el precio del petróleo, el tipo de cambio dólar/euro y el tipo de cambio efectivo nominal, y en puntos porcentuales para los tipos de interés.

(c) Los supuestos acerca del comportamiento de los mercados de exportación de España presentados en el cuadro se obtienen a partir de las «Proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Banco Central Europeo para la zona del euro» de septiembre de 2024.

(d) Una variación porcentual positiva del tipo de cambio efectivo nominal refleja una apreciación del euro.

(e) Para el período de proyección, los valores del cuadro constituyen supuestos técnicos, elaborados siguiendo la metodología del Eurosistema. Estos supuestos se basan en los precios negociados en los mercados de futuros o en aproximaciones a estos, y no deben ser interpretados como una predicción del Eurosistema sobre la evolución de estas variables.

↑ Fuente: Banco de España.

Para los próximos meses, se espera que las tasas de crecimiento del PIB se ajusten gradualmente hacia niveles compatibles con el crecimiento potencial de la economía española. Este crecimiento potencial, favorecido por un mayor dinamismo poblacional debido a los flujos migratorios, sería ligeramente superior al estimado en junio, aunque aún por debajo del 2%. En este contexto, se proyecta que la tasa de crecimiento anual del PIB alcance el 2,8% en 2024, tres décimas más que en 2023, y que luego se desacelere al 2,2% en 2025 y al 1,9% en 2026 (véase cuadro 3).

La principal razón de esta moderación sería una menor contribución del sector exterior al crecimiento del PIB, derivada de la previsible desaceleración en el avance de las exportaciones de servicios turísticos, que actualmente están en niveles muy altos. Entre los factores que seguirían apoyando la actividad económica, encontramos la progresiva relajación de las condiciones de financiación, la reactivación gradual tanto de la economía europea como de la global, el crecimiento de la población, el aumento de las rentas reales impulsado por una menor inflación y el mayor despliegue de los fondos Next Generation EU (NGEU).

//// CUADRO 3 Proyección de las principales macromagnitudes de la economía española (a)

	Tasas de variación anual sobre el volumen (%) y en porcentaje del PIB							
	Proyecciones de septiembre de 2024				Proyecciones de junio de 2024			
	2023	2024	2025	2026	2023	2024	2025	
PIB	2,5	2,8	2,2	1,9	2,3	1,9	1,7	
Consumo privado	1,8	2,2	2,1	1,8	2,4	2,0	1,7	
Consumo público	3,8	1,8	2,0	1,7	1,6	1,7	1,5	
Formación bruta de capital fijo	-0,4	1,8	2,1	2,4	2,2	2,4	2,1	
Exportación de bienes y servicios netas	2,3	3,5	2,7	3,2	2,4	2,4	2,7	
Exportación de bienes y servicios	0,3	1,4	2,5	3,5	2,0	2,7	3,0	
Importación de bienes y servicios	1,7	2,0	2,0	1,8	2,1	1,9	1,7	
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	0,8	0,8	0,2	0,1	0,2	0,0	0,0	
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	8,6	5,9	4,4	3,7	5,4	4,0	3,5	
PIB nominal	5,9	3,0	2,2	1,8	3,0	2,1	1,8	
Deflactor del PIB	3,4	2,9	2,1	1,8	3,0	2,0	1,8	
IAPC	4,1	2,8	2,2	1,9	2,6	2,0	1,9	
IAPC sin energía ni alimentos	1,9	1,8	1,7	1,1	1,1	1,7	1,2	
Empleo (horas)	12,2	11,5	11,0	10,7	11,5	11,3	11,2	
Tasa de paro (% de la población activa). Media anual	3,7	4,5	5,0	5,0	3,6	3,7	3,7	
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de la nación (% del PIB)	-3,6	-3,3	-3,1	-3,2	-3,3	-3,1	-3,2	
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de las AAPP (% del PIB)	107,7	105,4	105,4	106,3	105,8	106,2	107,2	

(a) Fecha de cierre de las proyecciones: 9 de septiembre de 2024.

Según señalan estas proyecciones, el crecimiento económico entre 2024 y 2026 estará impulsado, principalmente, por la demanda interna. Durante este período, el consumo privado será el principal motor de crecimiento del PIB, respaldado por la evolución favorable del empleo, los salarios y la inflación, así como por el aumento de la población y una recuperación gradual de la confianza de los hogares. La formación bruta de capital fijo, que ha mostrado una recuperación más lenta respecto a los niveles previos a la pandemia, también contribuirá en mayor medida al crecimiento del PIB en el horizonte proyectado. La inversión empresarial se beneficiará de la posición financiera relativamente sólida de las empresas y del impulso de los fondos Next Generation EU (NGEU), cuyo despliegue se espera que cobre mayor fuerza en 2025, junto con la mejora en las condiciones de financiación.

Estas proyecciones representan una revisión al alza respecto a las de junio, con un aumento en la tasa de crecimiento del PIB para 2024 de 0,5 puntos porcentuales (hasta el 2,8%) y de 0,3 y 0,2 puntos porcentuales para 2025 y 2026, alcanzando el 2,2% y el 1,9%, respectivamente.



Áreas de interés de auditoría

4 Áreas de interés de auditoría

A continuación, se presentan algunas áreas de interés en relación con los estados financieros, que pueden verse afectadas por la evolución de la situación macroeconómica, y entre las que se pueden destacar, sin ánimo de ser exhaustivo, las siguientes:

- **Empresa en funcionamiento:** Los procedimientos de auditoría deben centrarse en revisar los flujos de efectivo y la liquidez de la empresa, el cumplimiento de las obligaciones de la empresa tanto a corto como a largo plazo en un entorno con cierto nivel inflacionista, el impacto de los niveles actuales de los tipos de interés sobre la actividad de la empresa, especialmente, en aquéllas significativamente apalancadas, y la adecuación de las proyecciones financieras y operativas en el actual contexto.
- **Reconocimiento de ingresos:** El auditor debe analizar la razonabilidad de las proyecciones de ingresos futuros en un entorno de menor confianza, así como la suficiencia de la provisión de deudas incobrables.
- **Activos intangibles:** El fondo de comercio resultante de operaciones de combinación de negocios debe someterse a pruebas de deterioro, al menos, anualmente. Los auditores deben revisar la idoneidad de los métodos de valoración empleados en las pruebas de deterioro y la razonabilidad de las hipótesis consideradas.
- **Instrumentos financieros e inversiones:** Los auditores deben revisar la adecuación del valor razonable, analizando las metodologías y datos empleados en la valoración contable de los instrumentos financieros. Asimismo, debe considerar la razonabilidad de las tasas de interés empleadas en los modelos de flujos de caja descontados, así como la adecuación de los cálculos asociados a las pruebas de deterioro.
- **Riesgo de crédito.** El auditor debe revisar la adecuación de los procesos de concesión, seguimiento y clasificación de las operaciones, con especial foco en el incremento de dudosos debido al actual entorno de tipos.
- **Provisiones técnicas de vida y decesos:** El contexto actual de tipos de interés exige que los auditores se centren en revisar la valoración de las provisiones técnicas de los seguros de vida y decesos.
- **Provisiones técnicas de no vida:** La inflación tiene un importante impacto en la siniestralidad debido a mayores costes asociados a los siniestros con motivo del incremento de los precios de los bienes y servicios, especialmente en ramos como el de autos y salud.



Referencias

5 Referencias

- a) Banco de España. Proyecciones macroeconómicas e informe trimestral de la economía española. Septiembre de 2024. <https://doi.org/10.53479/37657>.



i/c/a/c Instituto de Contabilidad y
Auditoría de cuentas

2024

Segundo semestre

**BOLETÍN ECONÓMICO – FINANCIERO
DE APOYO A LA SUPERVISIÓN BASADA EN RIESGOS DE AUDITORÍA**