Informe mensual de predicción económica

FEBRERO 2022

Este informe se encarga de resumir la evolución de las principales magnitudes macroeconómicas mes a mes. Además incorpora estimaciones sobre la evolución y comportamiento de variables económicas que permiten prever la situación coyuntural adyacente.

Capítulos:

1. Internacional	**2**
2. Zona euro	**4**
3. Tipos de interés y tipos de cambio	**6**
4. Crecimiento	**8**
5. Empleo	**10**
6. Sector Público	**12**
7. Precios y Salarios	**14**
8. Sector Exterior	**16**
9. Portugal	**18**
10. Sector Financiero	**20**

Titulares del mes

1. El FMI alerta de un entorno de crecimiento más débil para 2022, aunque es más optimista de cara a 2023

2. La Eurozona ralentiza su crecimiento en el último trimestre de 2021

3. La subida de tipos del BCE cada vez está más cerca

4. La economía española cerró 2021 con un crecimiento del 5%

5. La tasa de paro se sitúa ya en niveles más bajos que antes de la pandemia

6. España recibirá más fondos europeos por la ralentización de su recuperación

7. La inflación se mantendrá por encima del 3% durante al menos la primera mitad de año

8. El comercio internacional sigue creciendo a muy buenos ritmos

9. La tasa de paro de Portugal se reduce hasta el 6,3% a cierre de 2021

10. La morosidad empresarial se resiste a reducirse más

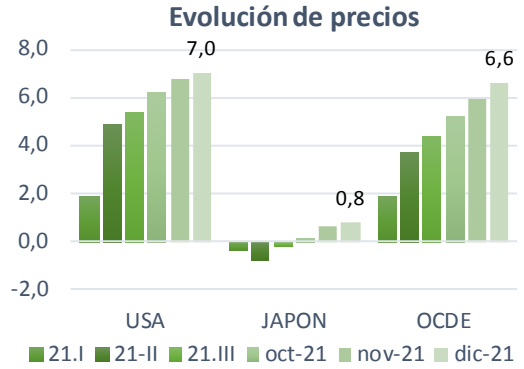
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

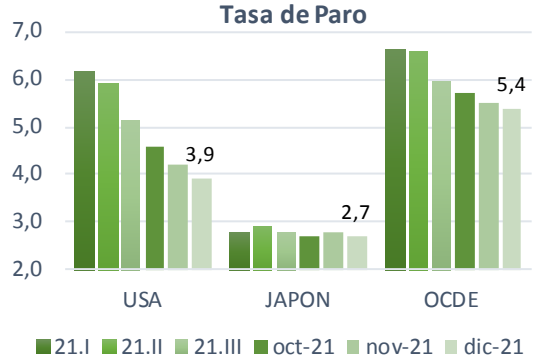
Fecha de cierre del informe: 10 de febrero de 2022

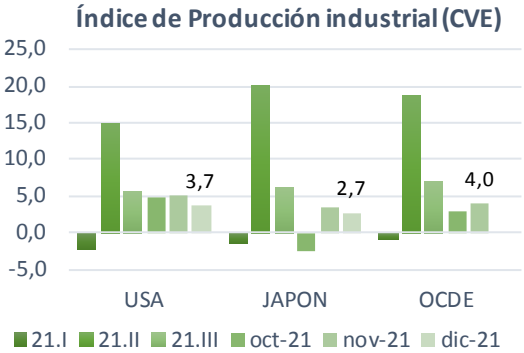
1. INTERNACIONAL

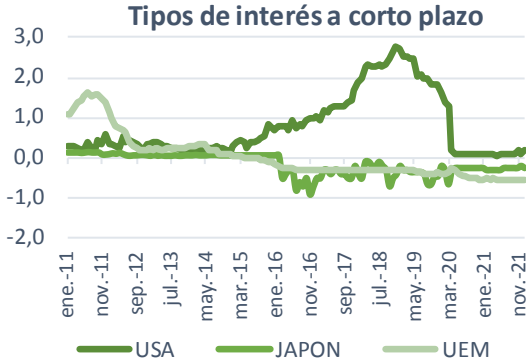
Evolución a corto plazo

La inflación en EEUU sigue batiendo récords









La inflación continúa su escalada y se encamina a nuevos máximos. Después de que, en noviembre, la inflación en EE UU marcara su nivel más alto en 38 años al situarse en 6,8%, un mes después la tasa interanual se ha disparado al 7%. A cierre de diciembre, los precios tocaron máximos de junio de 1982. Por su parte, la subyacente subió al 5,5% desde el 4,9%, una décima menos de lo previsto pero se trata de la tasa más alta desde los años 90.

	% cto. PIB		Tasa de paro		*Predicciones*			Inflación		*Predicciones*		
	III-21	IV-21	UDD		1 mes	2 meses	2022	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	2022
EEUU	4,9	5,5	dic.-21	3,9	3,9	3,8	3,7	6,8	7,0	7,1	6,9	4,9
Japón	1,1	-	dic.-21	2,7	2,7	2,7	2,7	0,6	0,8	0,4	0,4	0,3
OCDE	4,5	-	dic.-21	5,4	5,4	5,4	5,4	5,9	6,6	6,7	6,9	5,9
China	4,9	4,0	-	-	-	-	-	2,3	1,5	1,5	1,5	1,7

1. INTERNACIONAL

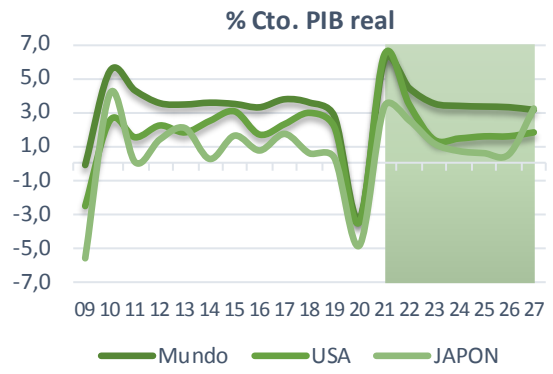
Evolución a medio y largo plazo

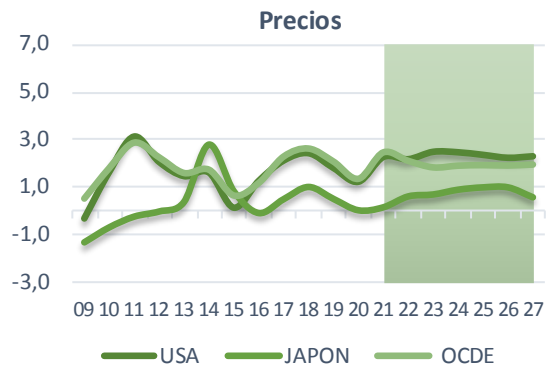
El FMI alerta de un entorno de crecimiento más débil para 2022, aunque es más optimista de cara a 2023

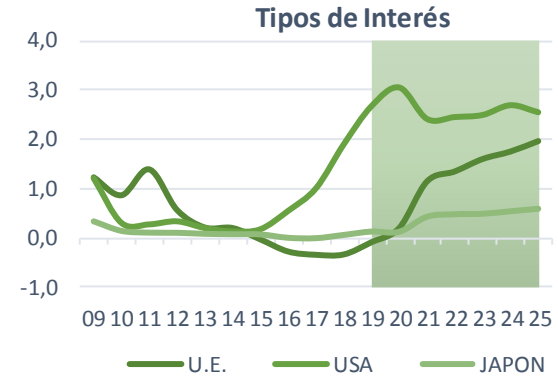
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

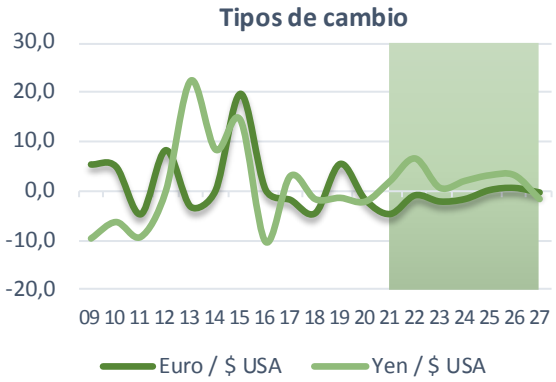
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
PIB	3,9	2,6	3,1	1,5	3,7	2,5	3,8	2,0	4,3	2,2
C. Privado	3,6	2,4	3,5	1,3	6,2	2,7	4,9	2,1	5,8	2,2
Prod. Industr.	4,3	2,6	5,2	3,0	3,7	4,6	3,4	2,4	2,5	1,8
IPC	4,8	2,6	0,8	0,7	2,9	1,9	2,2	1,5	4,6	2,5
Costes labor.	3,7	3,5	1,1	1,1	2,5	2,9	2,1	1,9	4,1	3,5
T. paro	3,7	3,5	2,6	2,5	5,2	5,0	7,8	7,6	4,4	4,2

Fuente: Consensus Forecast (Diciembre 2021)









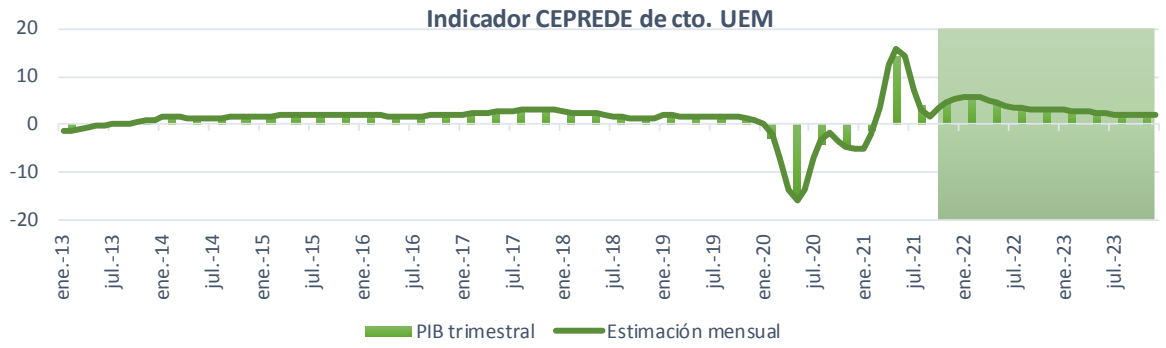
Fuente: CEPREDE (Noviembre 2021)

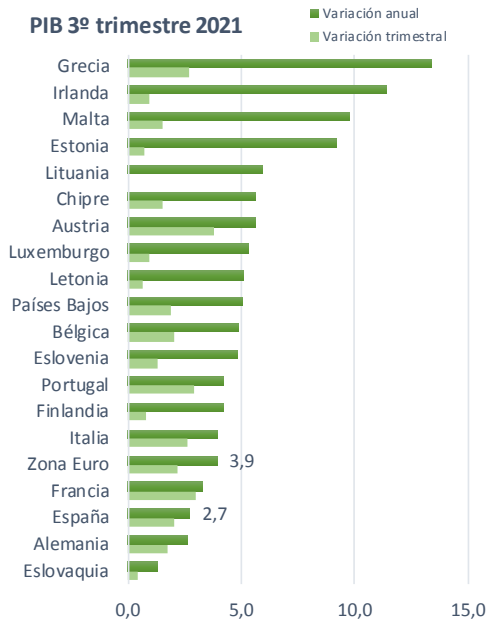
El FMI apunta que la economía mundial comienza 2022 en una posición más débil de lo esperado anteriormente, debido a las restricciones establecidas por los países para hacer frente a la propagación de la variante ómicron. Asimismo, también resalta que el aumento de los precios de la energía y las disrupciones en las cadenas de suministro han dado lugar a una inflación más alta y generalizada de lo previsto, lo que, unido a una recuperación más lenta del consumo privado, hacen que las previsiones de crecimiento económico sean menores que en sus anteriores perspectivas mundiales, publicadas en octubre.

2. ZONA EURO

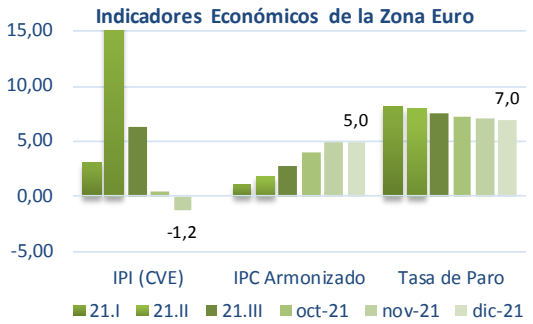
Evolución a corto plazo

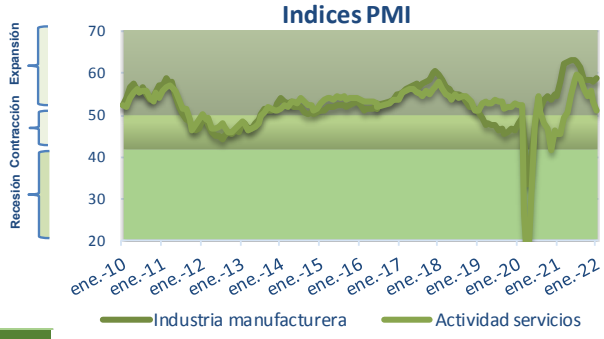
La Eurozona ralentiza su crecimiento en el ultimo trimestre de 2021





*Datos del 2º trimestre de 2021





Indicadores

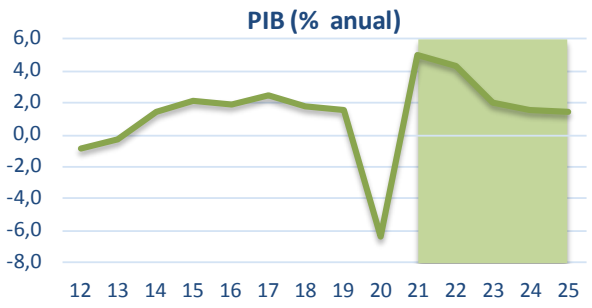
			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2022
ClimaUEM	dic-21	25,0	22,0	6,6	-3,3
Industria	dic-21	14,9	15,6	12,3	10,5
Construcción	dic-21	10,2	9,6	7,1	6,1
Ventas	dic-21	1,1	6,6	6,9	6,2
Consumo	dic-21	-8,3	0,5	2,8	3,4
Servicios	dic-21	11,2	11,6	14,9	13,2
Tasa paro	nov-21	7,2%	7,3%	7,3%	7,3%
Parados	nov-21	-10,4	-6,2	-11,5	-3,6
IPI	nov-21	0,3	-2,1	-0,4	1,1
M. turismos	nov-21	-20,5	-7,8	23,8	34,3
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	dic-21	18,8	19,5	12,2	-4,9
España	dic-21	18,6	17,6	15,4	-3,2
Francia	dic-21	23,8	19,0	11,9	-7,3
Italia	dic-21	31,3	27,3	14,3	-5,5

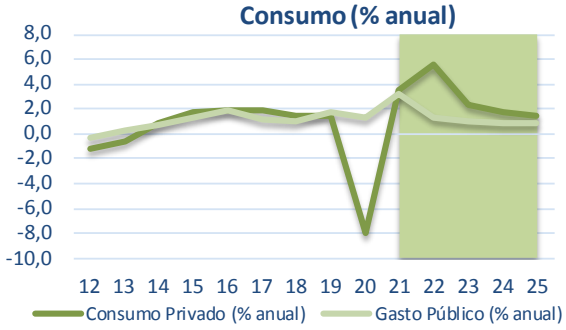
El producto interior bruto de la zona euro se expandió un 5,2% en 2021, según los datos preliminares de la oficina europea de estadística Eurostat. Entre octubre y diciembre del pasado ejercicio, las economías de la eurozona y del bloque comunitario aumentaron un 0,3% y un 0,4%, respectivamente, frente a las expansiones del 2,3% y del 2,2% que habían registrado en los tres meses anteriores.

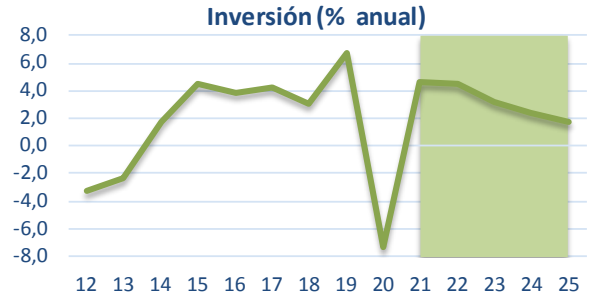
2. ZONA EURO

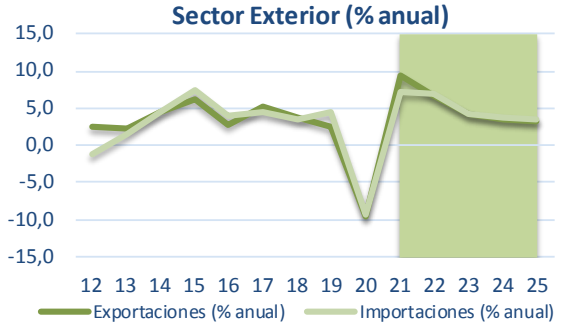
Evolución a medio y largo plazo

La Eurozona irá moderando sus ritmos de crecimiento desde el 5% de 2021 al 4% en 2020 y el 2% en 2023









Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de organismos internacionales (F.M.I, Comisión Europea, FocusEconomics)

Las previsiones de la Eurozona para 2022 apuntan a una ralentización del crecimiento, desde el 5% (aproximado, a falta de confirmarse el dato oficial) que se registra en 2021 a valores cercanos al 4%. Para 2023, las primeras previsiones apuntan también a que se seguirá moderando el crecimiento hasta el entorno del 2%, ritmos más acordes al crecimiento sostenible que nos tiene acostumbrados la economía del euro.

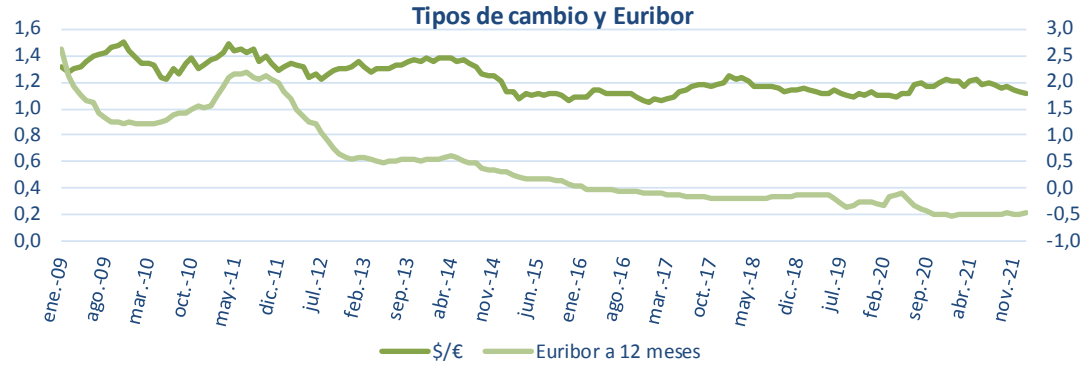
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

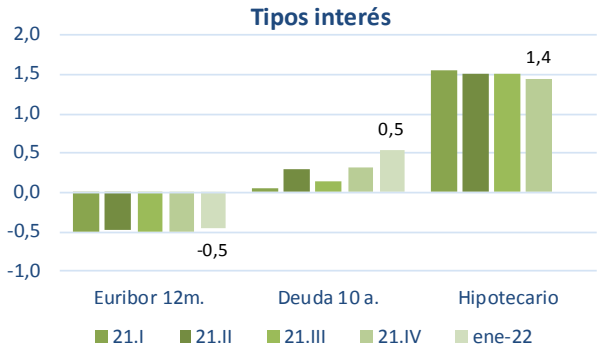
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Consensus Forecast	ene.-22	4,0	2,5	3,1	1,6	-	-	7,3	7,0
	dic.-21	4,3		2,3		-	-	7,5	
FMI	oto-21	4,3	2,0	1,7	1,4	2,7	2,9	8,1	7,8
	pri-21	3,8	1,9	1,2	1,4	2,7	2,8	8,5	8,3
C. Europea	oto-21	4,3	2,4	2,2	1,4	3,2	3,4	7,5	7,3
	pri-21	4,4		1,3		3,1		7,8	
OCDE	oto-21	4,3	2,5	2,7	1,8	3,1	3,3	7,2	7,0
	pri-21	4,4		1,3		3,2		7,9	

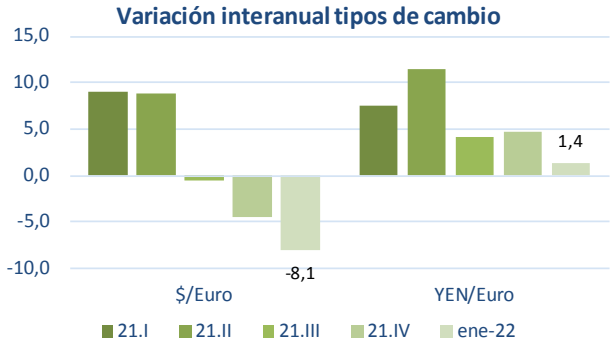
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El euro muestra una depreciación generalizada con el resto de divisas en el comienzo del año







El tipo de cambio $/€, durante el mes de enero mostró una ligera depreciación del euro, situándose en los 1,12$/€, frente a los 1,13 del mes anterior. Respecto al resto de divisas, el euro mostró un comportamiento similar, la depreciación más notable se produjo respecto al yuan chino (-1,4%), donde el euro se depreció un –1,4%%. Situándose en los 7,1 yuanes/euro, su nivel más bajo desde mediados de 2015.

Tipos de cambio

				Predicciones		
	dic-21	ene-22	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2022
$ / Euro	1,13	1,12	-1,50%	1,14	1,15	1,15
100Y / Euro	1,30	1,29	-1,22%	1,32	1,34	1,30
Libra E. / Euro	0,86	0,85	-1,02%	0,85	0,86	0,86
Franco Suizo / Euro	1,03	1,04	0,71%	1,05	1,05	1,04
Yuan chino / Euro	7,19	7,10	-1,37%	7,22	7,24	7,25

Tipos de interés

				Predicciones		
	dic-21	ene-22	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2022
Euribor 12 meses	-0,5	-0,5	5	-0,4	-0,4	-0,3
Letras 1 año	-	-	-	-0,5	-0,3	-0,1
Deuda 10 años	0,3	0,5	25	0,8	0,8	1,0
Hipotecario*	1,4	-	-	1,5	1,7	1,8
Difer. TL-TC**	0,8	1,0	-	1,2	1,2	1,3

Tipo del conjunto de bancos y cajas, del mes anterior* * Diferencial tipo interbancario 3meses y deuda a 10 años*

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a medio y largo plazo

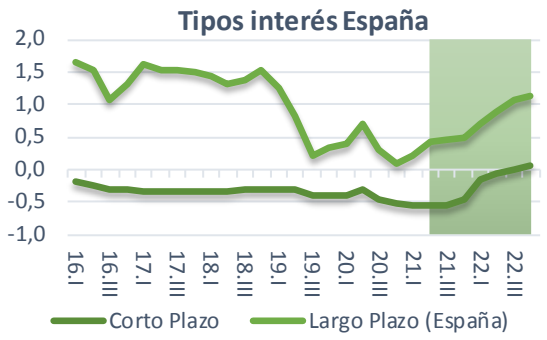
La subida de tipos del BCE cada vez más cerca

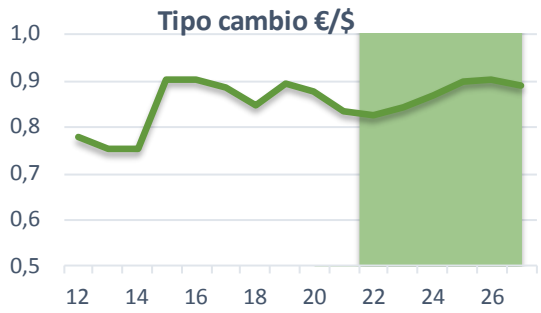
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2021)

	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
TC Euro/$	0,83	0,83	0,85	0,83	0,83	0,82	0,82	0,84	0,82	0,83
Euribor 3 meses	-0,54	-0,54	-0,55	-0,45	-0,52	-0,15	-0,05	0,00	0,05	-0,04
Letras un año	-	-	-	-	0,10	-	-	-	-	0,28
Rto. Deuda a 10 años	0,20	0,44	0,47	0,48	0,40	0,70	0,88	1,06	1,15	0,95
Crto. Bancario	-	-	-	-	1,84	-	-	-	-	1,51

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2021)

	2023	2024	2025	2026	2027
TC Euro/$	0,84	0,87	0,90	0,90	0,89
Euribor 3 meses	0,12	0,32	0,44	0,53	0,72
Letras a 1 año	0,25	0,44	0,56	0,64	0,82
Rto. Deuda a 10 años	0,80	1,02	0,91	1,06	1,06
Crto. Bancario	1,69	1,58	1,20	1,17	1,05





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

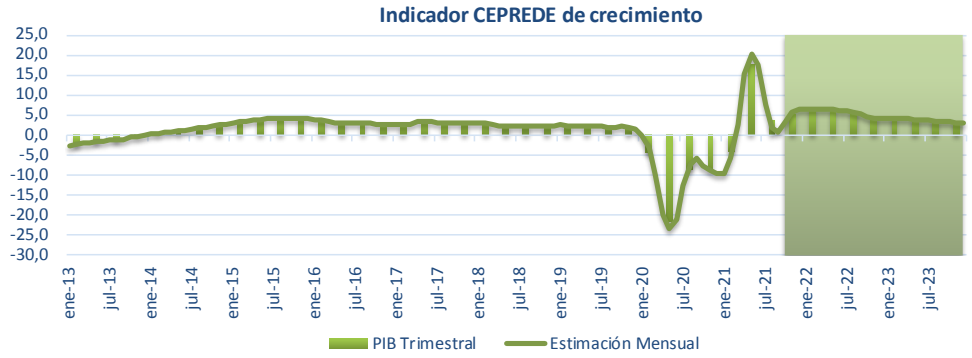
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	abr-22	ene-23	abr-22	ene-23
CEPREDE	-0,2	0,1	0,7	1,2
FUNCAS	-0,6	-0,6	0,6	1,0
BBVA	-0,5	-	0,9	-
G. Santander	-0,5	-0,3	0,5	0,9
CaixaBank	-0,5	-0,5	0,5	0,6
Consensus	-0,5	-0,4	0,7	1,1
AFI	-0,5	-0,4	0,7	1,1
Media	-0,5	-0,4	0,7	1,0

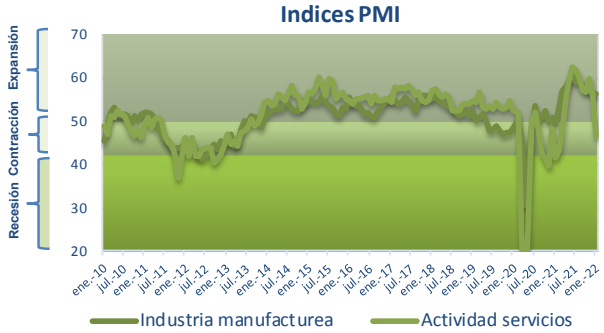
El euríbor a 12 meses ha reaccionado con fuertes subidas a la oleada de declaraciones que se han sucedido en los últimos días y que apuntan a un cambio cercano en la política monetaria del Banco Central Europeo. El BCE dará a conocer en marzo las nuevas previsiones de crecimiento económico e inflación, pero ya hay voces que parecen preparar al mercado ante una eventual subida de los tipos de interés.

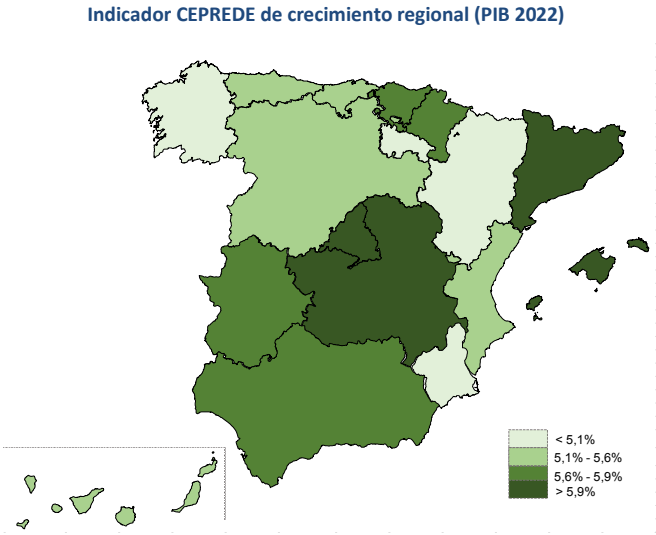
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La economía española cerró 2021 con un crecimiento del 5%







La economía española cerró 2021 con un crecimiento del 5% respecto al ejercicio anterior, el mayor alza en dos décadas, pero que llega después del peor ejercicio del que se tienen registros, y por lo tanto se produce un efecto rebote en la comparativa de tasas.

Indicadores

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2022
Ind. Clima econó.	ene-22	16,3	16,3	23,9	5,4	9,3
Consumo electricidad	ene-22	-5,6	-5,6	6,8	9,6	7,6
IBEX-35	ene-22	11,0	11,0	12,1	11,0	7,9
I.Sintético corregido	dic-21	5,0	5,0	10,5	6,2	10,4
Matri. Turismos	ene-22	0,9	0,9	-10,1	5,4	6,6
I.S.Consumo ajustado	dic-21	6,9	6,9	15,5	9,5	10,4
Consumo cemento	dic-21	20,1	20,1	45,7	1,4	4,1
Finan. a fam. y emp.	nov-21	1,3	1,5	1,3	0,1	-2,1
I.S. Construción. Ajust.	dic-21	4,3	4,3	-2,7	-6,5	-2,8
I.S. equipo ajust.	dic-21	2,5	2,5	10,2	4,6	6,6
Indice clima industrial	ene-22	6,7	6,7	4,8	4,5	5,3
I.P.I	nov-21	4,8	6,8	0,0	4,8	2,7
I. confianza servicios	ene-22	17,3	17,3	12,6	10,9	10,1

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

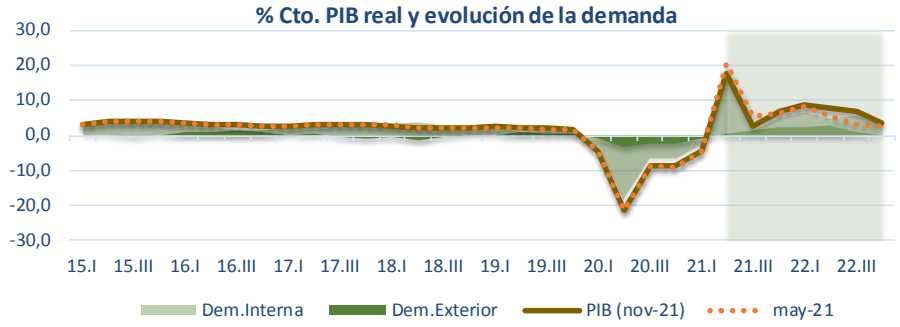
La Comisión mejora las previsiones de crecimiento para España

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2021)

% cto.	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
PIB	-4,2	17,5	2,7	7,0	5,2	8,9	7,8	6,8	3,7	6,7
Cons. Final Priv	-6,0	22,9	1,1	3,6	4,5	7,1	3,5	5,5	4,0	5,0
Cons. Fin. AAPP	3,8	3,9	2,9	1,9	3,1	1,7	1,1	0,8	0,7	1,1
FBCF	-2,7	18,8	-0,2	8,0	5,3	9,4	11,4	10,5	2,2	8,2
Expor. BB y SS	-7,3	38,9	13,7	14,1	12,6	16,1	16,3	11,9	10,8	13,6
Impor. BB y SS	-3,9	38,4	10,2	6,7	11,0	8,9	7,8	9,4	10,6	9,2

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2021)

% cto.	2023	2024	2025	2026	2027
PIB	3,4	3,2	2,4	2,1	1,9
Cons. Final Priv	4,6	3,5	2,8	2,0	2,1
Cons. Fin. AAPP	0,6	2,7	3,0	3,2	2,8
FBCF	9,1	5,7	4,9	4,5	5,3
Expor. BB y SS	4,7	5,0	3,7	3,5	3,4
Impor. BB y SS	8,7	6,9	6,4	5,4	6,3



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

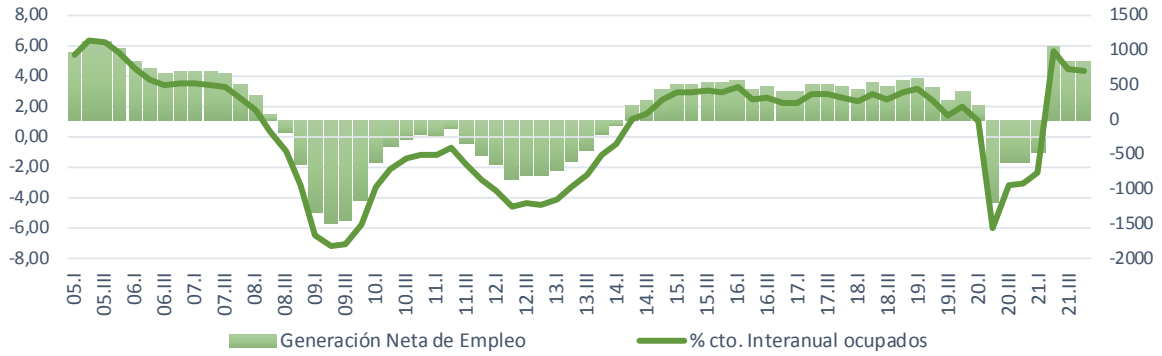
Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	nov-21	6,7	3,5
FUNCAS	ene-22	6,0	3,0
CEOE	ene-22	5,0	-
Gobierno	oct-21	7,0	-
Caixabank	dic-21	5,9	-
FMI	ene-22	6,4	2,6
Banco de España	dic-21	5,4	3,9
C. Europea	nov-21	5,5	4,4
Consensus	ene-22	5,6	3,6
BBVA	ene-22	5,5	-
AFI	ene-22	6,0	3,4
OCDE	dic-21	5,5	3,8
MEDIA		5,9	3,5

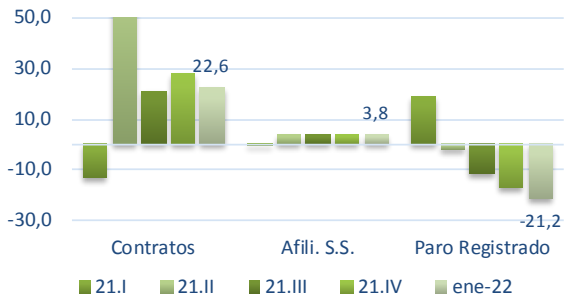
La Comisión Europea ha mejorado recientemente las previsiones económicas para España, de un 5,5% a un 5,6% para 2022, lo que permitirá alcanzar niveles pre-crisis antes de final de año, y eleva el crecimiento el pasado año hasta un 5%. La Comisión apunta al consumo privado y la inversión como principales motores económicos, gracias al ahorro acumulado durante la pandemia, el aumento de las pensiones y la puesta en marcha del plan de recuperación. La normalización gradual del turismo también será fundamental.

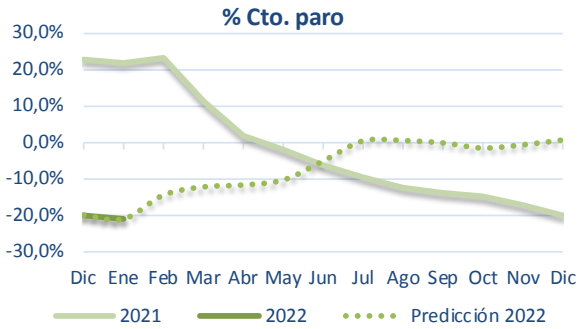
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

La tasa de paro se sitúa ya en niveles más bajos que antes de la pandemia







Según los últimos datos de la Encuesta de Población Activa, perteneciente al cuarto trimestre de 2021, el número de ocupados aumenta en 153.900 personas en el cuarto trimestre de 2021 respecto al trimestre anterior (un 0,77%) y se sitúa en 20.184.900. El número de parados baja este trimestre en 312.900 personas (–9,16%) y se sitúa en 3.103.800. La tasa de paro se sitúa en el 13,33%, lo que supone 1,24 puntos menos que en el trimestre anterior. En el último año esta tasa ha descendido en 2,8 puntos.

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	feb.-21	mar.-22	2022
Paro	ene-22	-21,2	-21,2	3.123,1	-14,5	-12,3	-7,7
Contratos	ene-22	22,6	22,6	1.596,3	36,5	26,2	14,6
Afili. S.S.	ene-22	3,8	3,8	19.534,9	4,4	4,3	2,3

EPA

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	22.I	22.II	2022
Ocupados	21.IV	4,4	3,0	20.184,9	5,2	3,0	2,6
Parados	21.IV	-16,6	-2,9	3.103,8	-9,2	-6,8	-5,6
Tasa paro	21.IV	-	-	13,3%	14,1%	14,0%	14,0%

Contabilidad Nacional

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	22.I	22.I	2022
Ocupados	21.IV	6,1	6,1	20.664,7	-	-	-
Asalariados	21.IV	6,4	5,5	17.797,0	-	-	-
Puestos equivalentes	21.IV	6,4	6,7	18.648,1	6,7	7,2	4,7

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

La transformación digital de los trabajadores

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2021)

% cto.	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
Ocupados EPA	-2,4	5,7	4,5	4,1	3,0	5,2	3,0	1,4	1,1	2,7
Ocupados CN	-2,4	18,9	6,2	6,6	7,3	6,7	7,2	3,2	2,0	4,8
Genr. Neta	-475	1.065	854	801	561,2	993	585	275	229	520,7
Activos	-0,6	5,6	2,4	1,7	2,3	2,9	1,5	0,6	0,7	1,4
Parados	10,3	5,2	-8,2	-10,8	-0,9	-9,2	-6,8	-3,9	-2,1	-5,5
Tasa Paro	16,0%	15,3%	14,6%	14,1%	15,0%	14,1%	14,0%	13,9%	13,8%	14,0%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	63%
Mujeres	-	-	-	-	52%	-	-	-	-	52%

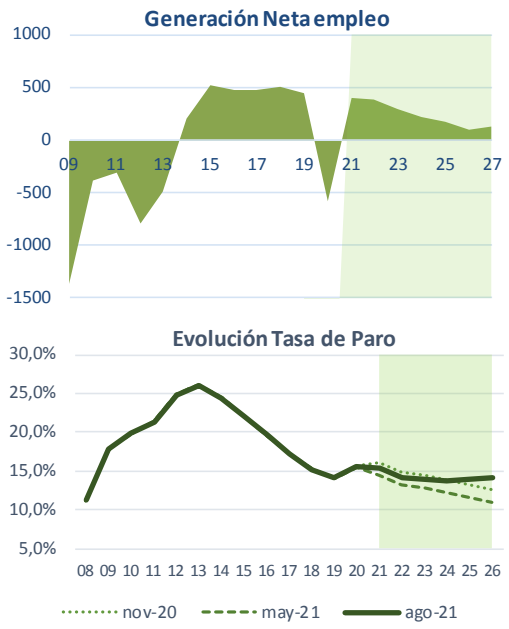
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2021)

% cto.	2023	2024	2025	2026	2027
Ocupados EPA	2,0	2,4	1,9	1,5	1,6
Ocupados CN	2,6	2,0	1,6	1,2	1,3
Genr. Neta	405	489	403	327	350
Activos	0,8	0,7	0,8	0,9	1,0
Parados	-6,9	-10,8	-7,6	-4,4	-4,1
Tasa Paro	12,9%	11,4%	10,5%	9,9%	9,4%
Tasa act.	59%	59%	59%	59%	60%
Hombres	63%	63%	63%	63%	63%
Mujeres	53%	53%	54%	54%	55%

La digitalización, cada vez más presente en sectores en los que antes no estaba, empuja a que los trabajadores necesiten tener la capacidad de operar frente a las pantallas si buscan encajar en el mercado laboral

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

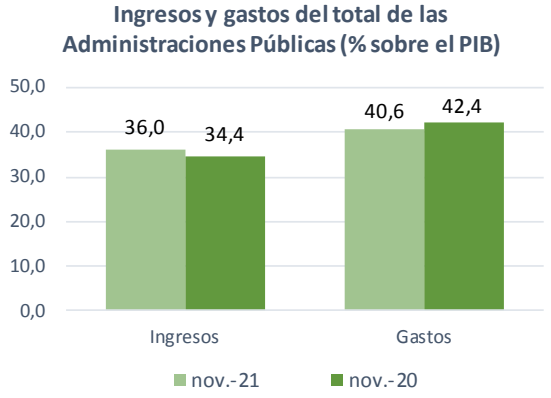
Fuente	UDD	2021	2022
CEPREDE	ene-22	6,8	4,7
Caixabank	ene-22	6,7	5,2
Gobierno	oct-21	4,0	2,7
AFI	ene-22	7,2	2,5
CEOE	ene-22	5,9	3,5
FUNCAS	ene-22	6,3	3,0
BBVA	ene-22	6,7	4,7
C. Europea	nov-21	4,5	2,8
Banco de España	dic-21	7,4	3,8
FMI	ene-22	1,9	1,4
MEDIA		5,7	3,4

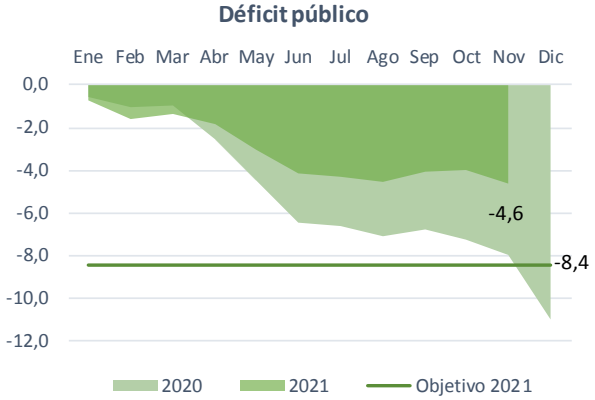


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

El objetivo de déficit (-8,4%) se ve factible a falta de conocer el dato de diciembre



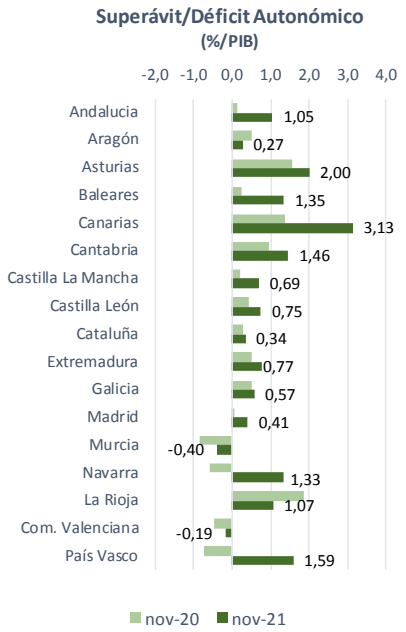


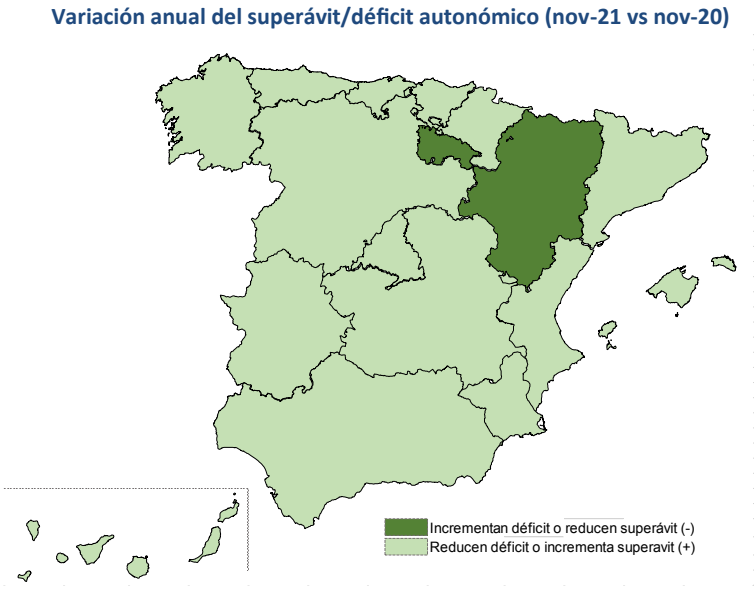
El déficit público hasta noviembre asciende hasta –4,6% s/PIB, frente al –8% registrado en 2020. La deuda pública se mantiene en niveles similares a los meses anteriores y se sitúa entorno al 119,4% en noviembre.

Déficit Público	2020	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	Objetivo 2021
TOTAL AA.PP	-11,0%	-4,6%	-4,0%	-4,0%	-4,6%	-8,4%
Admon. Central	-8,4%	-4,3%	-4,4%	-4,5%	-5,4%	-6,3%
Comunidades Autónomas	-0,2%	0,2%	0,8%	1,0%	0,7%	-0,7%
Seguridad Social	-2,6%	-0,5%	-0,6%	-0,5%	0,1%	-1,5%
Corporaciones Locales*	0,3%		0,2%			0,0%

	2020	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	Objetivo 2021
Deuda Pública (%/PIB)	120,1%	121,2%	122,3%	118,8%	119,2%	119,5%

*Datos acumulados al final del periodo. En porcentaje sobre el PIB * Datos trimestrales*





6. SECTOR PÚBLICO

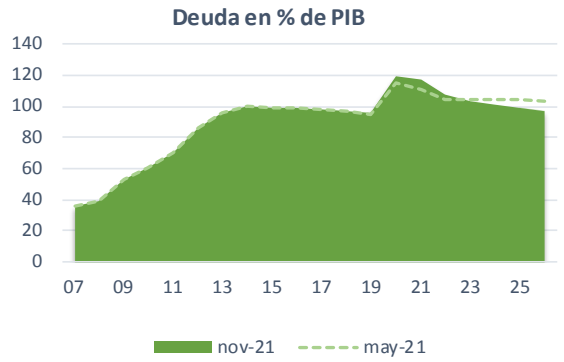
Evolución a medio y largo plazo

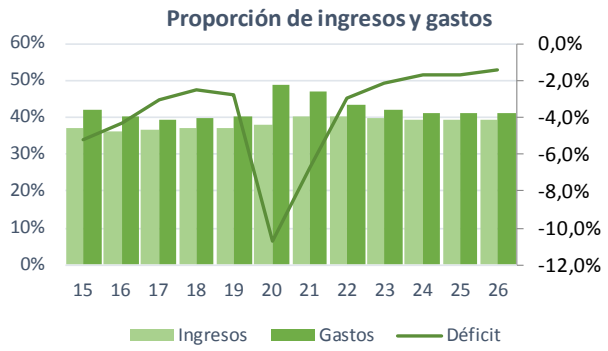
España recibirá más fondos europeos por la ralentización de su recuperación

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2021)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ingresos Totales	38,1%	40,3%	40,4%	39,7%	39,5%	39,4%	39,5%	39,7%
Gastos Totales	48,9%	47,0%	43,4%	41,9%	41,2%	41,1%	41,0%	41,2%
Déficit	-10,7%	-6,8%	-3,0%	-2,2%	-1,7%	-1,7%	-1,4%	-1,4%
Deuda Pública	119,9%	117,9%	108,0%	103,3%	101,1%	98,8%	96,6%	94,1%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

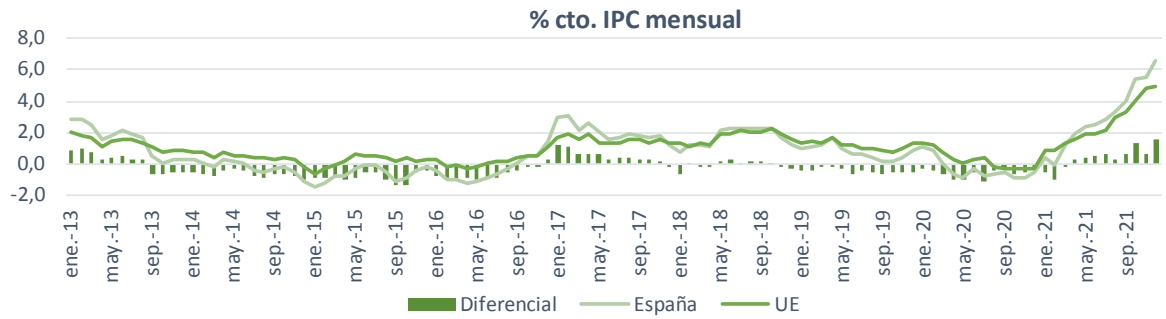
Fuente	UDD	2021	2022
CEPREDE	ene-22	-7,5	-5,2
Gobierno	oct-21	-8,4	-5,0
BBVA	ene-22	-6,8	-4,8
C. Europea	nov-21	-8,1	-5,2
FMI	oct-21	-8,6	-5,0
FUNCAS	ene-22	-6,5	-5,7
Caixabank	ene-22	-7,7	-5,3
AFI	ene-22	-7,9	-4,9
Media		-7,7	-5,1

La ralentización de la recuperación económica en España hará que el país acabe sacando tajada del reparto definitivo de los fondos europeos. En concreto, si se cumplen las últimas previsiones macroeconómicas publicadas en noviembre del pasado año por la Comisión Europea –cuando se proyectó un avance del PIB nacional del 4,6% para 2021–, España terminará recibiendo cerca de 4.000 millones de euros más en subvenciones directas de las que se le asignaron a mediados de 2020, cuando se diseñó el mecanismo para impulsar la recuperación comunitaria.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

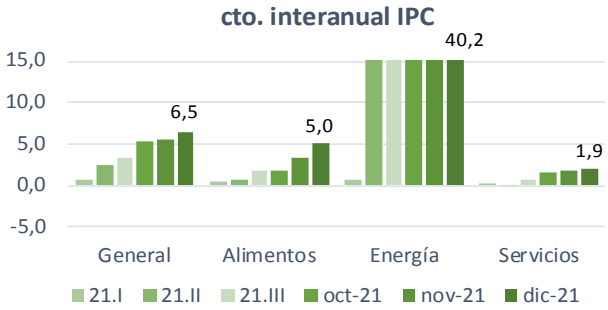
La inflación se mantendrá por encima del 3% durante al menos la primera mitad de año



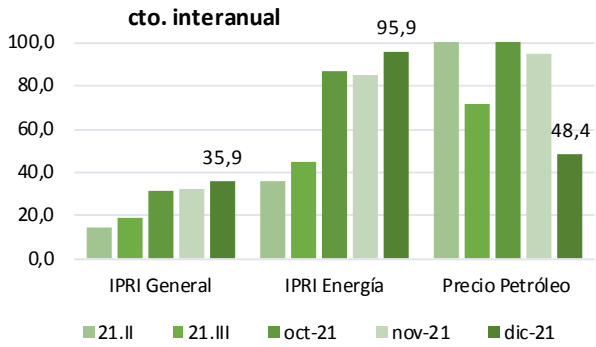
La inflación anual estimada del IPC en enero de 2022 es del 6,0%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. En caso de confirmarse, supondría un descenso de cinco décimas en su tasa anual, ya que en el mes de diciembre esta variación fue del 6,5%. En este comportamiento destaca la bajada del precio de la electricidad, frente a la subida registrada en enero de 2021. Por su parte, la tasa de variación anual estimada de la inflación subyacente (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) aumenta tres décimas, hasta el 2,4%.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	ene-22	feb-22	2022
IPC General	dic-21	6,5	3,1	6,0	6,3	3,7

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	dic-21	2,1	0,8
Alimentación	dic-21	5,0	1,8
Energía	dic-21	40,2	21,2
Transportes	dic-21	10,9	7,3
Servicios	dic-21	1,9	0,6
Vivienda	dic-21	23,3	11,1



	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	dic-21	35,9	17,4
IPRI Energía	dic-21	95,9	42,9
Petróleo ($)	nov-21	48,4	71,2



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

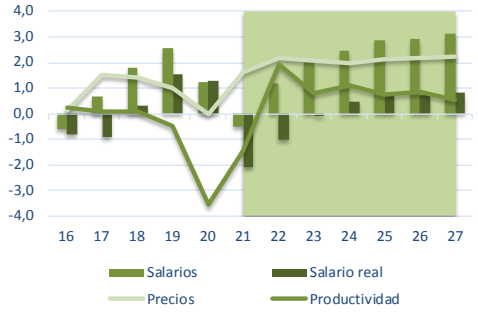
El INE trabaja en una profunda revisión metodológica del IPC

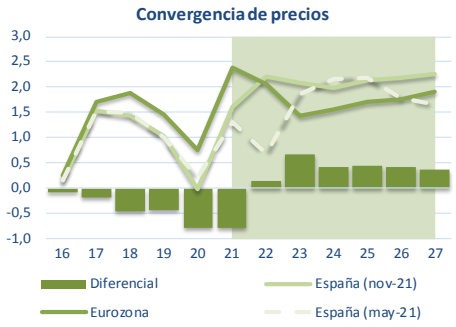
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2021)

	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
Deflactor PIB	1,2	1,1	1,5	1,7	1,4	1,9	2,9	3,0	2,6	2,6
Deflactor C. Privado	0,3	1,6	2,1	2,5	1,6	2,4	2,5	2,0	1,9	2,2
Deflactor C. Público	1,2	1,3	1,8	1,2	1,3	1,1	1,1	1,1	1,3	1,1
Deflactor Inversión	0,4	1,5	2,5	2,7	1,8	2,5	2,2	1,5	1,5	1,9
Deflactor Exportaciones	1,2	4,6	6,5	5,5	4,4	5,0	3,6	2,3	1,7	3,2
Deflactor Importaciones	-0,7	6,4	11,2	8,6	6,4	5,8	1,5	-0,2	-0,7	1,6
Cto. salarios/asalariados	1,5	-3,7	-0,4	0,3	-0,6	0,8	1,1	1,3	1,5	1,2
Cto. sal. real/asalariados	1,1	-5,3	-2,5	-2,1	-2,2	-1,7	-1,4	-0,6	-0,4	-1,0

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2021)

	2023	2024	2025	2026	2027
Deflactor PIB	2,2	2,1	2,2	2,9	2,3
Deflactor C. Privado	2,1	2,0	2,1	2,2	2,3
Deflactor C. Público	1,7	2,0	2,0	2,5	2,5
Deflactor Inversión	3,0	2,8	2,5	3,2	3,6
Defla. Exportaciones	1,9	2,1	2,4	2,6	3,4
Defla. Importaciones	1,6	2,3	2,5	1,4	4,2





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

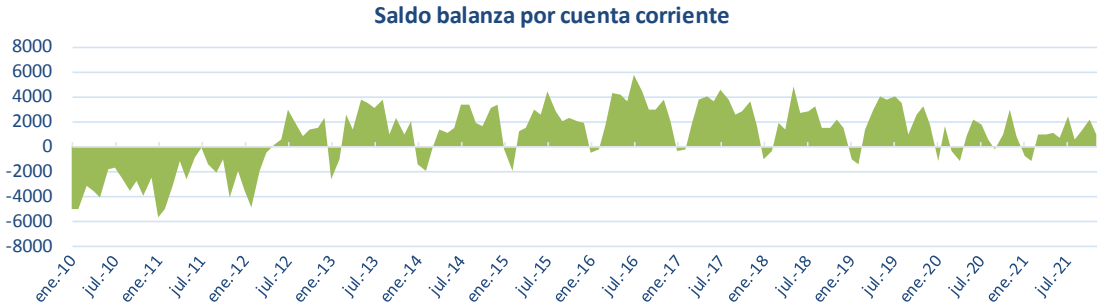
Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	feb-22	3,7	1,5
AFI	ene-22	3,1	1,7
FMI	oct-21	1,6	1,4
Caixabank	ene-22	2,6	-
Santander	ene-22	4,4	2,0
Consensus	ene-22	3,0	1,5
BBVA	ene-22	1,8	-
CEOE	ene-22	2,4	-
C. Europea	nov-21	2,1	2,1
OCDE	dic-21	3,2	3,2
FUNCAS	ene-22	3,7	2,0
Media		2,9	1,9

La escalada de la inflación debido al encarecimiento de la energía y las cifras récord con las que cerró el IPC en 2021 han llevado al INE a plantearse un cambio de metodología a la hora de calcular el indicador, debido a la imprecisión actual de un cómputo que no tiene en cuenta el mercado libre y puede dar lugar a errores por contabilizar únicamente el mercado regulado, cuyos precios se han disparado.

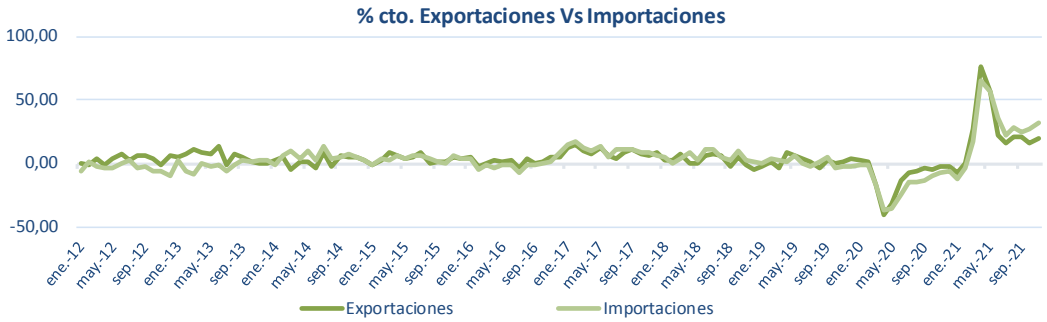
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

El comercio internacional sigue creciendo a muy buenos ritmos



En el mes de noviembre, con datos de comercio declarado de Aduanas, las exportaciones españolas de mercancías aumentaron un 22,6% sobre el mismo mes de 2020, hasta los 30.309 millones de euros, máximo histórico para cualquier mes. Las importaciones ascendieron un 36,3% en términos interanuales hasta los 34.516 millones de euros, también máximo histórico. Como resultado, en noviembre de 2021 se registró un déficit de 4.207 millones de euros (déficit de 593 millones en noviembre de 2020 con datos provisionales). La tasa de cobertura se situó en el 87,8%, 9,8 puntos porcentuales menos que en noviembre de 2020.



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Enero-Noviembre 2021)

	2021	2021-2020	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**9.735**	**1.405**	**18,3%**	**18,3%**
Bienes y Servicios	18.780	2.898	21,7%	21,9%
Turismo	18.173	9.679	66,8%	10,3%
Rentas	-9.045	-1.493	1,8%	3,7%
Cuenta de Capital	**7.494**	**4.548**	**127,2%**	**30,6%**
C. Corriente + C. de Capital	**17.229**	**5.953**	**19,4%**	**23,6%**
Aduanas	**-20.476**	**-8.126**	**21,4%**	**52,8%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**nov-21**	**-0,3%**	**-2,1%**
Predicciones	*dic-21*	*-0,2%*	*-2,3%*
	ene-22	*-0,2%*	*-0,2%*
	feb-22	*-0,4%*	*-0,6%*

8. SECTOR EXTERIOR

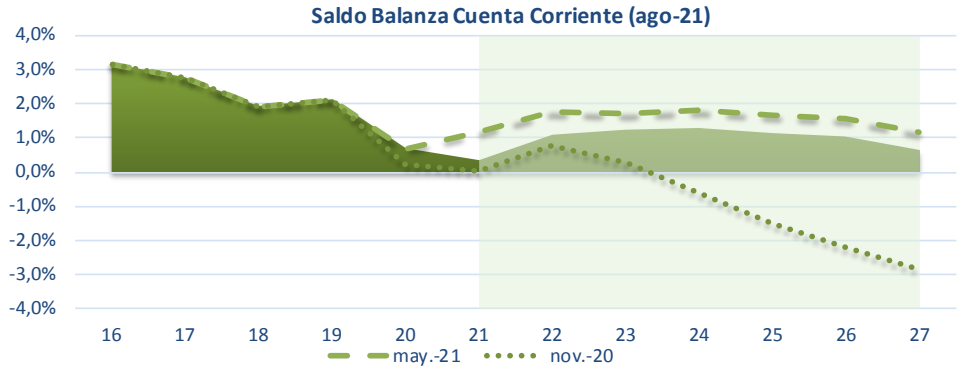
Evolución a medio y largo plazo

Se mantienen elevadas las expectativas de las empresas exportadoras

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2021)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ingr. Mercancías	-9,5	20,3	7,8	5,5	6,8	6,4	6,3	7,2
Ingr. Turismo	-76,1	32,0	186,6	14,0	10,4	5,8	5,3	5,8
Ingr. Otros SS	-20,6	10,4	14,9	6,5	6,8	5,7	6,5	5,9
Ingr. Inv. Extranjera	-16,8	-10,3	-23,4	14,2	7,7	3,8	5,1	16,1
Pagos Mercancias	-14,8	16,6	6,1	9,5	9,0	9,0	6,9	11,8
Pagos Turismo	-67,0	27,2	102,9	23,6	11,6	10,9	8,5	8,0
Pagos Otros SS	-18,3	7,9	10,2	12,9	10,8	8,6	5,9	5,4
Pagos Inv. Extranjera	-22,8	22,7	43,8	-48,7	36,9	23,4	15,7	8,5
Saldo Mercancias	115	8.883	3.810	-6.095	-14.574	-26.277	-30.868	-54.709
Saldo Servicios	18.463	23.959	61.185	63.354	66.837	67.400	70.421	74.180
Saldo Inv Extranjera	5.110	-10.614	-46.135	-1.503	-13.800	-25.514	-34.264	-33.598
Saldo Transferencias	-14.437	-8.455	1.354	-6.888	-10.204	-14.805	-15.260	-15.674
B.C.C. % del PIB	0,8%	1,2%	1,5%	3,5%	1,9%	0,1%	-0,6%	-1,8%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	ene-22	1,5	3,5
BBVA	ene-22	-0,2	-
CEOE	ene-22	1,5	-
FMI	ene-22	1,4	-
CONSENSUS	ene-22	1,3	1,6
AFI	ene-22	1,4	
C. EUROPEA	nov-21	0,8	
Caixabank	dic-21	1,6	
FUNCAS	ene-22	1,7	
Gobierno	oct-21	2,8	
OCDE	dic-21	1,0	
Media		1,3	2,6

El valor del Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE) en el cuarto trimestre del año 2021 es de 10,8 puntos, en la escala que va de -100 a +100. Asciende 1,7 puntos respecto al tercer trimestre del año 2021. Este aumento es consecuencia de una mejora en la percepción del comportamiento de la cartera de pedidos de exportación, situándose en 8,3 puntos, frente a los 2,5 del tercer trimestre. Otro factores con incidencia positiva son la evolución de la demanda externa, que sigue siendo el factor más mencionado, y la competencia en calidad (22,3%).

9. PORTUGAL

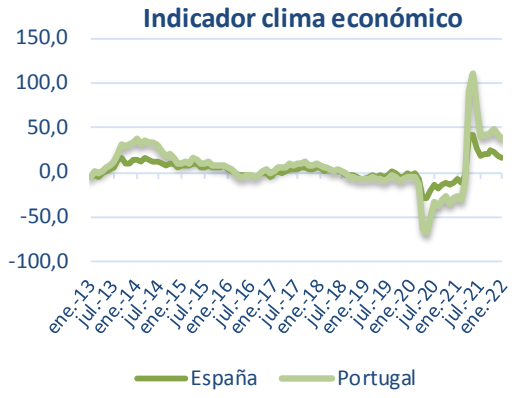
Evolución a corto plazo

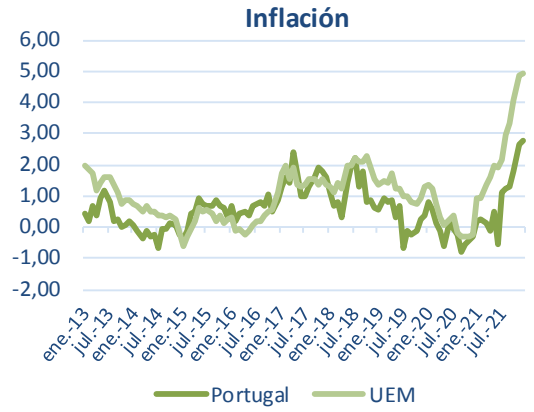
La tasa de paro de Portugal se reduce hasta el 6,3% a cierre de 2021

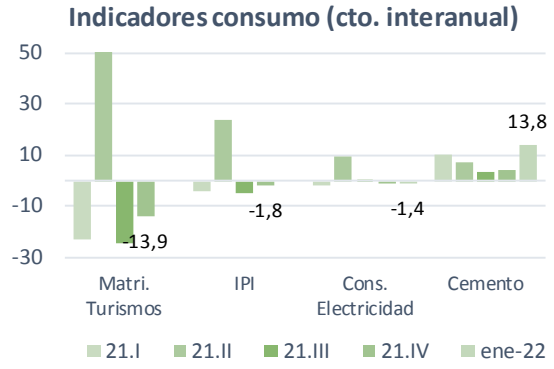
CONTABILIDAD NACIONAL

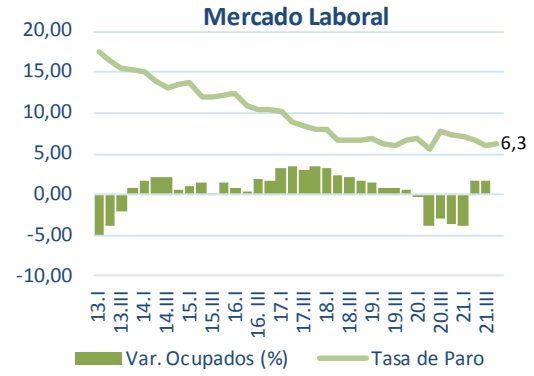
					Predicción	
	2020	I-21	II-21	III-21	IV-21	2021
PIB	-8,2	-5,7	16,1	4,2	5,8	4,9
Consumo Privado	-6,7	-7,4	19,4	4,6	4,6	4,4
Consumo Público	-1,1	2,8	9,8	3,7	3,0	3,8
FBCF	-3,6	2,9	13,6	1,5	4,2	5,9
Exportaciones	-22,4	-9,4	39,8	10,2	6,9	9,8
Importaciones	-17,1	-4,3	36,3	11,0	5,6	9,8
Tasa de paro	7,1%	7,1%	6,7%	6,1%	6,3%	6,6%

Ya conocemos los datos del mercado laboral en Portugal del último trimestre del año, mostrando un comportamiento muy positivo. Los ocupados (4.879,0 mil personas) han aumentado un 3,1% (148,4 mil) respecto al mismo período de 2020. El numero de parados a cierre de 2021 es de 330,6 mil personas, aumentó el 3,7% (11,9 mil) con relación al trimestre anterior, pero disminuyó el 11,4% (42,6 mil) respecto al mismo período del año anterior. La tasa de paro se situó en el 6,3%, 0,2 puntos porcentuales superior a la del tercer trimestre de 2021, pero un punto inferior a la del 4º trimestre de 2020.





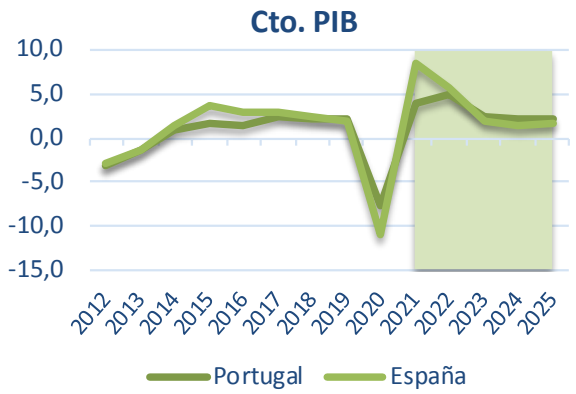


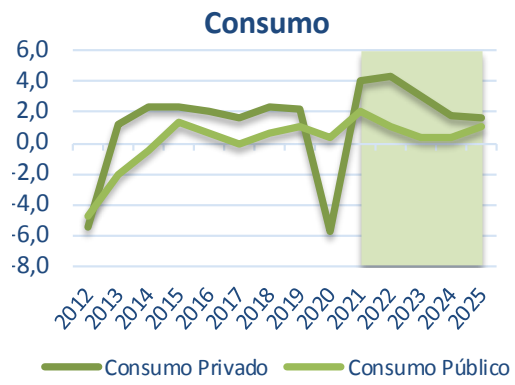


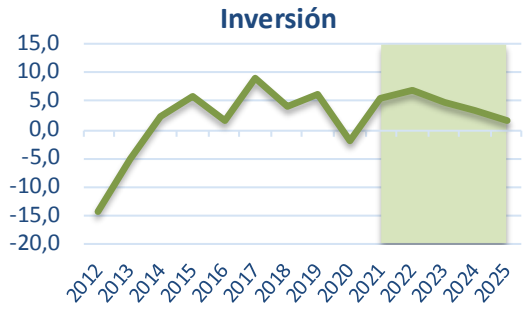
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

La Comisión Europea mejora sus previsiones de crecimiento para Portugal para 2022 y 2023







Según las últimas previsiones de la Comisión Europea para la economía lusa se prevé un crecimiento del 5,5% en 2022 y 2,6% en 2023. La demanda interna contribuirá esencialmente al crecimiento en ambos años. En cuanto al sector exterior comenzará a tener una contribución neta positiva al crecimiento en 2022, apoyado en la recuperación del turismo.

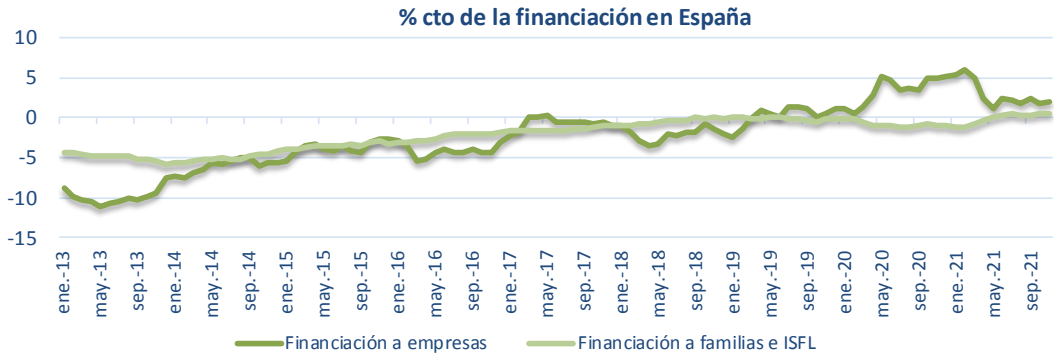
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Consensus Forecast	feb.-22	5,0	2,3	1,8	1,3	-2,1	-0,4	-	-
	ene.-22	5,0		1,6		-1,9		-	-
Economist Intelligence Unit	oto-21	4,9	1,8	1,6	1,0	0,0	0,3	7,3	7,1
	ver-21	5,1		0,9		-2,8		7,2	
FMI	oto-21	5,1	2,5	1,3	1,4	-2,2	-1,5	6,7	6,3
	pri-21	4,8	2,5	1,2	1,3	0,3	0,5	7,3	6,9
C. Europea	oto-21	5,3	2,4	1,7	1,2	-0,4	-0,4	6,5	6,4
	pri-21	5,1		1,1		-0,4		6,5	

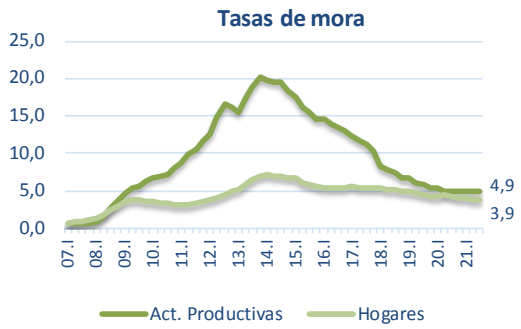
10. SECTOR FINANCIERO

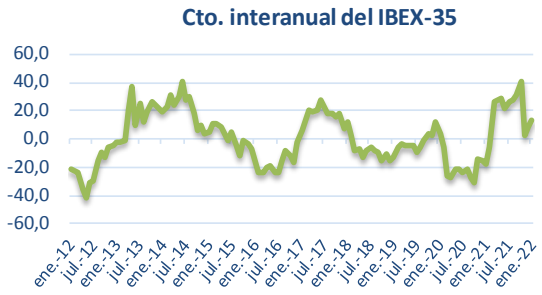
Evolución a corto plazo

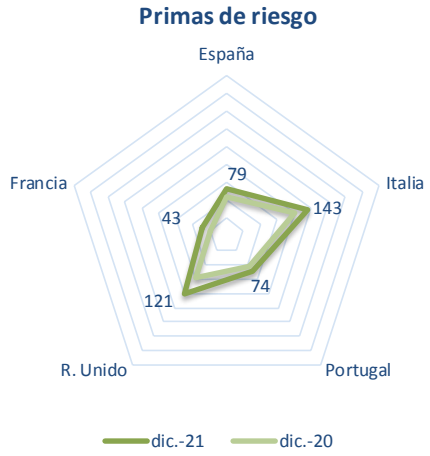
La morosidad empresarial se resiste a reducirse más



Según el Observatorio de la Morosidad de Cepyme, referido al tercer trimestre de 2021, la deuda comercial con retraso en el pago se incrementó en un 15,8% en el segundo trimestre, hasta registrar un total de 264.567 millones de euros. El coste que ello supone para las empresas en términos de dificultades de financiación e intereses de demora exigibles se estima en 1.247 millones de euros, el 11,7% más que en el mismo periodo de 2020. En cuanto al número de días que, en media, tardan las empresas en pagar sus facturas, en el tercer trimestre aumentó hasta los 82,5 días, un días más.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

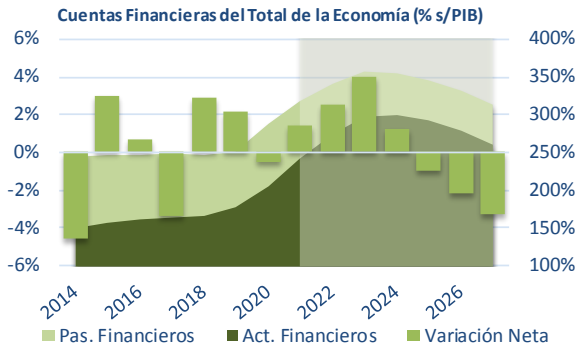
Nace una nueva "forma de dinero"

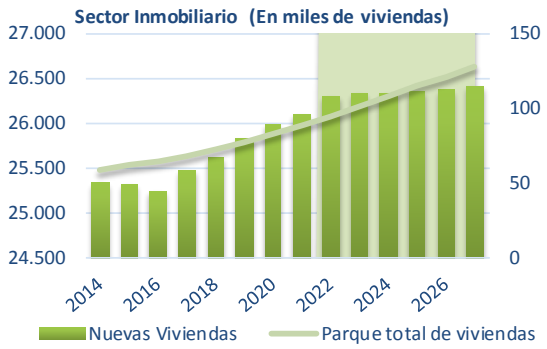
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2021)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Activos Financieros (% s/PIB)	205%	242%	275%	297%	299%	292%	279%	260%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	288%	318%	342%	357%	354%	346%	332%	314%
Crédito Total	2,6	25,0	21,2	12,3	5,4	2,6	1,4	-1,6
Hogares	-1,4	19,5	17,3	10,4	5,1	2,9	1,8	-0,6
Empresas	7,6	31,1	25,1	14,1	5,7	2,4	1,0	-2,6
Tasa de Mora	4,5%	7,6%	5,4%	4,1%	3,8%	3,6%	3,6%	3,7%
Hogares	4,1%	4,5%	2,1%	1,6%	1,5%	1,4%	1,5%	1,4%
Empresas	5,0%	10,8%	8,7%	6,4%	5,9%	5,7%	5,7%	5,9%
Parque Tot. de Viviendas(*)	25.883	25.980	26.089	26.199	26.310	26.422	26.535	26.650
Proporcion ahorro/renta	15,2	16,5	14,6	12,9	11,9	11,5	11,7	11,7
Ahorro Bruto Empresas (**)	207,0	181,1	184,0	236,2	229,4	215,7	217,7	219,0

***miles de viviendas * miles de millones*

El mundo podría estar adentrándose en un nuevo capítulo de la historia del dinero y los métodos de pago con la llegada de las CBDCs o central bank digital currencies. Unos cien bancos centrales ya están explorando el lanzamiento de su CBDC, una nueva forma de dinero respaldado por el banco central y sintetizado en un formato digital disponible para todo el mundo. Ante el creciente interés de esta nueva forma de dinero, el Fondo Monetario Internacional analiza los proyectos más avanzados en este campo entre los que se encuentran el yuan digital (e-CNY), el dólar de arena (Bahamas), que ya es una realidad, o la e-krona sueca.





CEPREDE Centro de Predicción Económica
Francisco Tomás y Valiente, 5
28049 Madrid
Teléfono: 914978670
www.ceprede.es
e-mail: info@ceprede.es

ISSN 2340-2164

La programación de las publicaciones del Informe mensual de predicción para este año 2022 se recoge en la siguiente tabla:

Fecha publicación en 2022
14 Enero
11 Febrero
11 Marzo
08 Abril
13 Mayo
10 Junio
15 Julio
16 Septiembre
14 Octubre
11 Noviembre
09 Diciembre

Notas

Abreviaturas empleadas:
AA: tasa de crecimiento acumulada del año. Calculada como media de los períodos disponibles hasta la fecha sobre la media de los mismos períodos del año anterior.
FBKF.: Formación bruta de capital fijo.
Cto.: crecimiento interanual (mes o trimestre actual sobre mismo período del año anterior).
UDD: fecha del último dato disponible.

Fuentes de datos básicas:
Boletín Estadístico del Banco de España
Boletín Informativo Seguridad Social
Boletines de Información Comercial Española (ICE)
Boletín Mensual del Banco Central Europeo
Consensus Forecast
Dirección General de Aduanas
I.G.A.E. (Ministerio de Economía)
Informe semestral de la Comisión Europea
Informes mensuales de recaudación de la Agencia Tributaria
Instituto Nacional de Estadística
Intervención General de la Administración del Estado
Ministerio de Trabajo e inmigración
Modelo Wharton UAM y trimestral del Instituto L.R.Klein
Modelo de alta frecuencia de la Eurozona de CEPREDE
Modelo de alta frecuencia de España de CEPREDE
Pérspectives économiques de l´OCDE
Presentación del proyecto de los presupuestos generales del estado
Servicio Público de Empleo Estatal
Síntesis mensual y actualización semanal de indicadores de la DGPC (M. Economía)
The Economist Inteligence Unit
World Economic Outlook (FMI)
Eurostat (European Commission)
National Bureau of Statistics (China)

CEPREDE, Centro de Predicción Económica, es hoy un Centro permanente de investigación económica, una realidad creada y compartida por todos, por Patronos, Fundadores, Asociados y el grupo de profesores e investigadores universitarios.

Una experiencia de predicción económica y empresarial con conexión internacional, tres décadas de trabajo en equipo y más de 70 juntas semestrales. Esta realidad cuenta con un modelo macro econométrico Wharton-UAM, que analiza de manera continuada unas 1.000 variables macroeconómicas y 500 ecuaciones, se apoya en 200 indicadores de coyuntura, informes de predicción y, un modelo Sectorial CEPREDE que también cuenta con el apoyo de un centenar de directivos (panel de expertos).

Asociación Centro de Predicción Económica, CEPREDE
T. +34 91 497 86 70