Informe mensual de predicción económica

MARZO 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. Las alarmas de la recesión se encienden de nuevo

2. La Eurozona recupera su nivel de PIB previo a la pandemia

3. El dilema del BCE ante al alza de precios y el deterioro de la economía

4. Revisión a la baja en las expectativas para España

5. El mercado laboral sigue mostrando una dinámica positiva

6. La deuda pública cierra 2021 en el 118,7% s/PIB

7. La guerra en Ucrania echa más leña al "fuego de la inflación"

8. El comercio exterior de bienes sigue batiendo récords

9. El consumo y las exportaciones impulsan el crecimiento de Portugal en el último trimestre del año 2021

10. La UE se plantea una nueva emisión de eurobonos para financiar la crisis energética

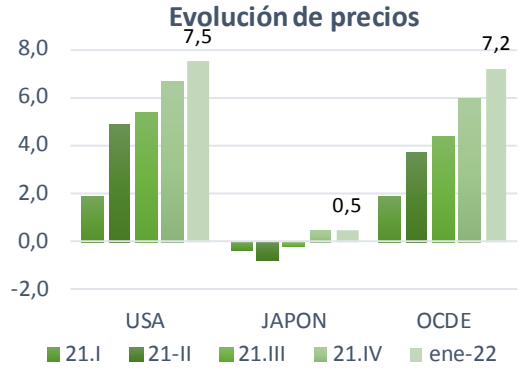
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

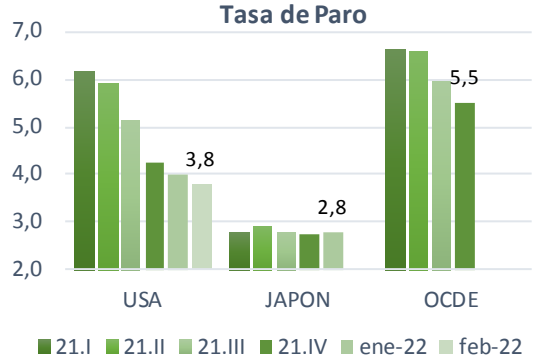
Fecha de cierre del informe: 10 de marzo de 2022

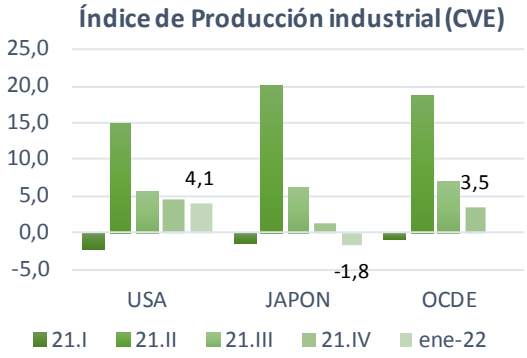
1. INTERNACIONAL

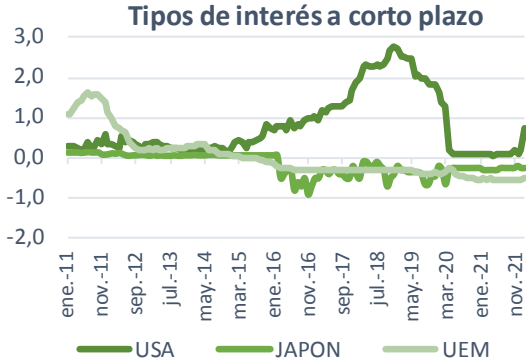
Evolución a corto plazo

Las alarmas de la recesión se encienden de nuevo









Mientras el mundo aún está saliendo de una de las mayores crisis económicas de su historia reciente provocada por la pandemia COVID-19, entramos en un nuevo escenario de incertidumbre y de dudas por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania. Las alarmas ante una posible recesión se vuelve a encender en el mundo, quizás aún esté lejos pensar que el conflicto puede provocar una recesión a nivel global, pero sin duda esta desencadenando un proceso de recuperación más lento, y la revisión de expectativas a la baja está al orden del día.

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

1. INTERNACIONAL

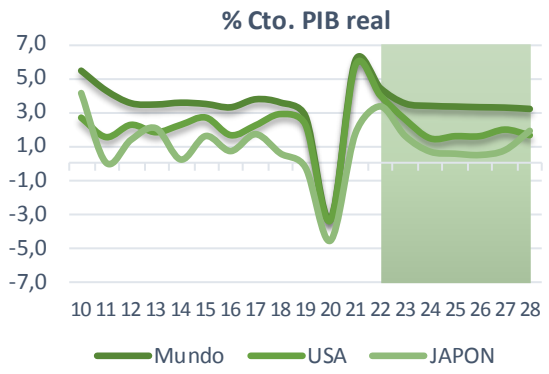
Evolución a medio y largo plazo

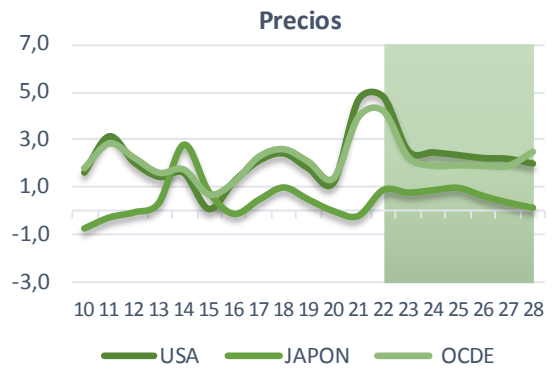
El FMI anticipa una revisión a la baja en sus expectativas

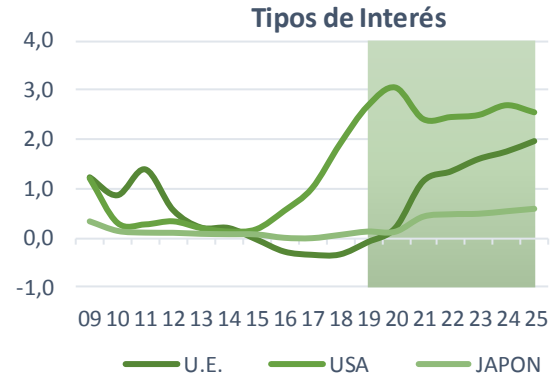
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

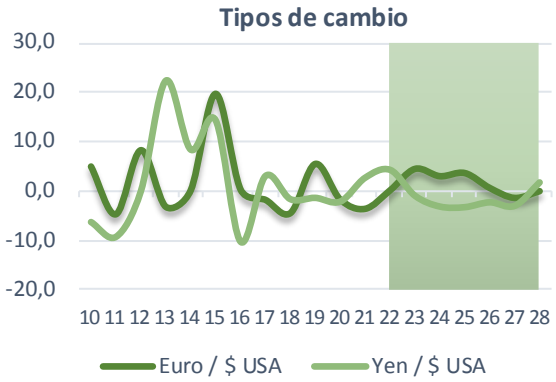
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
PIB	3,7	2,5	2,8	1,8	3,5	2,7	3,8	2,1	4,3	2,0
C. Privado	3,3	2,4	3,0	1,8	6,1	2,8	4,9	2,1	5,9	2,1
Prod. Industr.	3,7	2,2	4,6	3,2	3,9	4,7	3,4	2,4	2,8	1,7
IPC	5,2	2,6	1,0	0,7	3,4	1,9	2,6	1,5	5,4	2,7
Costes labor.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

Fuente: Consensus Forecast (Febrero 2022)









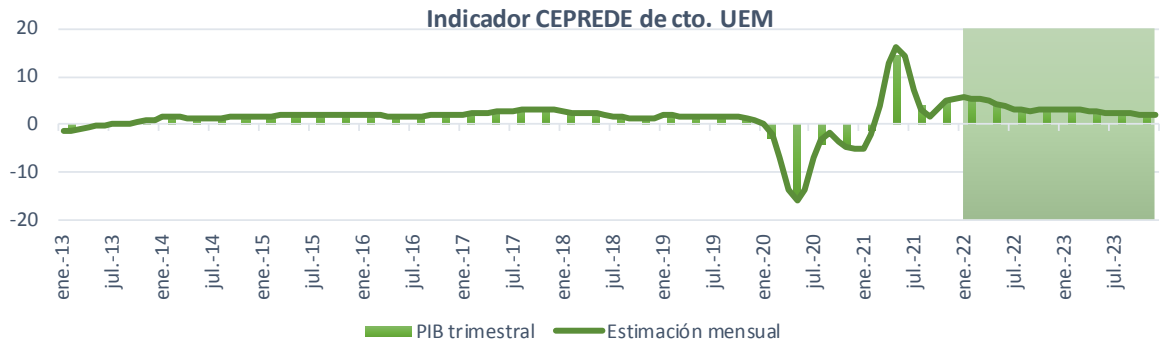
Fuente: CEPREDE (Marzo 2022)

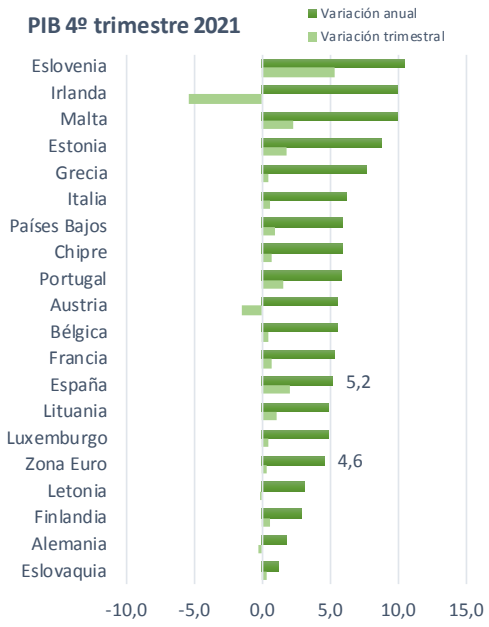
A falta de unas semanas para conocer el nuevo escenario de previsiones del FMI, en sus comunicados ya se atisba una revisión a la baja en sus expectativas de crecimiento para este año, respecto a lo que preveía en octubre, o enero pasado. Recientemente, ha emitido un comunicado donde informa que la guerra en Ucrania tendrá un fuerte y severo impacto en la economía mundial y ha avisado de que los países con lazos económicos con Kiev y Moscú están expuestos a un riesgo especial, por lo que podrían sufrir escasez de bienes, además de interrupciones en las cadenas de suministro.

2. ZONA EURO

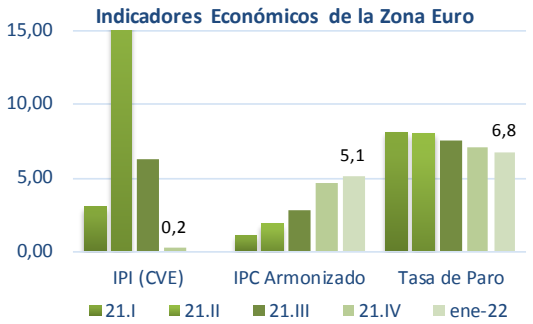
Evolución a corto plazo

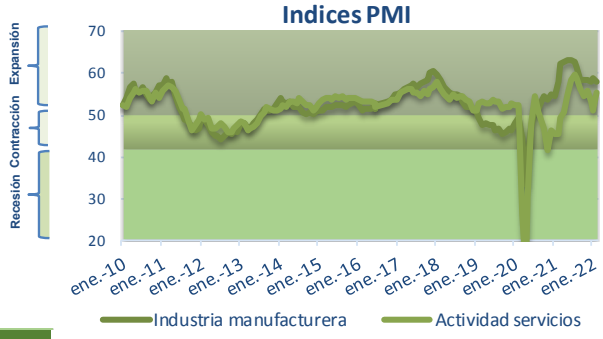
La Eurozona recupera su nivel de PIB previo a la pandemia





*Datos del 3º trimestre de 2021





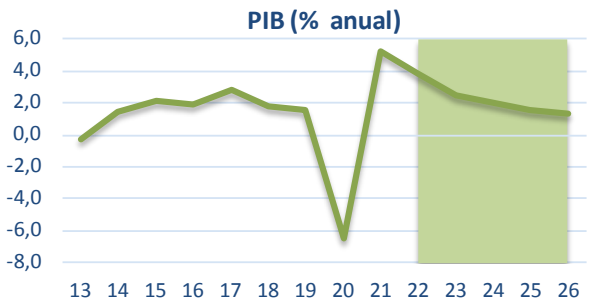
Indicadores			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2022
ClimaUEM	ene-22	23,3	17,6	-2,7	-1,9
Industria	ene-22	13,9	12,4	11,3	10,1
Construcción	ene-22	8,1	7,1	6,1	5,7
Ventas	ene-22	3,8	5,4	6,2	6,2
Consumo	ene-22	-8,5	-7,2	-5,7	-1,7
Servicios	ene-22	9,1	11,6	12,6	10,6
Tasa paro	dic-21	7,0%	7,1%	7,1%	7,1%
Parados	dic-21	-14,0	-14,4	-10,1	-3,8
IPI	dic-21	1,2	1,4	0,4	1,6
M. turismos	dic-21	-22,8	17,3	20,7	31,0
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	ene-22	22,1	14,7	4,3	-2,6
España	ene-22	16,3	16,3	6,3	-2,2
Francia	ene-22	23,5	14,1	5,9	-5,0
Italia	ene-22	23,0	15,0	6,4	-5,0

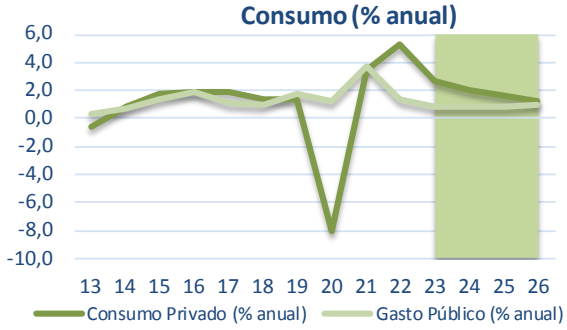
Las economías de la zona euro y del conjunto de la Unión Europea lograron superar en el último trimestre de 2021 los niveles de PIB previos a la pandemia (4T 2019). Según la última estimación de crecimiento anual para 2021, el PIB aumentó un 5,3%, tanto en la eurozona como en la UE, lo que supone una revisión al alza de una décima en ambos casos, respecto al avance de finales de enero.

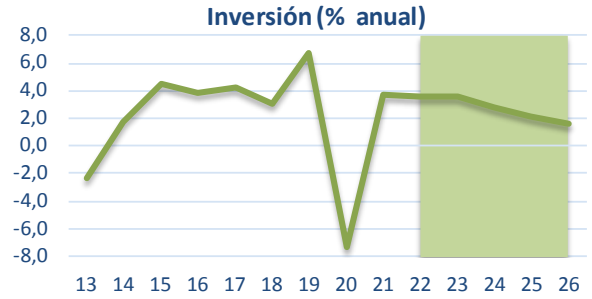
2. ZONA EURO

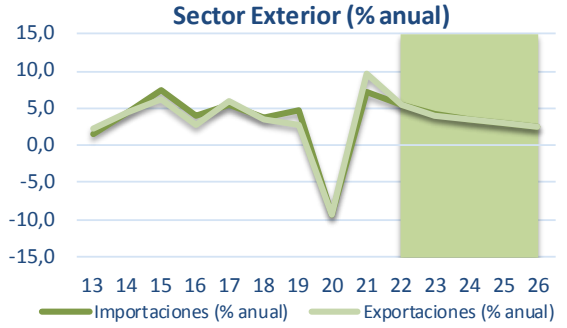
Evolución a medio y largo plazo

Comienzan las primeras revisiones a la baja en el crecimiento de la Eurozona a consecuencia de la guerra en Ucrania









Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de FocusEconomics

Las previsiones de la Eurozona para 2022 apuntan a una ralentización del crecimiento, más aún tras estallar el conflicto armado entre Rusia y Ucrania. Partiendo del 5,3% de crecimiento en 2021, para este año, apuntan a ritmos que se situarían entorno al 4%, o incluso por debajo, a consecuencia del impacto de la guerra en Ucrania. Para 2023, las primeras previsiones apuntan también a que se seguirá moderando el crecimiento hasta el entorno del 2%, ritmos más acordes al crecimiento tendencial que nos tiene acostumbrados la economía del euro.

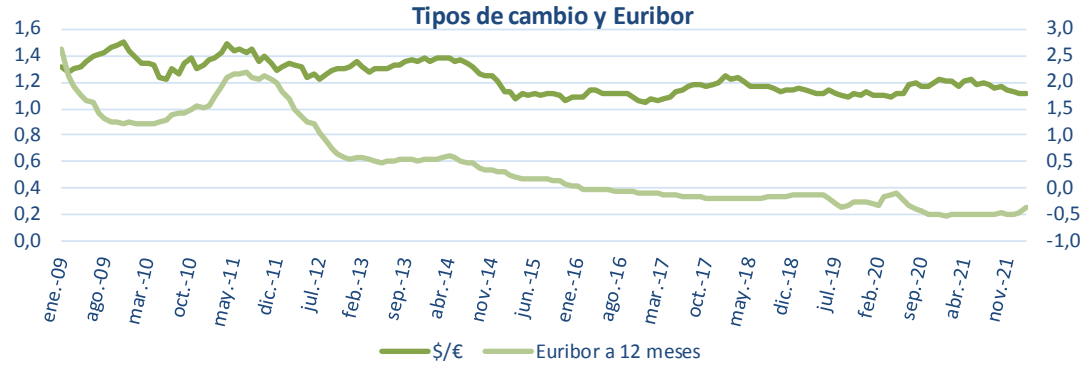
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

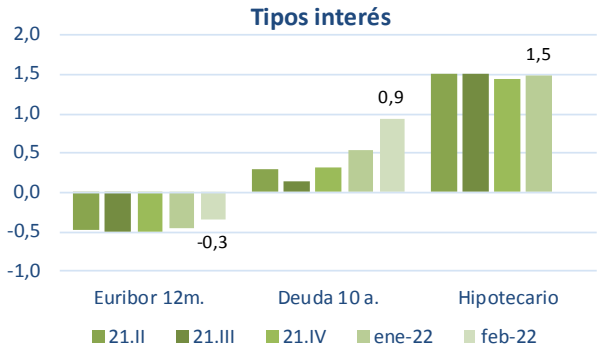
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Consensus Forecast	feb.-22	3,9	2,5	3,9	1,7	-	-	7,1	6,9
	ene.-22	4,0	2,5	3,1	1,6	-	-	7,3	7,0
FMI	oto-21	4,3	2,0	1,7	1,4	2,7	2,9	8,1	7,8
	pri-21	3,8	1,9	1,2	1,4	2,7	2,8	8,5	8,3
C. Europea	oto-21	4,3	2,4	2,2	1,4	3,2	3,4	7,5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

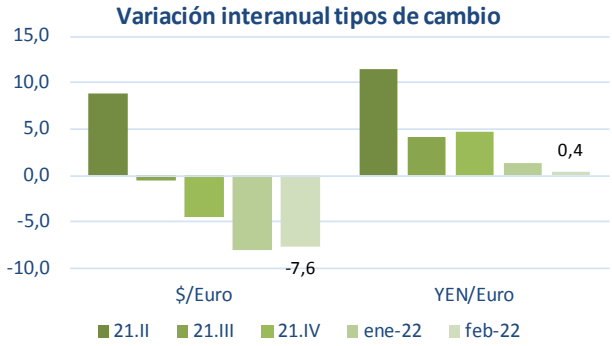
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euribor comienza a mostrar una tendencia alcista en este inicio de año







El tipo de cambio $/€, durante el mes de febrero apenas mostró variaciones, situándose en los 1,12$/€, muy parecido al dato del mes anterior. Respecto al resto de divisas, el euro mostró un comportamiento similar. En cuanto al Euribor, sobre todo el 12 meses, vuelve a experimentar una subida y se sitúa en –0,3%, su nivel más alto de los dos últimos años.

Tipos de cambio				Predicciones		
	ene-22	feb-22	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2022
$ / Euro	1,12	1,12	0,39%	1,14	1,15	1,15
100Y / Euro	1,29	1,29	0,40%	1,32	1,34	1,30
Libra E. / Euro	0,85	0,86	0,47%	0,85	0,86	0,86
Franco Suizo / Euro	1,04	1,03	-0,65%	1,05	1,04	1,04
Yuan chino / Euro	7,10	7,07	-0,41%	7,25	7,19	7,21

Tipos de interés				Predicciones		
	ene-22	feb-22	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2022
Euribor 12 meses	-0,5	-0,3	10	-0,3	-0,3	-0,3
Letras 1 año	-0,5	-0,3	19	-0,1	-0,1	0,0
Deuda 10 años	0,5	0,9	41	1,1	1,1	1,2
Hipotecario*	1,5	-	-	1,6	1,7	1,8
Difer. TL-TC**	1,0	1,3	-	1,4	1,4	1,5

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

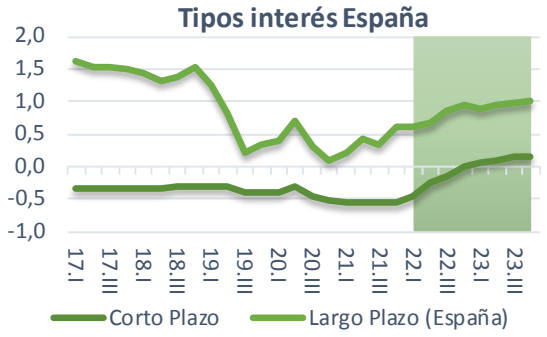
El dilema del BCE ante al alza de precios y el deterioro de la economía

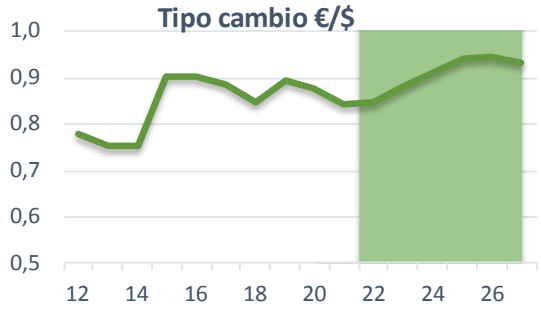
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MARZO 2022)

	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023
TC Euro/$	0,81	0,82	0,86	0,89	0,85	0,85	0,86	0,90	0,93	0,88
Euribor 3 meses	-0,45	-0,25	-0,15	0,00	-0,21	0,05	0,10	0,15	0,15	0,11
Letras un año	-	-	-	-	0,10	-	-	-	-	0,30
Rto. Deuda a 10 años	0,60	0,68	0,86	0,95	0,77	0,90	0,95	0,98	1,00	0,96
Crto. Bancario	-	-	-	-	2,50	-	-	-	-	1,90

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2022)

	2024	2025	2026	2027	2028
TC Euro/$	0,91	0,94	0,95	0,93	0,93
Euribor 3 meses	0,32	0,44	0,53	0,72	0,90
Letras a 1 año	0,44	0,56	0,64	0,82	0,99
Rto. Deuda a 10 años	1,15	0,91	1,08	1,10	1,43
Crto. Bancario	1,73	1,24	1,24	1,13	1,40





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

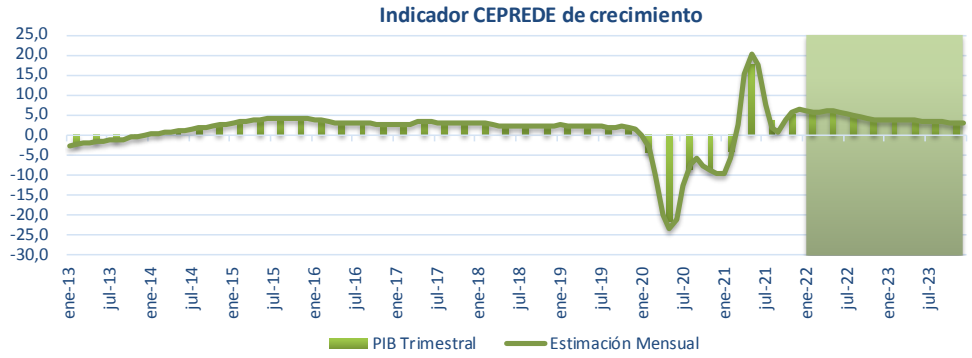
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	may-22	feb-23	may-22	feb-23
CEPREDE	-0,1	0,1	1,5	1,6
FUNCAS	-0,6	-0,6	0,6	1,0
BBVA	-0,5	-	0,9	-
G. Santander	-0,5	0,1	-	-
CaixaBank	-0,5	-0,4	0,5	0,8
Consensus	-0,5	-0,3	0,9	1,2
AFI	-0,5	-0,2	1,2	1,3
Media	-0,5	-0,2	0,9	1,2

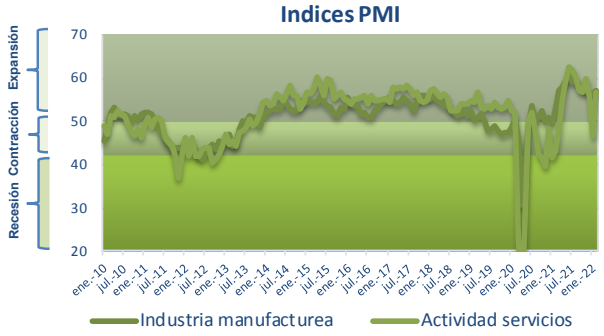
Todo hace indicar que el BCE se va a tener que enfrentar en los próximos meses a uno de los dilemas más importantes de su corta historia: cómo afrontar el riesgo real de estanflación. Si se combate la subida de precios (tipos más altos y menos estímulos), la economía saldrá perjudicada. Mientras que dar prioridad a la economía (se mantiene la política monetaria expansiva) será como echar más leña al fuego de la inflación.

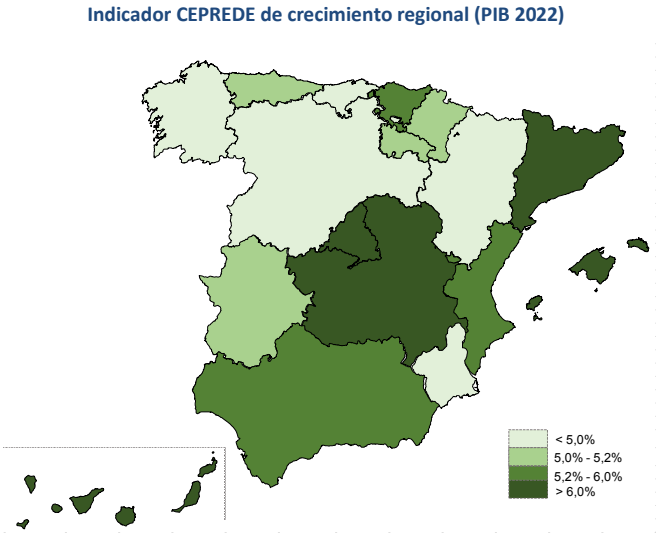
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

Madrid, Castilla La-Mancha, Cataluña, Canarias y Baleares liderarían el crecimiento durante 2022







Según nuestras estimaciones las regiones de Madrid, Castilla La-Mancha, Cataluña y los dos archipiélagos Canario y Balear serán las que mayor dinámica de crecimiento registrarán durante este año, con ritmos superiores al 6%.

Indicadores

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2022
Ind. Clima econó.	feb-22	23,1	19,7	16,5	2,9	9,1
Consumo electricidad	feb-22	-0,6	-3,3	-7,4	8,0	5,2
IBEX-35	feb-22	3,1	6,9	2,1	13,0	5,1
I.Sintético corregido	dic-21	5,0	5,0	10,5	6,2	10,4
Matri. Turismos	feb-22	6,1	3,8	7,3	-2,1	9,0
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.	dic-21	-1,8	1,6	-0,5	-0,3	-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	feb-22	10,4	8,7	4,7	6,9	6,3
I.P.I	dci-21	1,3	7,2	4,7	4,2	2,3
I. confianza servicios	feb-22	16,0	16,7	12,7	10,8	10,6

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

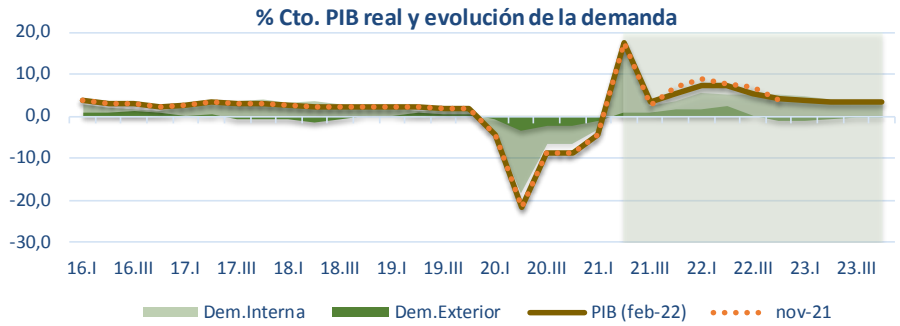
Revisión a la baja en las expectativas para España

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MARZO 2022)

% cto.	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023
PIB	7,1	6,8	5,1	4,1	5,7	3,9	3,8	3,4	3,1	3,5
Cons. Final Priv	6,1	2,7	3,0	5,4	4,3	4,8	3,9	3,3	3,0	3,8
Cons. Fin. AAPP	1,0	0,7	0,4	0,9	0,7	0,9	0,7	0,9	1,1	0,9
FBCF	7,2	13,0	14,8	11,8	11,7	9,9	8,8	7,4	6,3	8,1
Expor. BB y SS	16,9	16,4	10,1	4,7	11,7	4,6	5,0	4,8	4,6	4,7
Impor. BB y SS	13,3	10,7	10,7	8,2	10,7	7,2	6,1	5,7	5,5	6,1

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2022)

% cto.	2024	2025	2026	2027	2028
PIB	3,2	2,3	2,0	1,9	2,2
Cons. Final Priv	3,5	2,8	1,9	2,1	2,1
Cons. Fin. AAPP	2,6	2,7	3,0	2,7	2,8
FBCF	5,7	4,9	4,5	5,3	5,2
Expor. BB y SS	5,1	3,7	3,5	3,4	4,2
Impor. BB y SS	6,8	6,3	5,3	6,3	6,1



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

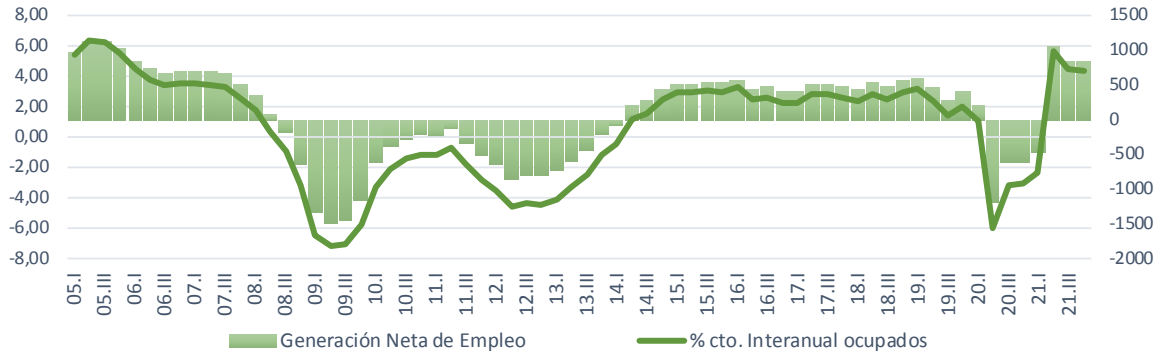
Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	feb-22	5,7	3,5
FUNCAS	ene-22	6,0	3,0
CEOE	feb-22	5,0	-
Gobierno	oct-21	7,0	-
Caixabank	feb-22	5,5	3,6
FMI	ene-22	6,4	2,6
Banco de España	dic-21	5,4	3,9
C. Europea	nov-21	5,5	4,4
Consensus	feb-22	5,7	3,6
BBVA	feb-22	5,5	4,9
AFI	feb-22	6,0	3,4
OCDE	dic-21	5,5	3,8
MEDIA		5,8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

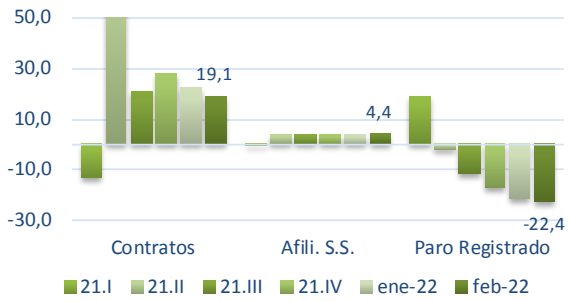
Dos semanas de guerra en Ucrania han sido suficientes para trastocar el cuadro macroeconómico de los principales analistas barajaban para España en 2022. Como conclusión inicial, la escalada del conflicto tras la invasión rusa recortará en aproximadamente medio punto las proyecciones de avance del PIB, que se situará en torno al 5% las más pesimistas y en torno al 6% las más optimistas.

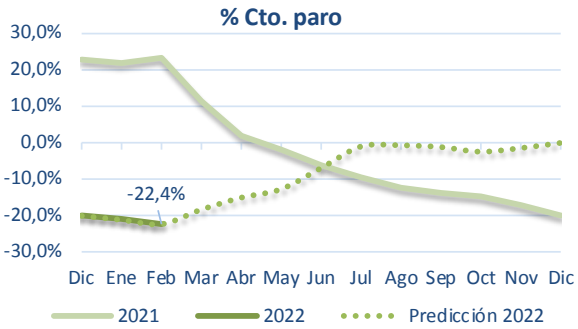
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El mercado laboral sigue mostrando una dinámica positiva







El número de afiliados a la Seguridad Social en febrero ascendió respecto al dato de enero, en torno a 126.000 personas más; mientras en términos interanuales el crecimiento ha sido del 4,4%, es decir unos 800.000 afiliados más que hace un año. Por otro lado, el paro en el mes de febrero registró otro buen dato, al descender en casi 12.000 personas hasta los 3.111.680 parados.

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	mar.-222	abr.-22	2022
Paro	feb-22	-22,4	-21,8	3.111,7	-18,0	-15,1	-7,2
Contratos	feb-22	19,1	20,9	1.444,1	24,9	-14,2	12,5
Afili. S.S.	feb-22	4,4	4,1	19.661,6	4,1	1,8	2,2

EPA

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	22.I	22.II	2022
Ocupados	21.IV	4,4	3,0	20.184,9	4,1	2,9	2,7
Parados	21.IV	-16,6	-2,9	3.103,8	-15,6	-10,1	-9,5
Tasa paro	21.IV	-	-	13,3%	13,4%	13,6%	13,3%

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	6,2	5,8	4,7

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

La transformación digital de los trabajadores

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MARZO 2022)

% cto.	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023
Ocupados EPA	4,1	2,9	2,3	1,6	2,7	1,6	1,6	1,3	1,2	1,4
Ocupados CN	6,2	5,8	4,1	3,0	4,8	2,6	2,5	2,0	1,9	4,8
Genr. Neta	790	574	461	327	538	320	331	264	246	290
Activos	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,7	0,8	0,9	0,8
Parados	-15,6	-10,1	-7,5	-3,8	-9,3	-3,9	-5,1	-2,4	-1,5	-3,2
Tasa Paro	13,4%	13,6%	13,4%	12,7%	13,3%	12,7%	12,8%	12,9%	12,4%	12,7%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	64%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

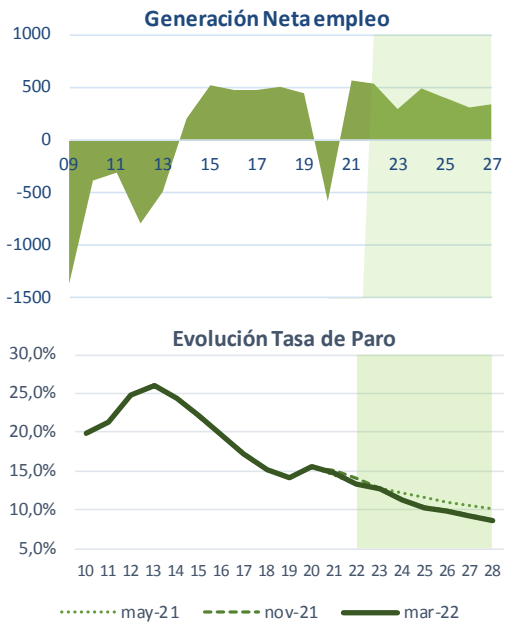
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2022)

% cto.	2024	2025	2026	2027	2028
Ocupados EPA	2,4	1,9	1,5	1,6	2,0
Ocupados CN	2,1	1,6	1,2	1,3	1,7
Genr. Neta	496	395	318	343	433
Activos	0,7	0,8	0,9	1,0	1,2
Parados	-11,2	-7,5	-4,2	-4,0	-6,6
Tasa Paro	12,9%	11,4%	10,5%	9,9%	9,4%
Tasa act.	59%	59%	59%	59%	60%
Hombres	64%	64%	64%	64%	64%
Mujeres	53%	54%	55%	55%	56%

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)

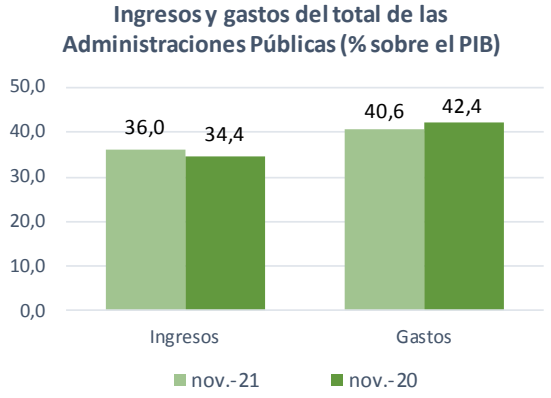
Fuente	UDD	2021	2022
CEPREDE	ene-22	6,8	4,7
Caixabank	ene-22	6,7	5,2
Gobierno	oct-21	4,0	2,7
AFI	ene-22	7,2	2,5
CEOE	ene-22	5,9	3,5
FUNCAS	ene-22	6,3	3,0
BBVA	ene-22	6,7	4,7
C. Europea	nov-21	4,5	2,8
Banco de España	dic-21	7,4	3,8
FMI	ene-22	1,9	1,4
MEDIA		5,7	3,4

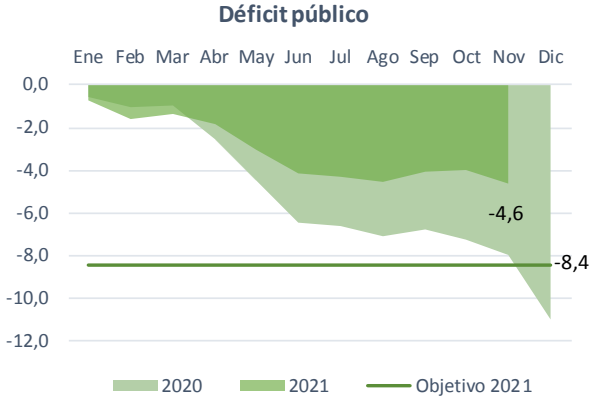


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

La deuda pública cierra 2021 en el 118,7% del PIB



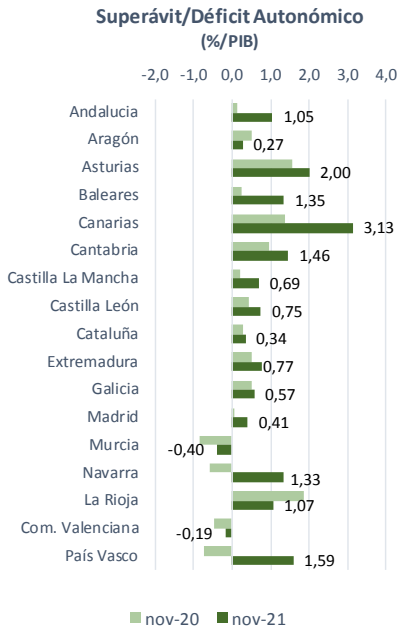


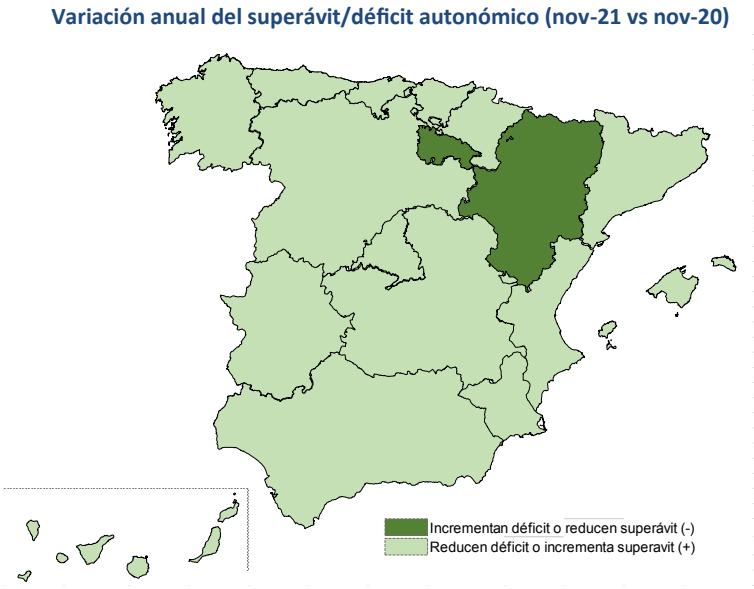
La deuda pública cerró 2021 en el 118,7% s/PIB, ligeramente por debajo del objetivo marcado del 119,5%. De cara a 2022 las previsiones apuntan a que se pueda ir conteniendo la deuda hasta el entorno del 110%.

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	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	Objetivo 2021
Deuda Pública (%/PIB)	120,1%	122,0%	118,2%	118,6%	118,7%	119,5%

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





6. SECTOR PÚBLICO

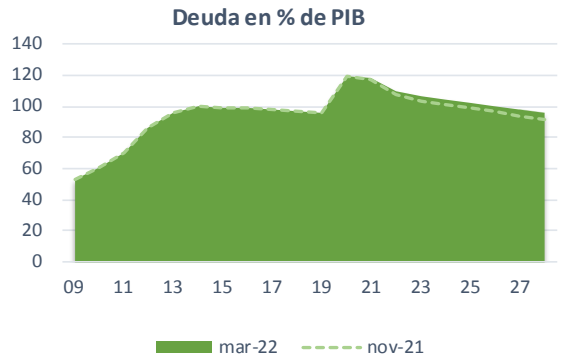
Evolución a medio y largo plazo

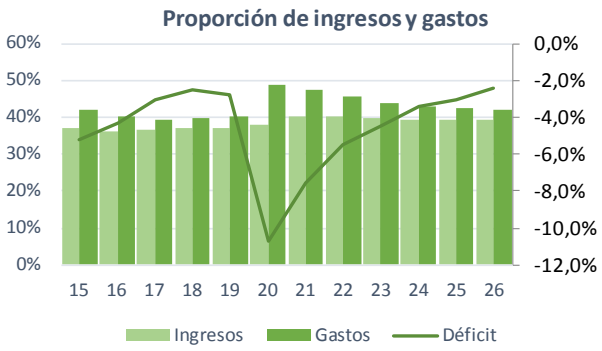
Los expertos proponen aumentar ingresos públicos para asegurar la suficiencia presupuestaria

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2022)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ingresos Totales	40,0%	40,2%	39,6%	39,4%	39,3%	39,4%	39,7%	39,8%
Gastos Totales	47,6%	45,6%	44,0%	42,8%	42,4%	41,9%	41,9%	41,8%
Déficit	-7,5%	-5,4%	-4,5%	-3,4%	-3,1%	-2,4%	-2,2%	-2,0%
Deuda Pública	118,4%	110,0%	106,3%	104,1%	102,0%	100,0%	97,7%	95,5%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

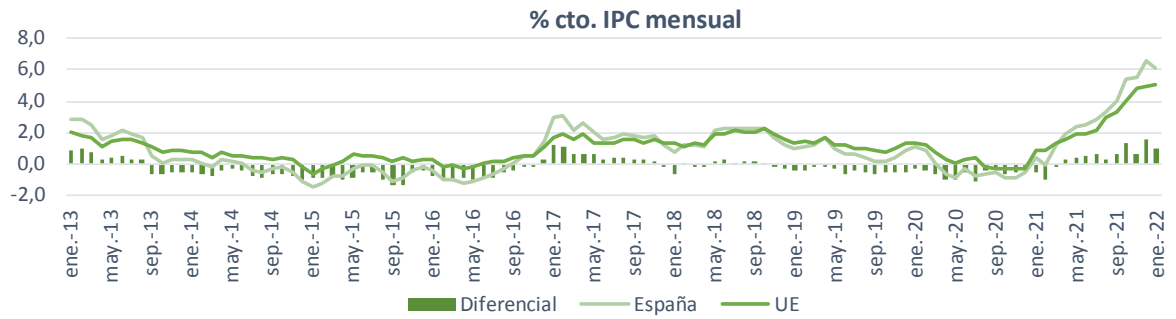
Fuente	UDD	2021	2022
CEPREDE	mar-22	-7,5	-5,4
Gobierno	oct-21	-8,4	-5,0
BBVA	ene-22	-6,8	-4,8
C. Europea	nov-21	-8,1	-5,2
FMI	oct-21	-8,6	-5,0
FUNCAS	ene-22	-6,5	-5,7
Caixabank	ene-22	-7,7	-5,3
AFI	ene-22	-7,9	-4,9
Media		-7,7	-5,2

Después de 10 meses de trabajo, el grupo de expertos entregó recientemente a la ministra de Hacienda y Función Pública, María Jesús Montero, su libro blanco de diagnóstico sobre el sistema tributario español. El mensaje principal del informe es que el sistema tributario necesita incrementar la eficiencia y el potencial recaudatorio y ofrecer alternativas para asegurar la suficiencia y consolidación presupuestaria a futuro. En términos generales el grupo de expertos plantea una subida generalizada en la mayor parte de los tributos analizados, es decir, atacar el problema via aumentar ingresos y no tanto a reducir gastos.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

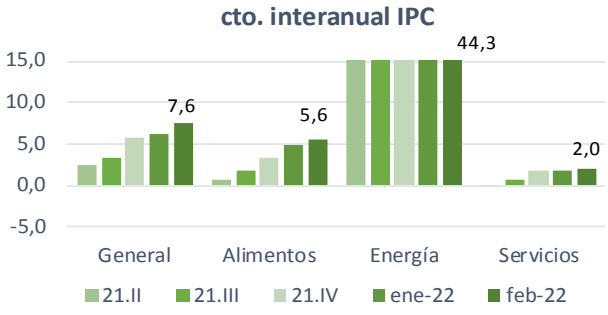
La inflación se vuelve a disparar y parece no tener techo



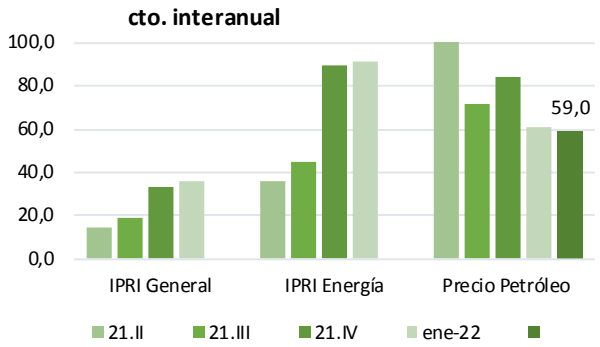
La tasa anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) general en el mes de febrero es del 7,6%, un punto y medio por encima de la registrada el mes anterior y la más alta desde diciembre de 1986. Entre los grupos con influencia positiva en el aumento de la tasa anual destacan: Vivienda, cuya variación anual del 25,4%, más de siete puntos por encima de la registrada en enero, se debe al comportamiento de los precios de la electricidad. Transporte, que sitúa su tasa en el 12,8%, un punto y medio superior a la del mes pasado, como consecuencia del incremento de los precios de los carburantes y lubricantes para vehículos personales. Alimentos y bebidas no alcohólicas, cuya variación aumenta ocho décimas, hasta el 5,6%

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	mar-22	abr-22	2022
IPC General	feb-22	7,6	3,1	6,3	6,0	5,2

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	feb-22	3,0	2,7
Alimentación	feb-22	5,6	5,2
Energía	feb-22	44,3	38,4
Transportes	feb-22	12,8	11,9
Servicios	feb-22	2,0	1,9
Vivienda	feb-22	25,4	21,8



	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	ene-22	35,7	35,7
IPRI Energía	ene-22	91,4	91,4
Petróleo ($)	ene-22	61,2	61,2



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

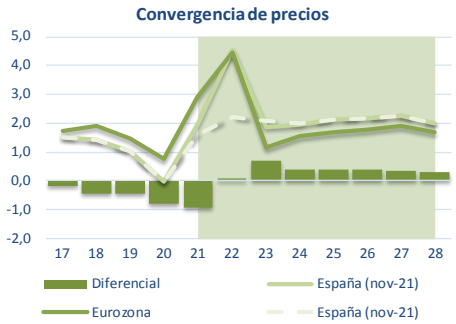
La guerra en Ucrania echa más leña al "fuego de la inflación"

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MARZO 2022)

	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023
Deflactor PIB	4,4	4,2	3,5	2,2	3,6	1,8	1,5	2,0	2,3	1,9
Deflactor C. Privado	4,5	5,2	4,5	4,1	4,6	2,8	1,5	1,5	1,7	1,9
Deflactor C. Público	2,9	2,6	2,4	1,8	2,4	1,7	1,5	1,6	1,8	1,7
Deflactor Inversión	3,0	3,7	3,1	3,0	3,2	2,1	1,1	1,2	1,4	1,4
Deflactor Exportaciones	11,7	9,5	6,8	4,0	8,0	0,6	-0,9	-0,5	0,3	-0,1
Deflactor Importaciones	8,7	8,0	5,9	4,0	6,7	2,3	-1,0	-1,6	-1,4	-0,4
Cto. salarios/asalariados	0,7	1,1	1,4	1,8	1,3	2,1	2,3	2,4	2,5	2,3
Cto. sal. real/asalariados	-3,7	-4,1	-3,1	-2,3	-3,3	-0,6	0,8	0,9	0,8	0,5

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2022)

	2024	2025	2026	2027	2028
Deflactor PIB	2,1	2,1	2,9	2,2	2,4
Deflactor C. Privado	2,0	2,1	2,2	2,3	2,0
Deflactor C. Público	2,0	2,0	2,4	2,5	2,3
Deflactor Inversión	2,7	2,4	3,1	3,5	2,9
Defla. Exportaciones	2,1	2,4	2,6	3,3	1,7
Defla. Importaciones	2,3	2,5	1,5	4,2	1,4



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

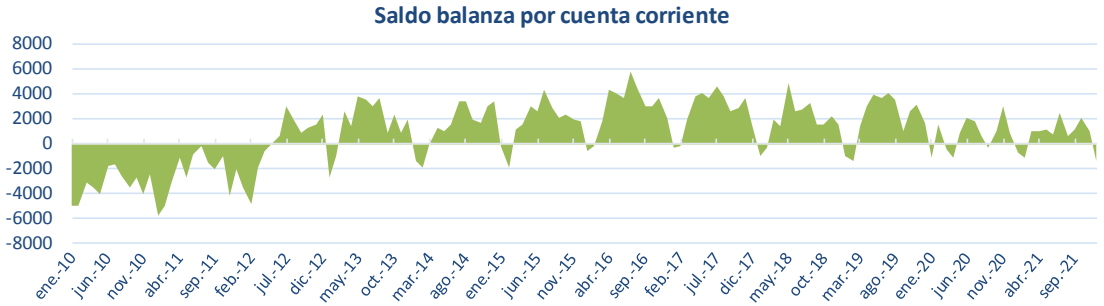
Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	mar-22	5,2	2,1
AFI	feb-22	4,3	1,7
FMI	oct-21	1,6	1,4
Caixabank	feb-22	4,5	1,2
Santander	feb-22	4,6	2,1
Consensus	feb-22	3,8	1,5
BBVA	feb-22	3,2	2,0
CEOE	feb-22	2,5	-
C. Europea	nov-21	2,1	2,1
OCDE	dic-21	3,2	3,2
FUNCAS	feb-22	4,6	2,0
Media		3,6	1,9

Si los precios ya estaban disparados a finales de año con los precios energéticos en máximo y alza del petróleo, el estallido de la guerra en Ucrania ha añadido más leña al "fuego de la inflación", disparando aun más la electricidad, el gas y el petróleo, y afectando, tanto directa, como indirectamente, al aumento del precio de los alimentos. El pronóstico es que se mantenga esta inflación elevada durante 2022.

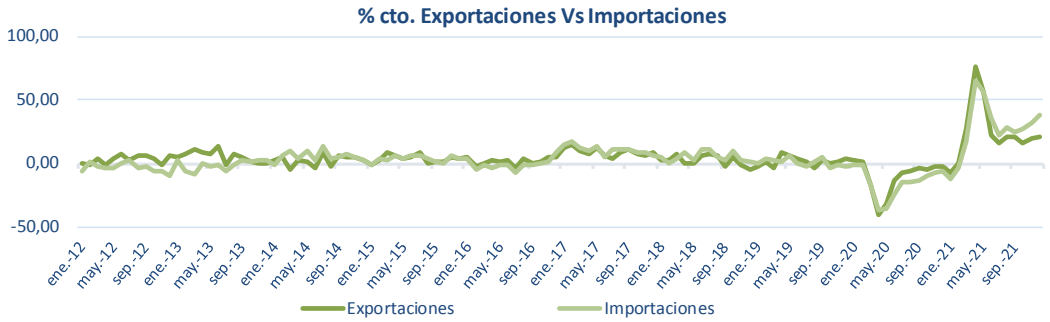
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

El comercio exterior de bienes sigue batiendo récords



Las exportaciones españolas de bienes en el conjunto del 2021 marcan un máximo histórico anual y superan, por primera vez, los 300MM€ (316.609M€), tal y como muestran los datos de comercio exterior de mercancías declarado de Aduanas. Esto supone un crecimiento del 21,2% interanual respecto al 2020 y un aumento del 9,1% frente a 2019, superándose los niveles previos a la pandemia. Las importaciones, por su parte, alcanzaron los 342.787 M€, también máximo histórico anual. Esta cifra supone un crecimiento interanual del 24,8% respecto a 2020 y un 6,4% más que en 2019.



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

	2021	2021-2020	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**8.428**	**-822**	**18,8%**	**19,5%**
Bienes y Servicios	17.056	527	22,2%	23,2%
Turismo	19.882	11.251	78,6%	19,7%
Rentas	-8.628	-1.349	2,7%	4,1%
Cuenta de Capital	**9.920**	**5.450**	**103,7%**	**19,3%**
C. Corriente + C. de Capital	**18.348**	**4.628**	**19,9%**	**24,8%**
Aduanas	**-25.818**	**-12.395**	**21,4%**	**33,7%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**dic-21**	**-0,3%**	**-2,4%**
Predicciones	*ene-22*	*-0,3%*	*-0,3%*
	feb-22	*-0,5%*	*-0,7%*
	mar-22	*-0,4%*	*-1,1%*

8. SECTOR EXTERIOR

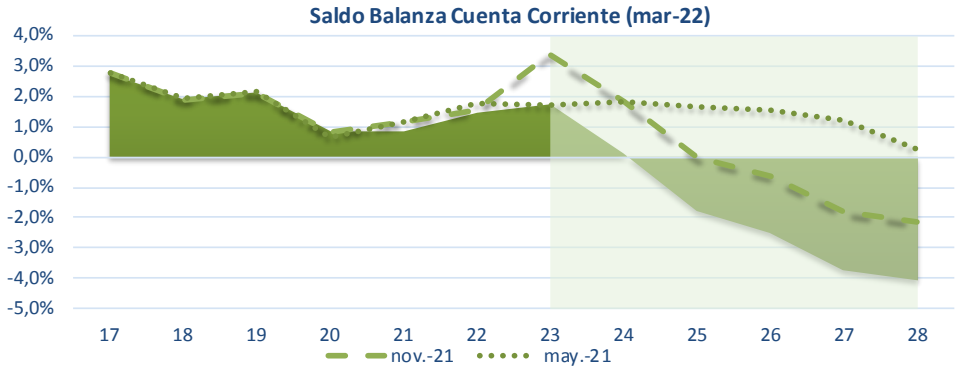
Evolución a medio y largo plazo

Se mantienen elevadas las expectativas de las empresas exportadoras

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2022)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ingr. Mercancías	19,5	8,2	3,1	6,8	6,4	6,3	7,2	5,7
Ingr. Turismo	33,1	155,1	8,7	10,6	5,8	5,2	5,8	6,2
Ingr. Otros SS	11,0	14,7	6,3	6,5	5,7	6,3	5,8	6,6
Ingr. Inv. Extranjera	-10,3	-23,4	14,2	7,7	3,8	5,1	16,1	10,8
Pagos Mercancias	17,0	5,7	11,7	8,8	8,9	6,9	11,8	7,9
Pagos Turismo	30,9	109,2	23,9	11,0	10,1	7,5	7,0	6,5
Pagos Otros SS	9,6	11,5	13,3	11,3	9,2	6,6	5,6	6,1
Pagos Inv. Extranjera	22,6	43,9	-48,6	37,0	23,1	15,5	8,5	3,8
Saldo Mercancias	-1.852	5.952	-22.669	-31.899	-44.379	-50.024	-75.413	-91.118
Saldo Servicios	31.346	58.285	55.687	57.537	57.183	59.325	62.577	66.853
Saldo Inv Extranjera	-10.597	-46.167	-1.634	-14.017	-25.661	-34.344	-33.631	-31.100
Saldo Transferencias	-8.451	1.354	-6.904	-10.202	-14.782	-15.231	-15.644	-16.057
B.C.C. % del PIB	0,9%	1,5%	1,8%	0,1%	-1,8%	-2,5%	-3,7%	-4,1%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

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

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. Otros 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

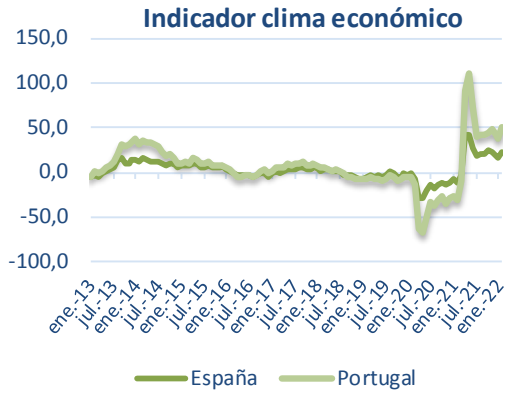
Evolución a corto plazo

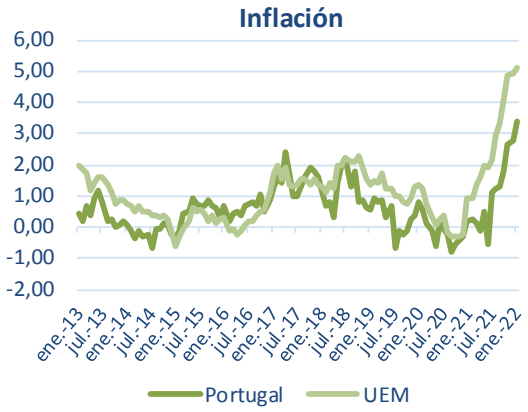
El consumo y las exportaciones impulsan el crecimiento de Portugal en el último trimestre del año 2021

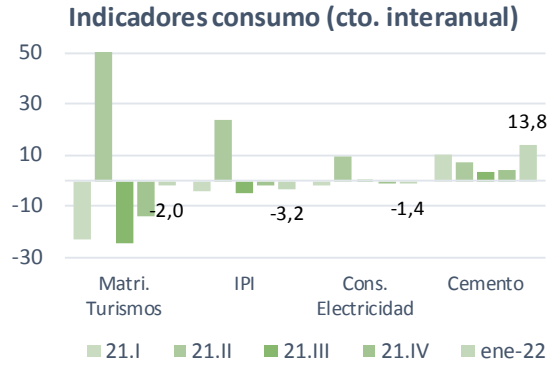
CONTABILIDAD NACIONAL

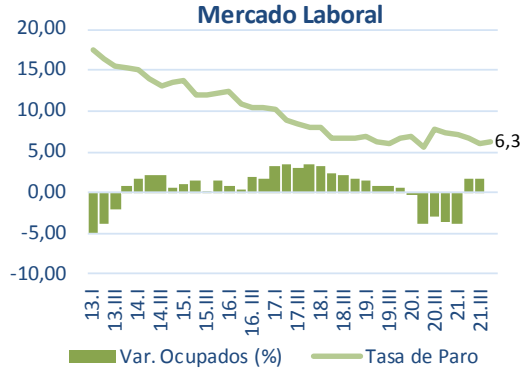
	2020	I-21	II-21	III-21	IV-21	2021
PIB	-8,2	-5,3	16,5	4,4	5,8	4,9
Consumo Privado	-6,7	-7,8	19,0	4,0	5,3	4,4
Consumo Público	-1,1	2,6	10,3	4,4	3,1	5,0
FBCF	-3,6	4,1	12,3	7,8	5,1	6,1
Exportaciones	-22,4	-7,5	42,9	11,9	15,8	13,0
Importaciones	-17,1	-3,6	37,3	12,1	12,8	12,8
Tasa de paro	7,1%	7,1%	6,7%	6,1%	6,3%	6,6%

El avance del PIB de Portugal en el 4T 2021 sorprendió positivamente. El dato oficial refleja un avance del 5,8% interanual, lo que sitúa el crecimiento en el conjunto de 2021 en el 4,9%. El buen resultado del último trimestre habría venido respaldado por el dinamismo del consumo (pasando de crecer un 4% a un 5,3%), impulsado por la acumulación de ahorro durante los confinamientos, a lo que hay que añadir el buen comportamiento de las exportaciones (15,8%).





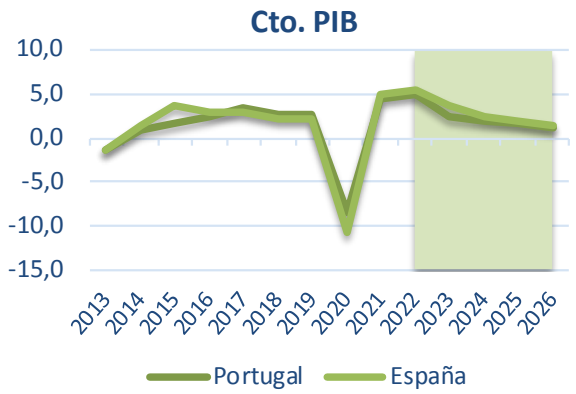


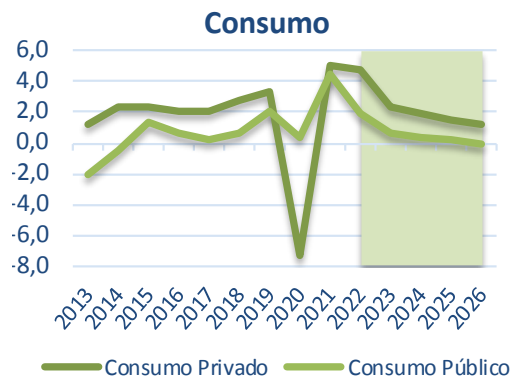


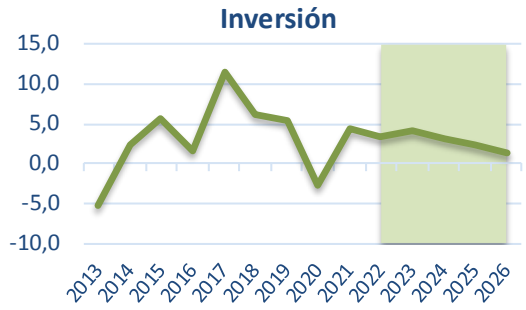
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

La guerra en Ucrania todavía no refleja un empeoramiento de las expectativas en Portugal







El PIB de Portugal debería alcanzar los niveles previos a la pandemia a fines de este año. Consumo y exportaciones, sobre todo provenientes del turismo, debería ser los motores del crecimiento. Sin embargo, los precios más altos de las materias primas, derivados de la invasión rusa de Ucrania, plantean riesgos a la baja. A pesar de ello, las previsiones se mantienen todavía con un crecimiento del PIB en torno al 5,0 % en 2022. Para 2023, las previsiones apuntan a un crecimiento en torno al 2,5%.

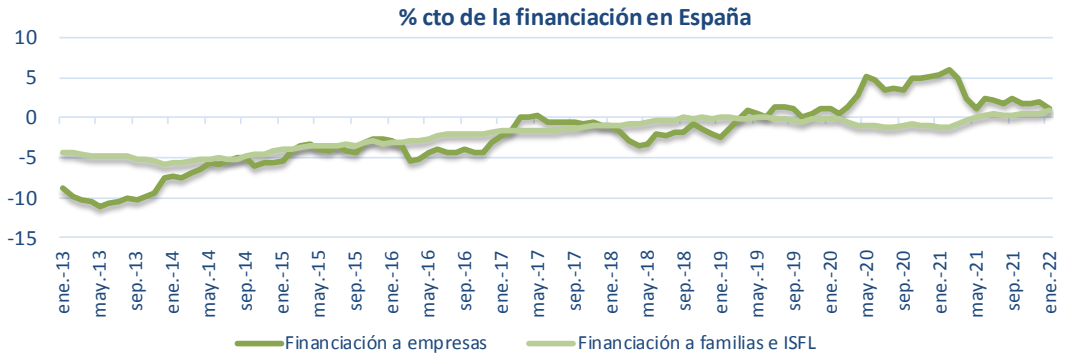
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		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	

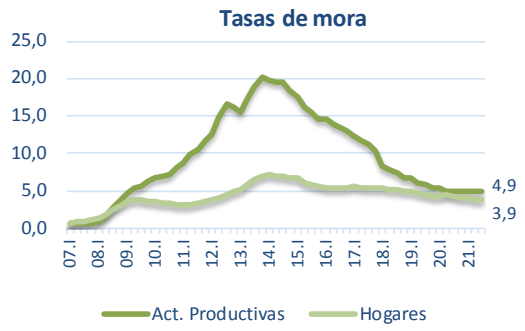
10. SECTOR FINANCIERO

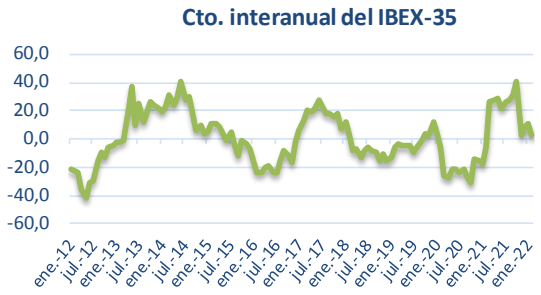
Evolución a corto plazo

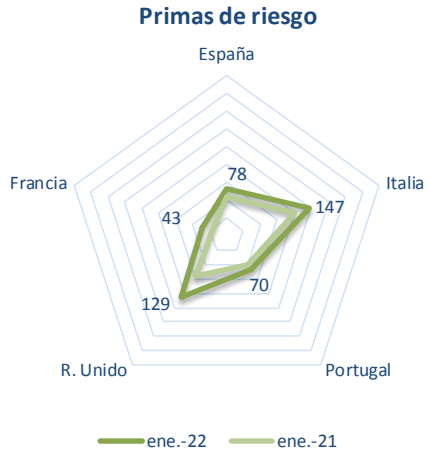
La financiación a hogares y empresas consolidan su dinámicas positivas



La financiación en España a hogares (créditos concedidos) cerró 2021, por primera vez en 13 años, en positivo. Desde que en mayo de 2021 se registrara la primera tasa de variación positiva (0,03%), todos los siguientes meses han sido positivos, siendo el última de ellos, el de enero 2022 del 1%, la cual no se había observado desde abril de 2009. En cuanto a la financiación a empresas en 2021 siguió con su dinámica positiva, que ya registró en 2020, con un crecimiento medio anual del 2,7%, ligeramente por debajo del de 2020 (3,4%).







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

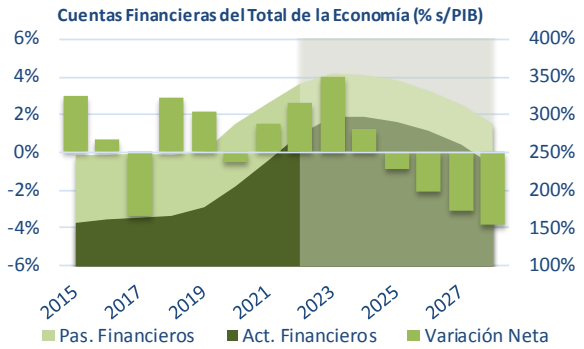
La UE se plantea una nueva emisión de eurobonos para financiar la crisis energética

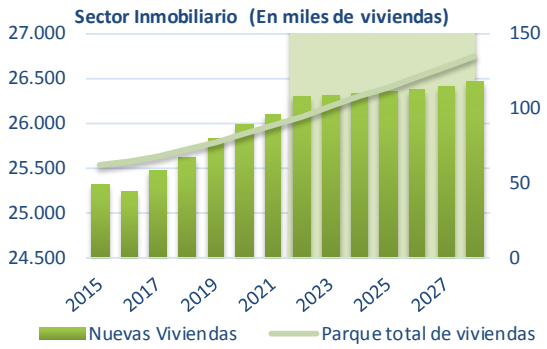
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2022)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Activos Financieros (% s/PIB)	240%	274%	297%	298%	291%	279%	259%	233%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	316%	340%	355%	353%	345%	331%	313%	288%
Crédito Total	24,7	20,5	11,9	5,4	2,5	1,2	-1,8	-4,5
Hogares	19,4	16,8	10,1	5,1	2,7	1,7	-0,8	-2,9
Empresas	30,8	24,3	13,6	5,7	2,3	0,8	-2,8	-6,1
Tasa de Mora	7,6%	5,5%	4,1%	3,8%	3,6%	3,6%	3,7%	3,7%
Hogares	4,5%	2,1%	1,6%	1,5%	1,4%	1,5%	1,4%	1,3%
Empresas	10,8%	8,7%	6,5%	5,9%	5,7%	5,7%	5,9%	6,1%
Parque Tot. de Viviendas(*)	25.980	26.088	26.198	26.308	26.419	26.532	26.647	26.765
Proporcion ahorro/renta	16,1	13,0	11,8	10,9	10,5	10,6	10,6	10,9
Ahorro Bruto Empresas (**)	195,7	217,4	268,4	255,1	236,1	233,6	231,2	243,1

***miles de viviendas * miles de millones*

La Unión Europea está cerrando filas para contener el impacto de la guerra en Ucrania, tanto por la parte de la defensa común, como por la de reducir la dependencia de los recursos energéticos rusos. En este esfuerzo, la UE está preparando una batería de medidas que la forzarán a buscar financiación para costearlas. Se trata de un programa ambicioso que se tiene que pagar de alguna manera y Bruselas estaría pensando en volver a utilizar el formato que ya empezó a usar en 2021 para financiar el programa para la recuperación de la pandemia, el Next Generation. La UE se plantea una nueva batería de emisiones de bonos europeos para poder costear la inversión en energía y en defensa necesaria para poder llevar a cabo el proyecto.





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