Informe mensual de predicción económica

MAYO 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 PIB de EEUU se ralentiza en el primer trimestre del año

2. Revisión a la baja en la Eurozona, pero aun lejos de la recesión

3. Se prevé la primera subida de tipos del BCE en julio, tras más de 10 años

4. El gobierno revisa drásticamente sus previsiones de crecimiento

5. El mercado laboral muestra un ligero deterioro en el primer trimestre del año

6. A pesar de las tensiones en Europa, el gobierno confía en reducir el déficit este año hasta el 5%

7. La inflación habría tocado techo, pero aun será alta durante varios meses

8. Mejoran las expectativas de exportación

9. La economía lusa sorprende con su fuerte crecimiento en el primer trimestre del año

10. Más impuestos medioambientales para financiar la transición ecológica

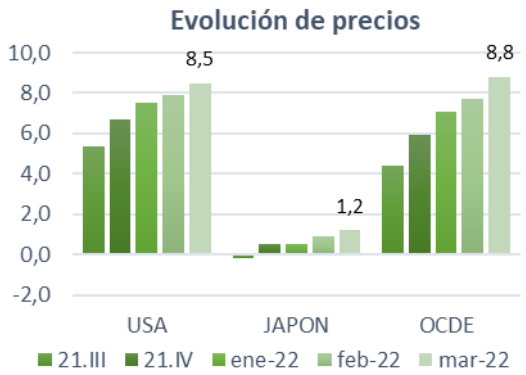
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

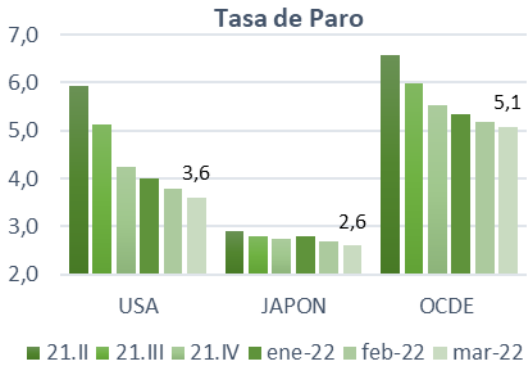
Fecha de cierre del informe: 12 de mayo de 2022

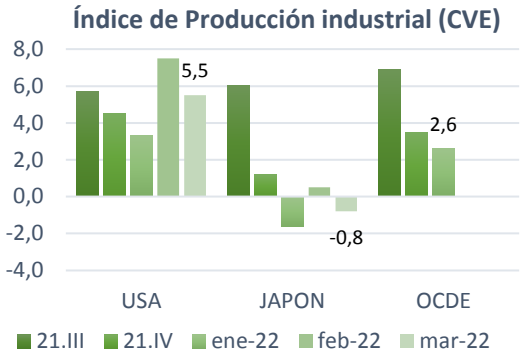
1. INTERNACIONAL

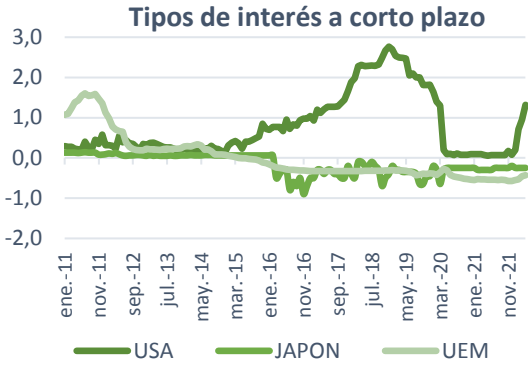
Evolución a corto plazo

El PIB de EEUU se ralentiza en el primer trimestre del año









La economía estadounidense se contrajo inesperadamente en el primer trimestre debido a que un abultado déficit comercial y el menor crecimiento de los inventarios contrarrestaron el sólido panorama de la demanda de los consumidores y las empresas. El producto interno bruto cayó a una tasa anualizada del 1,4%, tras crecer un 6,9% a fines de 2021, según mostró la estimación preliminar del Departamento de Comercio. A primera vista, la cifra principal del PIB fue definitivamente baja, pero los detalles subyacentes muestran que la demanda de los hogares y la inversión de las empresas siguen siendo sólidas.

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

1. INTERNACIONAL

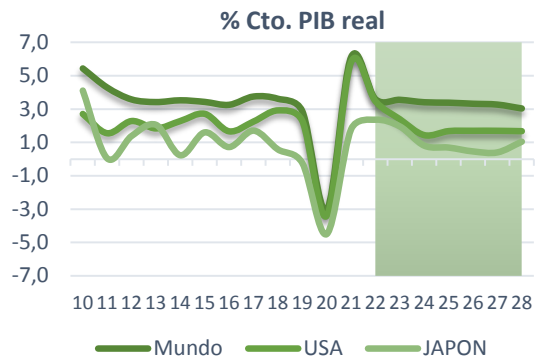
Evolución a medio y largo plazo

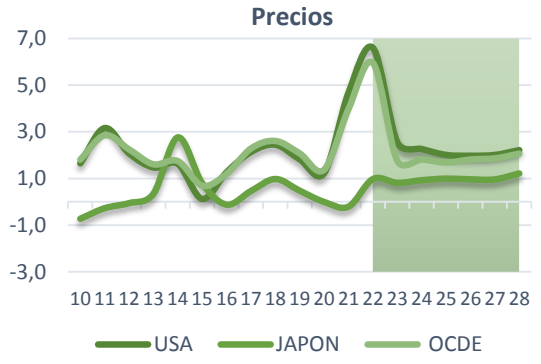
El IPC sigue presionando a la Fed para que continúe subiendo tipos

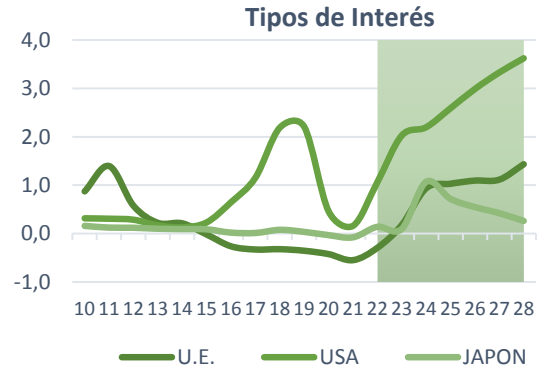
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

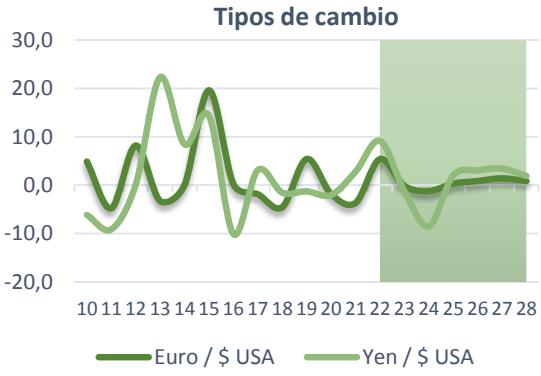
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
PIB	3,2	2,2	2,1	1,8	2,2	2,5	3,1	1,8	3,9	1,4
C. Privado	3,1	2,0	2,5	1,8	4,0	2,6	4,0	1,8	5,0	1,3
Prod. Industr.	4,6	2,0	2,4	2,8	2,9	3,6	2,6	2,1	2,9	1,5
IPC	7,0	3,2	1,6	1,0	6,3	2,7	4,2	2,1	7,2	3,9
Costes labor.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

Fuente: Consensus Forecast (Abril 2022)









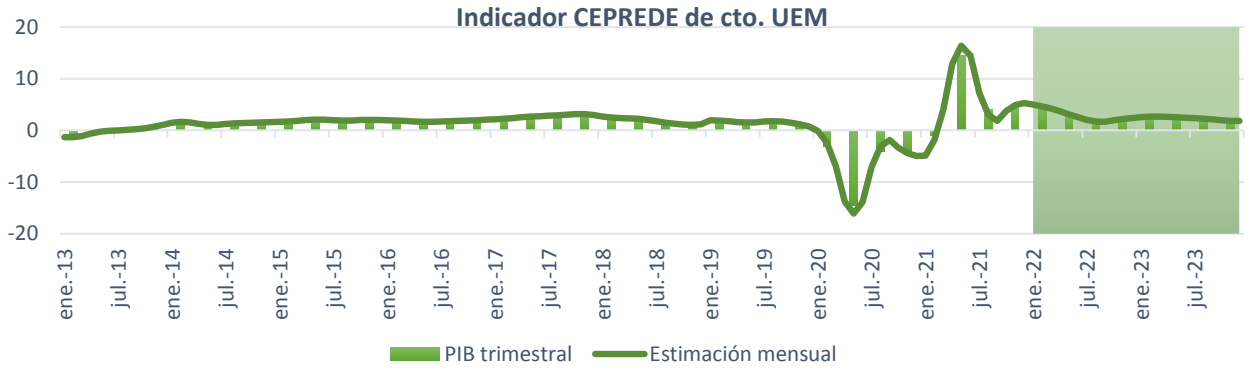
Fuente: CEPREDE (Mayo 2022)

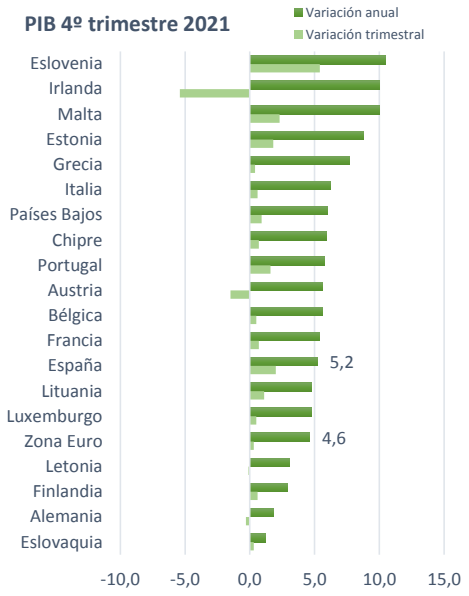
La inflación en EEUU podría haber dejado atrás su techo (8,5% de marzo), pero sigue mostrando una fuerza inusitada. El IPC se ha situado en el 8,3% en abril, un dato que sigue siendo históricamente elevado, aunque presenta una leve caída de dos décimas respecto al IPC de marzo. Este nuevo dato no supone ningún alivio para la Reserva Federal de EEUU, que ya ha subido los tipos en dos ocasiones en lo que va de año. El dato de IPC pone más presión para que la Fed siga subiendo los tipos.

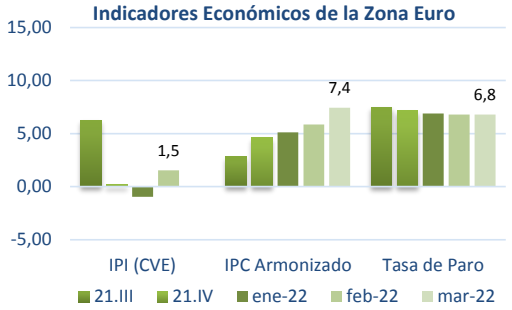
2. ZONA EURO

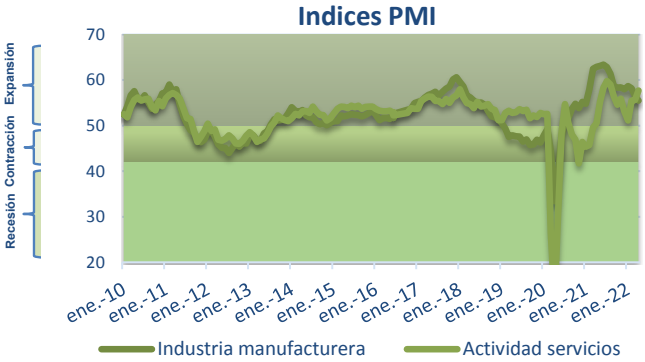
Evolución a corto plazo

La Eurozona registra un crecimiento interanual del 5% en el primer trimestre del año









Indicadores

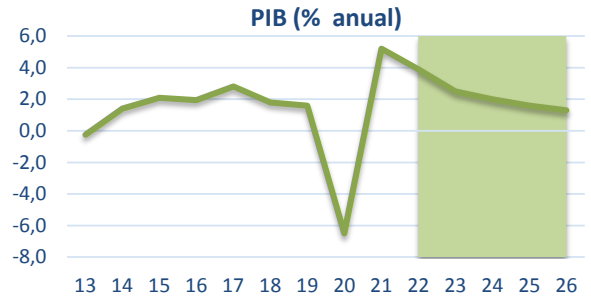
	UDD	Cto.	Predicciones A 1 mes	Predicciones A 3 meses	Predicciones 2022
ClimaUEM	mar-22	8,6	-4,1	-9,4	-1,7
Industria	mar-22	10,4	9,0	9,6	9,6
Construcción	mar-22	9,8	7,9	6,7	6,8
Ventas	mar-22	0,2	0,0	4,3	3,8
Consumo	mar-22	-18,7	-17,4	-4,5	-5,6
Servicios	mar-22	14,4	13,9	12,7	11,3
Tasa paro	mar-22	6,8%	6,9%	6,9%	6,9%
Parados	feb-22	-16,2	-12,9	-10,2	-6,2
IPI	ene-22	0,9	0,8	0,1	1,5
M. turismos	mar-22	-6,7	7,6	27,7	23,1
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	mar-22	6,2	-2,0	-9,2	-1,9
España	mar-22	8,5	-4,2	-6,6	-1,2
Francia	mar-22	10,3	-6,0	-11,2	-3,7
Italia	mar-22	10,3	1,6	-12,4	-3,8

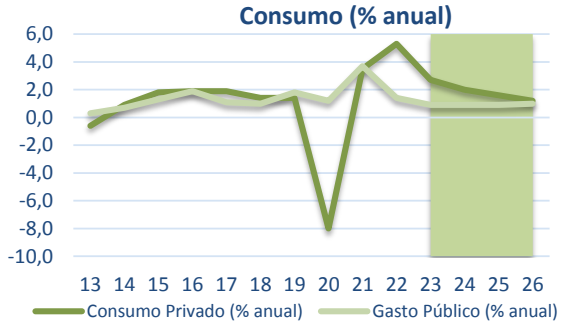
La primera estimación del PIB de la Eurozona en el primer trimestre del año es de un crecimiento interanual del 5%, ligeramente mejor de lo previsto, ya que las previsiones eran algo más pesimistas y preveían un crecimiento entorno al 4,5%. Para el segundo trimestre las perspectivas apuntan a que se modere un poco más el crecimiento (ya más golpeado por la Guerra en Ucrania) a ritmos entorno al 3%.

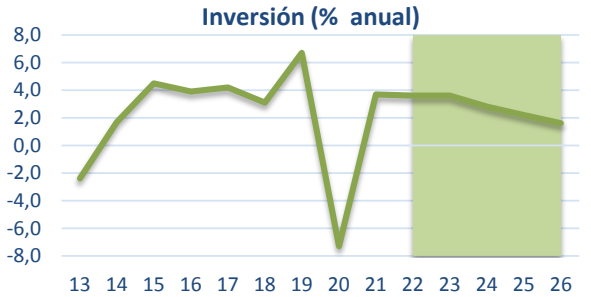
2. ZONA EURO

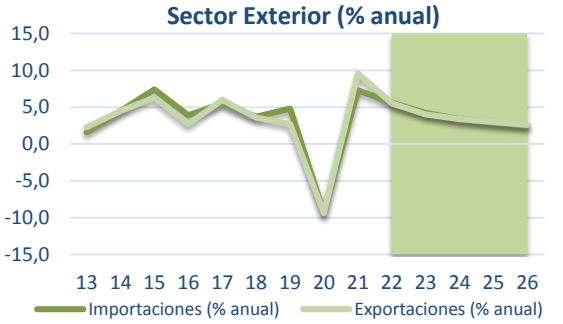
Evolución a medio y largo plazo

Revisión a la baja en la Eurozona, pero aun lejos de la recesión









Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de FocusEconomics

El informe de perspectivas económicas mundiales del Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento de la economía en la zona euro estará en torno al 2,8% este año, por debajo de lo calculado en enero, y la previsión podría empeorar si persiste la guerra en Ucrania y aumentan las sanciones a Rusia. Pese a este escenario, descartan que Europa caiga en una recesión. Para el 2023 la previsión de crecimiento es del 2,2%, (dos décimas inferior al pronóstico anterior). Las grandes economías que más se resienten por la nueva coyuntura, y las que, en consecuencia, tienen más peso en el cambio de previsiones de la zona euro, son Alemania e Italia.

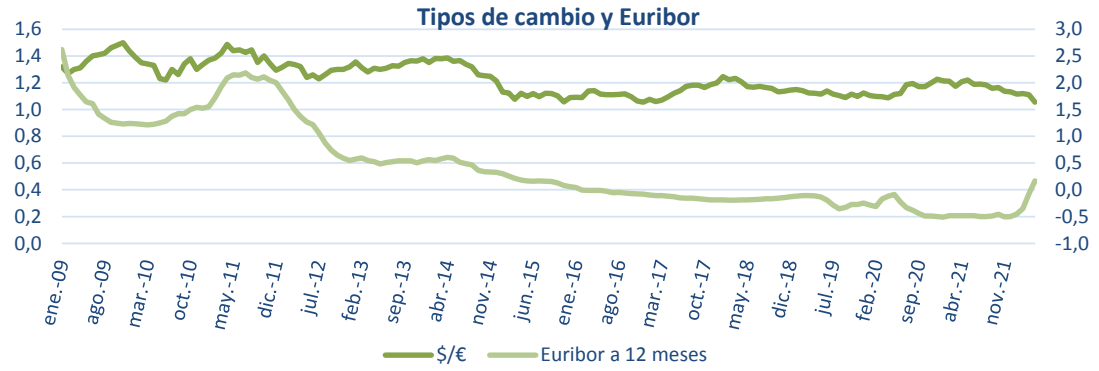
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

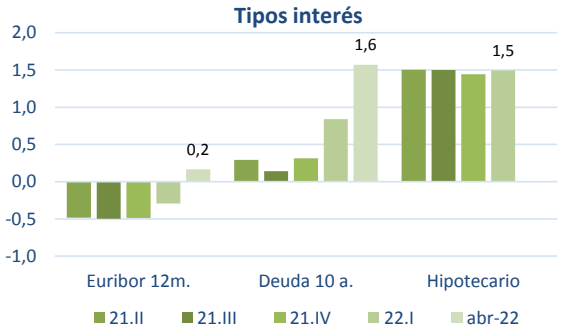
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Consensus Forecast	abr.-22	2,8	2,3	6,5	2,4			7,0	6,8
	mar.-22	3,2	2,3	5,7	2,1	-	-	7,1	6,9
FMI	pri-22	2,8	2,3	5,3	2,3	1,8	2,2	7,3	7,1
	oto-21	4,3	2,0	1,7	1,4	2,7	2,9	8,1	7,8
C. Europea	oto-21	4,3	2,4	2,2	1,4	3,2	3,4	7,5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

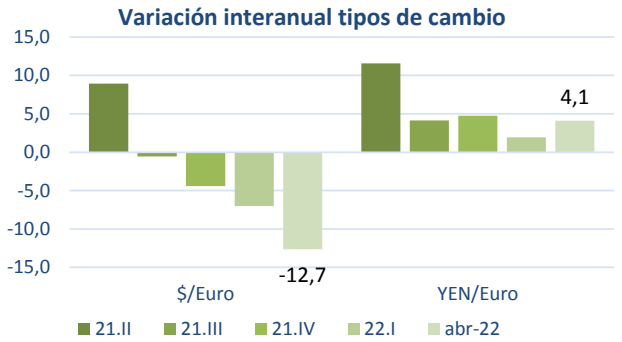
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euro pierde valor frente al dólar







El tipo de cambio $/€, durante el mes de abril, mostró cambios significativos, con una fuerte depreciación del euro (5%), situándose en los 1,06$/€, frente a los 1,11$/€ del mes anterior, su nivel más bajo desde finales de 2016. Respecto al resto de divisas, el euro mostró la misma dinámica despreciativa, pero con menor intensidad: respecto al yuan chino un 1,4% y frente a la libra esterlina (0,9%).

Tipos de cambio

				Predicciones		
	mar-22	abr-22	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2022
$ / Euro	1,11	1,06	-4,93%	1,07	1,08	1,08
100Y / Euro	1,35	1,37	1,48%	1,37	1,38	1,37
Libra E. / Euro	0,87	0,86	-0,80%	0,85	0,85	0,85
Franco Suizo / Euro	1,03	1,02	-0,37%	1,03	1,03	1,03
Yuan chino / Euro	7,04	6,94	-1,37%	7,10	7,14	7,16

Tipos de interés

				Predicciones		
	mar-22	abr-22	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2022
Euribor 12 meses	-0,1	0,2	24	0,2	0,2	0,2
Letras 1 año	-0,5	-0,3	19	-0,3	-0,2	-0,1
Deuda 10 años	1,1	1,6	-	1,7	1,8	1,8
Hipotecario*	1,5	-	-	1,6	1,7	1,8
Difer. TL-TC**	1,1	1,4	-	1,5	1,6	1,6

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

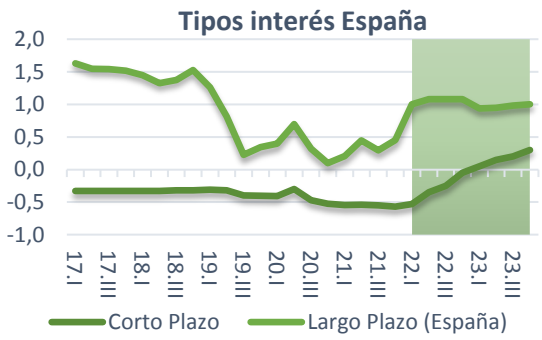
Se prevé la primera subida de tipos del BCE en julio, tras más de 10 años

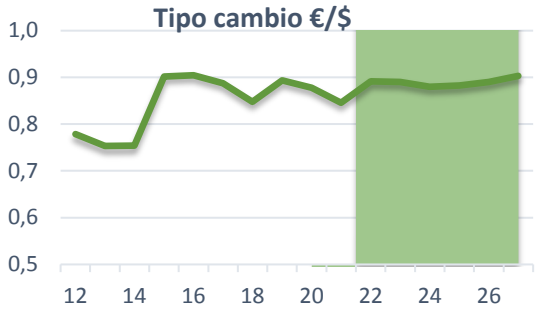
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2022)

	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023
TC Euro/$	0,89	0,88	0,89	0,90	0,89	0,95	0,90	0,88	0,84	0,89
Euribor 3 meses	-0,53	-0,35	-0,25	-0,05	-0,30	0,05	0,15	0,20	0,30	0,18
Letras un año	-	-	-	-	-0,30	-	-	-	-	0,19
Rto. Deuda a 10 años	1,00	1,08	1,08	1,08	1,06	0,94	0,95	0,98	1,00	0,97
Crto. Bancario	-	-	-	-	2,66	-	-	-	-	3,08

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2022)

	2024	2025	2026	2027	2028
TC Euro/$	0,88	0,88	0,89	0,90	0,91
Euribor 3 meses	0,93	1,03	1,09	1,11	1,43
Letras a 1 año	1,01	1,10	1,16	1,18	1,48
Rto. Deuda a 10 años	1,74	1,81	1,94	1,95	2,47
Crto. Bancario	2,27	2,09	2,18	2,24	2,85





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

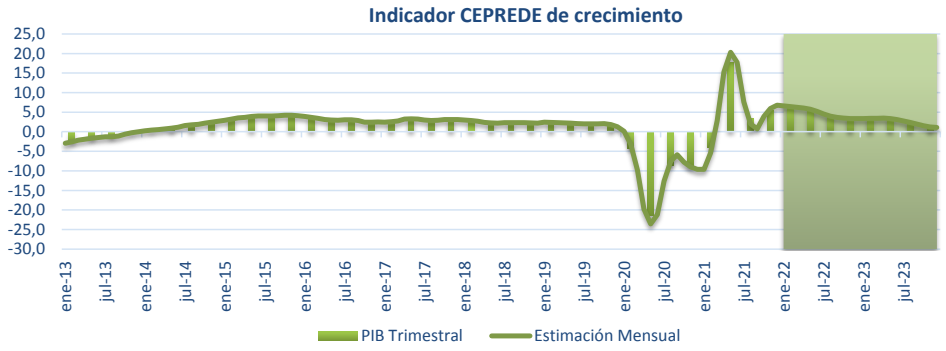
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	jul-22	abr-23	jul-22	abr-23
CEPREDE	-0,3	0,1	1,1	1,0
FUNCAS	-0,3	0,3	2,0	2,4
BBVA	-0,4	0,2	1,5	2,1
G. Santander	-0,3	0,4	1,6	2,0
CaixaBank	-0,5	-0,2	1,2	1,6
Consensus	-0,3	0,1	1,5	1,8
AFI	-0,3	0,4	1,6	1,6
Media	-0,3	0,2	1,5	1,8

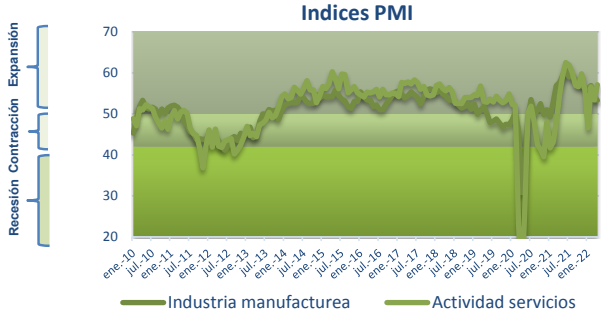
La presidenta del BCE ha asegurado que la primera subida de tipos podría tener lugar semanas después del fin de las compras netas de bonos; es decir, el BCE anunciará con gran probabilidad la primera subida de tipos de interés en 11 años en la reunión de julio. El BCE también ha reconocido que las expectativas de inflación están superando el objetivo del BCE a medio y largo plazo, lo que es quizá la mayor amenaza a la que se enfrenta un banco central, cuyo principal mandato es mantener unos precios estables a medio y largo plazo.

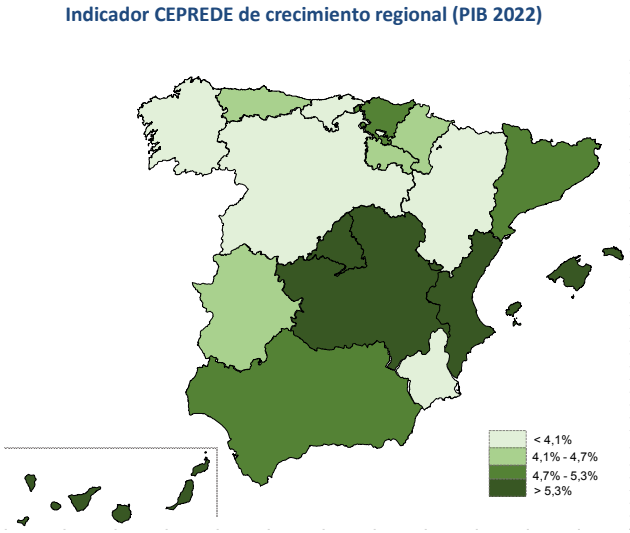
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La economía española se ralentiza en el primer trimestre del año







El PIB ha crecido un 0,3% trimestral en el primer trimestre del año, tasa que es 1,9 puntos inferior a la registrada entre octubre y diciembre de 2021. La comparativa interanual, en todo caso, resulta favorable dado que el primer trimestre de 2021 no fue bueno, el crecimiento interanual se acelera hasta un 6,4%.

Indicadores

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

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

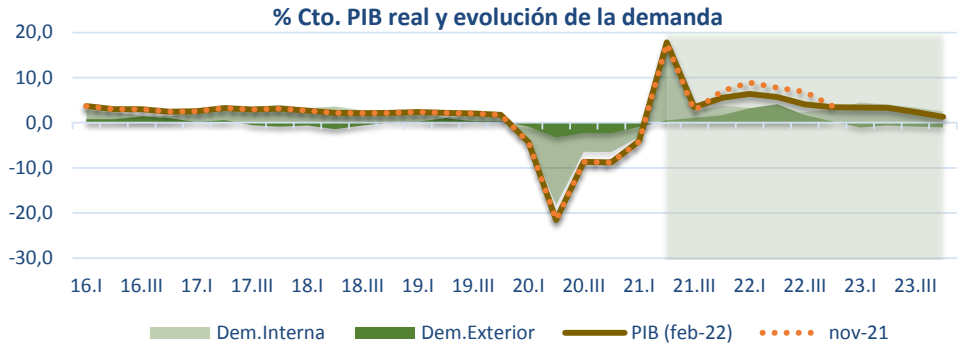
El gobierno revisa drásticamente sus previsiones de crecimiento

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2022)

% cto.	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023
PIB	6,4	5,7	4,1	3,4	4,9	3,4	3,3	2,4	1,3	2,6
Cons. Final Priv	3,0	0,1	0,7	1,7	1,4	4,9	3,7	2,8	1,7	3,3
Cons. Fin. AAPP	0,8	0,7	0,3	2,1	1,0	1,0	1,0	1,2	1,4	1,2
FBCF	6,8	8,1	9,8	8,9	8,4	7,1	7,2	6,4	5,4	6,5
Expor. BB y SS	20,8	20,5	13,6	7,2	15,5	4,8	4,6	4,0	3,5	4,2
Impor. BB y SS	12,1	9,2	9,1	6,6	9,3	8,0	6,6	6,7	6,7	7,0

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2022)

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



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

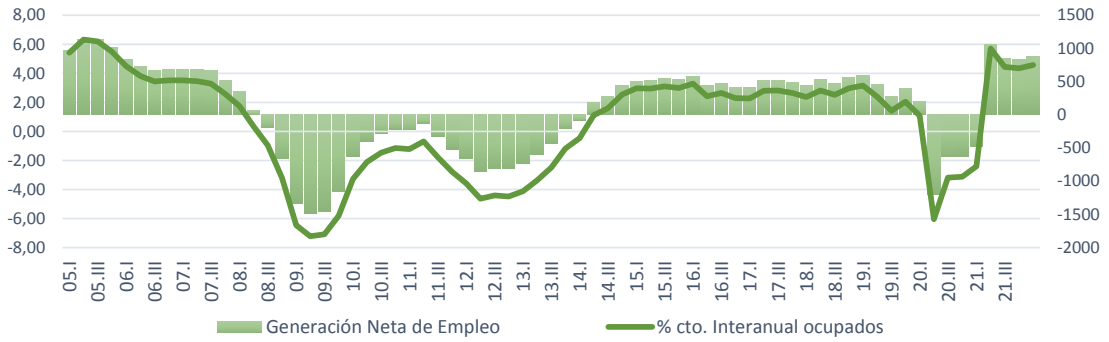
Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	may-22	4,9	2,6
FUNCAS	abr-22	4,2	3,3
CEOE	abr-22	4,7	3,9
Gobierno	abr-22	4,3	3,5
Caixabank	abr-22	4,2	3,8
FMI	abr-22	4,8	3,3
Banco de España	abr-22	4,5	2,9
C. Europea	nov-21	5,5	4,4
Consensus	abr-22	4,6	3,3
BBVA	abr-22	4,1	3,3
AFI	abr-22	5,1	4,3
OCDE	dic-21	5,5	3,8
MEDIA		4,7	3,5

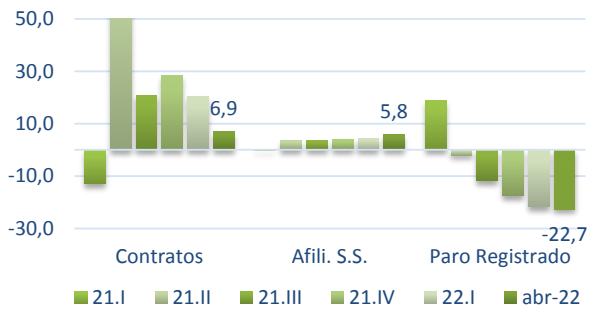
El Gobierno ha presentado a finales de abril el cuadro macroeconómico que enviará a Bruselas anexo al Plan de Estabilidad de 2022-2025, documento en el que se ha visto obligado a rebajar el dato de crecimiento del PIB hasta el 4,3% para 2022. Se trata de una caída del 35% con respecto a lo previsto en los Presupuestos de 2022, estimado entonces en el 7%. Además, y para los años siguientes, 2023, 2024 y 2025, el Ejecutivo prevé un crecimiento del PIB del 3,5%, del 2,4% y del 1,8%, respectivamente.

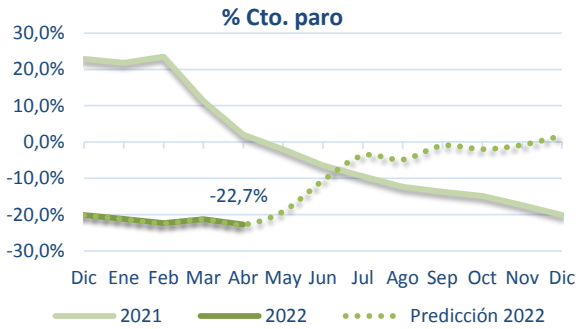
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El mercado laboral muestra un ligero deterioro en el primer trimestre del año







En el primer trimestre del año se han destruido 100.200 empleos, respecto al último trimestre de 2021, según la Encuesta de Población Activa (EPA) publicada por el INE. El número de desempleados también ha subido en 70.900 personas en este primer trimestre, hasta sumar 3.174.700 parados, a lo que hay que sumar una pérdida de activos (-29.400 personas), lo que ha elevado la tasa de paro en tres décimas hasta el 13,7%. En términos interanuales, sin embargo, el empleo ha mejorado (4,57% crecimiento, con 878.000 personas más).

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	may.-22	jun.-22	2022
Paro	abr-22	-22,7	-21,9	3.022,5	-15,1	-12,8	-7,8
Contratos	abr-22	6,9	16,8	1.450,1	-2,6	6,8	13,1
Afili. S.S.	abr-22	5,8	4,8	20.098,1	4,5	4,0	3,5

EPA

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	22.II	22.III	2022
Ocupados	22.I	4,6	4,6	20.084,7	2,3	1,8	2,3
Parados	22.I	-13,1	-13,1	3.174,7	-2,8	-1,3	-3,3
Tasa paro	22.I	-	-	13,7%	14,6%	14,2%	14,0%

Contabilidad Nacional

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	22.II	22.III	2022
Ocupados	22.I	6,3	6,3	20.838,0	-	-	-
Asalariados	22.I	6,8	6,8	18.031,0	-	-	-
Puestos equivalentes	22.I	5,3	5,3	18.651,0	4,5	3,2	3,6

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

Los ERTES evitaron 40 millones de despidos en la UE

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2022)

% cto.	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023
Ocupados EPA	4,6	2,3	1,8	0,8	2,3	1,2	1,3	1,0	0,3	0,9
Ocupados CN	5,3	4,5	3,2	1,6	3,6	1,6	1,6	1,1	0,1	4,8
Genr. Neta	878	453	352	153	459	242	268	199	55	191
Activos	1,7	1,5	1,3	1,2	1,4	1,1	0,8	0,7	0,5	0,8
Parados	-13,1	-2,8	-1,3	4,0	-3,3	0,1	-2,1	-1,2	2,1	-0,3
Tasa Paro	13,6%	14,6%	14,2%	13,7%	14,0%	13,5%	14,2%	13,9%	13,9%	13,9%
Tasa act.	-	-	-	-	59%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	63%	-	-	-	-	63%
Mujeres	-	-	-	-	54%	-	-	-	-	55%

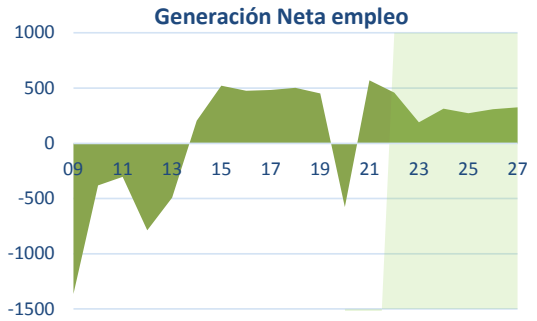
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2022)

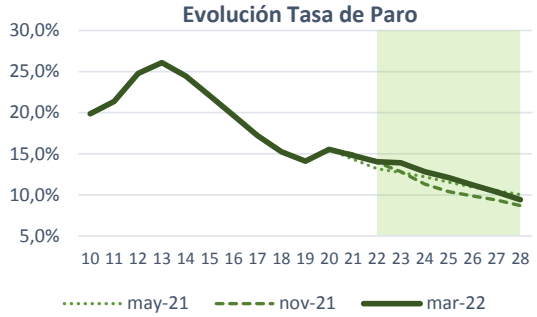
% cto.	2024	2025	2026	2027	2028
Ocupados EPA	1,5	1,3	1,5	1,5	1,7
Ocupados CN	1,0	0,9	1,0	1,1	1,4
Genr. Neta	314	273	309	327	370
Activos	0,3	0,5	0,5	0,6	0,6
Parados	-7,4	-5,2	-6,8	-7,2	-8,5
Tasa Paro	12,8%	12,1%	11,2%	10,4%	9,4%
Tasa act.	59%	59%	59%	59%	59%
Hombres	63%	62%	62%	62%	62%
Mujeres	55%	55%	55%	56%	56%

Entre marzo y septiembre de 2020 más de 40 millones de trabajadores en la Unión Europea (3,4 millones en España) se beneficiaron de los ERTES por la pandemia mundial de Covid-19. El coste para los Estados y para la Comisión Europea de este sostenimiento del empleo se elevó a más de 100.000 millones de euros.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	may-22	3,6	4,8
Caixabank	mar-22	4,5	-
Gobierno	oct-21	2,7	-
AFI	mar-22	2,5	-
CEOE	mar-22	3,6	-
FUNCAS	mar-22	1,9	-
BBVA	mar-22	4,7	-
C. Europea	nov-21	2,8	-
Banco de España	dic-21	3,8	-
FMI	ene-22	1,4	-
MEDIA		3,2	4,8

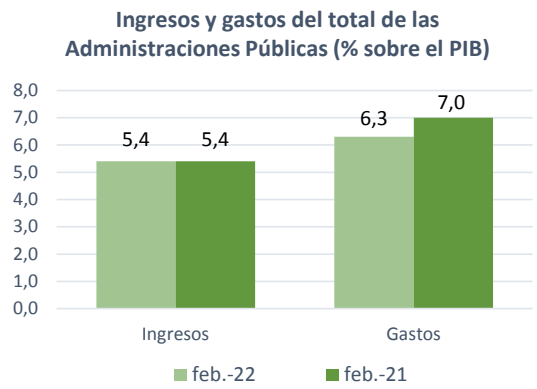


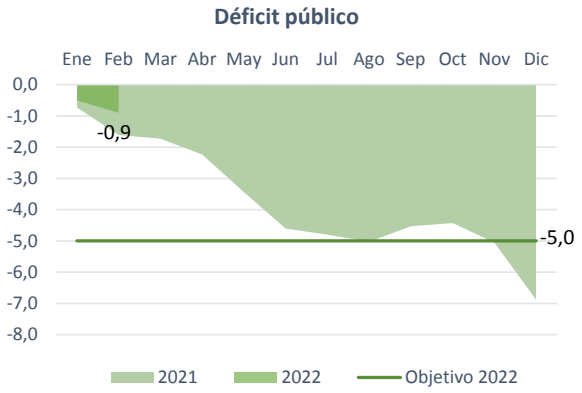


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

El déficit comienza el año (enero-febrero) con una corrección vía contención de gasto



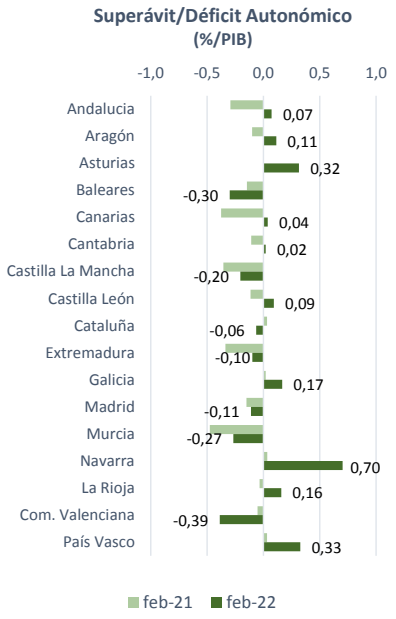


El déficit público se sitúa hasta el mes de febrero en el -0,9%, por debajo del dato del año anterior (-1,6%). La deuda se mantiene en niveles similares, rozando el 120%.

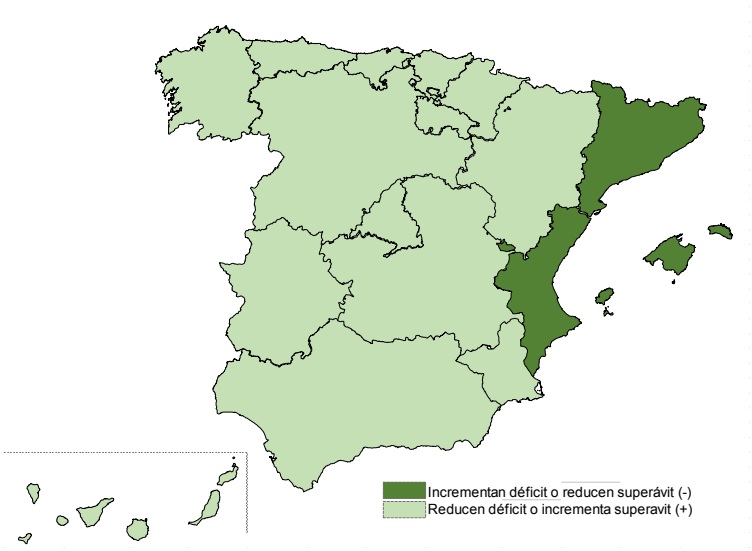
Déficit Público

	2021	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	Objetivo 2022
TOTAL AA.PP	-6,9%	-5,1%	-6,9%	-0,5%	-0,9%	-5,0%
Admon. Central	-6,1%	-5,9%	-6,1%	-0,4%	-0,8%	-3,5%
Comunidades Autónomas	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,6%
Seguridad Social	-1,0%	0,1%	-1,0%	0,0%	-0,1%	-0,8%
Corporaciones Locales*	0,3%		0,3%			0,0%
	2021	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	Objetivo 2022
Deuda Pública (%/PIB)	118,7%	118,6%	118,7%	118,5%	119,9%	115,2%

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



Variación anual del superávit/déficit autonómico (feb-22 vs feb-21)



6. SECTOR PÚBLICO

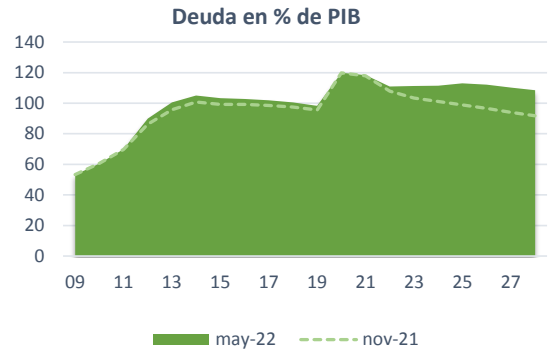
Evolución a medio y largo plazo

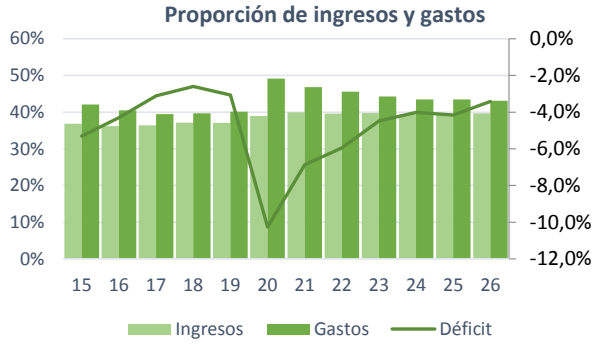
A pesar de las tensiones en Europa, el gobierno confía en reducir el déficit este año hasta el 5%

PREVISIONES A LARGO PLAZO

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ingresos Totales	40,0%	39,6%	39,8%	39,4%	39,3%	39,7%	40,0%	40,6%
Gastos Totales	46,8%	45,6%	44,3%	43,4%	43,5%	43,1%	43,0%	43,3%
Déficit	-6,9%	-6,0%	-4,5%	-4,0%	-4,2%	-3,4%	-3,0%	-2,8%
Deuda Pública	118,4%	110,9%	111,3%	111,5%	113,0%	112,2%	110,2%	108,6%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

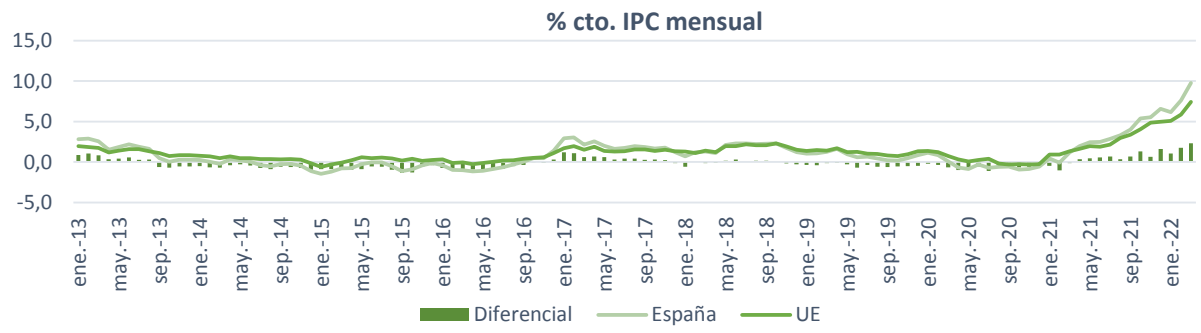
Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	may-22	-6,0	-4,5
Gobierno	oct-21	-5,0	
BBVA	mar-22	-4,8	
C. Europea	nov-21	-5,2	
FMI	oct-21	-5,0	
FUNCAS	mar-22	-5,8	
Caixabank	mar-22	-5,2	
AFI	mar-22	-4,9	
Media		-5,2	-4,5

La incertidumbre por el impacto que pueda tener el conflicto en Ucrania, y sobre cuánto puede durar, vuelve a poner en tensión a las economías europeas, incluida la española. El Gobierno confía en seguir reduciendo el déficit y la deuda sin acometer una reducción del gasto público. De hecho, desde Hacienda creen que este año se logrará reducir el déficit hasta el 5%. La evolución de los precios de la energía y la negociación de los agentes sociales para lograr un pacto de rentas que reparta las consecuencias económicas entre asalariados y empresarios serán clave en el rumbo que tome la economía en los próximos meses.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

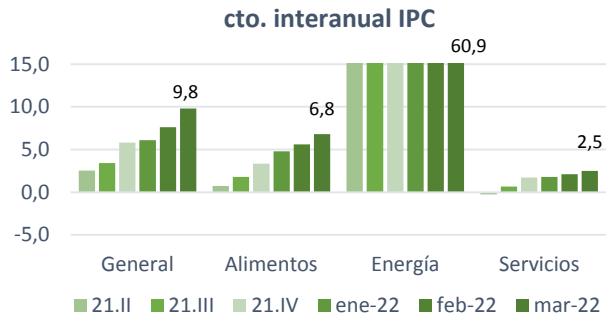
La inflación habría tocado techo, pero aun será alta durante varios meses



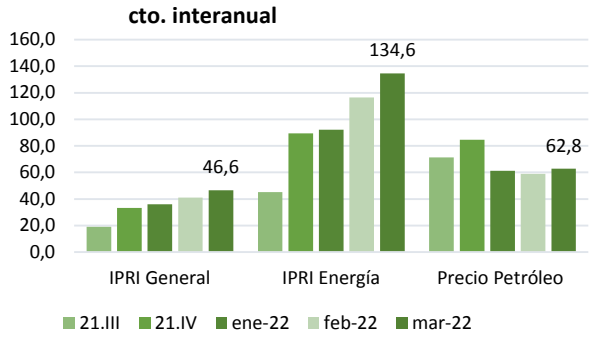
La inflación anual estimada del IPC en abril de 2022 es del 8,4%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. En caso de confirmarse, supondría una disminución de casi un punto y medio en su tasa anual, ya que en el mes de marzo esta variación fue del 9,8%. Esta evolución de menor crecimiento es debida, principalmente, al menor crecimiento de los precios de la electricidad y los carburantes.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	abr-22	may-22	2022
IPC General	mar-22	9,8	3,1	8,4	8,5	7,4

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	mar-22	3,4	3,0
Alimentación	mar-22	6,8	5,7
Energía	mar-22	60,9	46,1
Transportes	mar-22	18,6	14,3
Servicios	mar-22	2,5	2,2
Vivienda	mar-22	33,1	25,5



	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	mar-22	46,6	41,3
IPRI Energía	mar-22	134,6	114,2
Petróleo ($)	mar-22	62,8	61,0



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

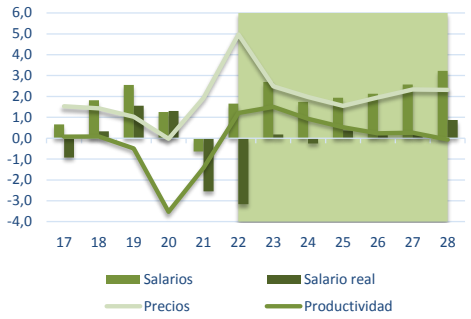
La inflación ahoga a las PYMES

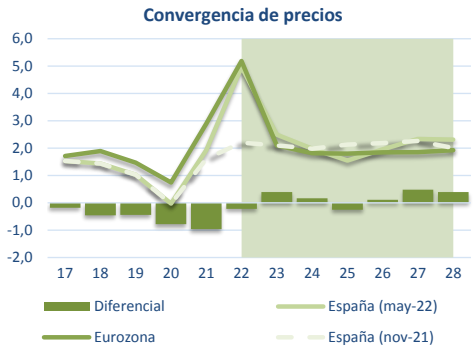
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2022)

	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023
Deflactor PIB	3,7	3,9	2,8	1,9	3,1	2,6	2,0	3,2	3,6	2,8
Deflactor C. Privado	6,0	6,3	5,0	2,7	5,0	0,6	1,9	3,4	4,1	2,5
Deflactor C. Público	4,2	3,7	3,3	2,2	3,4	1,4	1,4	1,8	2,4	1,7
Deflactor Inversión	4,7	5,6	4,2	2,2	4,2	0,5	1,2	2,4	3,0	1,8
Deflactor Exportaciones	13,5	11,5	8,1	4,1	9,3	-0,3	0,1	1,0	1,4	0,6
Deflactor Importaciones	21,0	16,1	11,1	4,4	13,1	-3,9	-1,3	-0,4	-0,6	-1,5
Cto. salarios/asalariados	1,0	1,4	1,9	2,3	1,7	2,6	2,7	2,7	2,8	2,7
Cto. sal. real/asalariados	-5,0	-4,9	-3,1	-0,4	-3,3	2,0	0,8	-0,7	-1,3	0,2

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2022)

	2024	2025	2026	2027	2028
Deflactor PIB	1,8	1,2	2,3	2,5	2,1
Deflactor C. Privado	2,0	1,5	2,0	2,3	2,3
Deflactor C. Público	1,4	1,3	2,0	2,9	2,9
Deflactor Inversión	2,1	1,9	2,0	2,0	1,5
Defla. Exportaciones	2,8	3,0	4,1	4,4	3,5
Defla. Importaciones	3,2	4,1	3,6	4,3	3,9





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

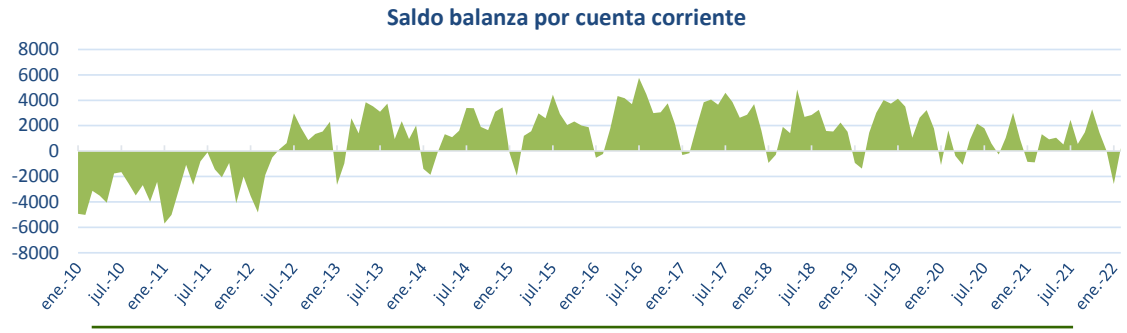
Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	may-22	7,4	2,4
AFI	abr-22	6,0	2,0
FMI	abr-22	5,3	1,3
Caixabank	abr-22	6,8	1,1
Santander	abr-22	6,5	1,3
Consensus	abr-22	7,2	2,1
BBVA	abr-22	7,0	2,5
CEOE	abr-22	6,9	1,3
C. Europea	-	-	-
OCDE	-	-	-
FUNCAS	abr-22	6,8	2,8
Media		6,7	1,9

La supervivencia de las empresas españolas corre peligro con la escalada inflacionaria. Para el 95% de las empresas consultadas por la Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa (Cepyme), el incremento de los precios se está notando hasta el punto de que más de la mitad de las empresas ven reducidos sus márgenes por la inflación, lo que pone en riesgo su viabilidad (15%) o les obliga a buscar financiación para afrontar los mayores gastos (16%)

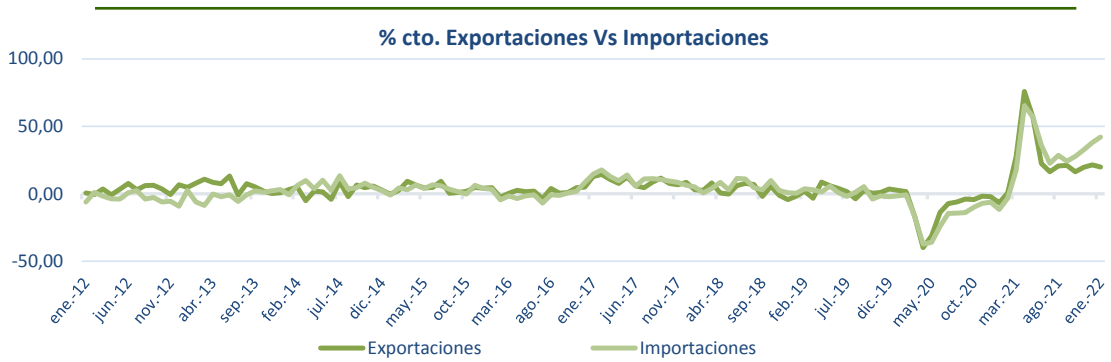
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Mejora la competitividad precio extra-UE de la economía española



En el primer trimestre de 2022, la competitividad precio de la economía española frente a la OCDE se mantuvo estable, según el Índice de Tendencia de Competitividad (ITC) calculado con el Índice de Precios de Consumo (IPC). Esto se debe a que la depreciación del euro frente a las principales monedas de esta zona se vio contrarrestada por el incremento del índice de precios relativos. Sin embargo, excluyendo a los países de la UE en la OCDE, la competitividad precio española mejoró.



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Enero-Febrero 2022)

	2022	2022-2021	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**-2.353**	**-621**	**30,3%**	**30,5%**
Bienes y Servicios	-388	-1.425	35,7%	39,0%
Turismo	4.639	4.358	691,9%	131,8%
Rentas	-1.965	804	4,9%	-1,5%
Cuenta de Capital	**1.126**	**707**	**107,1%**	**-11,5%**
C. Corriente + C. de Capital	**-1.227**	**86**	**31,0%**	**43,5%**
Aduanas	**-10.775**	**-7.924**	**28,3%**	**-6,5%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**feb-22**	**-0,2%**	**-0,6%**
Predicciones	*mar-22*	*-0,1%*	*-0,7%*
	abr-22	*-0,1%*	*-0,9%*
	may-22	*-0,3%*	*-1,2%*

8. SECTOR EXTERIOR

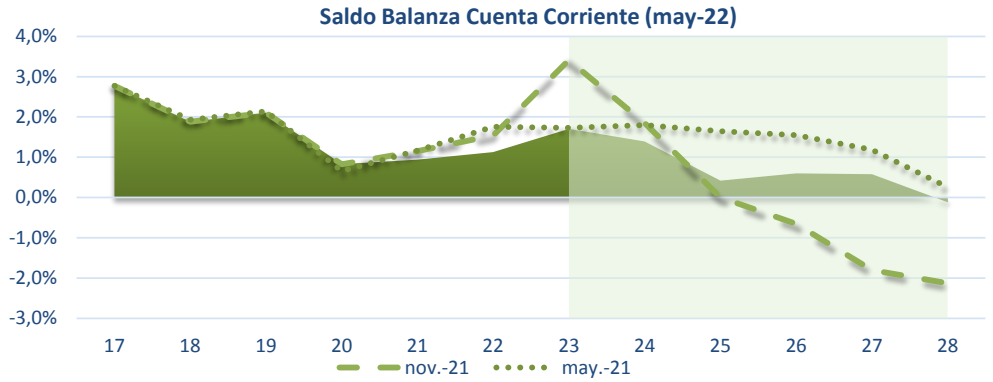
Mejoran las expectativas de exportación

Evolución a medio y largo plazo

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2022)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ingr. Mercancías	21,0	14,5	4,0	6,8	6,6	7,5	7,7	6,6
Ingr. Turismo	80,2	172,4	10,8	6,2	5,1	5,3	5,2	5,3
Ingr. Otros SS	13,8	22,9	7,2	7,1	6,7	7,2	7,3	6,7
Ingr. Inv. Extranjera	-0,2	-9,8	19,7	7,0	5,1	5,8	6,3	7,0
Pagos Mercancias	24,6	22,0	2,8	7,5	8,1	6,9	7,7	8,5
Pagos Turismo	32,7	104,3	47,5	10,2	5,8	4,9	4,1	5,3
Pagos Otros SS	12,9	19,0	7,8	8,9	8,8	8,4	8,8	8,9
Pagos Inv. Extranjera	0,5	24,5	9,2	6,9	5,4	5,1	4,6	4,9
Saldo Mercancias	-20.681	-49.417	-46.360	-52.433	-62.783	-64.184	-69.355	-84.932
Saldo Servicios	38.886	85.333	85.671	88.840	92.112	96.764	101.520	105.292
Saldo Inv Extranjera	6.272	-11.495	-7.225	-7.650	-8.257	-8.153	-7.308	-6.041
Saldo Transferencias	-13.131	-9.716	-8.649	-8.909	-14.999	-15.349	-15.791	-16.268
B.C.C. % del PIB	0,9%	1,1%	1,7%	1,4%	0,4%	0,6%	0,6%	-0,1%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

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

En el primer trimestre de 2022 mejora la percepción de la cartera de pedidos actual de las empresas exportadoras, así como sus expectativas de evolución a tres y doce meses. Este comportamiento ha dado lugar a un aumento del Indicador Sintético de Actividad Exportadora (ISAE), que se sitúa en 15,8 puntos (frente a los 10,8 puntos del trimestre anterior). Las expectativas de exportación a tres y doce meses también mejoran en 10,1 y 1,0 puntos respectivamente con respecto al trimestre anterior, situándose en 17,9 y 25,6 puntos respectivamente.

9. PORTUGAL

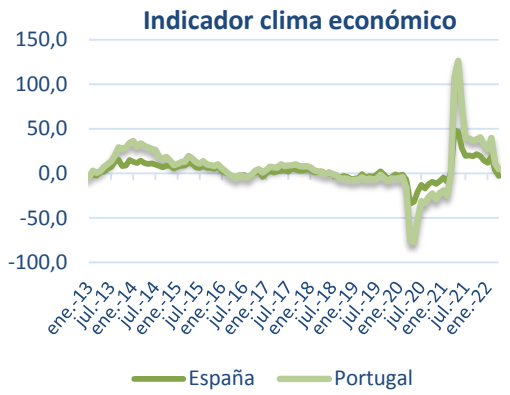
Evolución a corto plazo

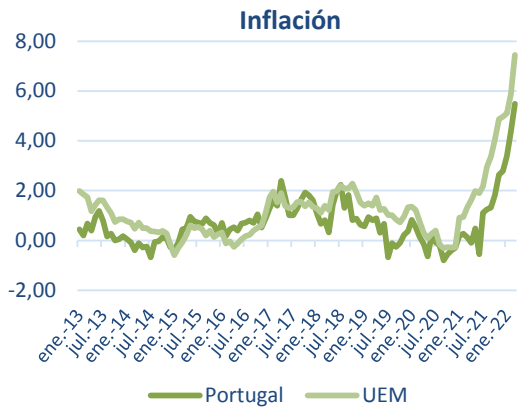
La economía lusa sorprende con su fuerte crecimiento en el primer trimestre del año

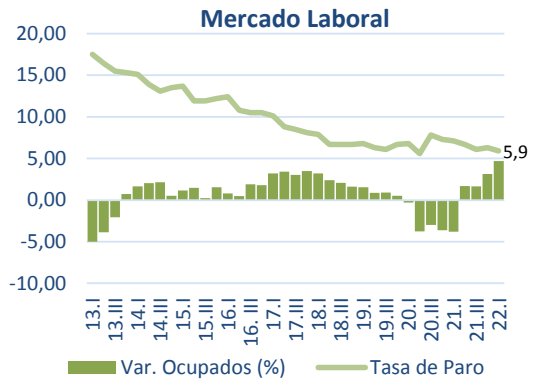
CONTABILIDAD NACIONAL

		Predicción				
	2021	I-22	II-22	III-22	IV-22	2022
PIB	5,0	7,5	5,0	3,9	2,7	4,8
Consumo Privado	4,4	8,2	3,8	3,4	2,9	4,6
Consumo Público	5,0	3,1	1,0	0,1	0,3	1,1
FBCF	7,2	1,7	4,5	9,9	8,9	6,3
Exportaciones	13,0	8,8	11,2	3,4	3,4	6,7
Importaciones	12,8	8,1	10,1	6,9	5,9	7,8
Tasa de paro	7,1%	5,9%	6,2%	6,1%	5,9%	6,0%

Según el primer avance del dato de PIB de Portugal, la economía creció un 2,6% intertrimestral y un 11,9% interanual gracias a la solidez del consumo privado y a la recuperación del turismo, por lo que el crecimiento se sitúa muy por encima de lo previsto, y que por lo tanto podría provocar una revisión al alza del crecimiento del PIB para 2022 del entorno del 5% que se mueve ahora. De todos modos de cara a los próximos trimestre será donde se vea más el efecto de impacto del conflicto en Ucrania y las presiones inflacionistas hacen prever una fuerte ralentización de los ritmos de crecimiento.



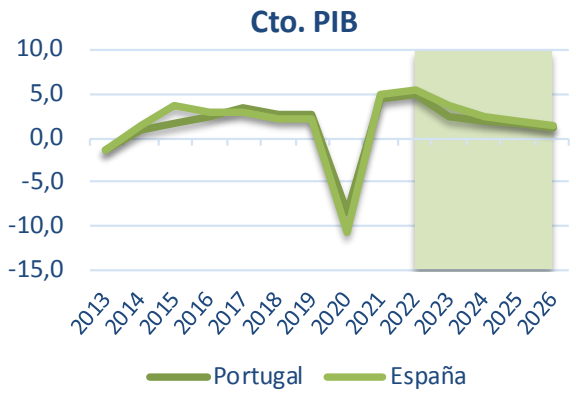


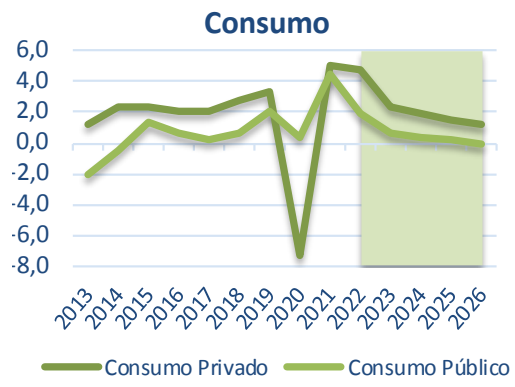


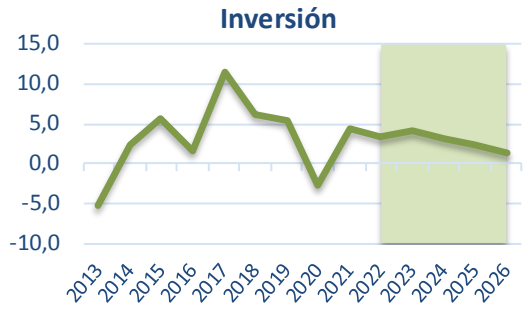
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

El gobierno portugués espera bajar la deuda al 100% del PIB en los próximos 4 años (más de 30 puntos)







El peso de la deuda pública de Portugal bajó hasta el 127% del PIB en el primer trimestre de 2022, cuatro décimas porcentuales menos en comparación con el cierre del año anterior. Para este año, el Gobierno espera una reducción de la deuda pública pase del 127,4% al 120,7% del PIB, mientras que para 2026 esperan alcanzar unos valores próximos al 100%.

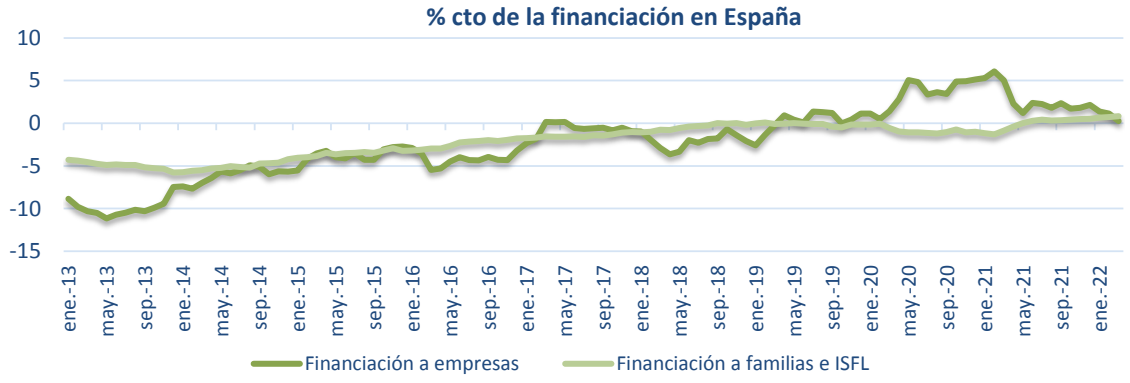
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

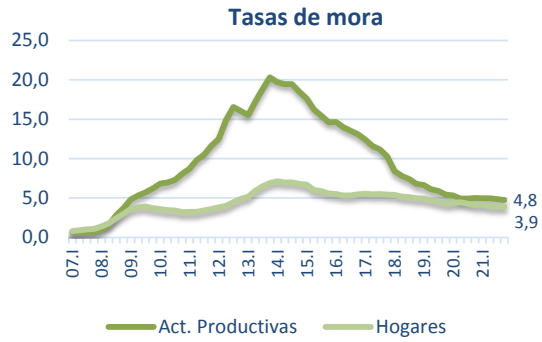
10. SECTOR FINANCIERO

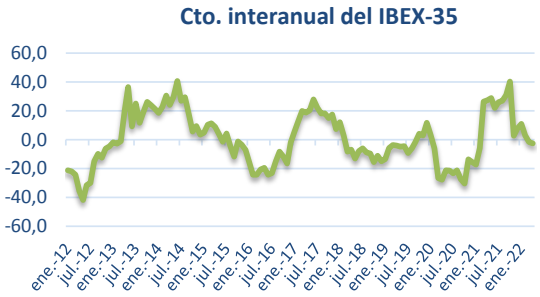
Evolución a corto plazo

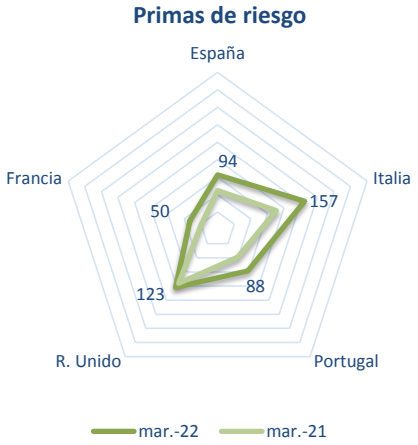
Las primas de riesgo se elevan a niveles de 2020



Las tasas de mora cierran 2021 en un nuevo mínimo, en el caso de la de actividades productivas se sitúa en el 4,8%, una décima por debajo del dato del trimestre anterior y dos respecto al dato del mismo trimestre del año pasado. Este nivel es el más bajo en la serie desde el primer trimestre de 2009. En cuanto a la tasa de mora de los hogares se sitúa en el 3,9%, mismo dato que en trimestre anterior y dos décimas por debajo del dato del mismo trimestre del año anterior, lo que supone la tasa más baja desde el primer trimestre de 2012.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

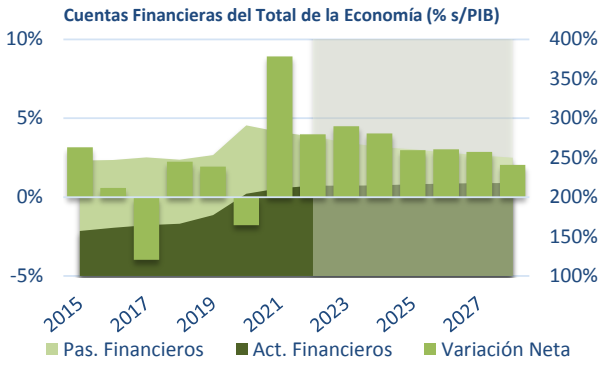
Más impuestos medioambientales para financiar la transición ecológica

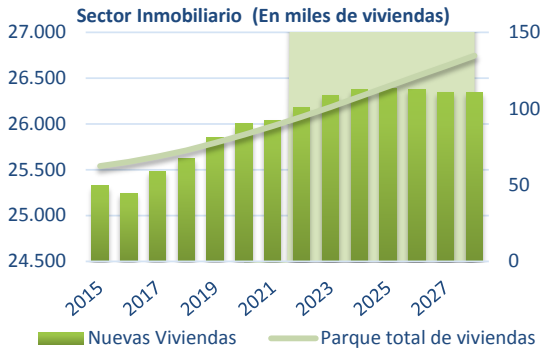
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2022)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Activos Financieros (% s/PIB)	211%	214%	214%	215%	216%	217%	218%	218%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	283%	277%	269%	263%	261%	257%	253%	250%
Crédito Total	-0,1	8,5	1,7	2,0	1,7	3,0	3,9	3,3
Hogares	0,5	7,2	2,1	2,4	2,2	3,2	3,8	3,3
Empresas	-0,7	9,9	1,3	1,5	1,1	2,8	4,0	3,3
Tasa de Mora	4,3%	3,5%	3,0%	3,1%	3,2%	3,3%	3,4%	3,4%
Hogares	3,9%	2,7%	2,1%	2,1%	2,0%	1,9%	1,8%	1,7%
Empresas	4,8%	4,3%	4,0%	4,2%	4,5%	4,8%	5,2%	5,4%
Parque Tot. de Viviendas(*)	25.976	26.076	26.185	26.297	26.411	26.523	26.634	26.745
Proporcion ahorro/renta	11,4	7,9	5,7	5,2	5,5	5,6	5,7	5,8
Ahorro Bruto Empresas (**)	226,3	268,2	298,6	301,5	292,2	288,7	290,0	285,5

***miles de viviendas * miles de millones*

El Banco de España reclama una subida en los impuestos medioambientales para financiar la transición ecológica. Reclama más presencia al sector financiero en el debate climático. A su juicio, sin su participación activa, no será posible canalizar, de forma eficiente, el cuantioso volumen de recursos que se requiere para desarrollar nuevas tecnologías verdes, y para que hogares y empresas puedan adoptarlas de forma generalizada.





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