Informe mensual de predicción económica

JUNIO 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. La inflación sigue subiendo

2. La Comisión Europea revisa a la baja el crecimiento en la Eurozona

3. El Euribor sigue subiendo y retorna ya a valores de 2014

4. Las regiones más vinculadas al turismo liderarán el crecimiento en 2022

5. El mercado laboral y el turismo mantienen fuertes dinámicas

6. El FMI insta a evitar reducciones generales de impuestos para hacer frente a la inflación

7. ¿Entraremos en una espiral de subida de salarios y precios?

8. Crecen las exportaciones (23,9%) pero las importaciones lo hacen aún más (39%) en el primer trimestre de 2022

9. El turismo como vía para la recuperación de la economía lusa

10. Aumenta el crédito dudoso de los españoles en 2021

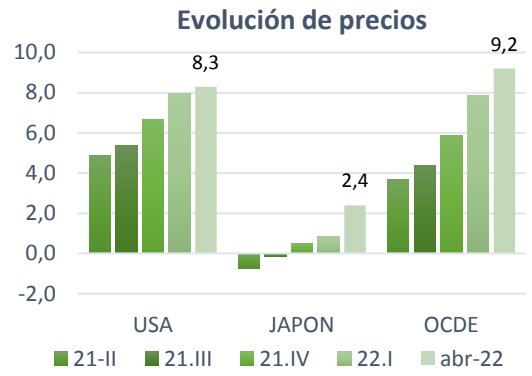
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

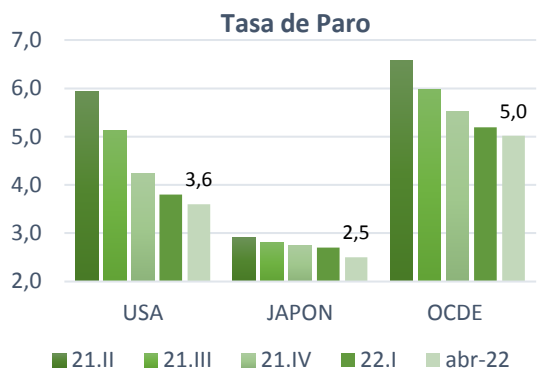
Fecha de cierre del informe: 8 de junio de 2022

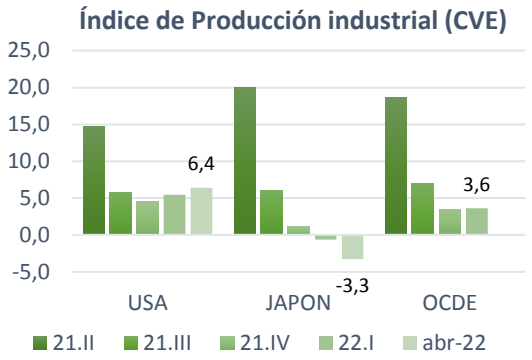
1. INTERNACIONAL

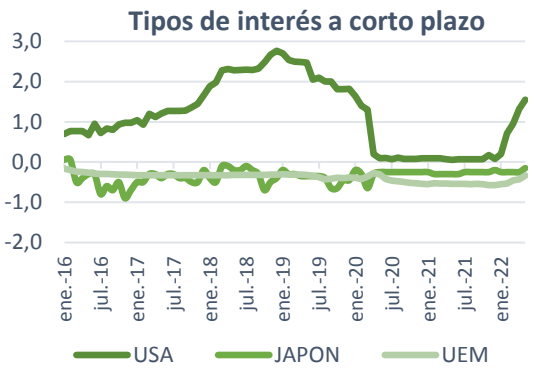
Evolución a corto plazo

La inflación sigue subiendo









La inflación sigue al alza en gran parte de las economías desarrolladas: en Estados Unidos alcanza el 8,3% en abril, mientras en el conjunto de países de la OCDE se eleva hasta el 9,2%, incluso en Japón aunque solo se encuentre en el 2,4%, es su tasa más elevada desde 2014. En cuanto al crecimiento de las economías en el primer trimestre del año, la economía estadounidense muestra una ralentización en sus ritmos de crecimiento desde el 5,5% del cuarto trimestre de 2021 al 3,5% registrado en el primero de 2022. Según la BEA, este descenso se atribuye al repunte de casos de Covid-19 por la variante ómicron, los problemas en la cadena de suministros y la elevada inflación.

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

1. INTERNACIONAL

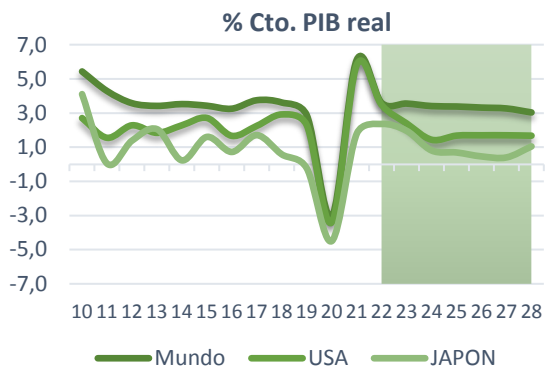
Evolución a medio y largo plazo

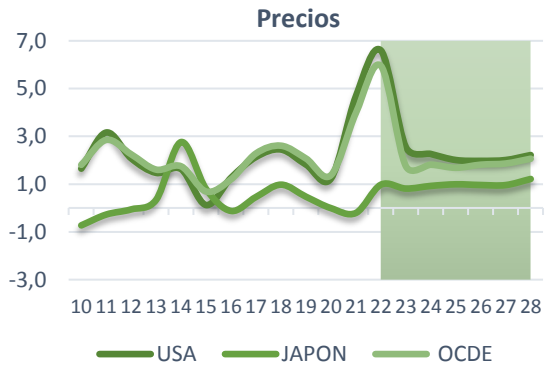
El Banco Mundial alerta del aumento del riesgo de estanflación

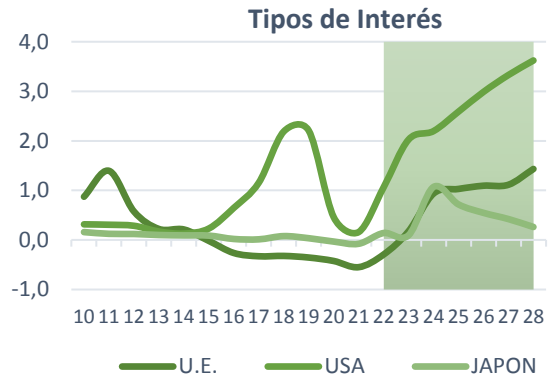
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

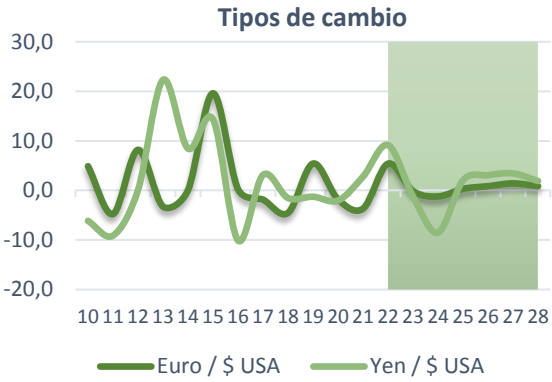
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
PIB	2,8	2,1	2,0	1,9	2,0	2,4	2,9	1,7	3,8	1,0
C. Privado	3,0	2,0	2,5	1,7	3,7	2,5	3,3	1,9	4,8	1,1
Prod. Industr.	5,0	1,8	2,3	2,9	1,8	3,6	2,0	2,2	3,1	1,3
IPC	7,2	3,3	1,7	1,1	6,6	3,0	4,5	2,3	7,8	4,3
Costes labor.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

Fuente: Consensus Forecast (Mayo 2022)









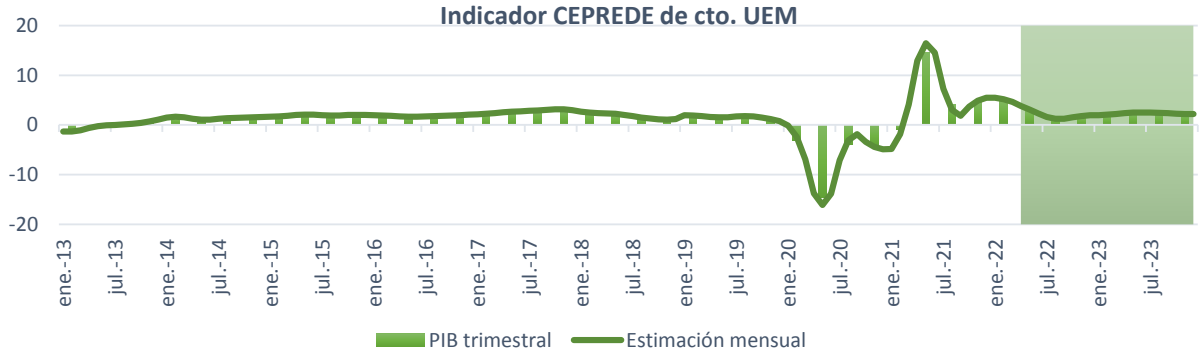
Fuente: CEPREDE (Mayo 2022)

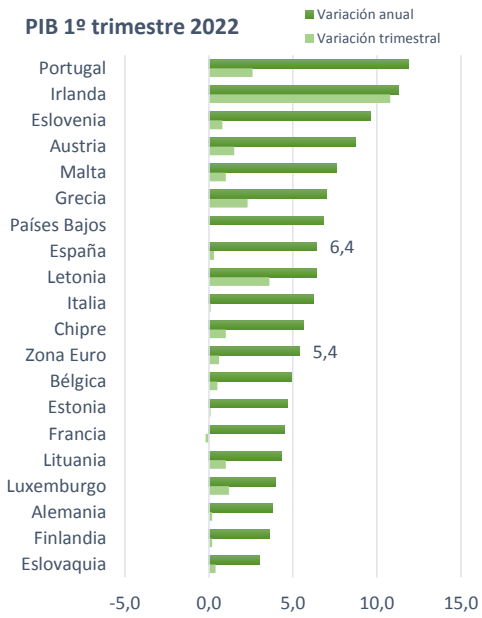
El Banco Mundial espera que el ritmo de expansión durante 2022 oscile en torno al 2,9%, frente al 4,1% anticipado en enero, es decir, un 1,1% más pesimistas. El Banco Mundial alerta de forma directa sobre la nueva coyuntura económica: aumenta el riesgo de estanflación. La invasión rusa ha agravado los daños arrastrados con la pandemia y acentúa la desaceleración de la economía mundial, que está entrando en lo que podría convertirse en un período prolongado de escaso crecimiento y elevada inflación.

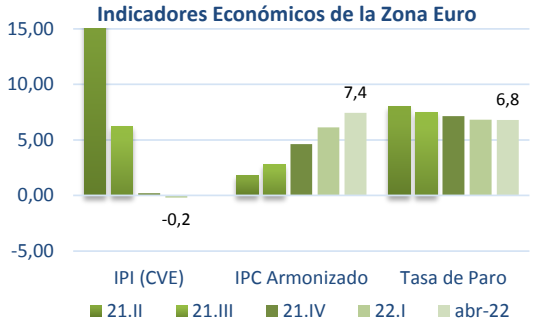
2. ZONA EURO

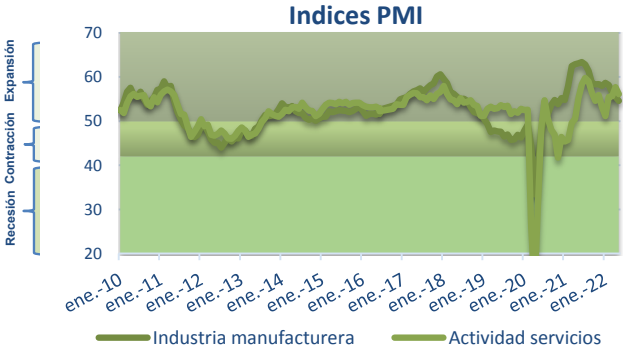
Evolución a corto plazo

Los datos definitivos del primer trimestre son mejores de lo inicialmente previsto









Indicadores

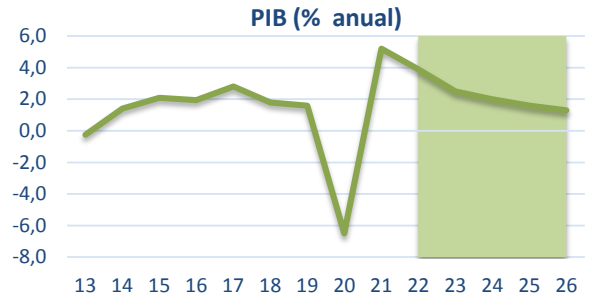
			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2022
ClimaUEM	abr-22	-0,6	-3,7	-9,2	-2,4
Industria	abr-22	7,9	8,6	8,8	9,0
Construcción	abr-22	7,1	6,5	6,0	6,6
Ventas	abr-22	-4,3	-1,1	3,6	2,0
Consumo	abr-22	-22,0	-15,8	-3,4	-7,5
Servicios	abr-22	13,5	13,2	11,0	11,6
Tasa paro	abr-22	6,8%	6,9%	6,9%	6,9%
Parados	mar-22	-14,6	-12,3	-7,6	-6,2
IPI	mar-22	0,6	1,0	1,5	1,8
M. turismos	mar-22	-20,5	-12,6	34,1	14,1
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	abr-22	1,6	-1,9	-9,3	-2,4
España	abr-22	-2,8	-3,1	-8,7	-1,7
Francia	abr-22	1,9	-6,4	-14,2	-4,2
Italia	abr-22	0,5	-8,7	-13,7	-5,4

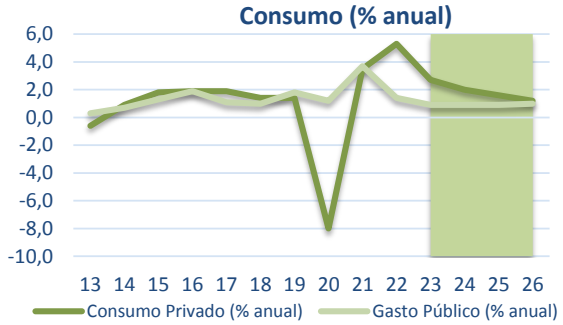
En comparación con el primer trimestre de 2021, el PIB de la zona euro creció un 5,4%, lo que supone una aceleración de siete décimas respecto al alza interanual de los tres meses anteriores, lo que supone una mejora respecto al dato inicial estimado hace un mes.

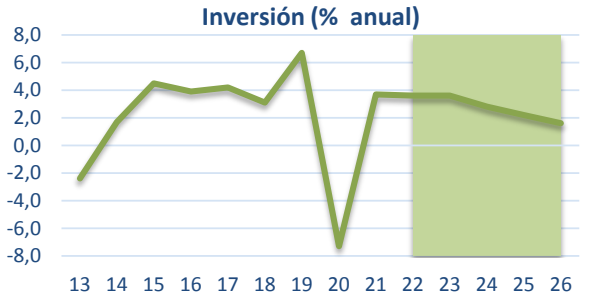
2. ZONA EURO

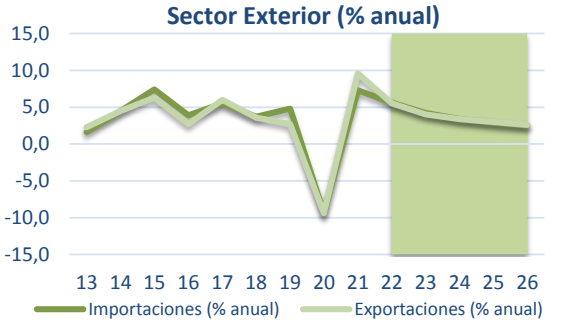
Evolución a medio y largo plazo

La Comisión Europea revisa a la baja el crecimiento en la Eurozona









Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de FocusEconomics

El informe de perspectivas económicas de la Comisión Europea revisa a la baja el crecimiento de la Eurozona hasta el 2,7%, en torno a un punto y medio por debajo de la previsión de hace seis meses. Según la Comisión, la guerra ha exacerbado claramente los vientos en contra que antes se esperaba que se desvanecieran gradualmente. También para 2023 se esperan crecimientos menores a los apuntados hace unos meses, para la zona euro, 2,4%, tres décimas menos.

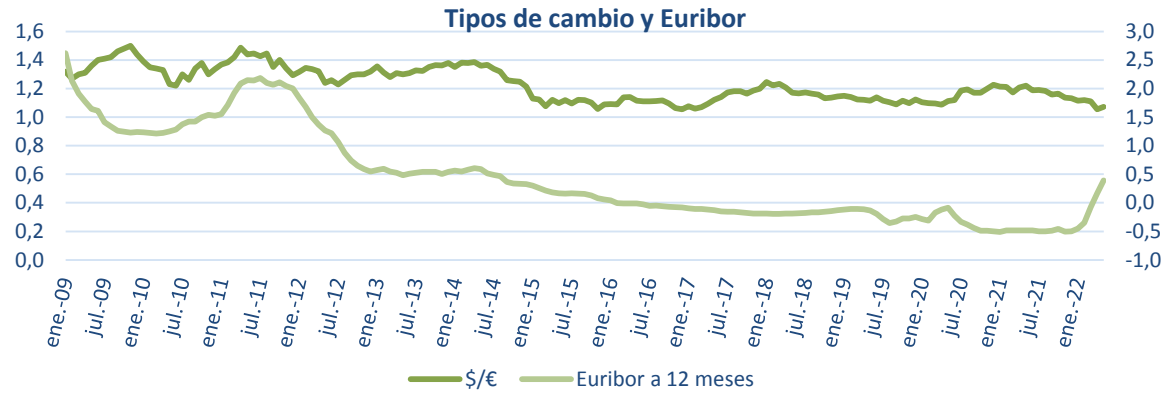
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

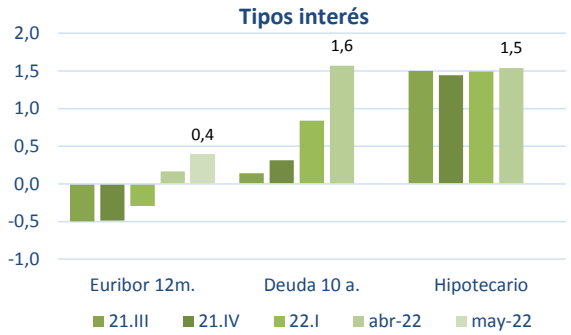
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Consensus Forecast	may.-22	2,7	2,2	6,8	2,6			7,0	6,8
	abr.-22	2,8	2,3	6,5	2,4			7,0	6,8
FMI	pri-22	2,8	2,3	5,3	2,3	1,8	2,2	7,3	7,1
	oto-21	4,3	2,0	1,7	1,4	2,7	2,9	8,1	7,8
C. Europea	pri-22	2,7	2,3	6,1	2,7	2,4	2,9	7,3	7,0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

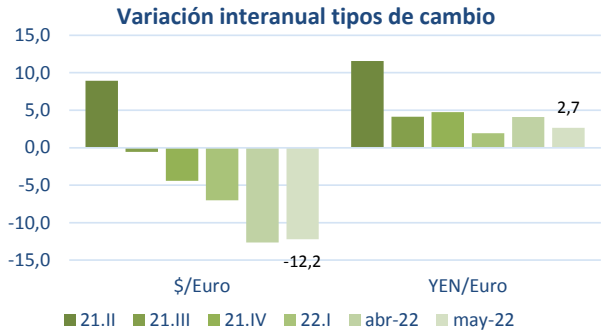
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euribor sigue subiendo y retorna ya a valores de 2014







El tipo de cambio $/€, durante el mes de mayo mostró ligeros cambios, con una débil apreciación del euro (1,5%), situándose en los 1,07$/€, frente a los 1,06$/€ del mes anterior. Respecto al resto de divisas, el euro mostró también pocas variaciones. En cuanto al Euribor sigue con su tendencia alcista y el 12 meses se situó en el 0,4%, su nivel más elevado desde 2014.

Tipos de cambio

				Predicciones		
	abr-22	may-22	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2022
$ / Euro	1,06	1,07	1,51%	1,08	1,09	1,09
100Y / Euro	1,37	1,37	0,26%	1,36	1,36	1,36
Libra E. / Euro	0,86	0,87	1,43%	0,85	0,85	0,85
Franco Suizo / Euro	1,02	1,03	0,51%	1,03	1,02	1,02
Yuan chino / Euro	6,94	7,14	2,82%	7,28	7,34	3,35

Tipos de interés

				Predicciones		
	abr-22	may-22	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2022
Euribor 12 meses	0,2	0,4	22	0,3	0,3	0,3
Letras 1 año	-0,3	0,1	36	-0,2	-0,1	0,0
Deuda 10 años	1,6	-	-	1,7	1,8	1,8
Hipotecario*	1,5	-	-	1,6	1,7	1,8
Difer. TL-TC**	1,4	-	-	1,4	1,5	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

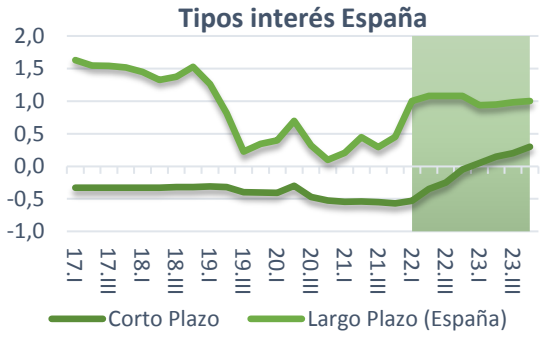
El BCE planea cuatro subidas de tipos en lo que resta de año

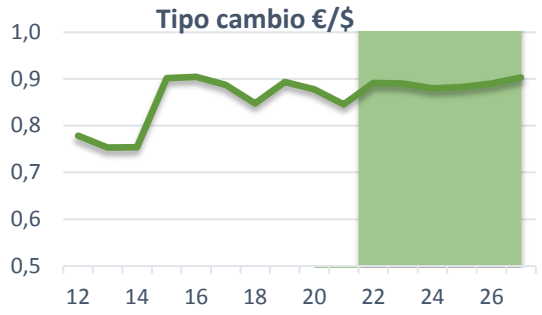
PREVISIONES A MEDIO PLAZO

	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

	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

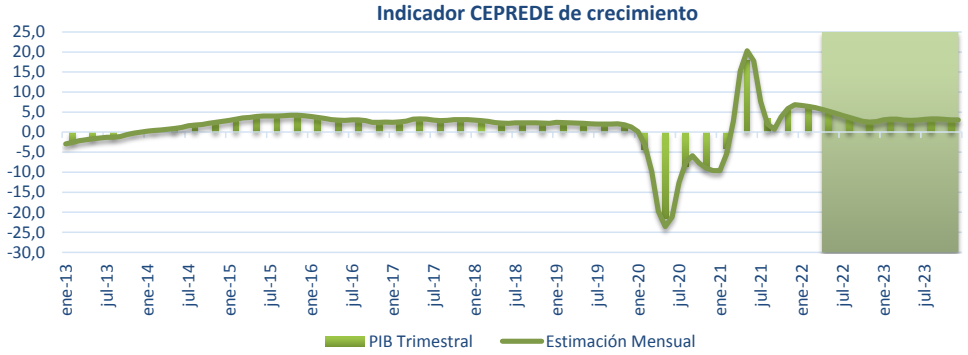
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	ago-22	may-23	ago-22	may-23
CEPREDE	-0,3	0,2	1,1	1,0
FUNCAS	0,0	0,5	2,4	2,8
BBVA	-0,4	0,2	1,5	2,1
G. Santander	-0,3	0,6	2,1	2,3
CaixaBank	-0,3	0,6	2,0	2,5
Consensus	-0,2	0,3	2,1	2,4
AFI	-0,2	0,5	2,2	2,1
Media	-0,2	0,4	1,9	2,2

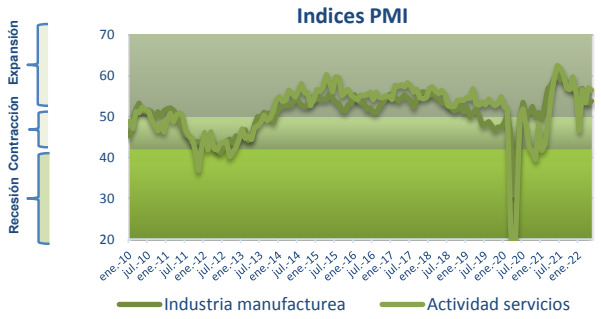
El mercado pide más subidas de tipos al BCE que las anticipadas por Christine Lagarde y, por primera vez anticipa, dos nuevos incrementos de 25 puntos básicos en el comienzo de 2023, que se sumaría a las cuatro subidas que ya descuentan los inversores para este año. En mayo del próximo año, los tipos se encontrarán en el 1%, si se cumplen las previsiones.

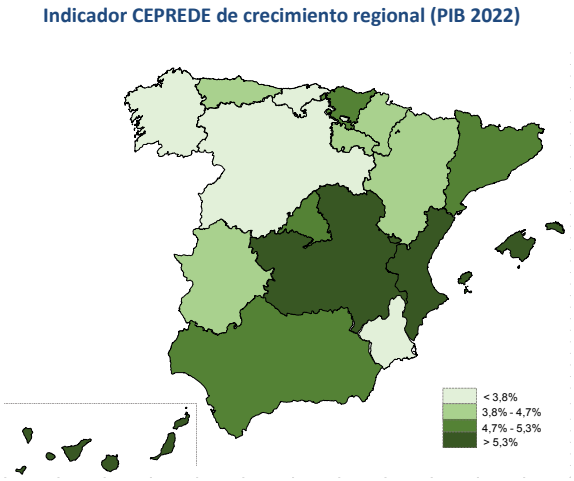
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

Las regiones más vinculadas al turismo liderarán el crecimiento en 2022







Canarias, Castilla La-Mancha, Comunidad Valenciana y Baleares las economías que liderarían el crecimiento durante 2022, con ritmos en torno al 5,5% interanual. En términos generales, las regiones que más van a crecer son aquellas más beneficiadas por el turismo que registrará un auge importante.

Indicadores

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2022
Ind. Clima econó.	may-22	-1,1	5,8	3,5	11,4	5,2
Consumo electricidad	may-22	-1,2	-2,7	4,7	9,8	2,9
IBEX-35	may-22	-3,3	1,0	1,6	-3,5	-0,6
I.Sintético corregido	mar-22	6,1	7,0	6,3	9,0	8,9
Matri. Turismos	may-22	-14,7	-10,4	-6,4	8,6	-0,5
I.S.Consumo ajustado	mar-22	5,6	7,0	3,7	7,6	6,8
Consumo cemento	abr-22	8,8	4,8	-2,8	-5,6	0,4
Finan. a fam. y emp.	mar-22	0,5	0,9	0,9	-1,9	-1,5
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	may-22	1,5	4,3	4,8	5,1	4,6
I.P.I	mar-22	0,1	1,6	0,1	5,6	1,5
I. confianza servicios	may-22	17,7	16,4	17,5	11,4	13,4

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

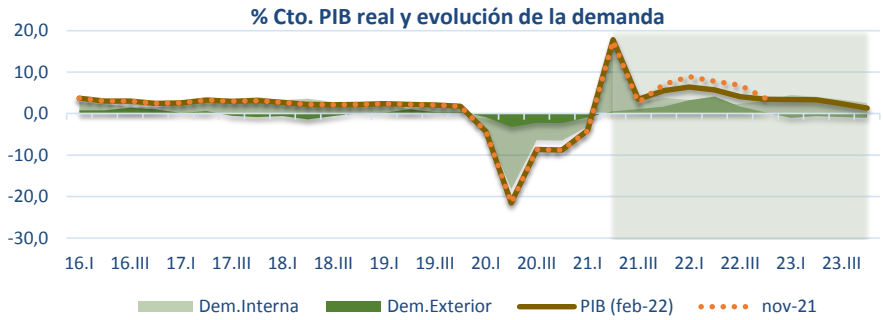
Consenso en las revisiones a la baja para 2022 y 2023

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

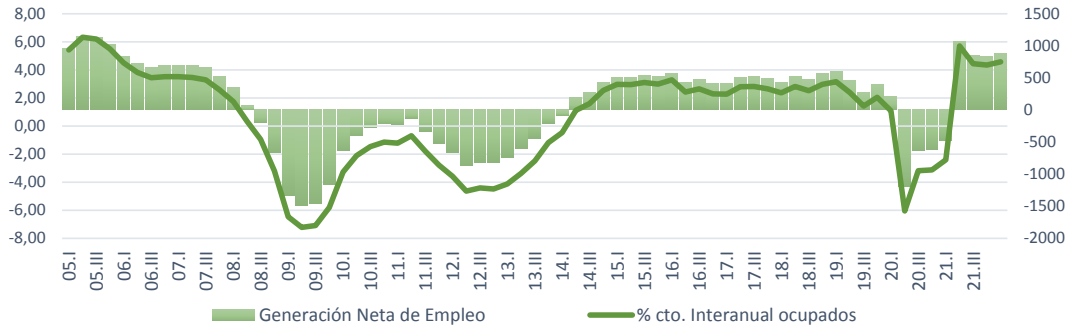
Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	may-22	4,9	2,6
FUNCAS	may-22	4,2	3,3
CEOE	may-22	4,2	3,2
Gobierno	abr-22	4,3	3,5
Caixabank	may-22	4,2	3,8
FMI	abr-22	4,8	3,3
Banco de España	abr-22	4,5	2,9
C. Europea	may-22	4,0	3,4
Consensus	may-22	4,4	3,0
BBVA	abr-22	4,1	3,3
AFI	may-22	4,3	3,0
OCDE	dic-21	5,5	3,8
MEDIA		4,5	3,3

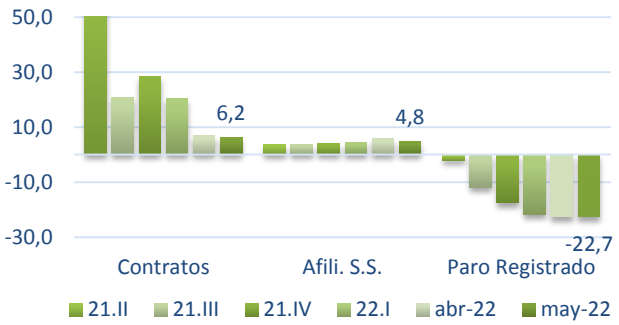
Tras las últimas revisiones llevadas a cabo por organismos como el FMI, la Comisión Europea, la Airef o el Banco de España, recientemente le ha tocado el turno al Panel de Funcas, que ha rebajado en cinco décimas la previsión de avance del PIB en 2022, hasta el 4,3%. Es la misma cifra que esperan la autoridad fiscal y el propio Gobierno. Los panelistas también aminoran el avance del PIB en 2023, situando la subida en el 3%, lo que supondría una desaceleración de 1,3 puntos, respecto a la anterior previsión.

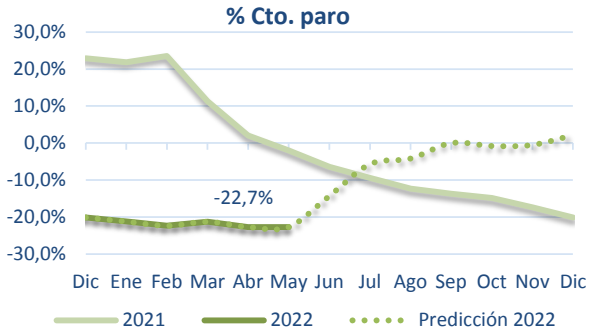
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El paro registrado se sitúa por debajo de los 3 millones por primera vez desde 2008







El empleo siguió recuperándose con vigor en mayo, cuando la Seguridad Social ganó 213.643 nuevos cotizantes, una cifra que está en línea con otros meses de mayo de años de fuerte crecimiento del empleo, cerrando el mes con 20.232.723 inscritos, un 5% más que hace un año. Pero la cifra más icónica del mes pasado la dejó el paro registrado que, tras disminuir en casi 100.000 personas en mayo, bajó de los tres millones de personas (2.922.991) por primera vez desde noviembre de 2008, al inicio de la crisis financiera.

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	jun.-22	jul.-22	2022
Paro	may-22	-22,7	-22,1	2.923,0	-14,3	-5,7	-8,9
Contratos	may-22	6,2	14,4	1.640,6	8,1	17,5	13,1
Afili. S.S.	may-22	4,8	4,8	20.173,6	4,3	1,8	3,6

EPA

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	22.I	22.II	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.I	22.I	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

El mercado laboral y el turismo mantienen fuertes dinámicas

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	1,1
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%

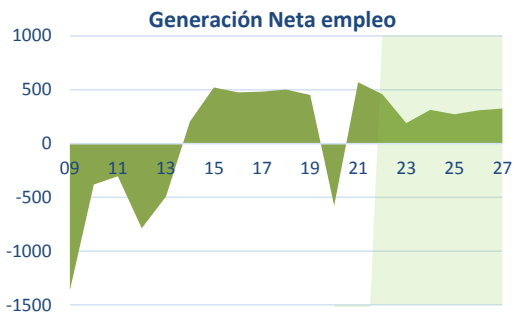
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2022)

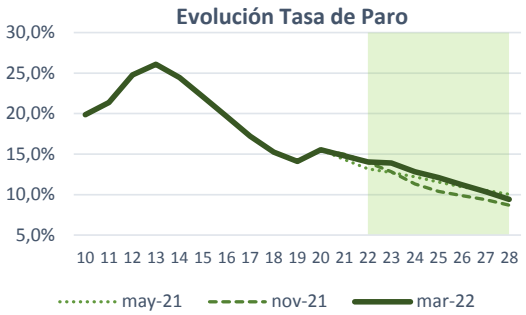
% cto.	2024	2025	2026	2027	2028
Ocupados EPA	1,5	1,3	1,5	1,5	1,7
Ocupados CN	1,0	0,9	1,0	1,1	1,4
Genr. Neta	314	273	309	327	370
Activos	0,3	0,5	0,5	0,6	0,6
Parados	-7,4	-5,2	-6,8	-7,2	-8,5
Tasa Paro	12,8%	12,1%	11,2%	10,4%	9,4%
Tasa act.	59%	59%	59%	59%	59%
Hombres	63%	62%	62%	62%	62%
Mujeres	55%	55%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

Luces y sombras en los indicadores más recientes, por el lado negativo la elevada inflación, y precios de las materias primas, junto con problemas de suministro, sin embargo, sorprenden positivamente los datos y las expectativas del buen comportamiento del turismo y que continúa la creación de empleo

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	may-22	3,6	1,1
Caixabank	may-22	3,8	2,9
Gobierno	abr-22	3,0	1,7
AFI	may-22	2,8	1,4
CEOE	may-22	3,1	2,8
FUNCAS	may-22	2,3	1,5
BBVA	may-22	2,6	1,5
C. Europea	may-22	3,3	1,6
Banco de España	mar-22	1,9	2,0
FMI	abr-22	1,4	-
MEDIA		2,8	1,8

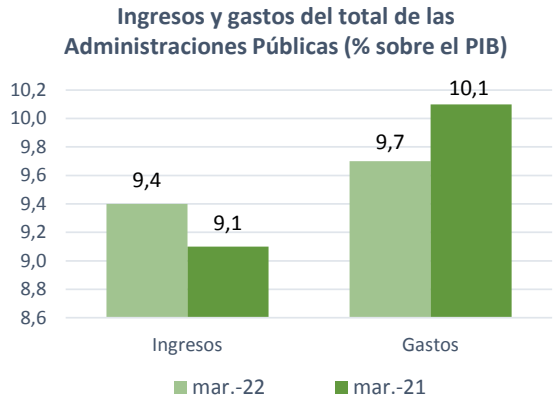


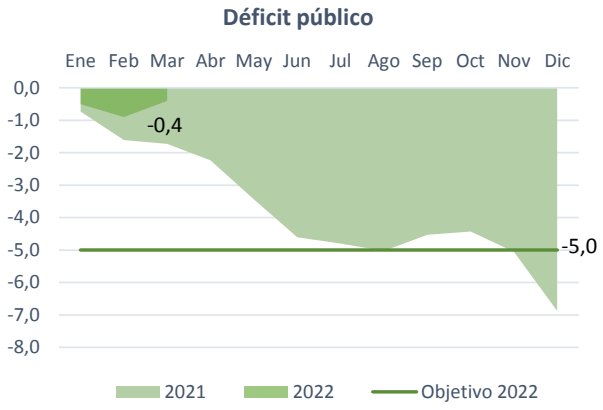


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

Los ingresos públicos crecen con fuerza en el primer trimestre del año



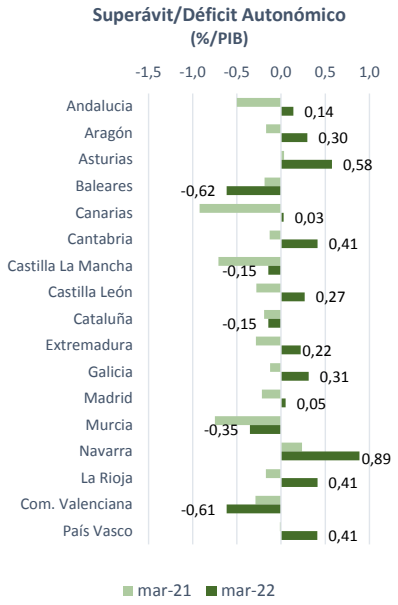


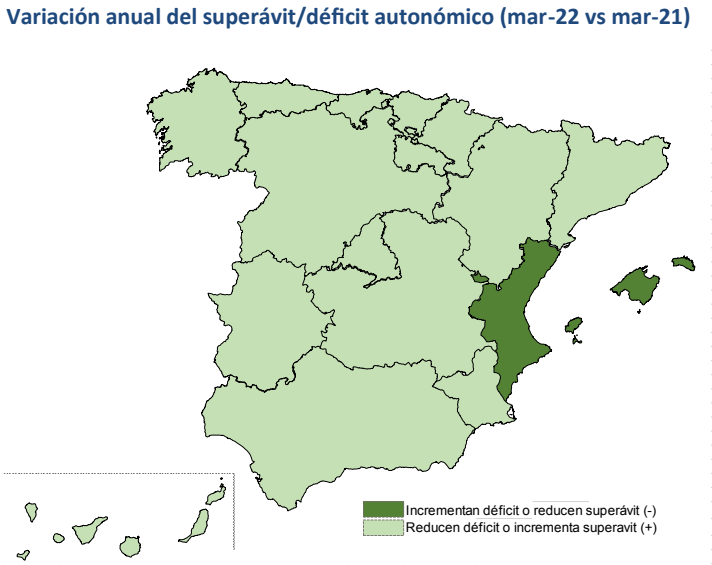
El déficit público se sitúa hasta el mes de marzo en el 0,4%, muy por debajo del dato del año anterior (-1,7%), gracias al mayor dinamismo de los ingresos públicos y una contención del gasto.

Déficit Público	2021	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	Objetivo 2022
TOTAL AA.PP	-6,8%	-6,8%	-0,5%	-0,9%	-0,4%	-5,0%
Admon. Central	-6,1%	-6,1%	-0,4%	-0,8%	-0,3%	-3,5%
Comunidades Autónomas	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,1%	0,0%	-0,6%
Seguridad Social	-1,0%	-1,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,8%
Corporaciones Locales*	0,3%	0,3%				0,0%

	2021	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	Objetivo 2022
Deuda Pública (%/PIB)	118,4%	118,4%	115,4%	116,8%	117,8%	115,2%

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





6. SECTOR PÚBLICO

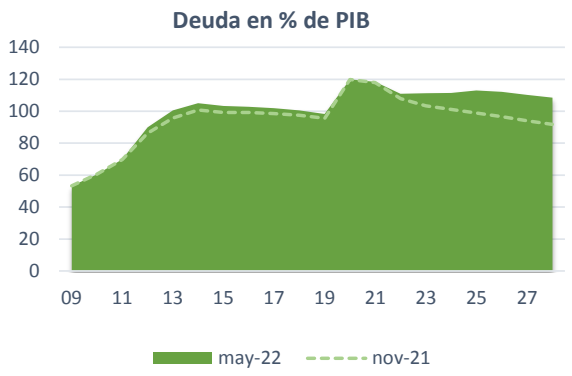
Evolución a medio y largo plazo

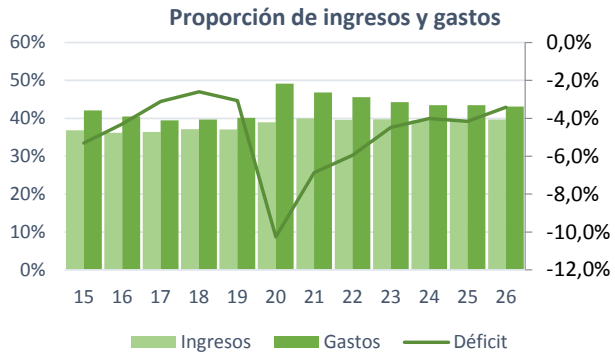
El FMI insta a evitar reducciones generales de impuestos para hacer frente a la inflación

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2022)

	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

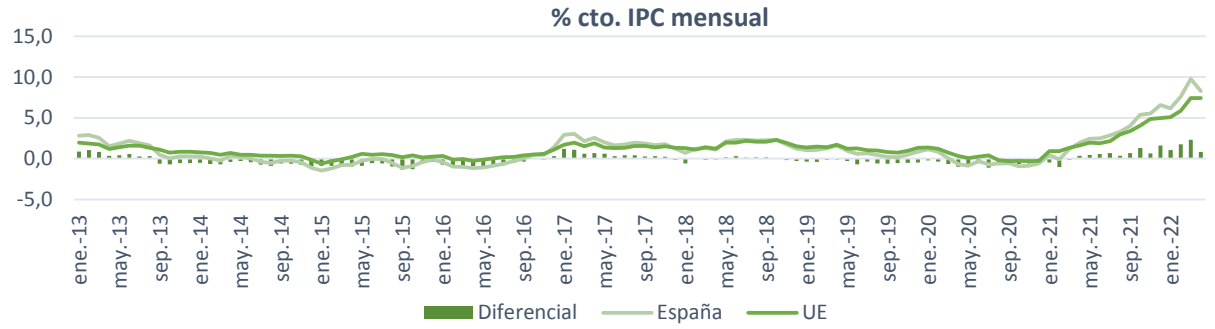
Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	may-22	-6,0	-4,5
Gobierno	abr-22	-5,0	-3,9
BBVA	may-22	-6,0	-4,6
C. Europea	may-22	-4,9	-4,4
FMI	abr-22	-7,0	-5,3
FUNCAS	may-22	-5,0	-4,5
Caixabank	may-22	-5,5	-4,8
AFI	may-22	-4,7	-3,9
Media		-5,5	-4,5

Ante el auge la de inflación son varias las medidas que se plantean y algunas de ellas van dirigidas a actuar en la política fiscal, concretamente en la bajada de impuestos, más ahora que se ha prorrogado hasta finales de 2023 el sistema de control presupuestario. A pesar de ello, el FMI, ante esta posibilidad, aboga por evitar reducciones generales de impuestos, que según el organismo crean presiones extra sobre las finanzas públicas y maquillan la realidad económica. En el caso de España, el FMI insta a servirse de las transferencias de efectivo temporales y específicas para mitigar el impacto en los grupos vulnerables y de bajos ingresos.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

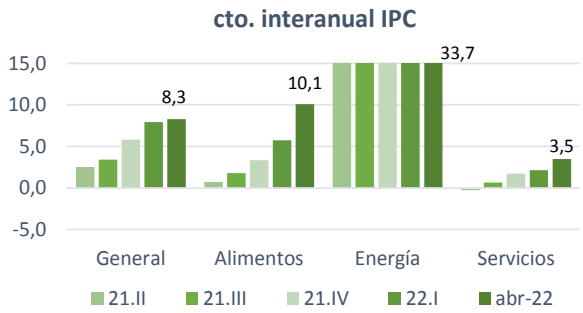
La inflación subyacente sigue escalando y alcanza niveles no observados desde hace casi 30 años



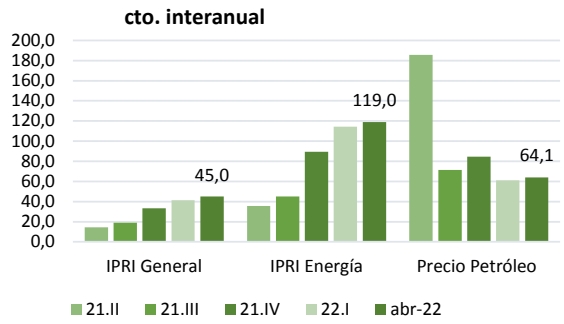
La inflación anual estimada del IPC en mayo de 2022 es del 8,7%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. En caso de confirmarse, supondría un aumento de cuatro décimas en su tasa interanual, ya que en el mes de abril esta variación fue del 8,3%. Esta evolución es debida, principalmente, al mayor aumento de los carburantes y los alimentos y bebidas alcohólicas. La inflación subyacente estimada para mayo también aumentas hasta el 4,9%, de confirmarse, seria la tasa más elevada desde 1995.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	abr-22	may-22	2022
IPC General	abr-22	8,3	8,0	8,7	8,4	7,5

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	abr-22	4,4	3,3
Alimentación	abr-22	10,1	6,8
Energía	abr-22	33,7	42,9
Transportes	abr-22	12,9	13,9
Servicios	abr-22	3,5	2,5
Vivienda	abr-22	18,8	23,8



	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	abr-22	45,0	42,4
IPRI Energía	abr-22	119,0	116,2
Petróleo ($)	may-22	64,1	66,9



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

¿Entraremos en una espiral de subida de salarios y precios?

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

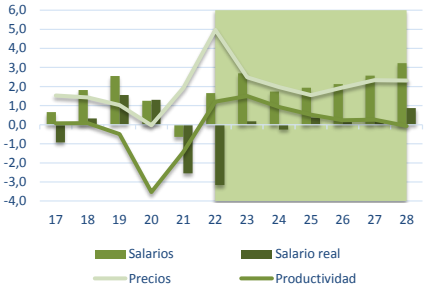
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2022)

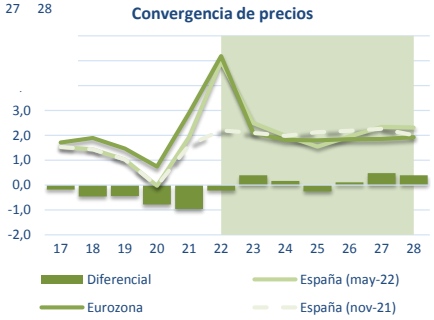
	2024	2025	2026	2027	2028
Deflactor PIB	1,8	1,2	2,3	2,5	2,1
Deflactor C. Privado	2,0	1,5	2,0	2,3	2,3
Deflactor C. Público	1,4	1,3	2,0	2,9	2,9
Deflactor Inversión	2,1	1,9	2,0	2,0	1,5
Defla. Exportaciones	2,8	3,0	4,1	4,4	3,5
Defla. Importaciones	3,2	4,1	3,6	4,3	3,9

Los últimos meses hemos presenciado un aumento de la inflación hasta niveles históricos. En EE. UU. el aumento de los precios ha ido acompañado de unos incrementos salariales también considerables, una dinámica que preocupa, ya que los trabajadores demandan salarios más altos con la finalidad de mantener su poder adquisitivo. En el contexto actual, estos aumentos salariales añaden presión a unos márgenes empresariales ya menguantes. De esta forma, las empresas podrían terminar subiendo los precios, lo cual, a su vez, daría lugar a nuevas demandas salariales iniciándose una espiral salarios-precios,

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

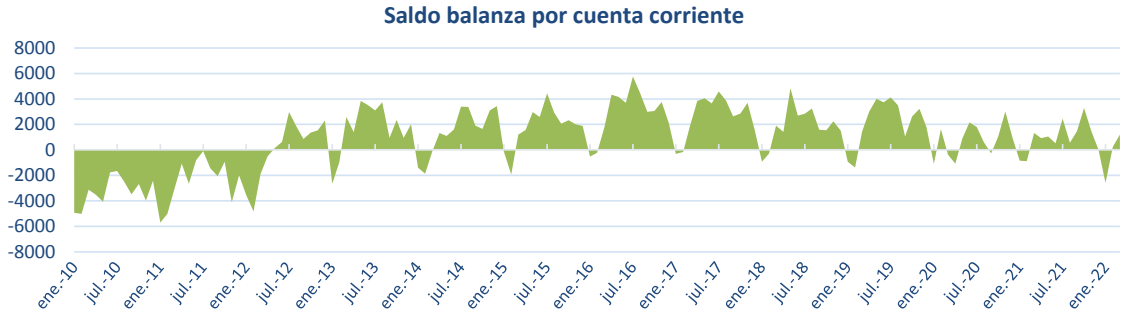




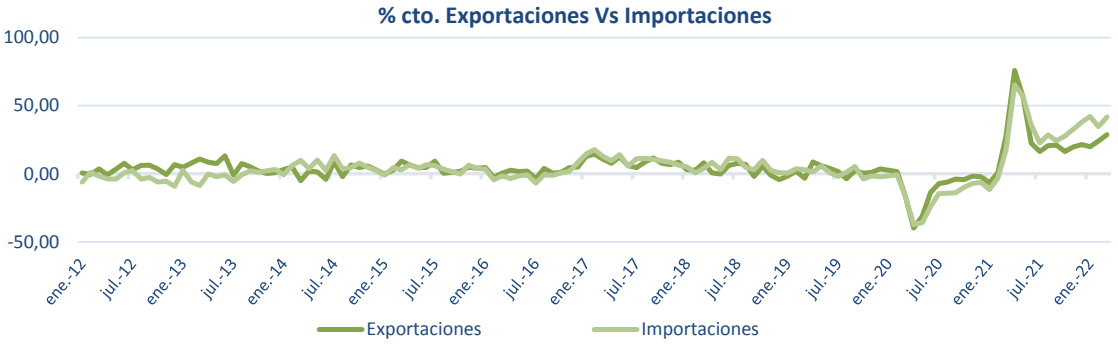
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Crecen las exportaciones (23,9%) pero las importaciones lo hacen aún más (39%) en el primer trimestre de 2022



Las exportaciones españolas de mercancías, con datos de comercio declarado de Aduanas, ascendieron un 23,9% en el periodo enero-marzo de 2022 respecto al mismo periodo del año anterior y alcanzaron los 89.611 M€, máximo histórico para el periodo. Las importaciones ascendieron un 39,0% hasta los 105.028 M€, también máximo histórico. Las principales contribuciones positivas a la tasa de variación anual de las exportaciones de enero a marzo provinieron del sector de productos químicos, productos energéticos, semimanufacturas no químicas y alimentación, bebidas y tabaco.



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

	2022	2022-2021	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**-1.153**	**-757**	**28,0%**	**28,6%**
Bienes y Servicios	1.214	-1.074	32,6%	34,7%
Turismo	7.941	7.454	714,8%	144,8%
Rentas	-2.367	317	5,0%	2,8%
Cuenta de Capital	**2.439**	**1.335**	**90,8%**	**-11,0%**
C. Corriente + C. de Capital	**1.286**	**578**	**28,9%**	**39,0%**
Aduanas	**-15.417**	**-12.514**	**23,3%**	**81,6%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**mar-22**	**-0,4%**	**-1,0%**
Predicciones	*abr-22*	*-0,4%*	*-1,4%*
	may-22	*-0,5%*	*-1,8%*
	jun-22	*-0,4%*	*-2,3%*

8. SECTOR EXTERIOR

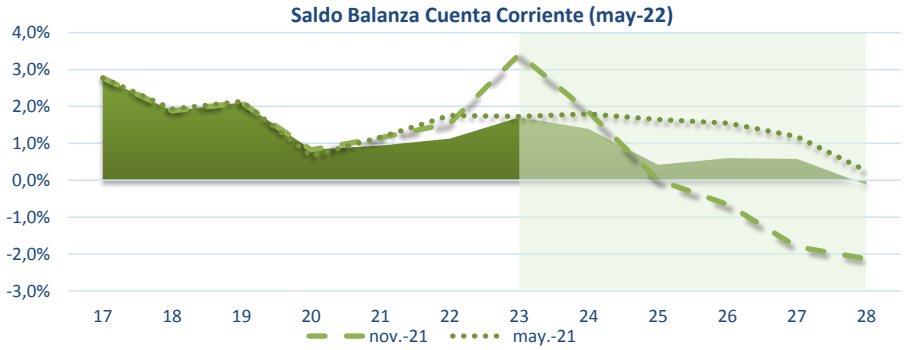
Mejoran las expectativas de exportación

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 Mercancías	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 Mercancías	-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	may-22	-0,4	-2,2
CEOE	may-22	0,0	0,5
FMI	abr-22	0,3	0,4
CONSENSUS	may-22	0,6	0,7
AFI	may-22	1,1	1,3
C. EUROPEA	may-22	1,8	2,1
Caixabank	may-22	1,5	1,5
FUNCAS	may-22	0,3	0,8
Gobierno	abr-22	-0,4	-0,3
OCDE	dic-21	1,0	1,2
Media		0,6	0,7

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

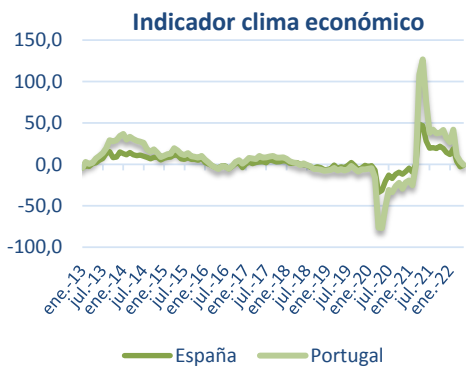
Evolución a corto plazo

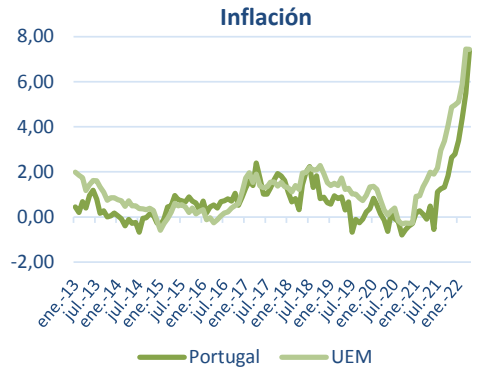
La economía lusa sorprende con su fuerte crecimiento en el primer trimestre del año

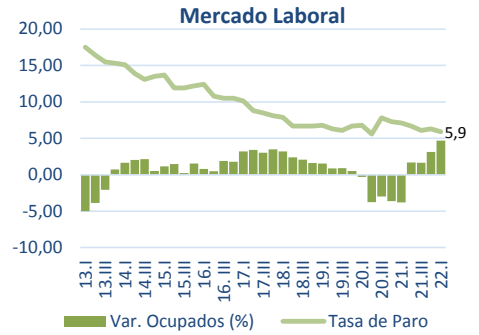
CONTABILIDAD NACIONAL

			Predicción			
	2021	I-22	II-22	III-22	IV-22	2022
PIB	5,0	11,9	4,9	2,4	0,9	5,0
Consumo Privado	4,4	13,0	3,0	1,7	0,7	4,6
Consumo Público	5,0	4,8	1,3	0,0	0,3	1,6
FBCF	7,2	5,4	3,1	6,3	3,4	4,6
Exportaciones	13,0	18,3	17,5	8,2	0,8	11,2
Importaciones	12,8	13,1	14,0	9,3	2,2	9,7
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 trimestres donde se vea más el efecto del impacto del conflicto en Ucrania y las presiones inflacionistas cabe esperar una progresiva ralentización de los ritmos de crecimiento.



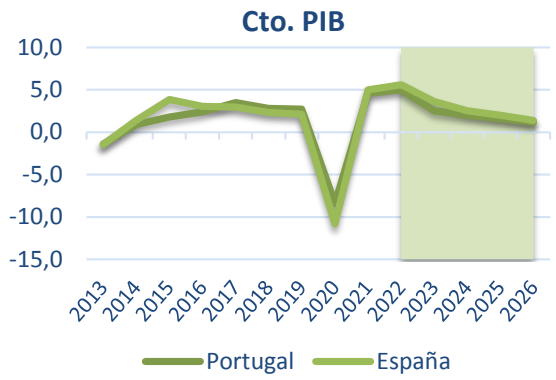


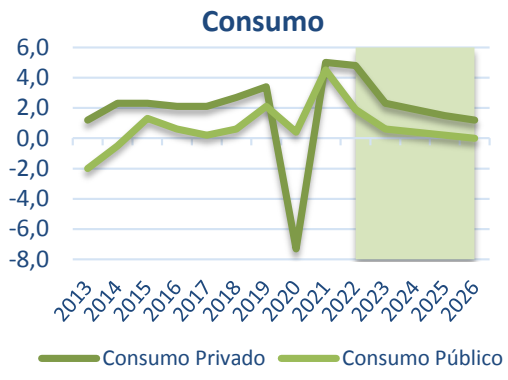


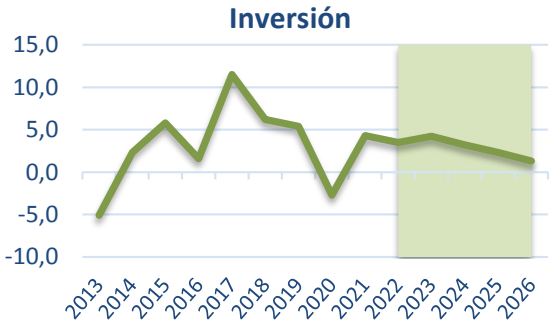
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

El turismo como vía para la recuperación de la economía lusa







Portugal se prepara para un verano de recuperación plena del turismo tras dos años de pandemia, con la expectativa de retomar, o incluso superar, los niveles de 2019 a pesar de los problemas europeos (guerra en Ucrania, problemas de suministro, elevada inflación). La previsión del Gobierno es que la buena dinámica del turismo continúe hasta el final del año, para que 2022 cierre, más o menos, en línea con los ingresos de 2019, en el orden de los 19.000 millones de euros

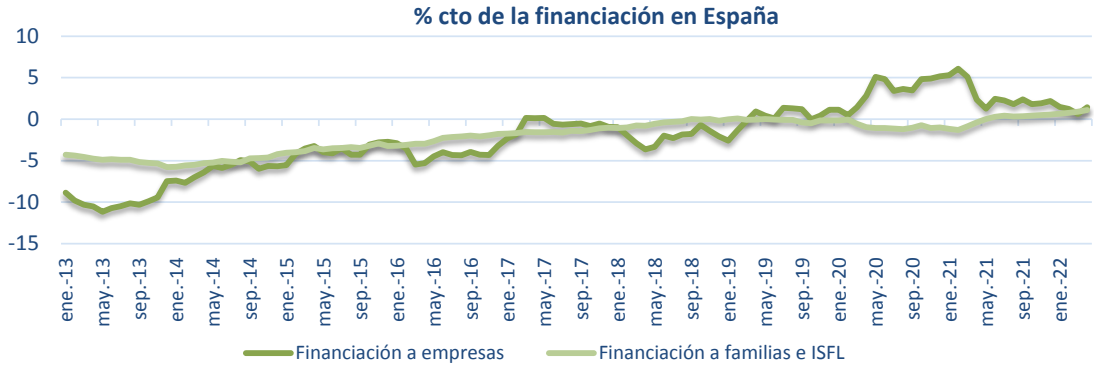
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

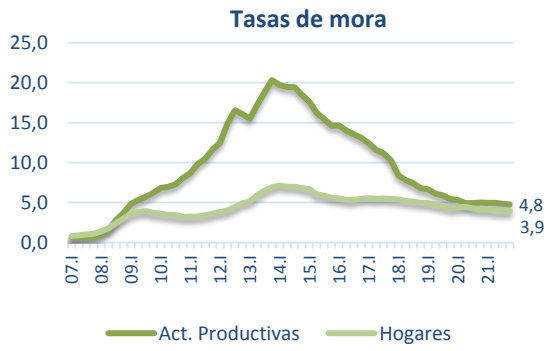
10. SECTOR FINANCIERO

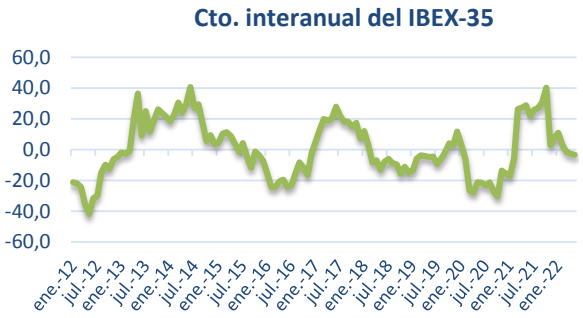
Evolución a corto plazo

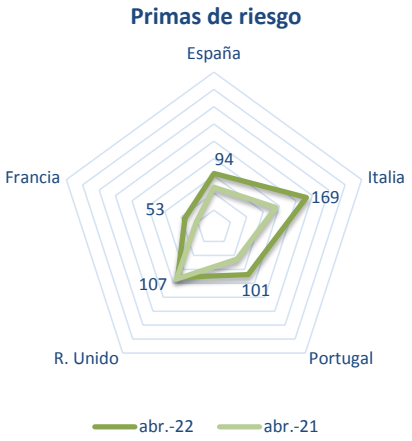
Aumenta el crédito dudoso de los españoles en 2021



A finales de 2021, el 55% de la morosidad del sector financiero español procedía de los hogares, el equivalente a 45.400 millones de euros. Se trata de un aumento del 2% respecto al tercer trimestre del año y de más del 23% interanual, según un informe publicado este martes por la consultora Prime Yield. Alrededor del 57% de esta cifra total corresponde a las hipotecas, que también muestran un incremento interanual del 20% y alcanzan un valor de 25.700 millones de euros.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

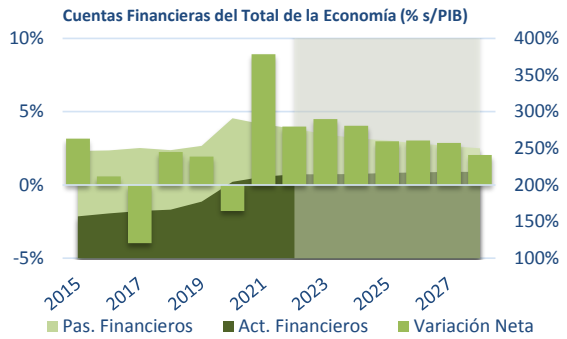
La banca estadounidense declara en default a Rusia

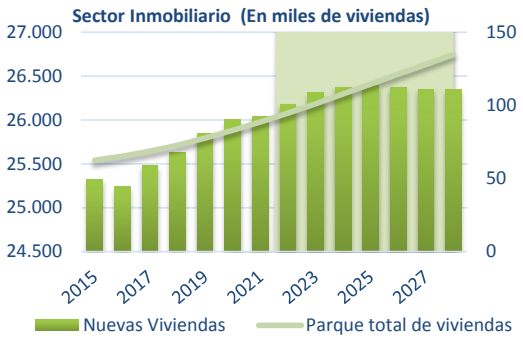
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2022)

	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 Comité de Derivados Crediticios en EEUU ha decidido declarar el impago de Rusia al incumplir con los intereses de demora del cupón de bono, que asciende a 1,9 millones de dólares, ante la imposibilidad de utilizar dólares por las sanciones. Rusia pagó el cupón el 2 de mayo, pero el vencimiento de intereses y principal marcado era para el 4 de abril. Las sanciones internacionales que bloquean el acceso a dólares y euros están complicando la vida a Moscú para atender a sus compromisos financieros.





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