

Informe mensual de predicción económica

JULIO 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 |
| 5. 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 escalando en Estados Unidos
- 2. La recesión en Europa comienza a ser un escenario alternativo con mayor probabilidad
- 3. El tipo de cambio dólar/euro alcanza la paridad después de 20 años
- 4. La comisión Europea revisa notablemente el crecimiento del PIB español para 2023
- 5. La generación de empleo sigue con su tendencia positiva en junio
- 6. Fuerte corrección del déficit público en los cuatro primeros meses del año
- 7. La inflación alcanza los dos dígitos en junio y se espera que los mantenga durante todo el verano
- 8. El turismo casi podría recuperar este año sus niveles prepandemia
- 9. Portugal sería la economía de la Zona Euro con mayor crecimiento en 2022
- 10. Las primas de riesgo comienzan a subir en Europa

Autores: Guillermo García y Juan Pardo

Dirección: Julián Pérez

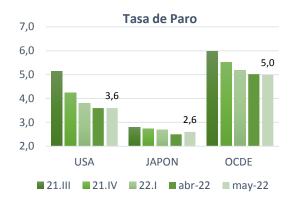
Fecha de cierre del informe: 14 de julio de 2022

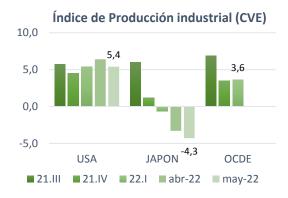
1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

La inflación sigue escalando en Estados Unidos









La inflación de Estados Unidos batió en junio un nuevo récord en los últimos cuarenta años al situar su tasa interanual en el 9,1%, su mayor nivel desde noviembre de 1981. La tasa es medio punto superior a la de mayo (8,6%). La inflación de la energía fue del 41,6%, la más elevada desde abril de 1980, mientras que en el caso de los alimentos los precios subieron un 10,4% en el año, el mayor aumento desde febrero de 1981. Sin tener en cuenta el impacto de los alimentos y de la energía, la tasa de inflación subyacente de Estados Unidos en junio fue del 5,9%.

| | % cto. PIB Tasa de paro | | Predicciones | | | Inflación | | Predicciones | | | | |
|-------|-------------------------|------|--------------|-----|-------|-----------|------|--------------|--------|--------|--------|------|
| | IV-21 | 1-22 | UDD | | 1 mes | 2 meses | 2022 | abr-22 | may-22 | jun-22 | jul-22 | 2022 |
| EEUU | 5,5 | 3,5 | may22 | 3,6 | 3,6 | 3,5 | 3,6 | 8,3 | 8,6 | 9,1 | 9,0 | 8,2 |
| Japón | 0,4 | 0,7 | may22 | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 2,4 | 2,4 | 2,3 | 2,1 | 1,8 |
| OCDE | 4,9 | 4,4 | may22 | 5,0 | 5,0 | 5,0 | 5,0 | 9,2 | 9,7 | 9,8 | 9,7 | 9,0 |
| China | 4,0 | 4,8 | - | - | - | - | | 2,1 | 2,2 | 2,3 | 2,1 | 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 | 2,6 | 1,8 | 1,7 | 1,9 | 1,8 | 2,1 | 2,5 | 1,6 | 3,5 | 0,8 |
| C. Privado | 3,2 | 1,8 | 2,9 | 1,7 | 3,3 | 1,9 | 2,6 | 1,7 | 4,4 | 0,7 |
| Prod. Industr. | 5,2 | 1,8 | 1,6 | 3,2 | 0,4 | 3,1 | 1,3 | 2,0 | 2,0 | 0,8 |
| IPC | 7,7 | 3,6 | 1,9 | 1,2 | 6,9 | 3,4 | 5,0 | 2,6 | 8,5 | 5,2 |
| Costes labor. | 4,9 | 4,3 | 1,2 | 1,1 | 3,3 | 3,5 | 2,9 | 2,9 | 6,2 | 3,9 |
| T. paro | 3,6 | 3,8 | 2,6 | 2,5 | 5,0 | 4,9 | 7,3 | 7,2 | 3,9 | 4,2 |

Fuente: Consensus Forecast (Junio 2022)



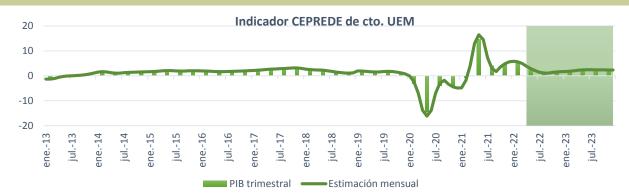
Fuente: CEPREDE (Mayo 2022)

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

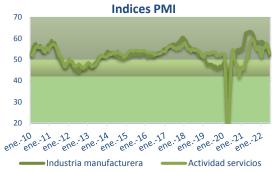
Evolución a corto plazo

La inflación en la Eurozona vuelve a registrar un máximo en la serie histórica









| Indicadores | | Predicciones | | | | |
|--------------|--------|--------------|------------|------------|--------|--|
| | UDD | Cto. | A 1 mes | A 3 meses | 2022 | |
| ClimaUEM | may-22 | -0,5 | -9,4 | -9,7 | -2,9 | |
| Industria | may-22 | 6,3 | 6,7 | 7,8 | 8,3 | |
| Construcción | may-22 | 7,2 | 7,0 | 6,0 | 6,8 | |
| Ventas | may-22 | -4,0 | -0,7 | 3,1 | 1,9 | |
| Consumo | may-22 | -21,1 | -12,1 | -3,4 | -9,0 | |
| Servicios | may-22 | 14,0 | 13,3 | 10,2 | 11,6 | |
| Tasa paro | may-22 | 6,6% | 6,6% | 6,6% | 6,8% | |
| Parados | abr-22 | -16,3 | -14,2 | -6,5 | -7,6 | |
| IPI | abr-22 | -0,4 | 1,2 | 0,9 | 1,6 | |
| M. turismos | may-22 | -20,6 | -1,0 | 20,3 | 4,5 | |
| | | Indicado | r de Senti | miento Eco | nómico | |
| Alemania | may-22 | -1,4 | -7,5 | -9,6 | -2,2 | |
| España | may-22 | -1,1 | -4,5 | -6,3 | -1,2 | |
| Francia | may-22 | -4,0 | -7,7 | -11,1 | -3,4 | |
| Italia | may-22 | -6,2 | -9,7 | -11,3 | -4,6 | |

La inflación en la Eurozona ha subido hasta el 8,6% interanual en junio. Es la primera vez en toda la serie estadística en la que se registra este nivel para el área monetaria única. Y la energía, como viene sucediendo desde inicios de año, encabeza la escalada: los precios repuntaron un 41,9% en tasa anual, lo que representa un aumento de más de dos puntos respecto a mayo. Los alimentos han hecho el resto, con una subida del 11,1% contra el 9% de mayo.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

La recesión en Europa comienza a ser un escenario alternativo con mayor probabilidad









Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de FocusEconomics

El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, ha admitido este miércoles que el corte del gas ruso a Alemania podría llevar al país germano a una recesión y esto, a su vez, podría "arrastrar" al conjunto de la eurozona. Las probabilidades de que se produzca una nueva crisis en el Viejo Continente se han disparado en las últimas semanas y lo que hace unos meses parecía poco probable, ahora parece inevitable. No obstante, el BCE no maneja en su escenario central la entrada de la economía europea en una recesión, aunque sí una desaceleración económica importante.

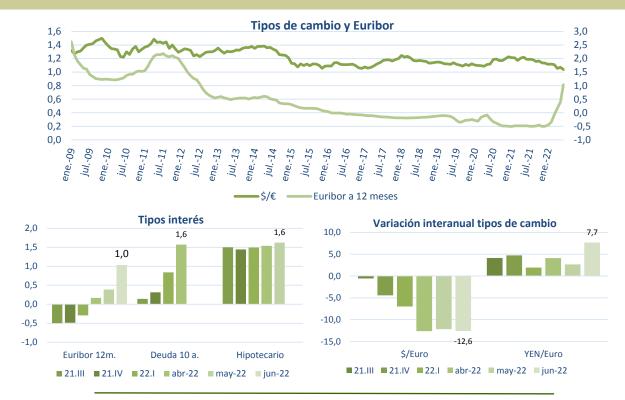
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

| | | P | IB | Precios | | Balanza cc | | Tasa paro | |
|--------------------|--------|------|------|---------|------|------------|------|-----------|------|
| | UDD | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 |
| Consensus Forecast | jun22 | 2,8 | 2,0 | 7,2 | 3,2 | | | 6,9 | 6,8 |
| | may22 | 2,7 | 2,2 | 6,8 | 2,6 | | | 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 | pri-22 | 2,6 | 1,6 | 7,0 | 4,6 | 2,2 | 2,0 | 7,1 | 7,4 |
| OCDL | oto-21 | 4,3 | 2,5 | 2,7 | 1,8 | 3,1 | 3,3 | 7,2 | 7,0 |

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El tipo de cambio dólar/euro alcanza la paridad por primera vez en su historia



El tipo de cambio \$/€, durante el mes de junio volvió a depreciarse, situándose en los 1,04\$/€, frente a los 1,07\$/€ del mes anterior. Y en los primeros días de julio mantuvo esa tendencia hasta rozar la paridad el 12 de julio, alguna que no sucedía desde hacía 20 años. El Euribor continúa su escalada, pero se frena en los últimos días de junio y primeros de julio situándose el 12 meses en el entorno del 1%.

| Tipos de cambio | | | | F | Predicciones | S |
|---------------------|--------|--------|--------|---------|--------------|----------|
| | may-22 | jun-22 | Δ% mes | A 3 mes | A 6 meses | Fin 2022 |
| \$ / Euro | 1,07 | 1,04 | -3,04% | 1,03 | 1,04 | 1,04 |
| 100Y / Euro | 1,37 | 1,42 | 3,04% | 1,39 | 1,40 | 1,40 |
| Libra E. / Euro | 0,87 | 0,88 | 0,78% | 0,85 | 0,85 | 0,85 |
| Franco Suizo / Euro | 1,03 | 1,00 | -3,12% | 0,99 | 0,99 | 0,99 |
| Yuan chino / Furo | 7.14 | 6.96 | -2.49% | 7.11 | 7.14 | 7.14 |

| Tipos de interés | | | | Predicciones | | | |
|------------------|--------|--------|-------------|--------------|-----------|----------|--|
| | may-22 | jun-22 | cto. mes PB | A 3 mes | A 6 meses | Fin 2022 | |
| Euribor 12 meses | 0,4 | 1,0 | 65 | 1,1 | 1,2 | 1,2 | |
| Letras 1 año | 0,1 | 0,5 | 40 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | |
| Deuda 10 años | 1,6 | - | - | 1,7 | 1,8 | 1,8 | |
| Hipotecario* | 1,6 | - | - | 2,3 | 2,8 | 2,8 | |
| Difer. TL-TC** | 1,2 | - | - | 0,6 | 0,6 | 0,6 | |

^{*}Tipo del conjunto de bancos y cajas, del mes anterior ** Diferen

^{**} 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 confirma subida de tipos en julio y en septiembre como mínimo

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

| | Tipo | s CP | Tipos LP | | |
|--------------|--------|--------|----------|--------|--|
| Fuente | sep-22 | jun-23 | ago-22 | may-23 | |
| CEPREDE | 0,3 | 1,2 | 2,7 | 3,0 | |
| FUNCAS | 0,1 | 1,0 | 3,1 | 3,5 | |
| BBVA | 0,1 | 1,0 | 2,3 | 2,9 | |
| G. Santander | 0,3 | 2,1 | 2,1 | 2,7 | |
| CaixaBank | 0,1 | 1,0 | 2,3 | 2,7 | |
| Consensus | 0,3 | 1,2 | 2,7 | 3,0 | |
| AFI | - | - | - | - | |
| Media | 0,2 | 1,3 | 2,5 | 3,0 | |

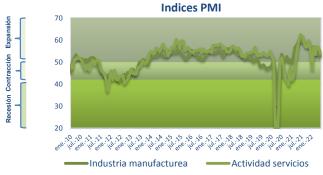
Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo, ha revelado que el BCE va a subir los tres tipos de interés clave en la eurozona (el principal de refinanciación, el marginal de crédito y la tasa de depósito) en 25 puntos básicos. Lagarde también ha confirmado que se volverán a subir los tipos de interés clave en septiembre, pudiendo ser mayor si las perspectivas de inflación a medio plazo se deterioran.

4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La economía española se frena en el primer trimestre más de lo previsto.





Los datos publicados este viernes por INE confirman la ralentización de la economía después de crecer un 5% en 2021 y un 2% en el último trimestre de ese mismo año. La salida de la crisis provocada por la pandemia se complicó con la inflación y con la guerra en Ucrania.

Indicador CEPREDE de crecimiento regional (PIB 2022)



| | | | | Predicciones | | | | |
|--------------------------|--------|------|-------|--------------|-----------|------|--|--|
| Indicadores | UDD | Cto. | AA | A un mes | A 3 meses | 2022 | | |
| Ind. Clima econó. | jun-22 | -4,4 | 4,0 | -2,9 | 2,8 | 3,0 | | |
| Consumo electricidad | jun-22 | 2,0 | -1,8 | -3,5 | 5,7 | 2,1 | | |
| IBEX-35 | jun-22 | -8,2 | -0,5 | -16,1 | -4,9 | -0,6 | | |
| I.Sintético corregido | mar-22 | 6,1 | 7,0 | 6,3 | 9,0 | -4,1 | | |
| Matri. Turismos | jun-22 | -7,8 | -10,7 | 8,1 | 44,8 | 13,6 | | |
| I.S.Consumo ajustado | mar-22 | 5,6 | 7,0 | 3,7 | 7,6 | 6,8 | | |
| Consumo cemento | may-22 | -0,9 | 3,7 | 1,9 | -2,0 | 1,6 | | |
| Finan. a fam. y emp. | may-22 | 0,5 | 0,9 | -0,8 | -1,4 | -1,2 | | |
| 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 | jun-22 | 2,4 | 4,0 | 3,0 | 4,1 | 3,9 | | |
| I.P.I | abr-22 | 2,4 | 1,8 | 3,9 | 3,8 | 1,9 | | |
| I. confianza servicios | jun-22 | 19,4 | 17,0 | 17,2 | 11,3 | 14,4 | | |

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

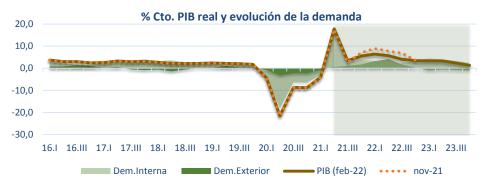
La comisión Europea revisa notablemente el crecimiento del PIB español para 2023

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2022)

| % cto. | 22-l | 22-II | 22-III | 22-IV | 2022 | 23-l | 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

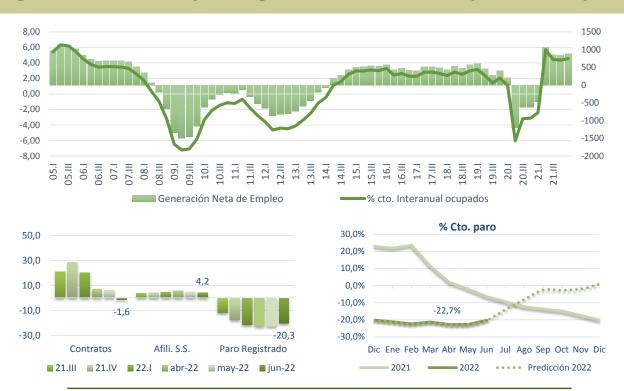
| Fuente | UDD | 2022 | 2023 |
|-----------------|--------|------|------|
| CEPREDE | jun-22 | 4,9 | 2,6 |
| FUNCAS | jun-22 | 4,2 | 3,3 |
| CEOE | jun-22 | 4,2 | 3,2 |
| Gobierno | abr-22 | 4,3 | 3,5 |
| Caixabank | jun-22 | 4,2 | 3,8 |
| FMI | abr-22 | 4,8 | 3,3 |
| Banco de España | jun-22 | 4,1 |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

Las ultimas previsiones del informe de perspectivas económicas de verano de la Comisión Europea mantiene su previsión de PIB para 2022 en el 4%, la misma cifra que dieron en el informe de primavera. Sin embargo la revisión para 2023 es bastante acusada pasando el 3,4% que se previa en mayo al 2,1% que prevén en este nuevo informe. En consonancia con el entorno inflacionista, elevan casi dos puntos sus previsiones de IPC para nuestro país desde el 6,3% previsto en mayo al 8,1% de las nuevas previsiones de julio.

5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

La generación de empleo sigue con su tendencia positiva en junio



España ha cerrado junio con la creación de 116.000 empleos, un dato que confirma la tendencia positiva del empleo pese a la rampante inflación y a los temores sobre el crecimiento en próximos trimestres. El dato no es tan positivo como el de 2021, aún marcado éste por la retirada de restricciones después de una primavera de pandemia, pero es el mejor de la serie histórica si se excluye ese ejercicio, muy por encima de ejercicios precedentes.

| | | | | | Predicciones | | |
|------------------------------|--------|--------|-------|-------------|--------------|-------|-------|
| SEPE | UDD | Cto. % | AA | Miles pers. | jul22 | ago22 | 2022 |
| Paro | jun-22 | -20,3 | -21,8 | 2.880,6 | -14,0 | -5,1 | -11,0 |
| Contratos | jun-22 | -1,6 | 11,1 | 1.769,0 | 17,4 | 23,5 | 13,1 |
| Afili. S.S. | jun-22 | 4,2 | 4,7 | 20.094,4 | 1,9 | 3,7 | 3,6 |
| EPA | UDD | Cto. % | AA | Miles pers. | 22.I | 22.II | 2022 |
| Ocupados | 22.1 | 4,6 | 4,6 | 20.084,7 | 2,3 | 1,8 | 2,3 |
| Parados | 22.1 | -13,1 | -13,1 | 3.174,7 | -2,8 | -1,3 | -3,3 |
| Tasa paro | 22.1 | - | - | 13,7% | 14,6% | 14,2% | 14,0% |
| Contabilidad Nacional | UDD | Cto. % | AA | Miles pers. | 22.I | 22.1 | 2022 |
| Ocupados | 22.1 | 6,3 | 6,3 | 20.838,0 | - | - | - |
| Asalariados | 22.1 | 6,8 | 6,8 | 18.031,0 | - | - | - |
| Puestos equivalentes | 22.1 | 5,3 | 5,3 | 18.651,0 | 4,5 | 3,2 | 3,6 |

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

El teletrabajo volverá a coger peso con la llegada del frio y los problemas de suministro del gas

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% |

La guerra en Ucrania continua, la inflación sigue desbocada, la incertidumbre en máximos y los problemas de suministro de gas para el próximo invierno hacen que la opción de la vuelta al teletrabajo vuelva a cobrar fuerza en Europa.

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 |

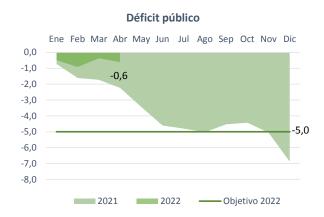


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

Fuerte corrección del déficit público en los cuatro primeros meses del año





El déficit público se sitúa hasta el mes de abril en el 0,6%, muy por debajo del dato del año anterior (-2,2%), gracias al mayor dinamismo de los ingresos públicos y una contención del gasto.

| Déficit Público | 2021 | ene-22 | feb-22 | mar-22 | abr-22 | Objetivo 2022 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|
| TOTAL AA.PP | -6,8% | -0,5% | -0,9% | -0,4% | -0,6% | -5,0% |
| Admon. Central | -6,1% | -0,4% | -0,8% | -0,3% | -0,3% | -3,5% |
| Comunidades Autónomas | 0,0% | -0,1% | -0,1% | 0,0% | -0,1% | -0,6% |
| Seguridad Social | -1,0% | -0,1% | -0,1% | -0,1% | -0,1% | -0,8% |
| Corporaciones Locales* | 0,3% | | | 0,0% | | 0,0% |
| | 2021 | ene-22 | feb-22 | mar-22 | abr-22 | Objetivo 2022 |
| Deuda Pública (%/PIB) | 118,4% | 115,4% | 116,8% | 117,8% | 114,4% | 115,2% |

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



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



6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a medio y largo plazo

Dos nuevos tributos para gravar los beneficios extraordinarios del sector bancario y eléctrico en 2022 y 2023

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 | 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 |

El gobierno va a implantar dos nuevos impuestos que se aplicarán al sector bancario y eléctrico. Los dos nuevos tributos tendrán carácter temporal. A través de ellos se gravarán los beneficios extraordinarios que las empresas de ambos sectores se están supuestamente embolsando por el precio de la energía y la previsible subida de tipos de interés que todavía ni siquiera ha llegado. Entre ambos tributos, que estarán vigentes en 2022 y 2023, se esperan recaudar 3.500 millones de euros cada año.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

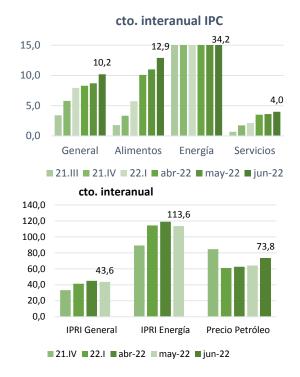
La inflación alcanza los dos dígitos en junio y se espera que los mantenga durante todo el verano



La tasa anual del IPC general en el mes de junio es del 10,2%, un punto y medio por encima de la registrada el mes anterior y la más alta desde abril de 1985. Los grupos que destacan por su influencia en el aumento de la tasa anual son: Transporte, cuya variación anual del 19,2%, más de cuatro puntos por encima de la registrada en mayo, se debe a la subida de los precios de los carburantes y lubricantes, mayor este mes que el año anterior. Alimentos y bebidas no alcohólicas, que sitúa su tasa en el 12,9%, casi dos puntos superior a la del mes pasado, y la más alta desde el comienzo de la serie, en enero de 1994.

| | | | | Predicciones | | | |
|-------------|--------|------|-----|--------------|--------|------|--|
| | UDD | Cto. | AA. | jul-22 | ago-22 | 2022 | |
| IPC General | jun-22 | 10,2 | 8,0 | 10,2 | 10,0 | 8,5 | |

| | UDD | Cto. | AA. |
|---------------|--------|-------|-------|
| Subyacente | jun-22 | 5,5 | 4,0 |
| Alimentación | jun-22 | 12,9 | 8,5 |
| Energía | jun-22 | 40,8 | 41,0 |
| Transportes | jun-22 | 19,2 | 15,0 |
| Servicios | jun-22 | 4,0 | 2,9 |
| Vivienda | jun-22 | 19,0 | 21,9 |
| | | | |
| | 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

Revisiones al alza generalizadas en la inflación para 2022 y 2023

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 |

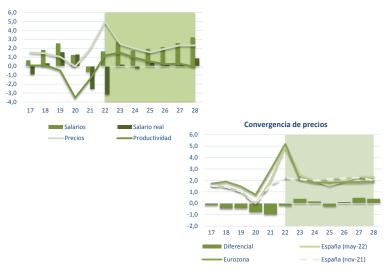
PREVISIONES A LARGO PLAZO

| (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 |

Con el último dato de precios de junio que alcanzó el 10,2%, muy por encima de nuestras previsiones y las de otros analistas, que se situaban en torno al 8—8,5%. Y, unido a que, a corto plazo, no hay indicios de que pueda bajar la inflación, las revisiones al alza en julio se han generalizado. En nuestro caso elevamos, hasta el 8,6% la previsión de inflación para el conjunto de 2022, con una inflación por encima del 10% durante todo el verano, para acabar el año en torno al 7-8%. Para 2023 también se han revisado al alza las previsiones en casi un punto del 2,6% de junio al 3,4% actual.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

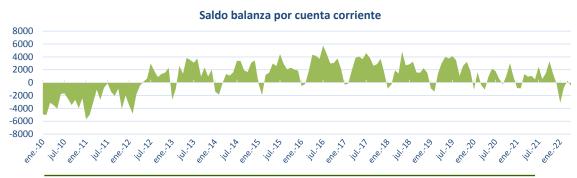
| Fuente | UDD | 2022 | 2023 |
|------------|--------|------|------|
| CEPREDE | jul-22 | 8,6 | 3,4 |
| AFI | may-22 | 6,0 | 2,0 |
| FMI | abr-22 | 5,3 | 1,3 |
| Caixabank | jun-22 | 6,8 | 1,1 |
| Santander | jun-22 | 7,6 | 3,2 |
| Consensus | jun-22 | 7,5 | 2,6 |
| BBVA | jun-22 | 7,0 | 2,5 |
| CEOE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



8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Las exportaciones siguen creciendo a ritmos muy importantes



Las exportaciones españolas de mercancías ascendieron un 23,2% en los cuatro primeros meses de 2022 respecto al mismo periodo del año anterior y alcanzaron los 120.925 millones de euros, máximo histórico del periodo. Las importaciones también obtuvieron un máximo histórico y subieron un 39,0% hasta los 142.736 millones de euros. Las principales contribuciones positivas a la tasa de variación anual de las exportaciones de enero a abril de 2022 provinieron del sector de productos químicos, productos energéticos, semimanufacturas no químicas y alimentación, bebidas y tabaco



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

| | 2022 | 2022-2021 | % cto. Ing. | % cto. Gas. |
|------------------------------|---------|-----------|-------------|-------------|
| Cuenta Corriente | -4.125 | -4.661 | 27,8% | 31,1% |
| Bienes y Servicios | 269 | -3.615 | 32,1% | 36,2% |
| Turismo | 12.449 | 11.701 | 760,8% | 180,6% |
| Rentas | -4.394 | -1.046 | 5,0% | 8,3% |
| Cuenta de Capital | 2.210 | 568 | 43,6% | 81,6% |
| C. Corriente + C. de Capital | -1.915 | -4.093 | 28,0% | 39,0% |
| Aduanas | -21.811 | -17.611 | 22,8% | -187,9% |

Datos en millones de euros

| | | Mes | Acumulado |
|-------------------------|--------|-------|-----------|
| Saldo Comercial (% PIB) | mar-22 | -0,4% | -1,4% |
| Predicciones | abr-22 | -0,6% | -1,9% |
| | may-22 | -0,5% | -2,4% |
| | jun-22 | -0,5% | -2,9% |

8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a medio y largo plazo

El turismo casi podría recuperar este año sus niveles prepandemia

PREVISIONES A LARGO PLAZO

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

Los buenos datos del turismo no dejan de llegar: los ingresos por turismo rozaron los 15.400 millones de euros en los cuatro primeros meses del año, acercándose a niveles prepandemia gracias al tirón de la Semana Santa y al fin de las restricciones de movilidad en todo el mundo, según los últimos datos de la balanza de pagos del Banco de España. Las últimas estimaciones de Exceltur, indican que el PIB turístico para el conjunto de 2022 podría alcanzar los 141.681 millones de euros, es decir, un 91,6% de los niveles prepandemia de 2019. Ello supondría aún 13.000 millones por debajo de los 154.738 millones de euros de PIB turístico de 2019.

9. PORTUGAL

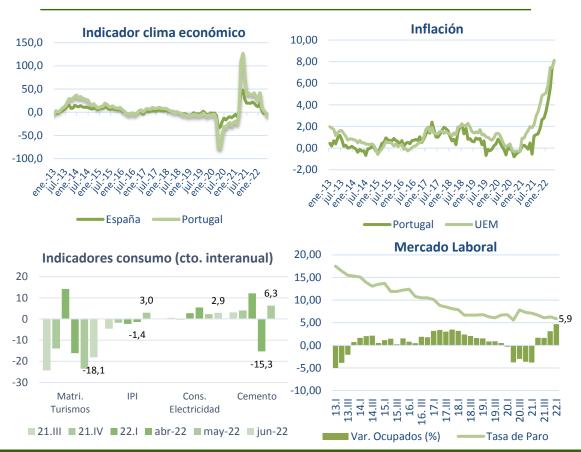
Evolución a corto plazo

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% | | |

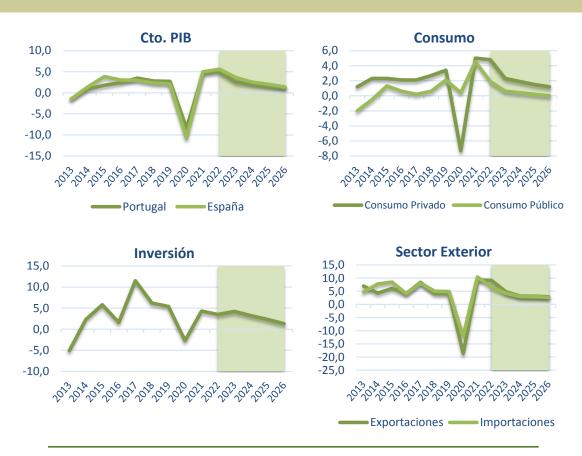
Los datos de PIB de Portugal para el primer trimestre del año muestran un crecimiento del 2,6% intertrimestral y un 11,9% interanual gracias a la solidez del consumo privado y a la recuperación del turismo, por lo que el crecimiento se sitúa muy por encima de lo previsto, y que, por lo tanto, podría 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

Portugal sería la economía de la Zona Euro con mayor crecimiento en 2022



La Comisión Europea ha publicado recientemente sus previsiones de verano en las que destaca a Portugal como una de las economías más dinámicas del área Euro para este año. Si en mayo previa un crecimiento del 5,2%, ahora lo eleva hasta el 6,5%. Un primer trimestre más positivo de lo esperado, unido a que el alza de la inflación llegue con menos intensidad y con mayor retraso respecto a sus socios europeos, estarían detrás de esta revisión al alza, sin embargo, para 2023 el efecto negativo es mayor con una previsión que deja el crecimiento del PIB por debajo del 2%.

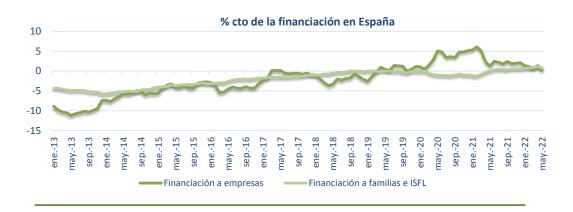
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

| | | PIB | | Precios | | Balanza por c/c | | Tasa paro | |
|------------------------|--------|------|------|---------|------|-----------------|------|-----------|------|
| | UDD | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 |
| Consensus Forecast | jun22 | 5,4 | 2,3 | 5,7 | 2,2 | -1,8 | -1,1 | | |
| Consensus Forecast | may22 | 5,0 | 2,4 | 5,6 | 2,4 | -1,7 | -1,2 | | |
| Economist Intelligence | pri-22 | 5,0 | 2,5 | 5,2 | 2,4 | -3,0 | -2,2 | 6,0 | 6,0 |
| Unit | 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 |
| LIAII | oto-21 | 5,1 | 2,5 | 1,3 | 1,4 | -2,2 | -1,5 | 6,7 | 6,3 |
| 0.5 | pri-22 | 5,3 | 2,4 | 1,7 | 1,2 | -0,4 | -0,4 | 6,5 | 6,4 |
| C. Europea | oto-21 | 5,1 | | 1,1 | | -0,4 | | 6,5 | |

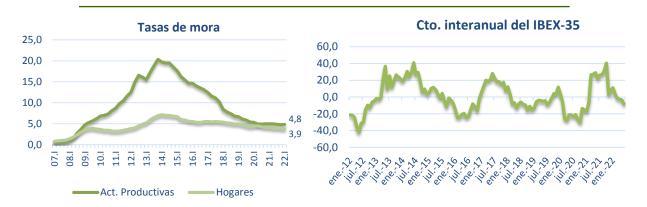
10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a corto plazo

Las primas de riesgo comienzan a subir en Europa



Las primas de riesgo vuelven a llenar los titulares sobre economía en los últimos meses, tras casi 10 años que se han mantenido en niveles muy bajos, desde la crisis financiera que elevó las primas por encima de los 600 puntos básicos. En el mes de junio se ha producido un alza generalizada en las primas de riesgo, en el caso de la española aumenta hasta los rondar los 120 puntos básicos, aun no es un dato preocupante, pero veremos si esta tendencia alcista prevista se prolonga.





Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

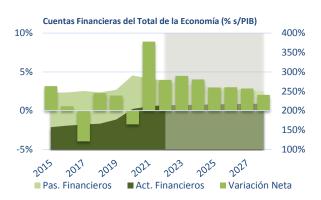
La banca estadounidense declara en default a Rusia

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:

14 Enero 11 Febrero 11 Marzo 08 Abril 13 Mayo 10 Junio 15 Julio 16 Septiembre 14 Octubre 11 Noviembre

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