Informe mensual de predicción económica

OCTUBRE 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. Todo sea por contener la inflación

2. Los indicadores de actividad en la Eurozona ya muestran un deterioro de la actividad económica

3. El tipo de cambio $/€ por debajo de la paridad

4. Revisiones al alza en el crecimiento esperado del PIB español para el 2022

5. El mercado laboral se enfría ligeramente tras el verano, pero los datos siguen siendo positivos

6. La Admón. Central reduce en más de 3 puntos el déficit hasta julio

7. La inflación cerraría el año entorno al 7-8%

8. El sector exterior español registra un primer semestre de 2022 de récord

9. La economía lusa lidera el crecimiento de la Eurozona en 2022

10. Las primas de riesgo continúan con su ligera pero continua escalada

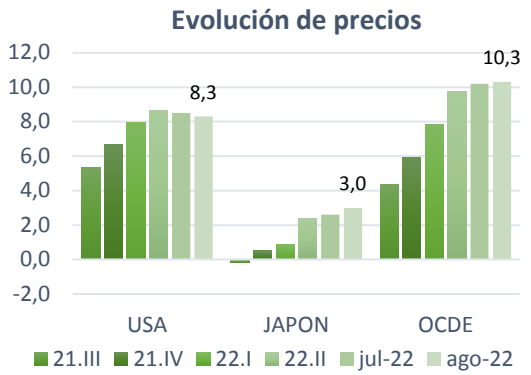
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

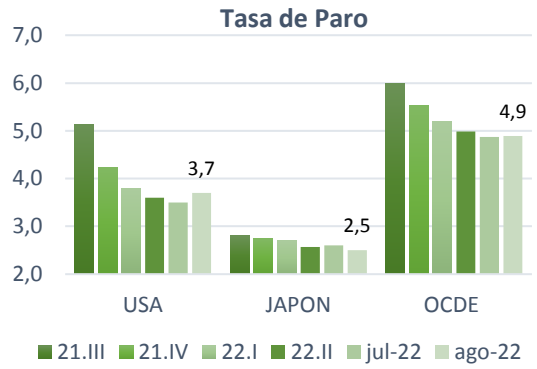
Fecha de cierre del informe: 13 de octubre de 2022

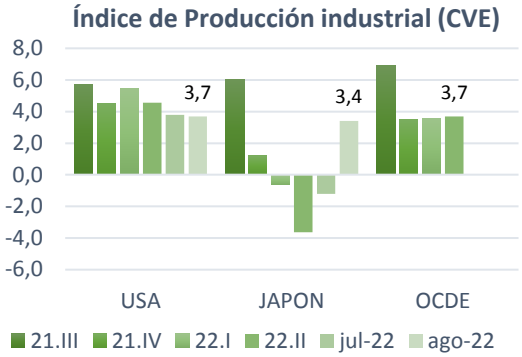
1. INTERNACIONAL

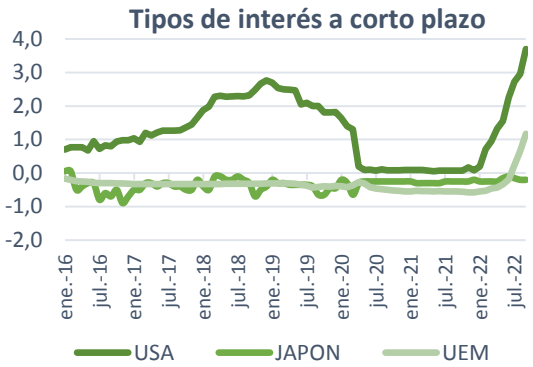
Evolución a corto plazo

Todo sea por contener la inflación









La economía mundial sigue su proceso de enfriamiento, esquivando por el momento la recesión, aunque parece inevitable entre el último trimestre de este año y la primera mitad de 2023, algunas economías como Estados Unidos, Alemania, o Italia se sitúen en un escenario negativo. Aun tendremos que esperar para ver los efectos de estas fuertes subidas de tipos que, en principio, según la teoría económica, nos llevarían a una desincentivación del consumo y la inversión, todo ello, para contener una inflación al alza, objetivo principal que tienen ahora los bancos centrales, a pesar de que ello nos pueda llevar a una recesión.

	% cto. PIB		Tasa de paro		*Predicciones*			Inflación		*Predicciones*		
	I-22	II-22	UDD		1 mes	2 meses	2022	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	2022
EEUU	3,5	1,7	ago.-22	3,7	3,7	3,6	3,7	8,5	8,3	8,2	7,6	8,0
Japón	0,9	1,4	ago.-22	2,5	2,5	2,5	2,6	2,6	3,0	2,7	2,9	2,2
OCDE	4,4	-	ago.-22	4,9	4,9	4,9	5,0	10,2	10,3	10,2	9,7	9,2
China	4,8	0,4	-	-	-	-	-	2,7	2,5	2,9	2,5	2,1

1. INTERNACIONAL

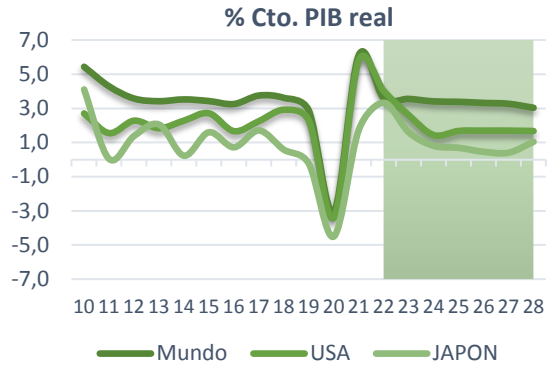
Evolución a medio y largo plazo

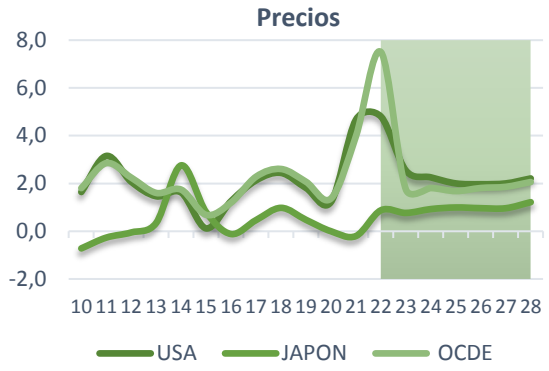
El comercio mundial se desacelerará bruscamente en 2023

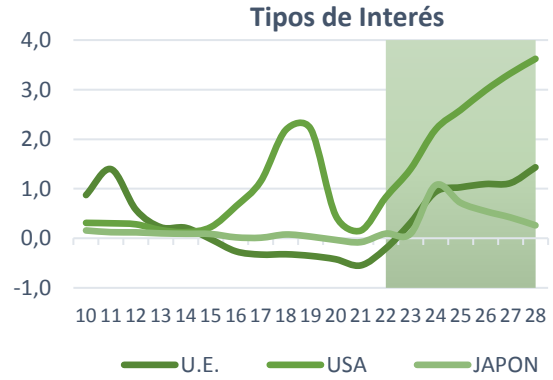
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

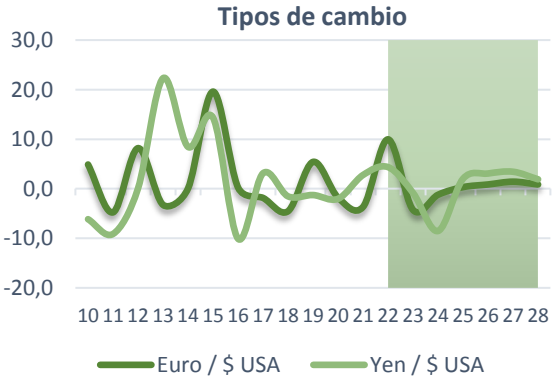
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
PIB	1,7	0,5	1,5	1,5	1,4	-0,7	2,5	0,6	3,4	-0,3
C. Privado	2,4	0,8	2,9	1,5	3,8	-0,6	2,3	0,3	4,1	-0,3
Prod. Industr.	4,0	-0,1	-0,3	2,6	-0,6	0,2	0,4	-0,1	2,0	0,5
IPC	8,0	3,8	2,2	1,4	7,8	5,8	5,5	3,6	9,2	7,0
Costes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

Fuente: Consensus Forecast (Septiembre 2022)









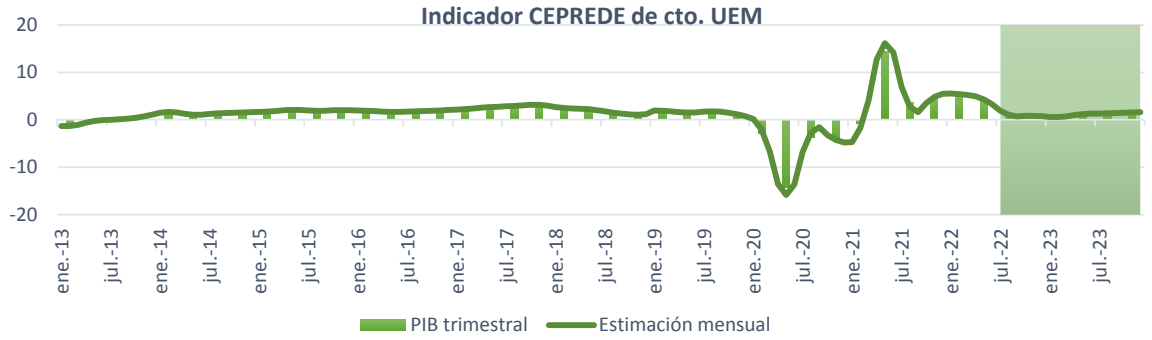
Fuente: CEPREDE (Julio 2022)

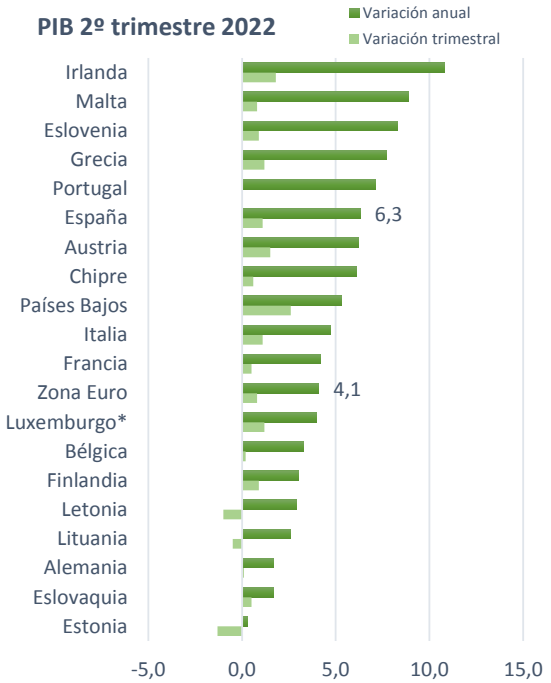
Desde la Organización Mundial del Comercio (OMC) apuntan a una brusca desaceleración en 2023 a causa de la difícil coyuntura que atraviesa la economía mundial, a pesar de los datos positivos que se han registrado en la primera mitad de 2022. Desde la OMC pronostican ahora que los volúmenes del comercio mundial de mercancías crecerán un 3,5% en 2022, ligeramente por encima del 3% previsto en abril. No obstante, para 2023, prevén un aumento del 1%, lo que representa una brusca caída respecto del 3,4% previsto anteriormente.

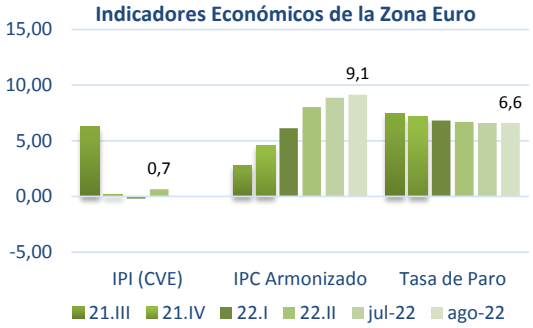
2. ZONA EURO

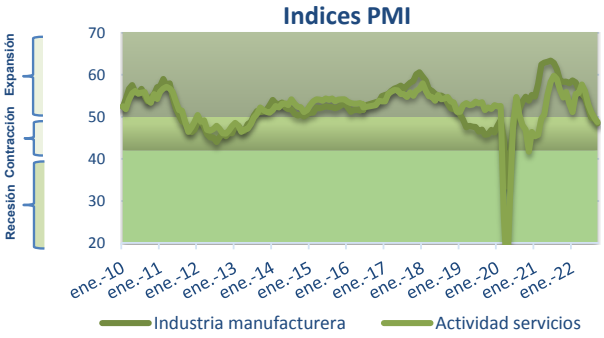
Evolución a corto plazo

Los indicadores de actividad en la Eurozona ya muestran un deterioro de la actividad económica









Indicadores

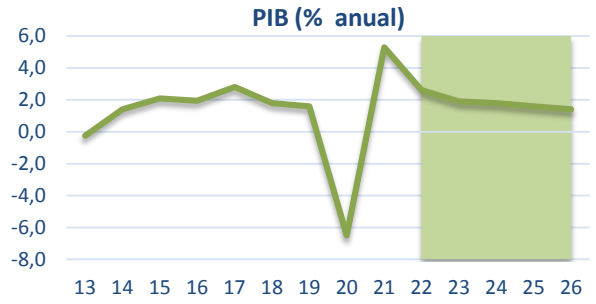
	UDD	Cto.	Predicciones A 1 mes	Predicciones A 3 meses	Predicciones 2022
ClimaUEM	ago-22	-16,6	-15,6	-13,5	-6,0
Industria	ago-22	1,2	2,3	-3,6	4,4
Construcción	ago-22	3,9	5,0	-1,4	4,3
Ventas	ago-22	-6,3	-5,3	-10,5	-4,8
Consumo	ago-22	-24,9	-22,3	-24,0	-21,2
Servicios	ago-22	8,7	9,2	3,4	9,6
Tasa paro	ago-22	6,6%	6,7%	6,8%	6,8%
Parados	jun-22	-12,6	-10,4	-6,1	-10,9
IPI	jun-22	-0,5	1,9	3,8	0,2
M. turismos	ago-22	4,4	55,2	29,7	19,8
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	ago-22	-16,6	-17,7	-18,6	-6,5
España	ago-22	-9,4	-8,6	-17,6	-4,8
Francia	ago-22	-11,8	-14,0	-23,6	-5,8
Italia	ago-22	-13,8	-8,7	-22,4	-6,7

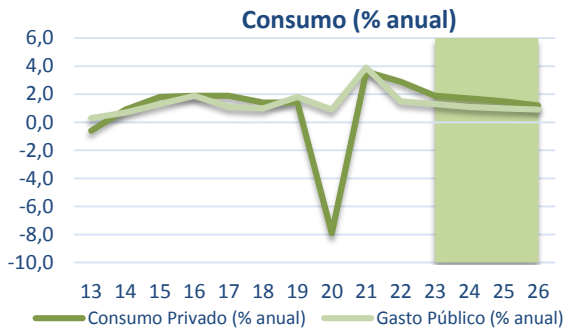
Los datos preliminares de PMI en septiembre confirman el peor de los escenarios. Anticipan una caída del PIB, en el tercer trimestre, del 0,1%. La peor parte se la lleva Alemania, la gran economía de Europa más expuesta al gas ruso. El PMI manufacturero cae de los 49,6 a los 48,5 puntos. El de servicios cae de 49,8 puntos a 48,9. El compuesto retrocede de 48,9 a 48,2. Es la peor lectura en 20 meses.

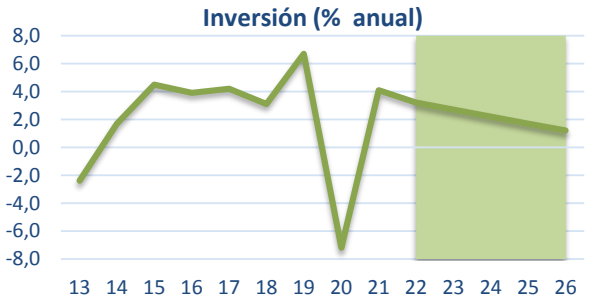
2. ZONA EURO

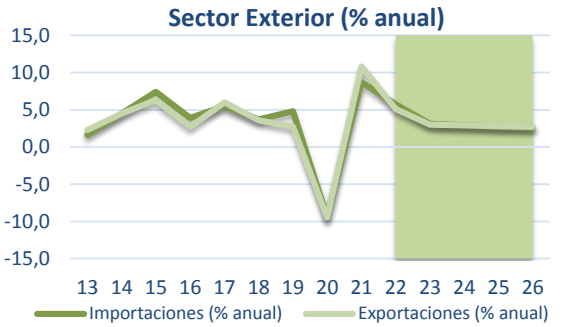
Evolución a medio y largo plazo

El FMI deja a la Eurozona al borde la recesión en 2023









Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de FocusEconomics

Según las últimas previsiones del FMI, pertenecientes al mes de octubre, el conjunto de las economías del euro crecerá el 3,1% este año (cinco décimas más de lo previsto anteriormente), pero se resentirá más de lo esperado en 2023, y sólo avanzará el 0,5% (siete décimas menos de lo estimado en julio). Alemania, la primera economía del euro, sufre una de las peores estimaciones de crecimiento este año, el 1,5%, y el FMI incluso la coloca en recesión en 2023, con una caída del -0,3%. Lo mismo le sucede a Italia para la que prevé un retroceso del –0,2% para 2023.

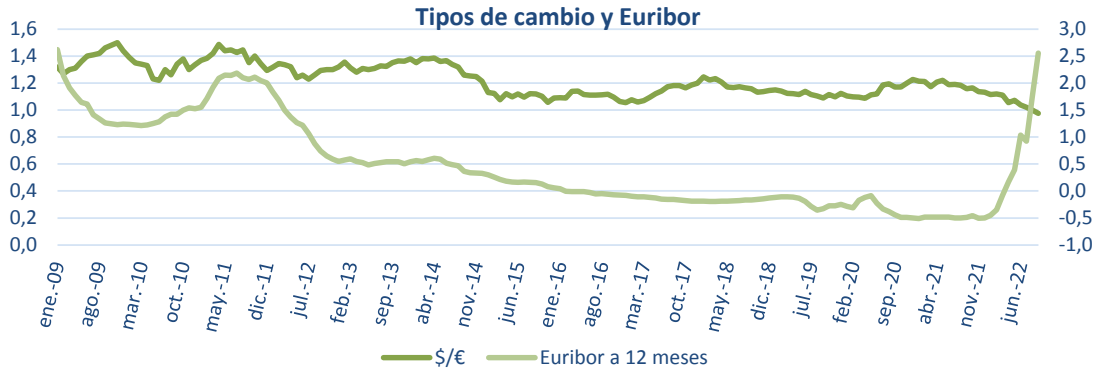
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

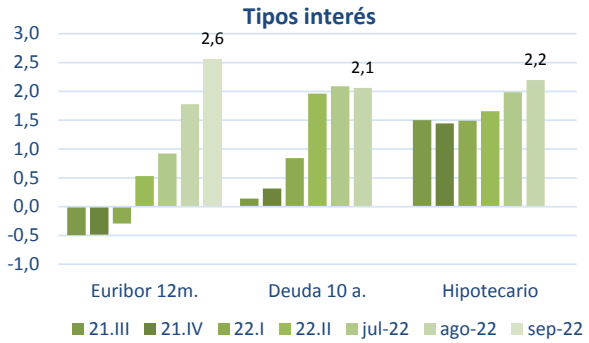
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Consensus Forecast	sep.-22	2,9	0,2	8,2	5,4			6,8	7,1
	ago.-22	2,8	0,9	7,8	4,1			6,8	6,9
FMI	oto-22	3,1	0,5	8,3	5,7	1,0	1,4	6,8	7,0
	pri-22	2,8	2,3	5,3	2,3	1,8	2,2	7,3	7,1
C. Europea	pri-22	2,7	2,3	6,1	2,7	2,4	2,9	7,3	7,0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

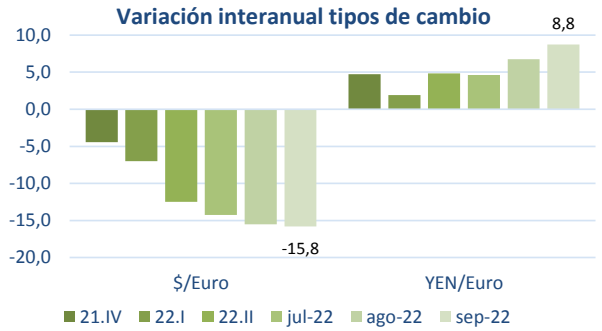
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El tipo de cambio $/€ por debajo de la paridad







El tipo de cambio $/€, durante el mes de septiembre volvió a depreciarse, situándose por debajo de 1,00 $/€, concretamente en los 0,97$/€. El Euribor continúa su fuerte escalada, y el 12 meses roza ya el 3%. Se espera que con este cambio de estrategia de BCE con subidas intensas de los tipos de interés, el Euribor puede cerrar en torno al 3% este año.

Tipos de cambio

				Predicciones		
	ago-22	sep-22	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2022
$ / Euro	1,00	0,97	-2,52%	0,98	1,01	0,98
100Y / Euro	1,39	1,41	1,65%	1,41	1,42	1,41
Libra E. / Euro	0,88	0,90	2,57%	0,85	0,85	0,85
Franco Suizo / Euro	0,98	0,96	-2,40%	0,96	0,97	0,96
Yuan chino / Euro	6,89	6,94	0,68%	7,03	7,15	7,03

Tipos de interés

				Predicciones		
	ago-22	sep-22	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2022
Euribor 12 meses	1,8	2,6	78	2,8	2,9	2,8
Letras 1 año	0,8	1,4	63	1,3	1,2	1,3
Deuda 10 años	2,1	-	-	2,2	2,3	2,2
Hipotecario*	2,2	-	-	3,1	3,2	3,1
Difer. TL-TC**	0,3	-	-	-0,6	-0,7	-0,6

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

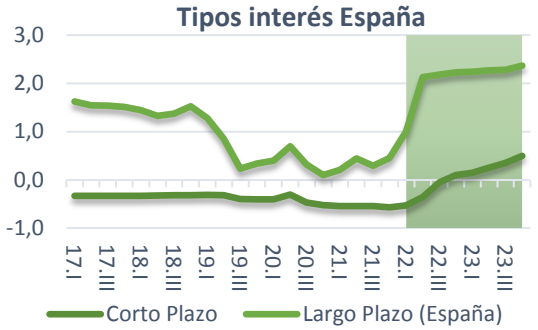
Las revisiones al alza en los tipos de interés continúan y continuarán

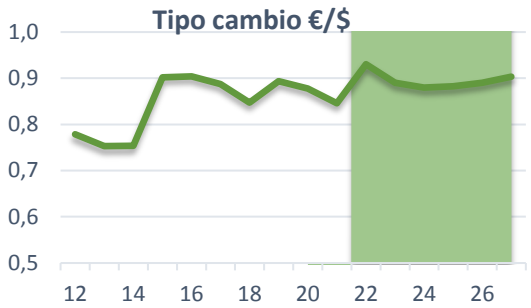
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (JULIO 2022)

	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023
TC Euro/$	0,89	0,94	0,94	0,95	0,93	0,95	0,90	0,88	0,84	0,89
Euribor 3 meses	-0,53	-0,36	-0,05	0,10	-0,21	0,15	0,25	0,35	0,50	0,31
Letras un año	-	-	-	-	-0,30	-	-	-	-	0,19
Rto. Deuda a 10 años	1,00	2,13	2,18	2,23	1,89	2,24	2,27	2,28	2,37	2,29
Crto. Bancario	-	-	-	-	2,66	-	-	-	-	3,08

PREVISIONES A LARGO PLAZO (JULIO 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

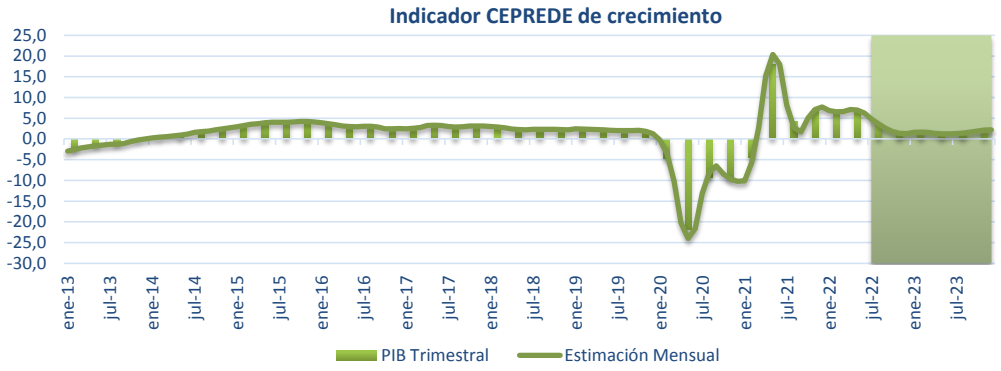
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	dic-22	sep-23	dic-22	sep-23
CEPREDE	1,3	1,6	2,9	3,0
FUNCAS	1,8	2,5	3,2	3,5
BBVA	1,2	2,1	3,0	3,6
G. Santander	1,9	2,4	3,0	3,1
CaixaBank	1,1	1,6	3,1	3,2
Consensus	1,6	2,1	2,9	3,2
AFI	1,8	1,8	2,8	2,7
Media	1,5	2,0	3,0	3,2

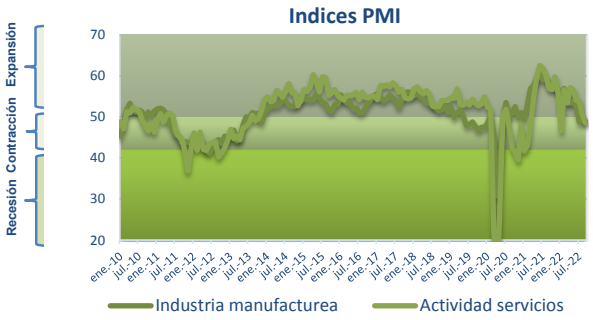
Las revisiones al alza en los tipos de interés previsto para los próximos 12 meses no dejan de subir, y aun así pasadas unas semanas se quedan obsoletas con el fuerte aumento del Euribor, que roza ya el 3%. Además las previsiones apuntan a una reducción del diferencial entre tipos a corto y largo, pudiendo ser éste casi prácticamente nulo dentro de unos meses

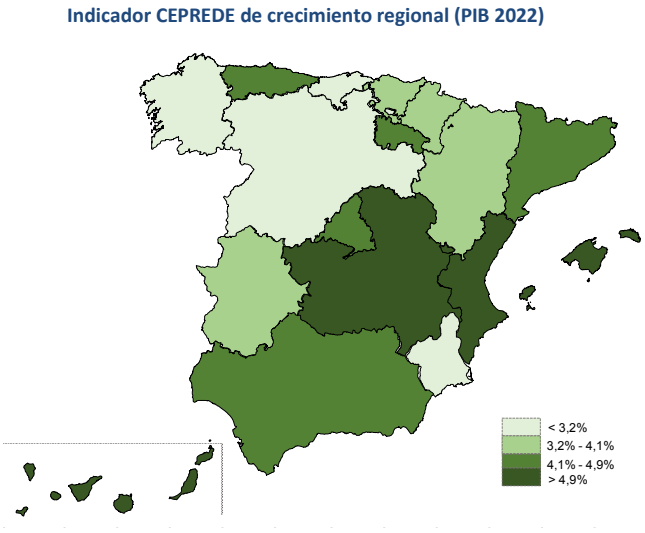
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

Revisiones al alza en el crecimiento esperado del PIB español para el 2022







La economía española esta registrando revisiones al alza en su crecimiento para 2022, debido a una primera mitad de año mejor de lo prevista inicialmente, incluso el tercer trimestre se está revisando al alza. Sin embargo el cuarto se espera una clara ralentización.

Indicadores				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2022
Ind. Clima econó.	sep-22	-11,3	-1,3	-9,1	0,0	-1,8
Consumo electricidad	sep-22	-3,2	-1,4	3,3	3,6	-0,2
IBEX-35	sep-22	-16,3	-4,1	-22,4	-10,9	-6,3
I.Sintético corregido	mar-22	6,1	7,0	6,3	9,0	-4,1
Matri. Turismos	sep-22	12,7	-7,4	37,2	-1,7	1,3
I.S.Consumo ajustado	mar-22	5,6	7,0	3,7	7,6	6,8
Consumo cemento	ago-22	-5,3	-0,4	-12,6	-2,6	-0,8
Finan. a fam. y emp.	ago-22	1,1	1,0	-0,9	-3,9	-0,2
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	sep-22	-5,6	0,7	-0,8	0,5	0,6
I.P.I	jul-22	5,3	3,4	4,1	1,8	2,4
I. confianza servicios	sep-22	7,7	14,9	7,3	7,8	13,1

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

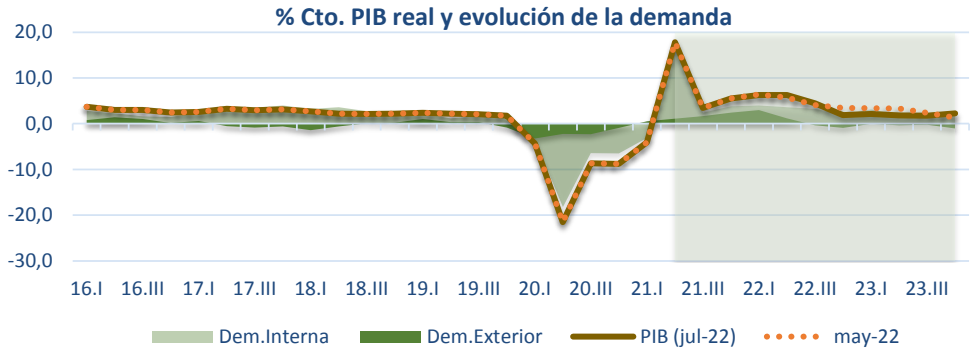
El FMI revisa a la baja el PIB de España para 2023, pero la mejor dinámica de la Zona Euro

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (JULIO 2022)

% cto.	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023
PIB	6,3	6,3	4,4	1,9	4,7	2,1	1,8	1,7	2,2	2,0
Cons. Final Priv	4,8	3,2	2,9	1,3	3,1	3,4	1,2	1,3	1,9	2,0
Cons. Fin. AAPP	-0,4	-1,4	-1,6	0,7	-0,7	0,9	1,7	2,0	2,0	1,7
FBCF	6,8	9,8	10,2	6,9	8,4	4,4	3,3	3,9	5,0	4,2
Expor. BB y SS	18,1	18,5	12,4	5,6	13,6	4,8	4,3	2,8	3,0	3,7
Impor. BB y SS	11,7	10,4	9,4	6,8	9,6	7,7	4,6	3,9	3,7	5,0

PREVISIONES A LARGO PLAZO (JULIO 2022)

% cto.	2024	2025	2026	2027	2028
PIB	1,9	1,3	1,2	1,3	1,2
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

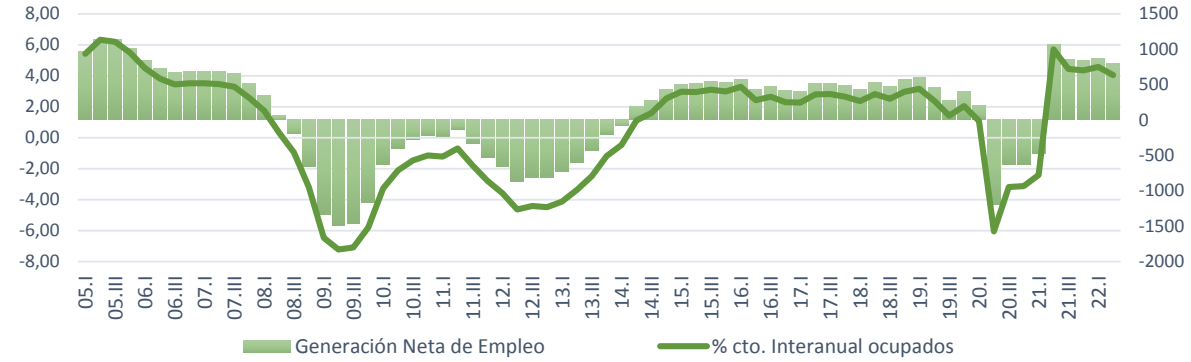
Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	ago-22	4,7	2,0
FUNCAS	jul-22	4,2	2,0
CEOE	ago-22	4,2	3,2
Gobierno	abr-22	4,3	3,5
Caixabank	jul-22	4,2	2,4
FMI	abr-22	4,8	3,3
Banco de España	jun-22	4,1	2,8
C. Europea	jul-22	4,0	2,1
Consensus	ago-22	4,3	2,3
BBVA	jul-22	4,1	1,8
AFI	ago-22	4,3	3,0
OCDE	jun-22	4,1	2,2
MEDIA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

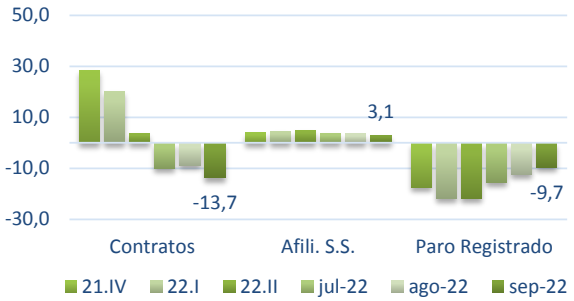
A pesar de la mejora en las expectativas para 2022, no todo son alegrías para la economía española, ya que el horizonte que se plantea para 2023 es bastante más aciago que el escenario que vislumbraba hace solo tres meses el FMI, cuando creía que nuestro país podría crecer al menos un 2%, pero que rebaja ahora a un crecimiento en torno al 1,2%. Como parte positiva, el FMI destaca que la economía española se erige como una de los países con mejor dinámica para el próximo año, por encima del crecimiento previsto para la Eurozona (0,5%)

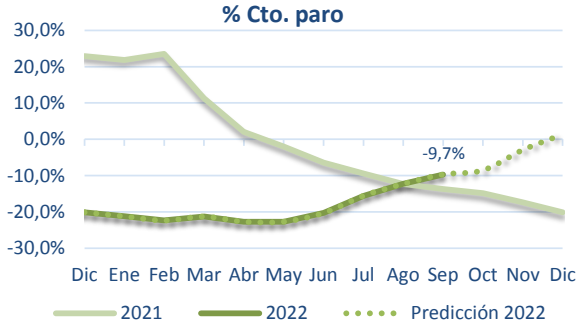
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El mercado laboral se enfría ligeramente tras el verano, pero los datos siguen siendo positivos







El mercado laboral en España, a pesar de su dinámica positiva, en el último mes registra una ligera pérdida de dinamismo. En septiembre, al igual que sucedió en agosto, el paro subió, esta vez en casi 18.000 personas, hasta situar al total de desempleados en 2.941.919. A pesar de este aumento, se trata de la cifra más baja para este mes desde 2008. Del otro lado, la afiliación se mantuvo estable y creció en 29.000 trabajadores, tras registrarse, por sexto mes consecutivo, más de 20 millones de cotizantes a la Seguridad Social (20.180.287).

					Predicciones		
SEPE	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	oct.-22	nov.-22	2022
Paro	sep-22	-9,7	-19,0	2.941,9	-8,5	-2,9	-15,1
Contratos	sep-22	-13,7	2,8	1.660,8	3,5	-4,6	3,9
Afili. S.S.	sep-22	3,1	4,3	20.053,5	1,2	2,3	3,7
EPA	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	22.III	22.IV	2022
Ocupados	22.II	4,1	4,3	20.468,0	2,4	-0,1	2,3
Parados	22.II	-17,6	-15,3	2.919,4	-8,7	6,7	-3,3
Tasa paro	22.II	-	-	12,5%	13,2%	14,1%	13,4%
Contabilidad Nacional	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	22.III	22.IV	2022
Ocupados	22.II	4,8	5,6	20.770,1	-	-	-
Asalariados	22.II	5,0	5,9	17.823,2	-	-	-
Puestos equivalentes	22.II	4,9	5,1	18.578,3	3,4	0,4	3,5

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

El mercado laboral podría haber tocado techo ya

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (JULIO 2022)

% cto.	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023
Ocupados EPA	4,6	4,0	2,4	-0,1	2,7	0,3	0,2	0,4	0,6	0,4
Ocupados CN	5,3	4,9	3,4	0,4	3,5	0,4	0,1	0,2	0,4	0,3
Genr. Neta	878	796	474	-23	531	69	48	84	122	81
Activos	1,7	0,7	0,8	0,8	1,0	0,8	0,6	0,4	0,3	0,5
Parados	-13,1	-17,6	-8,7	6,7	-8,2	3,4	2,9	0,4	-1,6	1,3
Tasa Paro	13,6%	12,5%	13,2%	14,1%	13,4%	14,0%	12,8%	13,2%	13,8%	13,5%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	62%	-	-	-	-	62%
Mujeres	-	-	-	-	54%	-	-	-	-	55%

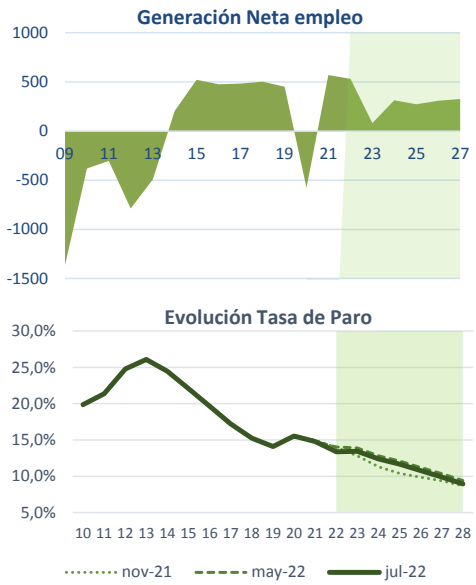
PREVISIONES A LARGO PLAZO (JULIO 2022)

% 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	313	273	309	326	369
Activos	0,3	0,5	0,5	0,6	0,6
Parados	-7,6	-5,4	-7,1	-7,6	-9,0
Tasa Paro	12,4%	11,7%	10,8%	9,9%	9,0%
Tasa act.	58%	58%	58%	58%	58%
Hombres	62%	62%	61%	61%	61%
Mujeres	55%	55%	55%	56%	56%

Expertos de Fedea, BBVA y EY detectan un agotamiento del empleo y de algunos de los efectos de la nueva normativa ocho meses después de su entrada en vigor. Según su evaluación la recuperación del empleo podría estar tocando ya techo, sobre todo por el lado de la contratación indefinida.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

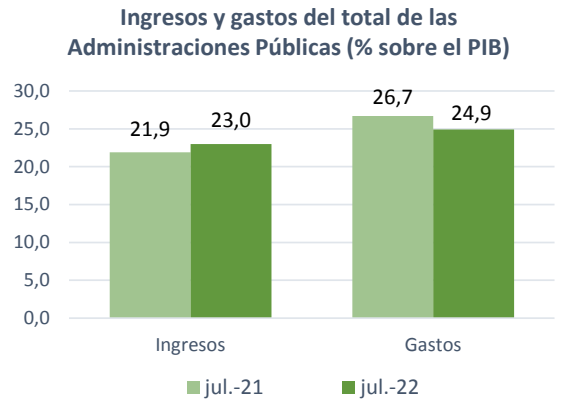
Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	sep-22	3,5	0,3
Caixabank	sep-22	3,8	1,7
Gobierno	oct-22	2,9	0,6
AFI	sep-22	3,1	1,0
CEOE	sep-22	2,9	1,4
FUNCAS	sep-22	3,1	1,1
BBVA	sep-22	3,8	0,6
C. Europea	jul-22	3,3	1,6
Banco de España	oct-22	4,0	0,8
FMI	oct-22	3,3	1,0
MEDIA		3,4	1,0

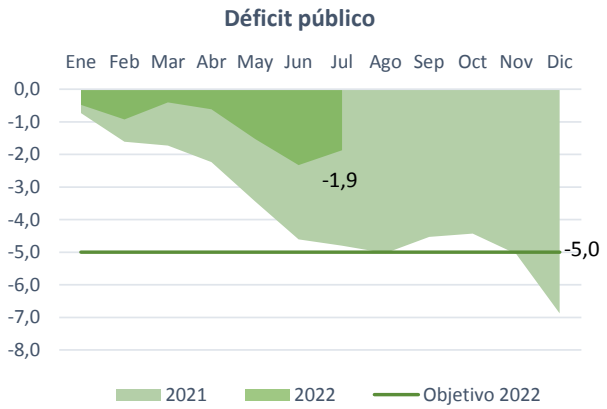


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

La Admón. Central reduce en más de 3 puntos el déficit hasta julio



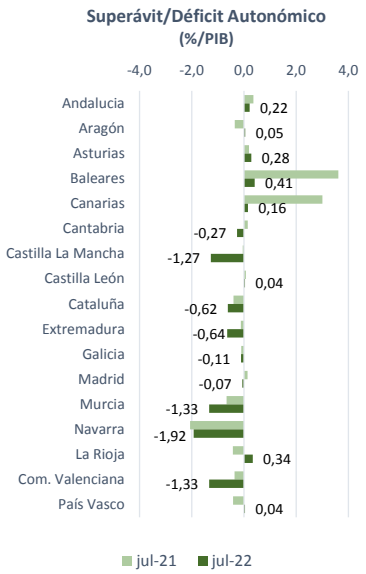


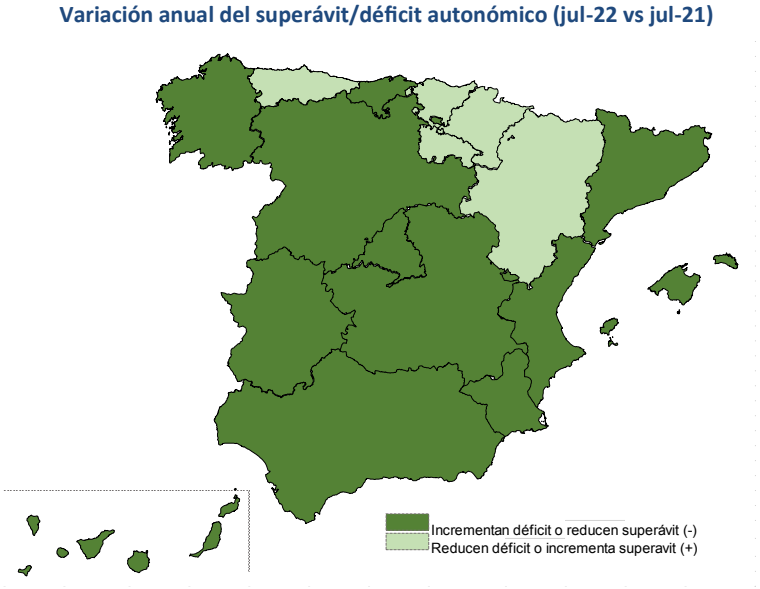
El déficit público se sitúa hasta el mes de julio en el –1,9%, muy por debajo del dato del año anterior (-4,8%), gracias al mayor dinamismo de los ingresos públicos y una contención del gasto.

Déficit Público	2021	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	Objetivo 2022
TOTAL AA.PP	-6,8%	-0,6%	-1,5%	-2,3%	-1,9%	-5,0%
Admon. Central	-6,1%	-0,3%	-1,2%	-1,7%	-1,6%	-3,5%
Comunidades Autónomas	0,0%	-0,1%	-0,2%	-0,6%	-0,3%	-0,6%
Seguridad Social	-1,0%	-0,1%	-0,1%	0,1%	0,0%	-0,8%
Corporaciones Locales*	0,3%			-0,1%		0,0%

	2021	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	Objetivo 2022
Deuda Pública (%/PIB)	118,4%	114,5%	115,3%	116,8%	116,0%	115,2%

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





6. SECTOR PÚBLICO

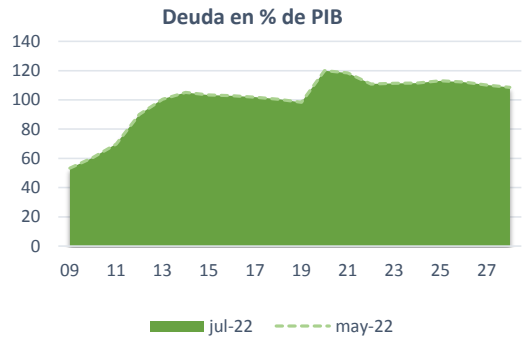
Evolución a medio y largo plazo

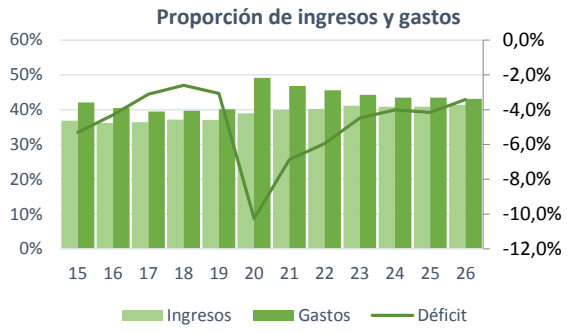
La deuda pública por debajo del 110% en 2025, según el gobierno

PREVISIONES A LARGO PLAZO (JULIO 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

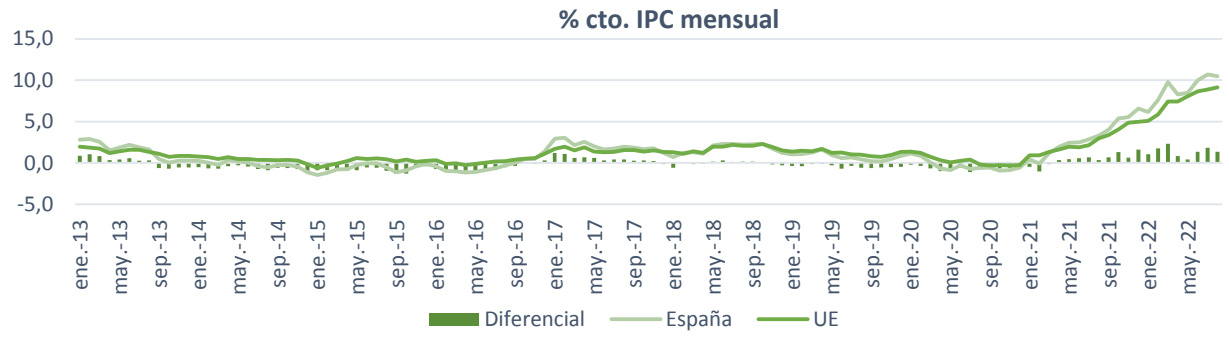
Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	sep-22	-6,0	-4,5
Gobierno	oct-22	-5,0	-3,9
BBVA	jul-22	-6,0	-4,6
C. Europea	may-22	-4,9	-4,4
FMI	oct-22	-4,9	-4,4
FUNCAS	sep-22	-4,7	-4,5
Caixabank	sep-22	-5,5	-4,8
AFI	sep-22	-5,0	-3,8
Media		-5,3	-4,4

La deuda pública, según los datos macroeconómicos aportados por el Gobierno en la presentación de los Presupuestos Generales del Estado, está previsto que continúe en la senda del decrecimiento, hasta situarse a finales de este año en el 115% del Producto Interior Bruto y finalizará 2025 con una deuda pública del 109%. Hay que recordar que las reglas fiscales de la Unión Europea se suspendieron hasta principios de 2024 ante la gran incertidumbre económica y la fuerte desaceleración del crecimiento provocada por la invasión de Rusia a Ucrania. En cuanto al déficit público. El Gobierno ratificó sus previsiones de finalizar el 2023 reduciéndolo hasta el 3,9% y por debajo del 3% en 2025.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

La inflación cerraría el año entorno al 7-8%

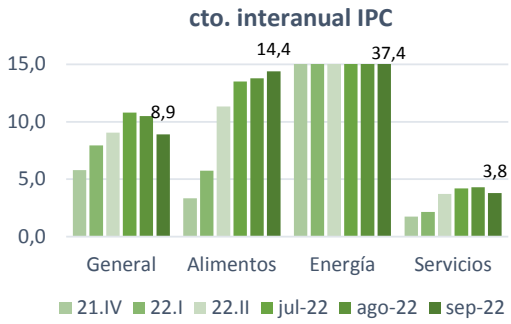


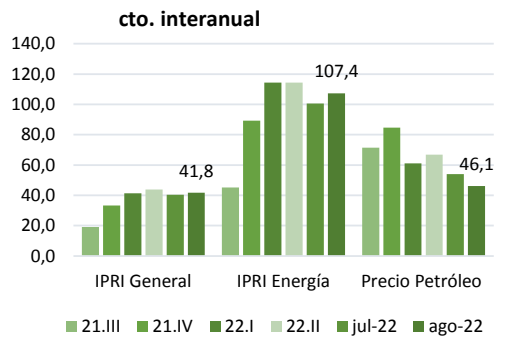
La inflación anual del IPC en septiembre de 2022 es del 8,9%, esta tasa es más de un punto y medio menor que la registrada el mes anterior. Los grupos que destacan por su influencia en el descenso de la tasa anual son: Vivienda, que disminuye su variación más de 10 puntos y medio, hasta el 14,2%, a causa de la bajada de la electricidad. Transporte, con una tasa del 9,4%, más de dos puntos inferior a la del mes anterior, gracias al descenso del precio de los carburantes. Por otro lado, los Alimentos y bebidas no alcohólicas siguen subiendo, y su tasa se sitúa en el 14,4%, la más alta desde el comienzo de la serie, en enero de 1994.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	oct-22	nov-22	2022
IPC General	sep-22	8,9	9,0	7,9	7,8	8,8

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	sep-22	6,2	4,7
Alimentación	sep-22	14,4	10,2
Energía	sep-22	22,4	40,6
Transportes	sep-22	9,4	12,9
Servicios	sep-22	3,8	3,3
Vivienda	sep-22	14,2	19,4

	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	ago-22	41,8	42,3
IPRI Energía	ago-22	107,4	111,6
Petróleo ($)	ago-22	46,1	63,9





7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

Muchas incertidumbre con la evolución de la inflación de cara a 2023

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (JULIO 2022)

	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023
Deflactor PIB	3,9	3,0	1,6	-1,0	1,9	-0,2	1,4	2,1	2,2	1,4
Deflactor C. Privado	5,9	7,9	7,5	5,4	6,7	3,0	2,1	2,1	2,0	2,3
Deflactor C. Público	4,9	5,6	5,3	4,1	5,0	2,9	2,0	1,6	1,7	2,1
Deflactor Inversión	6,4	6,7	7,0	5,5	6,4	3,6	2,4	2,1	2,0	2,5
Deflactor Exportaciones	13,3	14,7	12,2	7,8	12,0	2,5	0,1	-0,5	-0,6	0,4
Deflactor Importaciones	21,4	28,9	27,6	21,2	24,8	11,8	3,1	0,6	0,0	3,9
Cto. salarios/asalariados	0,8	2,8	2,8	2,9	2,3	3,1	3,4	3,5	3,4	3,3
Cto. sal. real/asalariados	-5,1	-5,2	-4,8	-2,5	-4,4	0,1	1,3	1,4	1,4	1,1

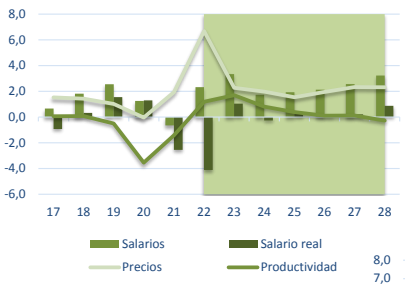
PREVISIONES A LARGO PLAZO (JULIO 2022)

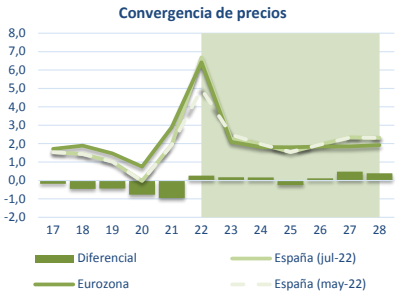
	2024	2025	2026	2027	2028
Deflactor PIB	1,7	1,0	2,2	2,4	2,0
Deflactor C. Privado	2,0	1,5	2,0	2,3	2,3
Deflactor C. Público	1,4	1,3	2,0	2,9	2,9
Deflactor Inversión	2,1	1,9	2,0	2,0	1,5
Defla. Exportaciones	2,8	3,0	4,1	4,4	3,5
Defla. Importaciones	3,2	4,1	3,5	4,3	3,9

Las previsiones sobre la evolución de la inflación para 2023 muestran muy poco consenso en la cifra global del año. Lo que si parece claro es que se reducirá la inflación respecto a los niveles de este año y que es poco probable repetir tasas como las del pasado verano. Ahora la horquilla de previsiones para 2023 van desde el 2% hasta cifras superiores al 5%. La incertidumbre es muy elevada y el efecto de que la subida de tipos consiga controlar la inflación, unido a los problemas del mercado energético vinculados al conflicto en Ucrania y como evolucione el próximo año marcan estas discrepancias.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

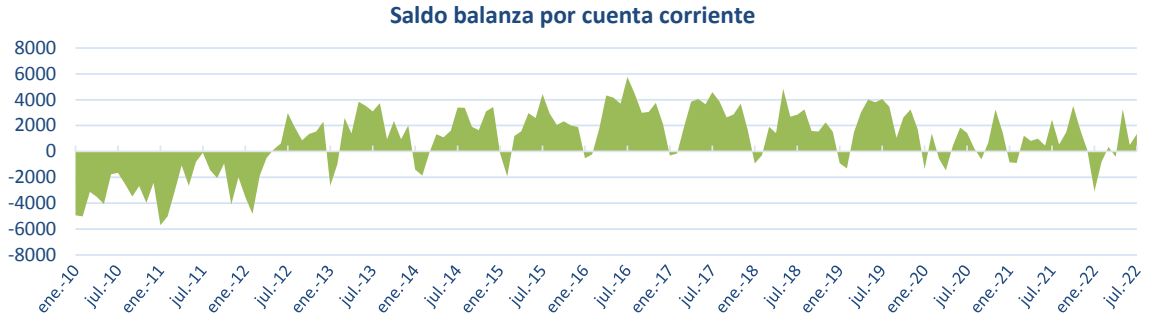




8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

El sector exterior español registra un primer semestre de 2022 de récord



Las exportaciones españolas de mercancías, con datos de comercio declarado de Aduanas, aumentaron un 24,2% de enero a julio de 2022 respecto al mismo ciclo del año anterior y alcanzaron los 222.961 M€, máximo histórico para este periodo. Las importaciones también marcaron un nuevo máximo histórico y ascendieron un 40,2% hasta los 261.485 M€. El crecimiento interanual de las exportaciones españolas entre enero y julio (24,2%) fue superior al registrado en la UE-27 (21,4%) y en la zona euro (21,8%). También al registrado en Francia (19,5% interanual), Reino Unido (19,1%), Alemania (13,2%) e Italia (21,8%).

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

	2022	2022-2021	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**1.127**	**-3.069**	**31,5%**	**33,1%**
Bienes y Servicios	8.957	-1.697	35,1%	37,6%
Turismo	27.745	22.623	303,6%	136,2%
Rentas	-7.830	-1.372	12,0%	13,2%
Cuenta de Capital	**5.789**	**1.899**	**49,5%**	**53,8%**
C. Corriente + C. de Capital	**6.916**	**-1.170**	**31,8%**	**40,2%**
Aduanas	**-38.524**	**-31.890**	**23,9%**	**-14,5%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**jul-22**	**-0,5%**	**-2,6%**
Predicciones	*ago-22*	*-0,5%*	*-3,1%*
	sep-22	*-0,4%*	*-3,5%*
	oct-22	*-0,3%*	*-3,8%*

8. SECTOR EXTERIOR

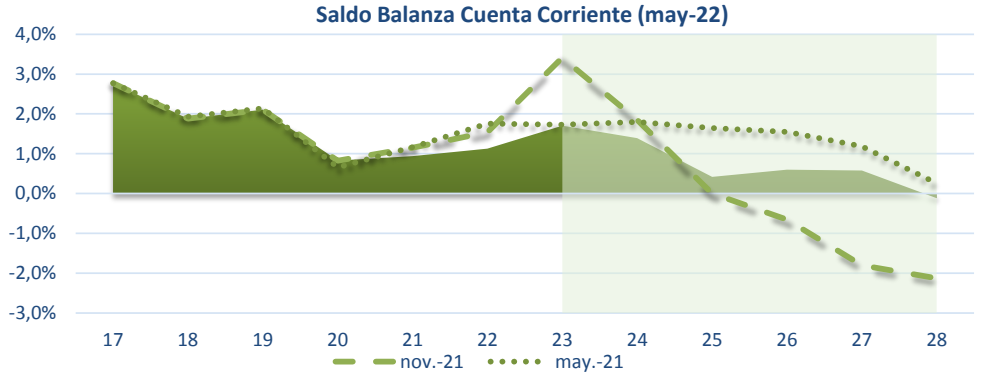
Evolución a medio y largo plazo

Empeoran las expectativas de exportación a 3 y 12 meses

PREVISIONES A LARGO PLAZO (JULIO 2022)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ingr. Mercancías	21,0	13,3	3,7	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	23,1	3,0	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	-20.916	-57.037	-56.229	-63.011	-74.135	-76.354	-82.466	-99.033
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%	0,6%	1,0%	0,7%	-0,4%	-0,2%	-0,3%	-1,0%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE SALDO BALANZA POR CUENTA CORRIENTE

Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	ago-22	0,6	1,0
BBVA	-	-	-
CEOE	sep-22	-1,0	0,5
FMI	oct-22	-0,2	-0,2
CONSENSUS	sep-22	0,1	0,2
AFI	jul-22	0,4	1,1
C. EUROPEA	may-22	1,8	2,1
Caixabank	sep-22	0,1	1,3
FUNCAS	sep-22	0,7	0,1
Gobierno	oct-22	2,5	2,9
OCDE	jun-22	1,0	0,1
Media		0,6	0,9

El Indicador Sintético de Actividad Exportadora (ISAE) se sitúa en 4,3 puntos en el segundo trimestre de 2022, respecto al 15,8 en el trimestre anterior. Este descenso se debe, principalmente, a la percepción de la cartera de pedidos actual de las empresas exportadoras, así como sus expectativas de evolución a tres y doce meses. Las expectativas de exportación a tres y doce meses también descienden en 16,2 y 5,2 puntos respectivamente con respecto al trimestre anterior, situándose en 1,7 y 20,4 puntos respectivamente.

9. PORTUGAL

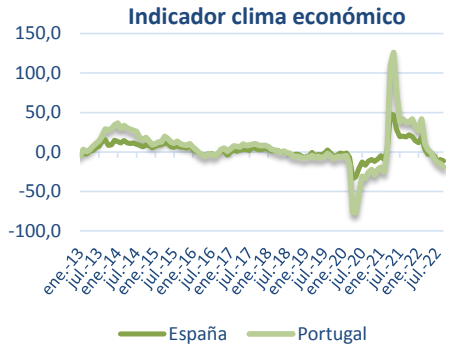
Evolución a corto plazo

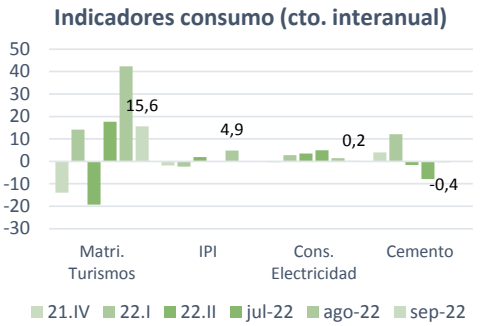
La economía lusa lidera el crecimiento de la Eurozona en 2022

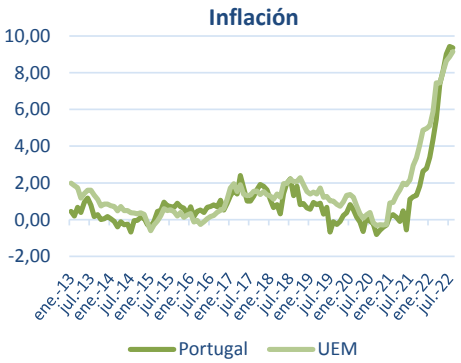
CONTABILIDAD NACIONAL

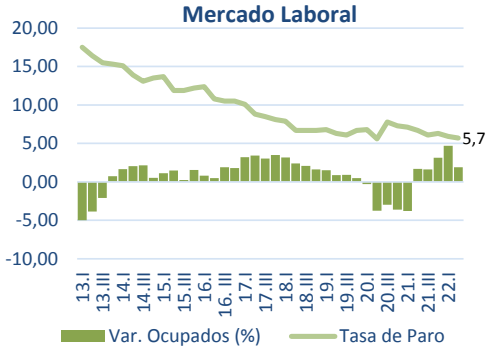
				Predicción		
	2021	I-22	II-22	III-22	IV-22	2022
PIB	5,0	11,8	6,9	4,0	1,4	6,0
Consumo Privado	4,4	12,5	4,2	3,0	1,2	5,2
Consumo Público	5,0	4,8	1,4	0,7	1,6	2,1
FBCF	7,2	6,4	3,3	8,1	1,8	4,9
Exportaciones	13,0	18,6	26,8	12,0	0,6	14,5
Importaciones	12,8	13,4	16,4	9,9	-0,3	9,9
Tasa de paro	7,1%	5,9%	6,2%	6,1%	6,0%	6,1%

La economía portuguesa, junto con España, serán de las que mayor crecimiento registren en 2022 y 2023. En el caso de Portugal, sobre todo este año, su crecimiento será muy positivo, en torno al 6%, con un primer semestre del año muy por encima de lo previsto inicialmente, que si se espera que se modere en el tercer y, sobre todo, en el cuarto trimestre. Los indicadores de actividad con la información mas reciente, hasta agosto o septiembre, no muestran aun datos alarmantes, si es cierto que se observa alguna ralentización o pérdida de dinamismo en alguno de ellos (matriculación, clima económico)





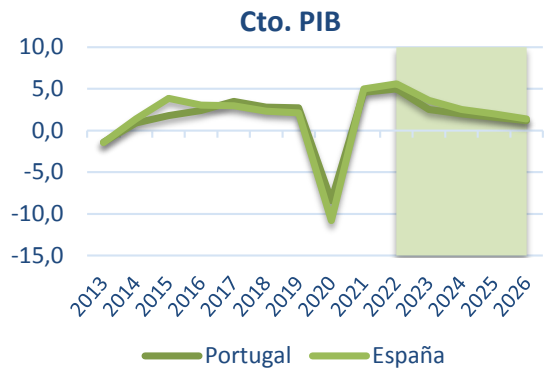


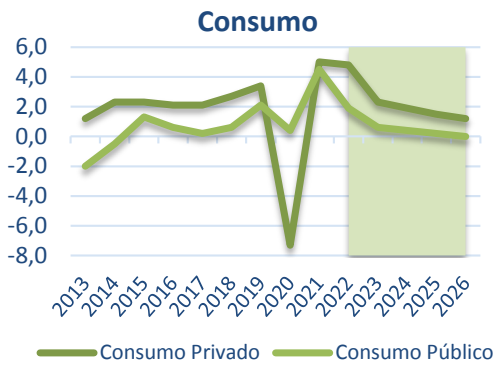


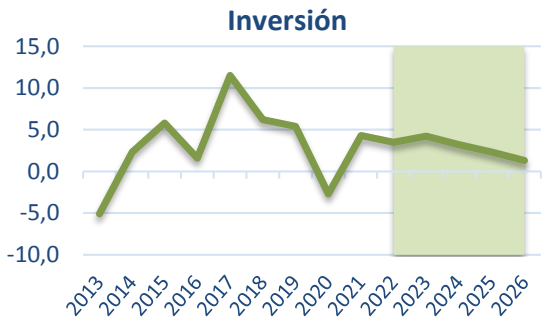
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Destacada revisión a la baja para el PIB de Portugal en 2023







En el último informe de Perspectivas Económicas Mundiales, del FMI, publicado el 11 de octubre, se ha revisado al alza de manera notable el crecimiento esperado para Portugal en 2022, concretamente desde el 4% previsto hace seis meses hasta el 6,2% actual. Sin embargo, para 2023, la revisión ha sido acusada a la baja desde el 2,1% de hace seis meses hasta un 0,7% actual. Del mismo modo las expectativas de inflación se disparan 3 puntos hasta el 7,9% y 4,7%, respectivamente para 2022 y 2023.

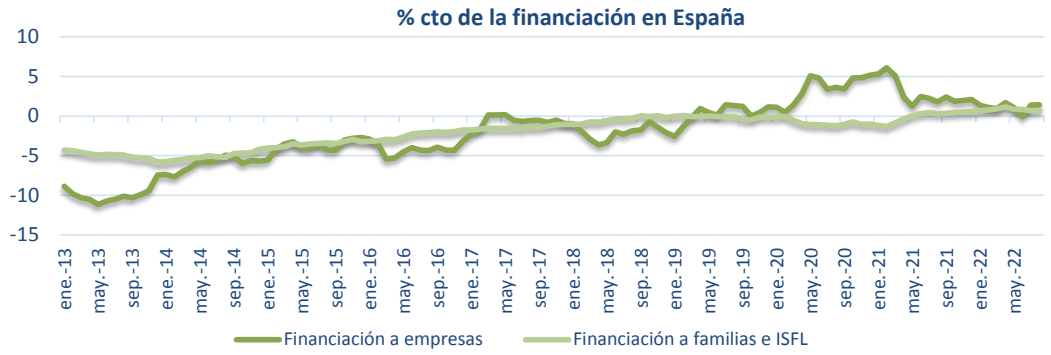
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

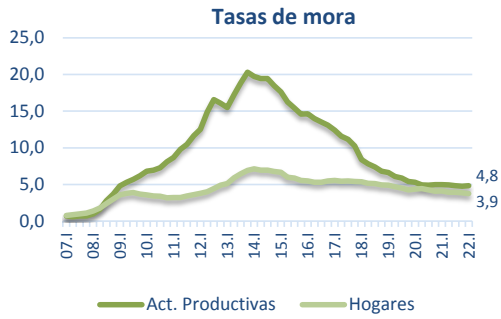
10. SECTOR FINANCIERO

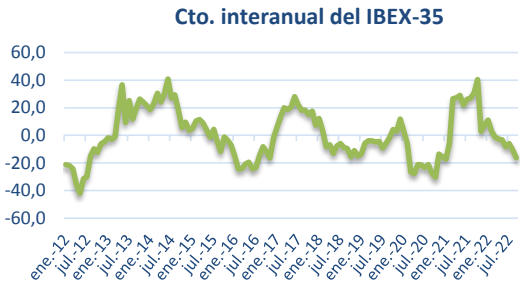
Evolución a corto plazo

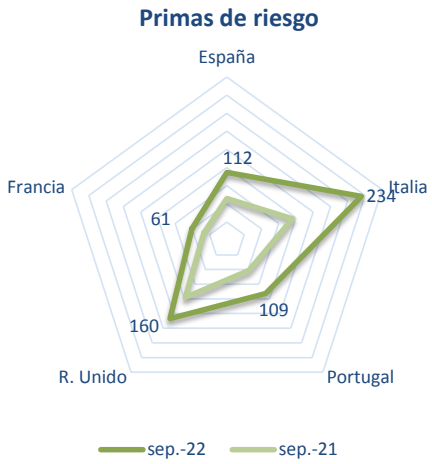
Las primas de riesgo continúan con su ligera pero continua escalada



La rentabilidad de los bonos a 10 años comienza a subir con fuerza. En España se sitúa en el mes de septiembre en el 2,92%, su nivel más alto desde mediados de 2014, y una escalada de más de 2 puntos desde que comenzara el año. En el resto de países referentes en Europa (Alemania, Italia, Portugal, Francia) la dinámica es idéntica. En Alemania, en septiembre el tipo de interés se elevó hasta el 1,8%, el más alto en 10 años.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

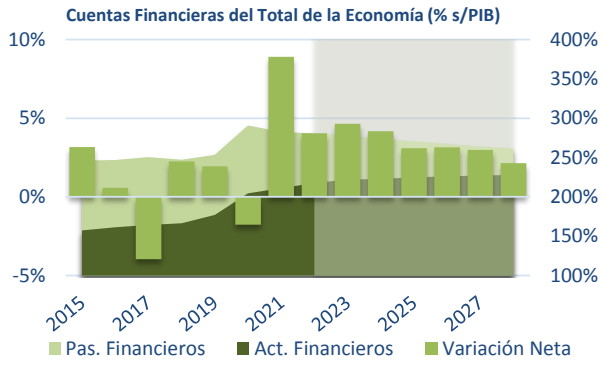
Se prevé que se intensifique el aumento de ingresos de la banca ante un escenario de subida de tipos de interés

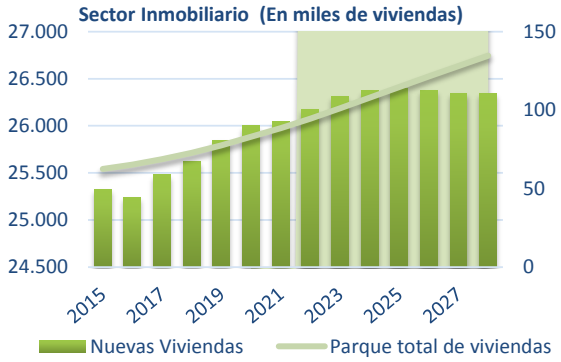
PREVISIONES A LARGO PLAZO (JULIO 2022)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Activos Financieros (% s/PIB)	211%	217%	222%	223%	225%	226%	227%	228%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	283%	281%	278%	273%	271%	267%	264%	262%
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 sector financiero durante estos últimos años ha visto aumentado sus ingresos en un entorno de tipos de interés negativos, todo hace indicar que ante el aumento de los tipos de interés que se ha producido y los que quedan por venir, esta tendencia no vaya a cambiar sino que, más bien al contrario, existen altas probabilidades de que se intensifique.





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