

Informe mensual de predicción económica

NOVIEMBRE 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. Recesión inevitable en Estados Unidos
- 2. Siguen aumentando las probabilidades de recesión en la Eurozo-
- 3. El BCE no cambia su hoja de ruta y seguirá subiendo los tipos de
- 4. Continúan las revisiones a la baja pero sin llegar a una recesión técnica en 2023
- 5. El mercado laboral continúa dando alegrías
- 6. El objetivo de déficit del -5% para este año parece fácilmente alcanzable
- 7. La inflación comienza a moderarse, aunque sigue siendo elevada
- 8. Continua el deterioro de las expectativas a la exportación
- 9. Portugal sufrirá una acusada corrección del PIB a partir de finales de 2022
- 10. Se dispara el "estrés financiero"

Autores: Guillermo García y Juan Pardo

Dirección: Julián Pérez

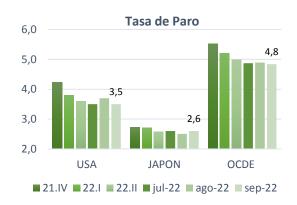
Fecha de cierre del informe: 10 de noviembre de 2022

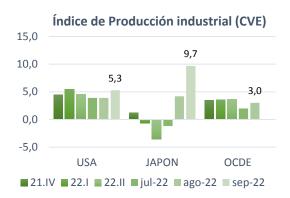
1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

Recesión inevitable en Estados Unidos









La probabilidad de que Estados Unidos sufra una recesión en los próximos 12 meses ya es del 100%, según las nuevas proyecciones de los modelos de Bloomberg Economics, frente al 65% del periodo comparable en la actualización anterior. A pesar del mensaje de tranquilidad del gobierno de Joe Biden que ha reiterado que se evitará la recesión y que será una leve desaceleración, el endurecimiento de las condiciones financieras, la persistencia de la inflación y las expectativas de una Reserva Federal de línea dura que sigue adelante con las alzas de tasas están aumentando el riesgo de una contracción. El dato medio del panel de Consensus forecast para 2023 es de 0,2%.

	% cto. PIB Tasa de paro		Pı	Predicciones			Inflación		Predicciones			
	I-22	11-22	UDD		1 mes	2 meses	2022	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	2022
EEUU	1,8	1,8	sep22	3,5	3,5	3,4	3,6	8,3	8,2	7,6	7,0	8,0
Japón	1,4	-	sep22	2,6	2,6	2,6	2,6	3,0	3,0	3,2	3,0	2,3
OCDE	3,3	-	sep22	4,8	4,8	4,8	5,0	10,3	10,5	10,3	9,9	9,4
China	0,4	3,9	-	-	-	-	-	2,5	2,8	2,4	2,2	2,1

1. INTERNACIONAL

Evolución a medio y largo plazo

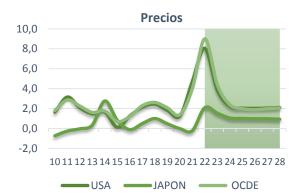
El comercio mundial se desacelerará bruscamente en 2023

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

Fuente: Consensus Forecast (Octubre 2022)









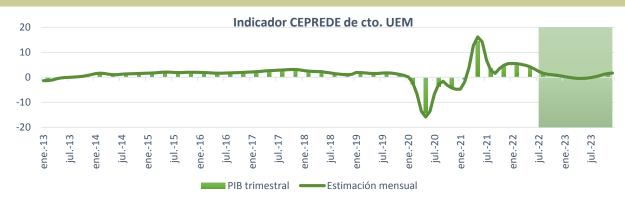
Fuente: CEPREDE (Noviembre 2022)

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

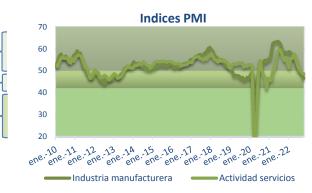
Evolución a corto plazo

La inflación sigue disparada en la Eurozona









Indicadores			Predicciones				
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	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		
		Indicado	r de Senti	miento Eco	nómico		
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		

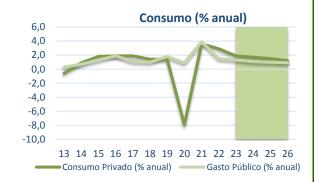
La tasa de inflación interanual de la eurozona se ha situado en octubre en el 10,7%, lo que marca un nuevo récord histórico y supone una aceleración de ocho décimas respecto al dato de septiembre. Las mayores tasas de inflación se han observado en Estonia (22,4%), Lituania (22%) y Letonia (21,8%), mientras que las menos intensas han correspondido a Francia (7,1%), España (7,3%) y Malta (7,5%).

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

Siguen aumentando las probabilidades de recesión en la Eurozona









Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de FocusEconomics

Las revisiones a la baja para 2023 continúan y dejan a la Eurozona al borde de la recesión, si ya en el anterior informe comentábamos cómo en las últimas previsiones del FMI el área euro sólo avanzará el 0,5% el próximo año (siete décimas menos de lo estimado en julio); en el último panel de instituciones que participan en Consensus Forecast deja nulo (0,0%) el promedio, siendo ya más de una tercera parte de estas instituciones las que consideran un crecimiento global negativo para el año 2023.

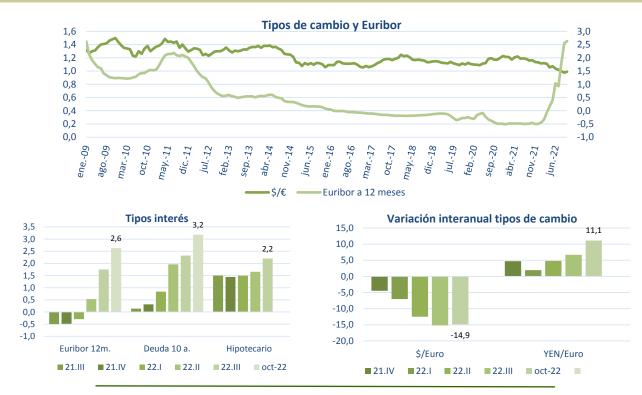
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		P	IB	Pre	cios	Balar	ıza cc	Tasa	paro
	UDD	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Consensus Forecast	oct22	3,0	0,0	8,3	5,8			6,8	7,2
Consensus Forecast	sep22	2,9	0,2	8,2	5,4			6,8	7,1
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
OCDE	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 Euribor sigue escalando y el 12 meses roza ya el 3%



El tipo de cambio \$/\$, durante el mes de octubre se apreció ligeramente, situándose en los 0,99 \$/\$, frente a los 0,97\$/\$ del mes anterior. Respecto al resto de divisas, el comportamiento es dispar: por un lado el euro se aprecia notablemente respecto al yen (4,25%) y el yuan chino (4,34%), mientras que se deprecia frente a la libra (-2,41%) y el franco suizo (3,81%).

Tipos de cambio

				Predicciones				
	sep-22 oct-22 Δ% mes A 3 mes A 6 meses Fin 20							
\$ / Euro	0,97	0,99	1,70%	1,00	1,00	1,02		
100Y / Euro	1,41	1,47	4,25%	1,45	1,49	1,46		
Libra E. / Euro	0,90	0,88	-2,41%	0,86	0,85	0,87		
Franco Suizo / Euro	0,96	0,99	3,81%	1,00	1,00	1,00		
Yuan chino / Euro	6,94	7,24	4,34%	7,45	7,61	7,39		

Tipos de interés	Tipos de interés							
	sep-22	oct-22	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2022		
Euribor 12 meses	2,6	2,6	7	2,7	2,7	2,7		
Letras 1 año	1,4	2,0	55	2,1	2,1	2,0		
Deuda 10 años	2,8	3,2	-	3,4	3,5	3,4		
Hipotecario*	2,4	-	-	2,8	3,3	2,8		
Difer TL-TC**	0.3	_	_	0.7	0.8	0.7		

^{*}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 no cambia su hoja de ruta y seguirá subiendo los tipos de interés

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 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	0,99	0,98	0,95	0,98	0,93	0,91	0,87	0,92
Euribor 3 meses	-0,53	-0,36	0,48	1,80	0,35	2,15	2,40	2,50	2,40	2,36
Letras un año	-	-	-	-	0,30	-	-	-	-	2,30
Rto. Deuda a 10 años	1,00	2,13	2,49	3,07	2,17	3,20	3,39	2,88	2,77	3,06
Crto. Bancario	-	-	-	-	4,10	-	-	-	-	5,50

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 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

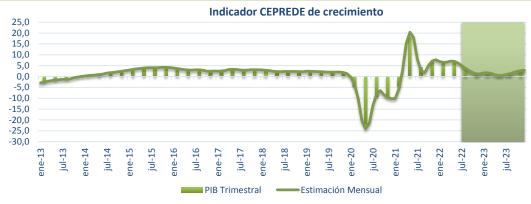
	Tipo	s CP	Tipo	os LP
Fuente	ene-23	oct-23	ene-23	oct-23
CEPREDE	2,2	2,5	3,2	2,9
FUNCAS	1,9	2,5	3,6	3,8
BBVA	2,7	2,8	3,5	3,7
G. Santander	1,9	2,4	3,0	3,1
CaixaBank	2,3	2,5	3,3	3,7
Consensus	2,2	2,5	3,4	3,6
AFI	2,4	2,5	3,2	2,7
Media	2,2	2,5	3,3	3,4

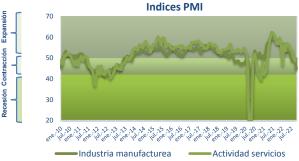
La presidenta del Banco Central Europeo (BCE),
Christine Lagarde, ha confirmado que el final de
las subidas de tipos de interés todavía no va a
llegar y que desde la institución esperan seguir
aumentando los tipos de interés en las próximas
reuniones de política monetaria, con el objetivo
claro de alcanzar una inflación en torno al 2%,
pese a que ello esté aumentado las
probabilidades de una recesión

4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

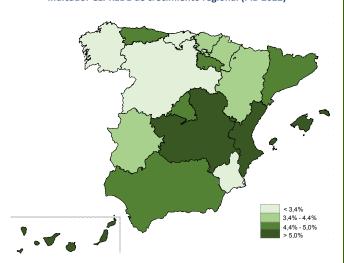
La economía se ha frenado en el tercer trimestre del año con un crecimiento intertrimestral del 0,2%





El deterioro de las exportaciones ha sido el causante de este frenazo de la economía española. Este dato contrasta con el buen segundo trimestre del año. El otro punto negativo ha sido el de la inversión en vivienda y construcción que ha entrado en terreno negativo.

Indicador CEPREDE de crecimiento regional (PIB 2022)



Indicadores				Predicciones				
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2022		
Ind. Clima econó.	oct-22	-12,0	-2,4	-7,9	-2,8	-2,4		
Consumo electricidad	oct-22	-3,8	-1,7	-3,8	0,3	-1,7		
IBEX-35	oct-22	-12,2	-4,9	3,4	-6,6	-4,1		
I.Sintético corregido	sep-22	1,9	5,3	4,0	5,9	5,2		
Matri. Turismos	oct-22	11,7	-5,8	1,8	9,1	-3,4		
I.S.Consumo ajustado	sep-22	-1,0	2,1	-3,1	3,8	1,7		
Consumo cemento	sep-22	-3,4	-0,2	9,1	1,5	1,8		
Finan. a fam. y emp.	sep-22	1,0	1,1	-0,6	-2,2	0,3		
I.S. Construción. Ajust.	sep-22	-0,6	2,7	0,8	2,3	2,5		
I.S. equipo ajust.	sep-22	7,1	3,6	7,8	7,7	4,6		
Indice clima industrial	oct-22	-4,6	0,2	-2,5	-0,6	-0,2		
I.P.I	ago-22	5,5	3,7	3,4	-0,1	2,9		
I. confianza servicios	oct-22	4,7	13,6	5,2	6,3	12,3		

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

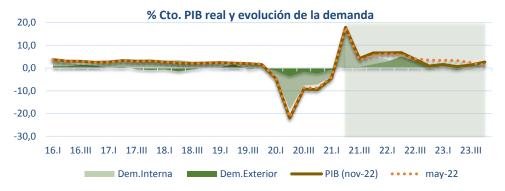
Continúan las revisiones a la baja pero sin llegar a una recesión técnica en 2023

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2022)

% cto.	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022	23-l	23-II	23-III	23-IV	2023
PIB	6,7	6,8	3,8	0,9	4,5	1,6	0,6	1,3	2,6	1,5
Cons. Final Priv	3,4	2,4	1,4	1,1	2,1	2,2	1,5	1,1	1,9	1,7
Cons. Fin. AAPP	-1,0	-2,9	-2,7	0,0	-1,7	0,6	1,8	2,2	2,3	1,7
FBCF	3,5	4,9	6,3	7,0	5,4	4,2	2,3	2,5	2,8	2,9
Expor. BB y SS	19,9	23,1	18,0	12,9	18,5	7,7	3,2	2,6	2,2	4,0
Impor. BB y SS	12,2	8,8	9,8	8,9	9,9	8,2	5,6	2,0	1,9	4,4

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2022)

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



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

Las últimas previsiones del modelo de predicción macroeconómico de CEPREDE han revisado a la baja el crecimiento de la economía española para 2022 y 2023. Para
este año reducimos desde el 4,7% previsto en julio al
4,5% actual, debido a un peor dinamismo esperado para
el cuarto trimestre del año, donde probablemente registremos una variación trimestral negativa. Para 2023 la
revisión es más acusada desde el 2% de julio al 1,5% actual.

5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El mercado laboral continúa dando alegrías



El inicio del curso escolar y académico ha dado un fuerte impulso al empleo en el mes de octubre, que registró la creación de 103.499 puestos de trabajo de media. Las afiliaciones a la Seguridad Social avanzaron el mes pasado a su mayor ritmo desde junio, al 0,51% y marcaron su segundo mes consecutivo al alza. El número de desempleados registrados al finalizar octubre ha descendido 0,92% en relación a septiembre y un 10,51% si se compara con el mismo mes de hace un año. La cifra de parados se sitúa en 2.914.892

					Predicciones		
SEPE	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	nov22	dic22	2022
Paro	oct-22	-10,5	-18,2	2.914,9	-9,3	-5,6	-16,1
Contratos	oct-22	-19,5	0,1	1.524,1	-7,4	5,9	1,6
Afili. S.S.	oct-22	2,3	4,1	20.144,3	3,3	3,7	4,0
EPA	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	22.IV	23.1	2022
Ocupados	22.III	2,6	3,7	20.545,7	0,1	0,1	2,8
Parados	22.III	-12,8	-14,5	2.980,3	3,1	2,9	-10,1
Tasa paro	22.III	-	-	12,7%	13,7%	14,0%	13,1%
Contabilidad Nacional	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	22.IV	23.1	2022
Ocupados	22.III	2,7	4,3	20.893,8	-	-	-
Asalariados	22.III	2,8	4,6	17.862,7	-	-	-
Puestos equivalentes	22.III	2,9	4,4	19.204,1	0,4	0,1	3,4

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

Los peores datos de empleo se prevén para el último trimestre de 2022 y el primero de 2023

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2022)

% cto.	22-l	22-II	22-III	22-IV	2022	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023
Ocupados EPA	4,6	4,0	2,6	0,1	2,8	0,1	0,4	0,4	1,1	0,5
Ocupados CN	5,3	5,2	2,9	0,4	3,4	0,1	0,2	0,2	1,0	0,4
Genr. Neta	878	796	515	16	551	27	83	82	215	102
Activos	1,7	0,7	0,3	0,5	0,8	0,5	0,4	0,3	0,2	0,3
Parados	-13,1	-17,6	-12,8	3,1	-10,1	2,9	0,3	-0,7	-5,4	-0,7
Tasa Paro	13,6%	12,5%	12,7%	13,7%	13,1%	14,0%	12,5%	12,5%	12,9%	13,0%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	62%	-	-	-	-	62%
Mujeres	-	-	-	-	54%	-	-	-	-	55%

PREVISIONES A LARGO PLAZO

% cto.	2024	2025	2026	2027	2028
Ocupados EPA	2,0	2,3	2,0	1,8	1,6
Ocupados CN	1,5	1,7	1,5	1,4	1,2
Genr. Neta	413	484	426	393	344
Activos	0,4	0,6	0,6	0,6	0,6
Parados	-10,8	-12,8	-12,5	-12,0	-10,6
Tasa Paro	11,5%	10,0%	8,7%	7,6%	6,8%
Tasa act.	58%	58%	58%	58%	58%
Hombres	61%	61%	61%	61%	61%
Mujeres	55%	55%	55%	56%	56%

Las nuevas previsiones de CEPREDE para el mercado laboral prevén que el paro aumente en el ultimo trimestre del año desde el 12,7% al 13,7%. Esta tendencia se mantendría en el primer trimestre de 2023, retornando el paro a la tasa del 14%, pero debería nuevamente corregirse en los siguientes trimestres.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

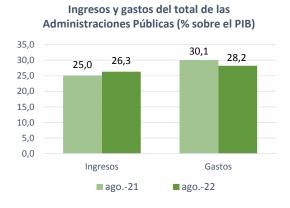
Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	nov-22	3,4	0,4
Caixabank	sep-22	3,8	1,7
Gobierno	oct-22	2,9	0,6
AFI	sep-22	3,1	1,0
CEOE	sep-22	2,9	1,4
FUNCAS	sep-22	3,1	1,1
BBVA	sep-22	3,8	0,6
C. Europea	jul-22	3,3	1,6
Banco de España	oct-22	4,0	0,8
FMI	oct-22	3,3	1,0
MEDIA		3,4	1,0

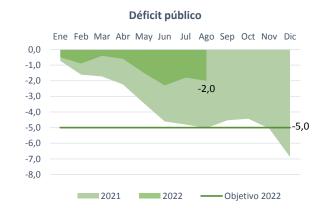


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

El objetivo de déficit del -5% para este año parece fácilmente alcanzable

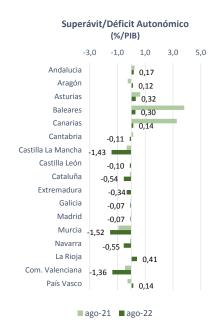


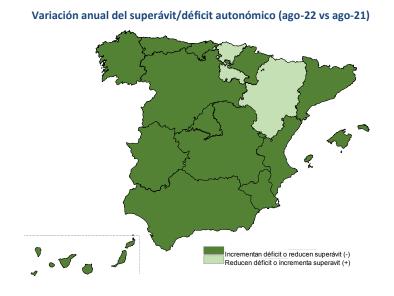


El déficit público se sitúa hasta el mes de agosto en el –2,0%, muy por debajo del dato del año anterior (-5%), y lejos del objetivo marcado para este año del –5%, lo que hace prever que posiblemente se cumpla

-						
Déficit Público	2021	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	Objetivo 2022
TOTAL AA.PP	-6,8%	-1,5%	-2,2%	-1,8%	-2,0%	-5,0%
Admon. Central	-6,1%	-1,2%	-1,7%	-1,5%	-1,6%	-3,5%
Comunidades Autónomas	0,0%	-0,2%	-0,6%	-0,3%	-0,3%	-0,6%
Seguridad Social	-1,0%	-0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	-0,8%
Corporaciones Locales*	0,3%		-0,1%			0,0%
	2021	may-22	jun-22	jul-22	jul-22	Objetivo 2022
Deuda Pública (%/PIB)	118,4%	115,3%	116,8%	116,0%	116,4%	115,2%

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





6. SECTOR PÚBLICO

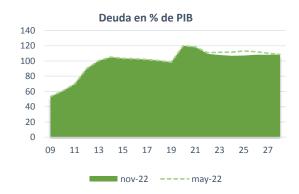
Evolución a medio y largo plazo

España sigue aumentando su presión fiscal, pero aun sigue por debajo de la media de la UE

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2022)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ingresos Totales	39,9%	41,5%	44,9%	43,5%	41,9%	41,6%	41,7%	41,7%
Gastos Totales	46,8%	48,0%	49,4%	49,3%	48,8%	48,2%	47,7%	47,5%
Déficit	-6,9%	-6,5%	-4,4%	-5,7%	-7,0%	-6,6%	-6,0%	-5,8%
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 presión fiscal en España, entendida como ingresos sobre el PIB a través de impuestos y cotizaciones sociales, aumentó durante 2021 en casi 1,5 puntos porcentuales, hasta el 39% de la riqueza nacional. Pese a esta subida, según los datos publicados ayer por Eurostat, España sigue por debajo de la media de la Unión Europea (41,7%) y muy lejos de las principales economías comunitarias. En Francia, por ejemplo, los ingresos a través de los impuestos alcanzaron el 47% del PIB nacional, una cifra que rondó el 43% en países como Alemania e Italia.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

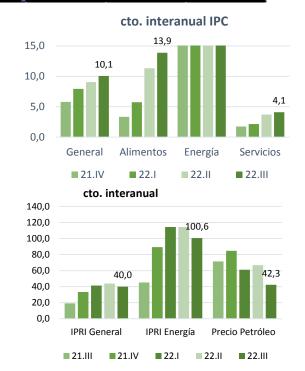
La inflación comienza a moderarse, aunque sigue siendo elevada



La inflación anual estimada del IPC en octubre de 2022 es del 7,3%, en caso de confirmarse, supondría una disminución de más de un punto y medio en su tasa anual, ya que en el mes de septiembre esta variación fue del 8,9%. Este menor dinamismo de la inflación se debe, principalmente, a la bajada de los precios de la electricidad, que subieron en octubre de 2021. También influye, aunque en menor medida, el descenso del gas, frente a la subida del año anterior. La tasa de variación anual estimada de la inflación subyacente (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) se mantiene en el 6,2%.

		_		Predicciones			
	UDD	Cto.	AA.	oct-22	nov-22	2022	
IPC General	sep-22	8,9	9,0	7,3	8,1	8,6	

	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	se p-22	14,2	19,4
	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	se p-22	35,6	41,8
IPRI Energía	sep-22	84,2	109,0
Petróleo (\$)	sep-22	26,9	58,8



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

España registra una de los mayores descensos en la renta de las familias entre los países de la OCDE

PREVISIONES A MEDIO PLAZO

(NOVIEMBRE 2022)	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023
Deflactor PIB	3,3	3,6	3,7	4,4	3,7	5,2	5,8	5,6	4,8	5,4
Deflactor C. Privado	6,3	7,9	8,4	7,7	7,6	6,9	6,0	5,7	5,4	6,0
Deflactor C. Público	4,7	6,1	5,9	5,5	5,6	5,5	5,7	5,4	5,5	5,5
Deflactor Inversión	10,3	7,5	6,9	6,1	7,7	5,1	4,1	4,1	4,0	4,3
Deflactor Exportaciones	14,4	17,0	14,4	11,6	14,3	8,0	4,6	2,3	0,8	3,9
Deflactor Importaciones	20,8	29,1	26,0	18,9	23,7	11,9	4,3	2,2	0,8	4,8
Cto. salarios/asalariados	-0,1	1,8	1,7	2,3	1,4	2,9	3,4	3,9	4,2	3,6
Cto. sal. real/asalariados	-6,5	-6,2	-6,8	-5,4	-6,2	-4,0	-2,6	-1,9	-1,2	-2,4

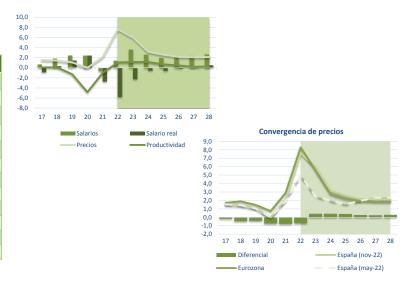
PREVISIONES A LARGO PLAZO

(NOVIEMBRE 2022)	2024	2025	2026	2027	2028
Deflactor PIB	3,3	2,3	1,7	1,8	2,2
Deflactor C. Privado	3,2	2,6	2,2	2,1	2,1
Deflactor C. Público	3,5	2,6	2,3	2,3	2,4
Deflactor Inversión	1,7	2,1	2,3	2,8	3,2
Defla. Exportaciones	3,4	3,0	3,1	3,3	3,4
Defla. Importaciones	2,6	3,4	4,3	4,3	3,7

El ingreso real de las familias en la OCDE cayó un 0,5% entre los meses de abril y junio, lo que implica un tercer trimestre consecutivo de caída que está directamente relacionado con la espiral inflacionista que influye en el poder adquisitivo. En el segundo trimestre España ha tenido una de los mayores descensos entre los menos de 20 países de los que se registran estadísticas actualizadas, con una caída del 1,1%. Más pronunciada incluso ha sido la de Francia, del 1,2% e igual la de Reino Unido, del 1,1%. En Estados Unidos la caída ha sido del 0,4%.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

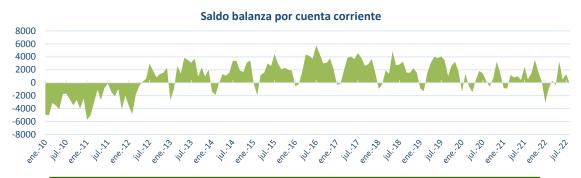
Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	nov-22	8,6	3,5
AFI	oct-22	8,5	4,0
FMI	oct-22	8,8	4,9
Caixabank	oct-22	9,1	4,5
Santander	sep-22	9,3	5,4
Consensus	oct-22	8,9	4,6
BBVA	oct-22	9,3	4,9
CEOE	oct-22	8,8	3,5
C. Europea	may-22	6,3	1,8
OCDE	jun-22	8,1	4,8
FUNCAS	oct-22	8,8	4,1
Media		8,6	4,2



8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

El mayor dinamismo de las importaciones frente al de las exportaciones eleva el déficit exterior en agosto



En el mes de agosto de 2022, las exportaciones españolas de mercancías se incrementaron un 31,7% sobre el mismo mes de 2021, hasta los 29.090,9 M€, máximo histórico para un mes de agosto. Las importaciones aumentaron también un 42,6% en términos interanuales hasta los 37.028,1 M€, marcando un nuevo máximo histórico del mes. Como resultado, en agosto de 2022 se registró un déficit de 7.937 M€ derivado del encarecimiento de los productos por el alza de la energía. El saldo no energético arrojó un déficit de 3.421,4 M€ y el déficit energético llegó a 4.516 M€.



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

	2022	2022-2021	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	1.014	-3.713	31,9%	33,6%
Bienes y Servicios	10.057	-1.889	35,5%	38,0%
Turismo	33.689	25.280	226,8%	121,5%
Rentas	-9.043	-1.824	12,0%	13,8%
Cuenta de Capital	6.286	2.096	48,6%	41,3%
C. Corriente + C. de Capital	7.300	-1.617	32,1%	40,5%
Aduanas	-46.461	-35.950	24,8%	-18,1%

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	ago-22	-0,3%	-2,3%
Predicciones	sep-22	-0,3%	-2,5%
	oct-22	-0,2%	-2,7%
	nov-22	-0,2%	-2,9%

8. SECTOR EXTERIOR

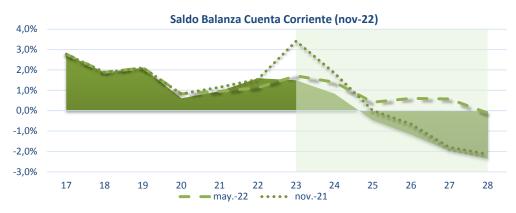
Evolución a medio y largo plazo

Continua el deterioro de las expectativas a la exportación

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2022)

,								
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ingr. Mercancías	21,6	21,9	6,4	9,4	7,2	7,0	6,7	6,6
Ingr. Turismo	80,2	221,2	17,3	8,5	7,3	6,5	5,0	4,7
Ingr. Otros SS	13,8	23,9	7,3	7,0	6,7	6,5	6,1	6,1
Ingr. Inv. Extranjera	-0,2	32,5	22,1	13,0	6,8	3,5	1,2	4,4
Pagos Mercancias	24,0	35,7	8,9	9,2	8,6	8,7	8,0	7,0
Pagos Turismo	32,7	120,7	22,0	10,8	9,4	7,8	7,3	5,8
Pagos Otros SS	12,9	22,0	9,6	8,9	8,4	7,9	7,5	6,0
Pagos Inv. Extranjera	0,5	34,3	32,5	17,9	8,5	3,2	2,1	5,3
Saldo Mercancias	-20.503	-71.965	-88.252	-95.609	-110.137	-128.006	-145.296	-157.992
Saldo Servicios	38.886	97.088	108.831	115.695	122.025	128.343	133.058	139.412
Saldo Inv Extranjera	6.272	7.411	2.094	-1.965	-3.918	-3.734	-4.848	-6.106
Saldo Transferencias	-13.131	-11.756	-1.902	-5.777	-15.154	-15.500	-15.783	-16.156
B.C.C. % del PIB	1,0%	1,6%	1,5%	0,8%	-0,5%	-1,2%	-2,0%	-2,4%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE SALDO BALANZA POR CUENTA CORRIENTE

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

El Indicador Sintético de Actividad Exportadora (ISAE) desciende en el tercer trimestre de 2022 por el contexto internacional. En el tercer trimestre de 2022 empeora la percepción de la cartera de pedidos actual de las empresas exportadoras, así como sus expectativas de evolución a tres y doce meses. La incertidumbre internacional y la subida del precio de la energía y materias primas explican la percepción a la baja de los encuestados. La evolución de la demanda externa y la competencia en calidad, los dos factores con mayor influencia positiva en la actividad exportadora.

9. PORTUGAL

Evolución a corto plazo

La economía lusa entre los lideres del 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%	

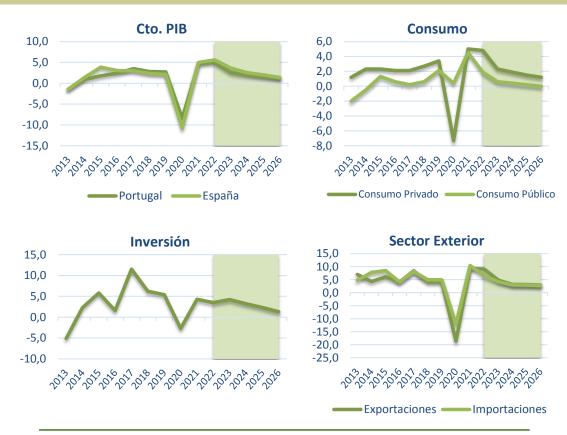
La economía portuguesa, junto con España, serán de las que mayor crecimiento registren en 2022 y 2023. En el caso de Portugal, sobre todo este año, su crecimiento será muy positivo, en torno al 6%, con un primer semestre del año muy por encima de lo previsto inicialmente, que si se espera que se modere 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

Portugal sufrirá una acusada corrección del PIB a partir de finales de 2022



A pesar de los buenos datos de Portugal hasta el momento, que la van a permitir registrar uno de los mayores crecimiento del PIB en 2022 en torno al 6%, en un contexto de crisis energética, elevadas presiones inflacionistas y endurecimiento de la política monetaria, se prevé un retroceso del PIB ya en el cuarto trimestre y una desaceleración significativa en 2023, hasta alrededor del 1,5% en el conjunto del año para los más optimistas y que se quedaría en torno al 0% para los más pesimistas. El escenario sigue sujeto a una elevada incertidumbre, asociada, en gran medida, al suministro de gas a Europa y a la efectividad de las medidas de ahorro energético.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Consensus Forecast	oct22	6,0	1,4	7,5	4,4	-2,2	-1,8		
Consensus Forecast	sep22	5,7	1,4	7,4	3,8	-1,9	-1,3		
Economist Intelligence	ver-22	5,9	0,3	7,0	4,0	-3,0	-2,4	6,1	6,3
Unit	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
LIAII	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
C. Europea	oto-21	5,1		1,1		-0,4		6,5	

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a corto plazo

Se dispara el "estrés financiero"



El último barómetro del CIS indica que la crisis y los problemas de índole económica son la principal preocupación personal del 43,4% de los españoles, cerca de 13 puntos más que los registrados hace un año. Al sumar la preocupación por el paro, la intranquilidad económica alcanzó al 58,2% de la población. Un informe publicado recientemente por la Asociación Americana de la Psicología estima que el 83% de los estadounidenses sufren estrés por el 8,2% de inflación que soporta el país y casi el 70% por la economía. Por otra parte el 57% que dicen que su principal fuente de estrés es conseguir dinero para afrontar sus gastos.



Primas de riesgo



Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

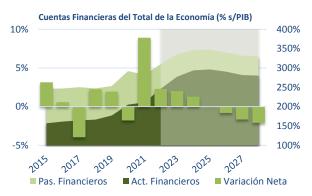
El impuesto a la banca cerca de ser una realidad

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2022)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Activos Financieros (% s/PIB)	211%	246%	277%	294%	296%	290%	282%	280%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	282%	310%	334%	347%	347%	340%	331%	330%
Crédito Total	-0,1	23,6	16,5	9,4	2,7	-1,2	-2,2	1,3
Hogares	0,5	-1,5	-2,7	-1,7	-0,7	-0,6	-0,1	1,1
Empresas	-0,7	52,3	30,7	15,5	4,3	-1,5	-3,1	1,5
Tasa de Mora	4,3%	3,6%	3,4%	3,6%	3,7%	3,7%	3,8%	3,9%
Hogares	3,9%	2,7%	2,3%	1,9%	1,6%	1,6%	1,5%	1,4%
Empresas	4,8%	4,3%	4,1%	4,5%	4,6%	4,7%	4,9%	5,1%
Parque Tot. de Viviendas(*)	25.976	26.071	26.169	26.271	26.375	26.481	26.590	26.705
Proporcion ahorro/renta	11,6	9,5	8,1	8,8	8,5	8,4	8,4	8,5
Ahorro Bruto Empresas (**)	216,1	259,5	278,9	298,5	313,9	302,4	292,2	295,1

^{**}miles de viviendas * miles de millones

El Ejecutivo se dispone a mantener la estructura principal de los dos impuestos que afectarán a grandes empresas de banca y sector energético y que ingresarán 7.000 millones en dos años. El impuesto a la banca, que pretende recaudar 3.000 millones en 2022 y 2023, parte de aplicar una tasa impositiva del 4,8% sobre el margen de los intereses y las comisiones que cobran las entidades financieras que en el año 2019 hubiesen ingresado más de 800 millones de euros, sumando estos dos conceptos. Aunque organismos como el BCE se han mostrado contrarios a este gravamen porque podría distorsionar la competencia y trasladar su coste a los cliente.







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 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