Informe mensual de predicción económica

DICIEMBRE 2022

Este informe se encarga de resumir la evolución de las principales magnitudes macroeconómicas mes a mes. Además incorpora estimaciones sobre la evolución y comportamiento de variables económicas que permiten prever la situación coyuntural adyacente.

Capítulos:

1. Internacional	**2**
2. Zona euro	**4**
3. Tipos de interés y tipos de cambio	**6**
4. Crecimiento	**8**
5. Empleo	**10**
6. Sector Público	**12**
7. Precios y Salarios	**14**
8. Sector Exterior	**16**
9. Portugal	**18**
10. Sector Financiero	**20**

Titulares del mes

1. La OCDE prevé un periodo de débil crecimiento mundial

2. Siguen aumentando las probabilidades de recesión en la Eurozona

3. El Euro frena su caída y se aprecia notablemente en noviembre

4. La Comisión Europea revisa a la baja el crecimiento del PIB español para 2023

5. El mercado laboral sigue generando empleo en noviembre

6. El déficit autonómico aumenta en todas las regiones respecto al registrado en 2021

7. La inflación se irá moderando pero aún seguirá por encima del 5% al menos hasta el primer trimestre de 2023

8. Las exportaciones siguen creciendo en torno a un 25% a precios corrientes y a un 5% en constantes

9. La inflación en Portugal parece no haber tocado techo todavía

10. Las tasas de mora continúan descendiendo

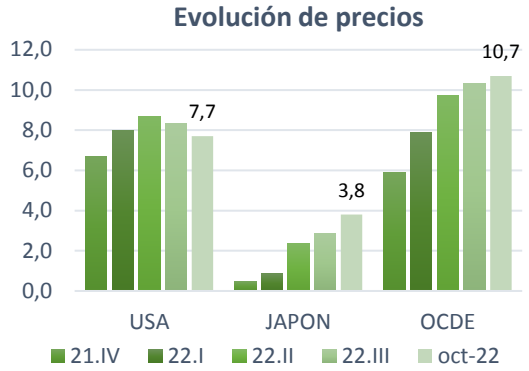
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

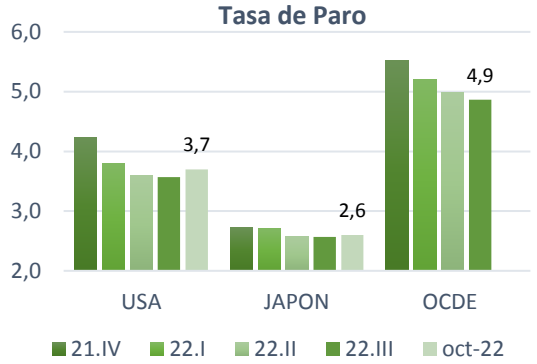
Fecha de cierre del informe: 7 de diciembre de 2022

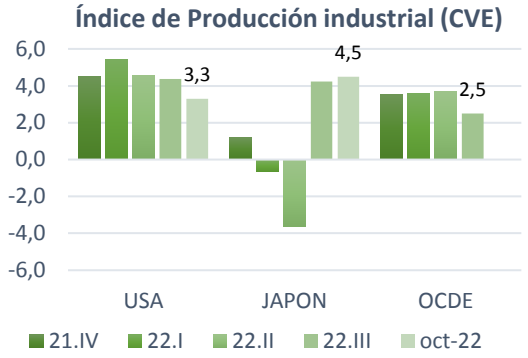
1. INTERNACIONAL

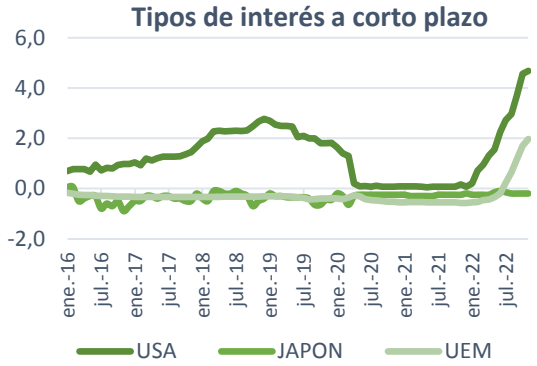
Evolución a corto plazo

La OCDE mantiene su ritmo de avance a pesar del frenazo de Europa









Los datos de avance del PIB de los países que componen la OCDE presenta un crecimiento del 0,4% intertrimestral entre julio y septiembre. En un contexto de fuerte incremento de los precios y de endurecimiento de las condiciones financieras por las subidas tipos que los bancos centrales han venido aplicando para hacerle frente, la economía de los países más desarrollados creció un 3,3% en términos interanuales. El empuje de la actividad en Estados Unidos, que se expandió un 0,6% después de acumular dos trimestres consecutivos a la baja, ha permitido suavizar el impacto del frenazo europeo.

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

1. INTERNACIONAL

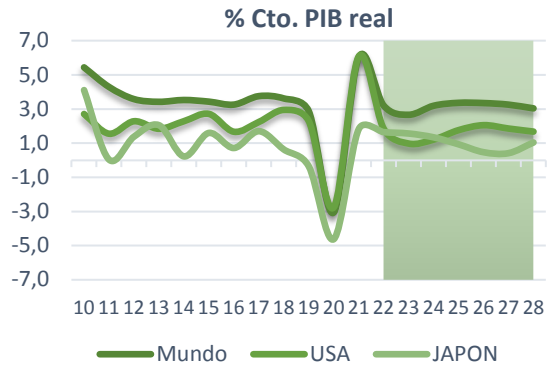
Evolución a medio y largo plazo

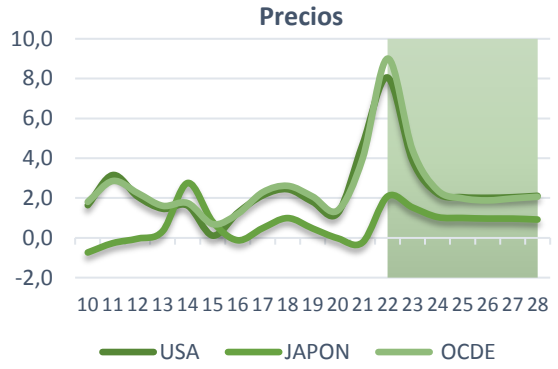
La OCDE prevé un periodo de débil crecimiento mundial

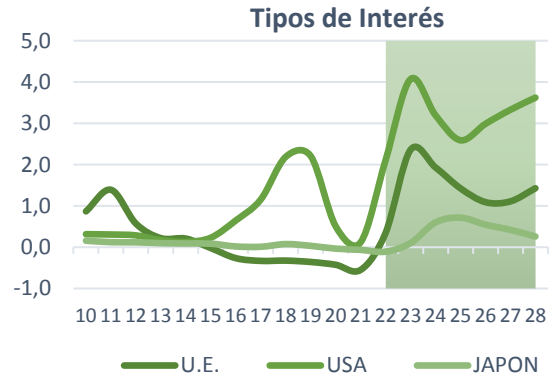
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

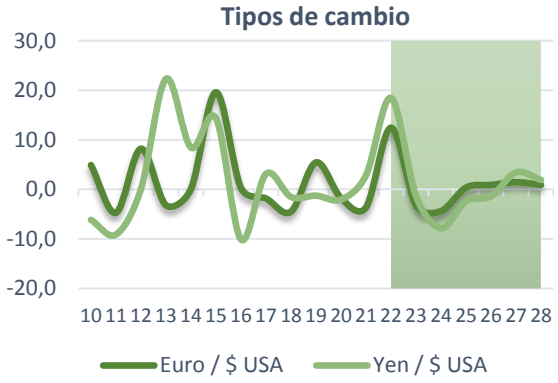
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
PIB	1,8	0,2	1,5	1,4	1,5	-0,9	2,5	0,2	4,2	-0,9
C. Privado	2,6	0,5	2,9	1,4	4,1	-1,0	2,4	0,1	4,9	-0,8
Prod. Industr.	4,3	-0,2	0,0	2,3	-0,7	-1,2	0,6	-0,8	-2,0	-1,1
IPC	8,1	4,1	2,3	1,7	8,2	6,9	5,5	4,5	8,9	7,1
Costes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

Fuente: Consensus Forecast (Noviembre 2022)









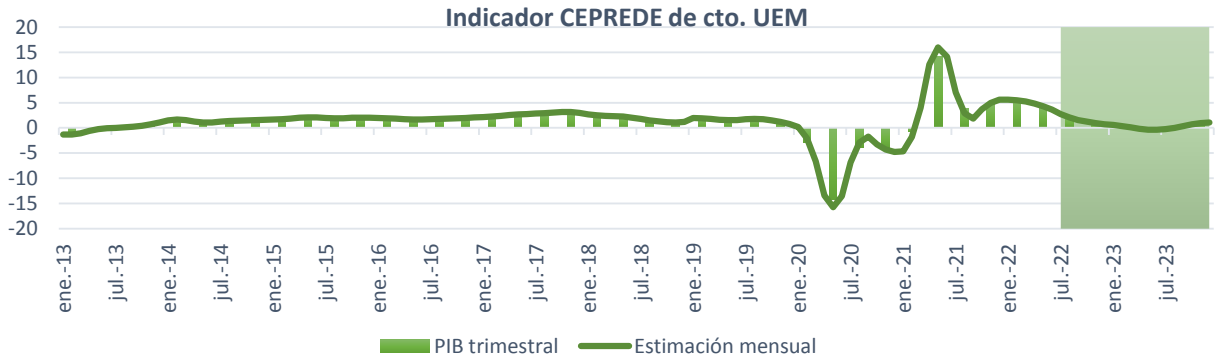
Fuente: CEPREDE (Noviembre 2022)

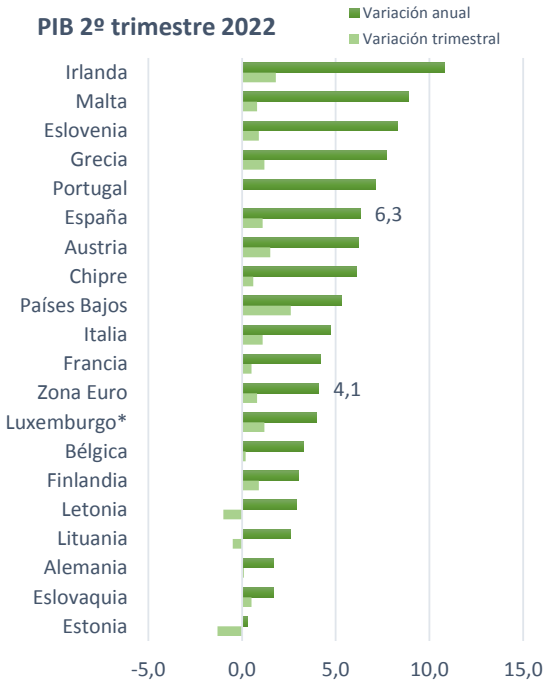
La OCDE empeora sus perspectivas para la economía mundial. Se prevé que el crecimiento del PIB mundial sea del 3,1% en 2022, alrededor de la mitad del ritmo en 2021, y se espera que se desacelere aún más al 2,2% el próximo año. La OCDE dijo que la economía mundial enfrentaba "un período de crecimiento débil e inflación persistente, con elevados riesgos a la baja. Se espera que la política monetaria más estricta y las tasas de interés reales más altas, los precios elevados de la energía, el débil crecimiento de los ingresos de los hogares y la disminución de la confianza afecten el crecimiento, especialmente en 2023" .

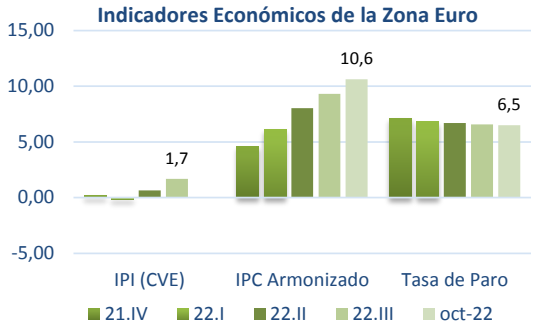
2. ZONA EURO

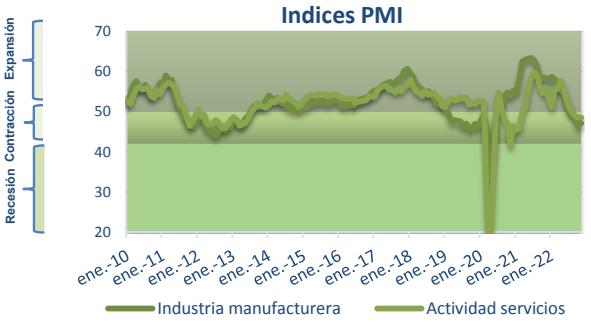
Evolución a corto plazo

La Eurozona ralentiza su crecimiento en el tercer trimestre









Indicadores

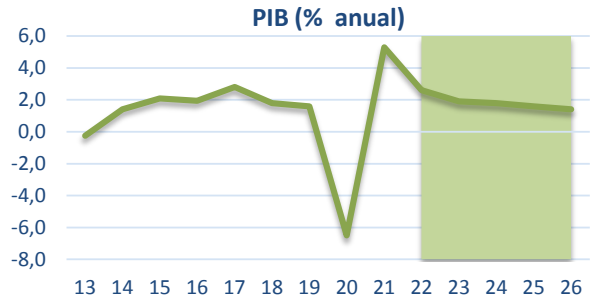
			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2022
ClimaUEM	oct-22	-22,0	-17,4	-12,9	-7,5
Industria	oct-22	-1,2	-2,6	-6,7	4,2
Construcción	oct-22	2,6	0,3	-6,2	4,3
Ventas	oct-22	-6,9	-8,2	-12,3	-4,7
Consumo	oct-22	-27,6	-25,1	-24,5	-22,3
Servicios	oct-22	1,8	-0,5	-0,3	9,6
Tasa paro	oct-22	6,5%	6,6%	6,7%	6,8%
Parados	sep-22	-8,9	-7,0	-0,5	-11,0
IPI	sep-22	5,3	9,3	-0,3	2,2
M. turismos	oct-22	9,6	3,2	10,7	-5,2
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	oct-22	-21,9	-21,8	-21,3	-7,8
España	oct-22	-12,0	-17,4	-16,4	-4,5
Francia	oct-22	-15,4	-17,1	-18,7	-5,1
Italia	oct-22	-20,0	-21,8	-15,9	-7,9

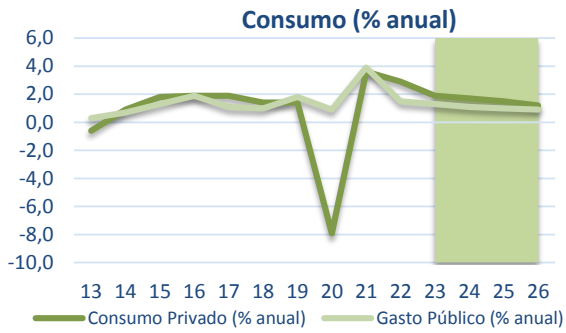
El PIB de la eurozona ha aumentado un 0,2% en el tercer trimestre frente a los tres meses previos. El PIB de la zona euro ha aumentado un 2,1% entre junio y septiembre en términos interanuales. Los niveles de empleo también han registrado un ligero repunte del 0,2% en el tercer trimestre del año en el conjunto de la UE así como en la zona euro en relación al anterior trimestre, cuando el rebote fue del 0,4%.

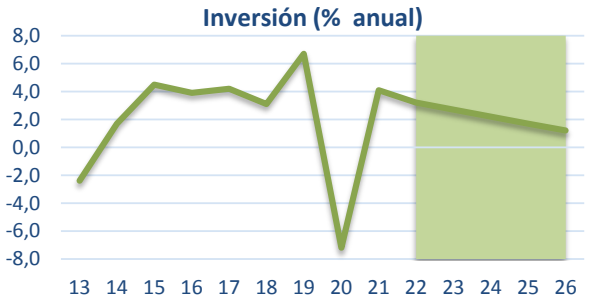
2. ZONA EURO

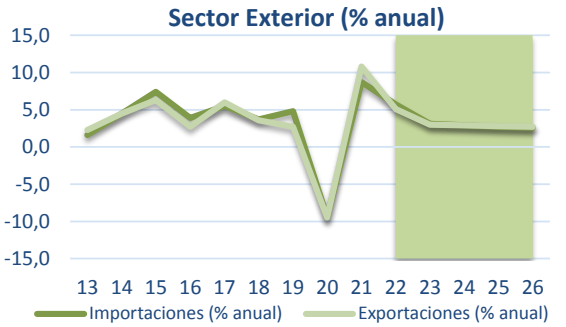
Evolución a medio y largo plazo

La Eurozona entraría en recesión durante el último trimestre de 2022 y el primero de 2023, según la Comisión Europea









Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de FocusEconomics

Según las últimas previsiones de la Comisión Europea el conjunto de la UE entrará en recesión técnica entre el cierre del actual ejercicio y el inicio de 2023, ya que la mayoría de Estados experimentará dos trimestres consecutivos de contracción. En concreto, la UE prevé encadenar una contracción del -0,5 % en el cuarto trimestre de 2022 y del -0,1 % en los primeros tres meses de 2023. Valores idénticos a los de la eurozona, donde el crecimiento de la economía en el último trimestre de 2022 se sitúa en un -0,5 %, al que sigue un -0,1 % en el primer trimestre de 2023.

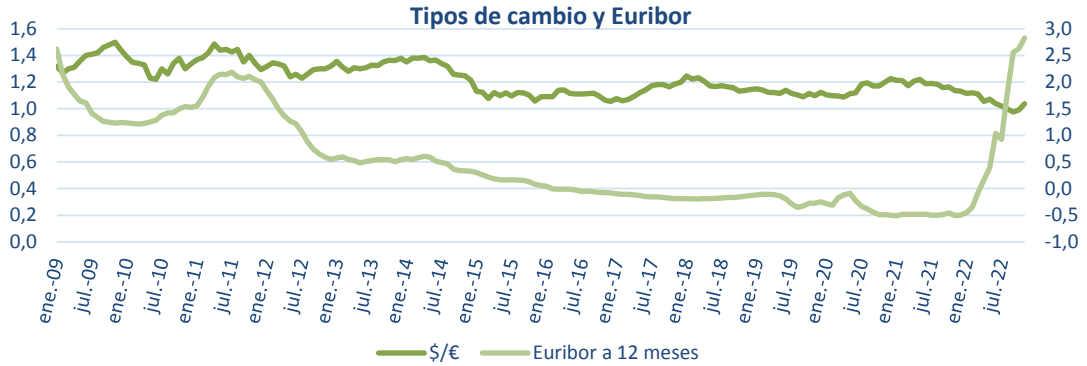
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

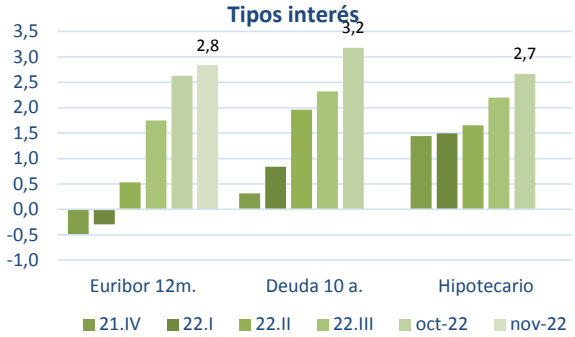
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Consensus Forecast	nov.-22	3,0	-0,1	8,5	6,0			6,8	7,2
	oct.-22	3,0	0,0	8,3	5,8			6,8	7,2
FMI	oto-22	3,1	0,5	8,3	5,7	1,0	1,4	6,8	7,0
	pri-22	2,8	2,3	5,3	2,3	1,8	2,2	7,3	7,1
C. Europea	oto-22	3,3	0,3	8,5	6,1	1,5	1,9	6,8	7,2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

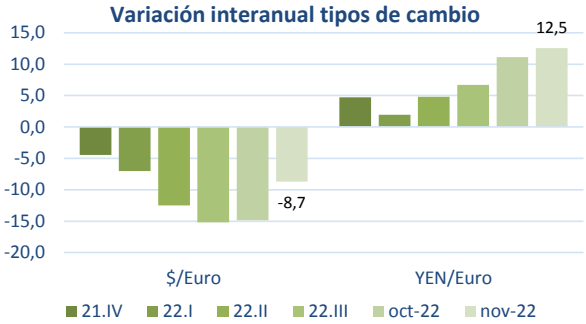
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euro frena su caída y se aprecia notablemente en noviembre







El tipo de cambio $/€, durante el mes de noviembre se apreció notablemente, situándose en los 1,04 $/€, frente a los 0,99$/€ del mes anterior. Respecto al resto de divisas, el comportamiento es dispar: por un lado el euro se aprecia respecto a la libra (0,4%) y el yuan chino (1,5%), mientras que se deprecia frente al yen (-1,9%) y el franco suizo (-0,72%).

Tipos de cambio				Predicciones		
	oct-22	nov-22	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2022
$ / Euro	0,99	1,04	4,66%	1,04	1,04	1,04
100Y / Euro	1,47	1,44	-1,85%	1,45	1,46	1,44
Libra E. / Euro	0,88	0,88	0,42%	0,88	0,87	0,88
Franco Suizo / Euro	0,99	0,99	-0,72%	0,99	0,99	0,98
Yuan chino / Euro	7,24	7,34	1,46%	7,52	7,57	7,38

Tipos de interés				Predicciones		
	oct-22	nov-22	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2022
Euribor 12 meses	2,6	2,8	20	2,9	2,9	2,8
Letras 1 año	2,0	2,5	58	2,5	2,4	2,6
Deuda 10 años	3,2	-	-	3,4	3,5	3,2
Hipotecario*	2,7	-	-	3,2	3,4	2,9
Difer. TL-TC**	0,6	-	-	0,5	0,6	0,4

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

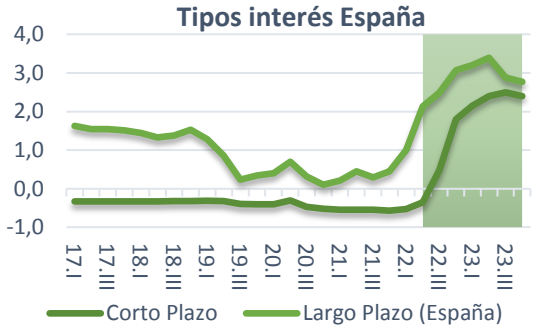
El BCE no cambia su hoja de ruta y seguirá subiendo los tipos de interés

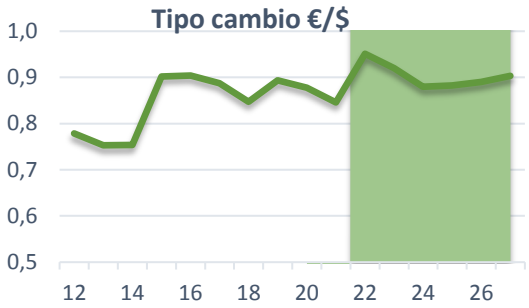
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2022)

	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

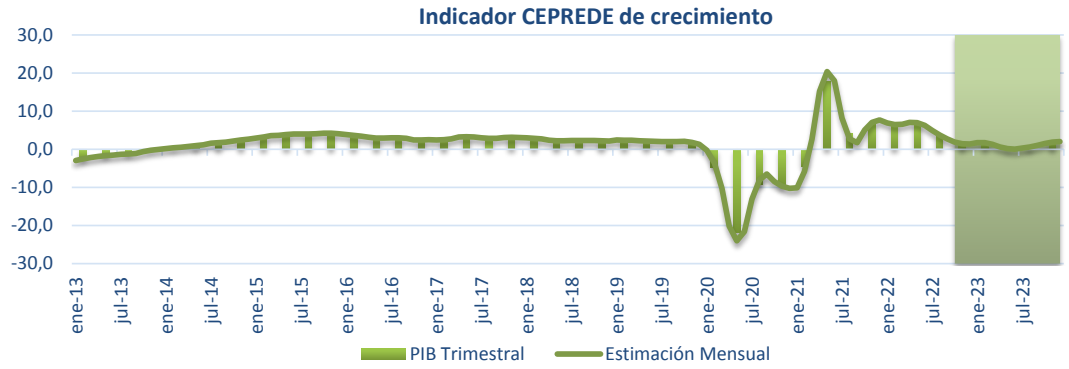
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	feb-23	nov-23	feb-23	nov-23
CEPREDE	2,2	2,4	3,4	2,8
FUNCAS	2,8	2,8	3,6	3,6
BBVA	2,8	2,8	3,5	3,7
G. Santander	2,9	2,8	4,1	3,9
CaixaBank	2,4	2,6	3,4	3,8
Consensus	2,5	2,6	3,7	3,6
AFI	2,9	3,1	3,6	3,0
Media	2,6	2,7	3,6	3,5

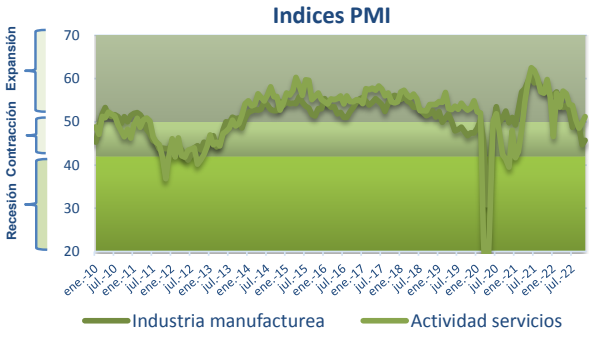
La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, ha confirmado que el final de las subidas de tipos de interés todavía no va a llegar, y que desde la institución esperan seguir aumentando los tipos de interés en las próximas reuniones de política monetaria, con el objetivo claro de alcanzar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

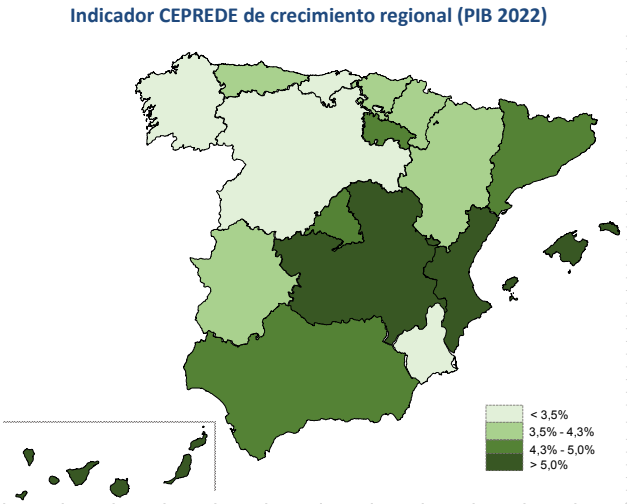
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

Los indicadores de expectativas y confianza son los que muestran un mayor deterioro en octubre y noviembre







Los indicadores de actividad económica empiezan a mostrar una ligera ralentización en sus ritmos de crecimiento, aunque la mayoría que muestran este debilitamiento son indicadores de clima, sentimiento o expectativas, es decir, indicadores de percepción de la situación, ya que indicadores como el IPI, las exportaciones, o el empleo siguen en positivo.

Indicadores

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

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

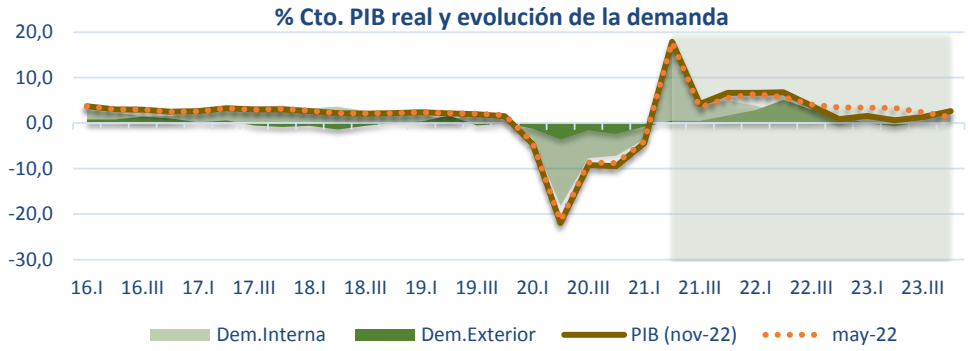
La Comisión Europea revisa a la baja el crecimiento del PIB español para 2023

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2022)

% cto.	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022	23-I	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

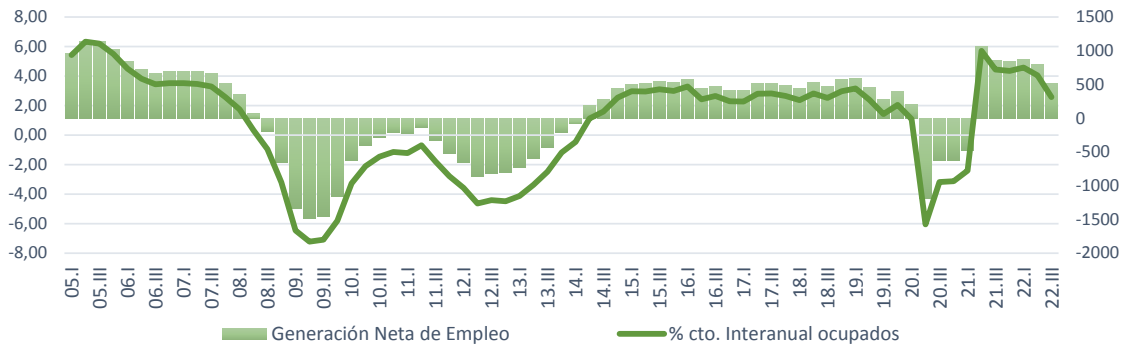
Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	nov-22	4,5	1,5
FUNCAS	nov-22	4,5	0,7
CEOE	nov-22	4,5	1,5
Gobierno	oct-22	4,4	2,1
Caixabank	nov-22	4,5	1,0
FMI	oct-22	4,3	1,2
Banco de España	oct-22	4,5	1,4
C. Europea	nov-22	4,5	1,0
Consensus	nov-22	4,5	0,8
BBVA	nov-22	4,4	1,0
AFI	nov-22	4,5	0,9
OCDE	nov-22	4,7	1,3
MEDIA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

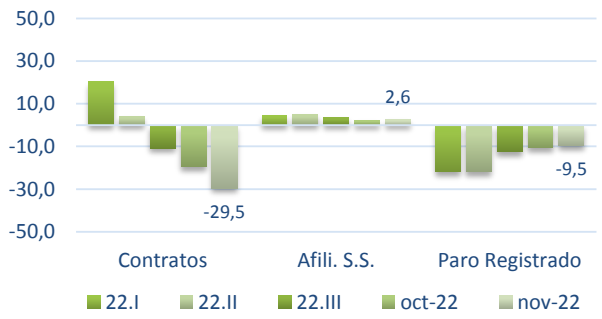
La Comisión Europea ha mejorado en medio punto porcentual, hasta el 4,5%, el crecimiento del producto interior bruto (PIB) para España en 2022, mientras que ha reducido en más de un punto, hasta el 1%, el alza prevista para 2023. Todo ello en un clima de inflación creciente: si en verano Bruselas esperaba que el IPC español cerrase 2022 en el 8,1%, ahora entiende que lo hará en el 8,5%.

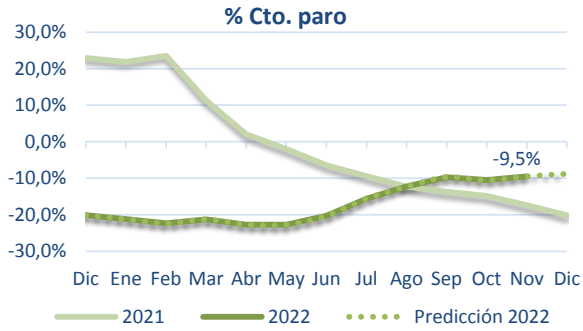
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El mercado laboral sigue generando empleo en noviembre







En el mes de noviembre, el número de desempleados registrados bajó en 33.512 personas hasta los 2.881.380 la cifra más baja en un mes de noviembre desde 2007, según los datos del SEPE. La ocupación en noviembre se comportó de manera plana, perdiendo apenas 155 cotizantes, con lo que la cifra total de afiliados medios en el mes se situó en 20.283.631 trabajadores.

					Predicciones		
SEPE	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	dic.-22	ene.-23	2022
Paro	nov-22	-9,5	-17,5	2.881,4	-8,8	-4,8	-16,1
Contratos	nov-22	-29,5	-3,3	1.424,3	0,9	4,5	0,7
Afili. S.S.	nov-22	2,6	3,9	20.238,6	2,9	3,3	3,9
EPA	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	22.IV	23.I	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.I	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

Las ETTs prevén un enfriamiento de la contratación durante las navidades

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 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	2,6	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%

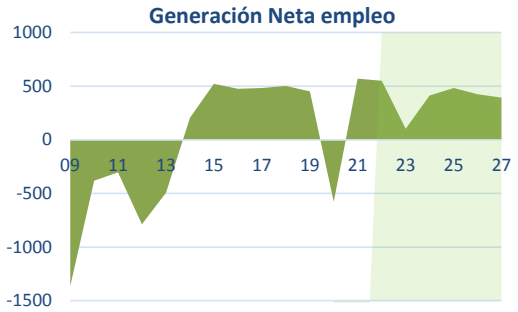
PREVISIONES A LARGO PLAZO

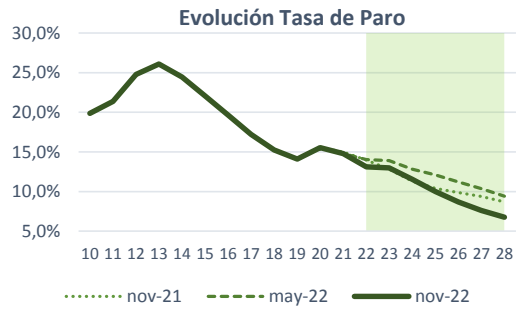
% cto.	2024	2025	2026	2027	2028
Ocupados EPA	2,0	2,3	2,0	1,8	1,6
Ocupados CN	1,5	1,7	1,5	1,4	1,2
Genr. Neta	413	484	426	393	344
Activos	0,4	0,6	0,6	0,6	0,6
Parados	-10,8	-12,8	-12,5	-12,0	-10,6
Tasa Paro	11,5%	10,0%	8,7%	7,6%	6,8%
Tasa act.	58%	58%	58%	58%	58%
Hombres	61%	61%	61%	61%	61%
Mujeres	55%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

La campaña de contrataciones por el Black Friday, la Navidad y el arranque de las rebajas se prevé menos dinámica que en años anteriores en materia de ocupación. Las ETTs, que actúan como termómetro e indicador adelantado del mercado laboral, auguran un claro enfriamiento del clima de contratación por parte de las empresas.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

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

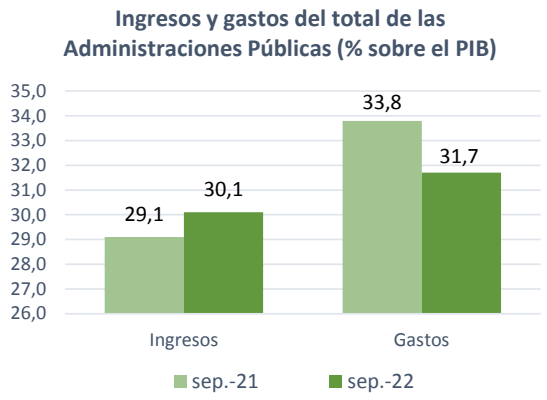


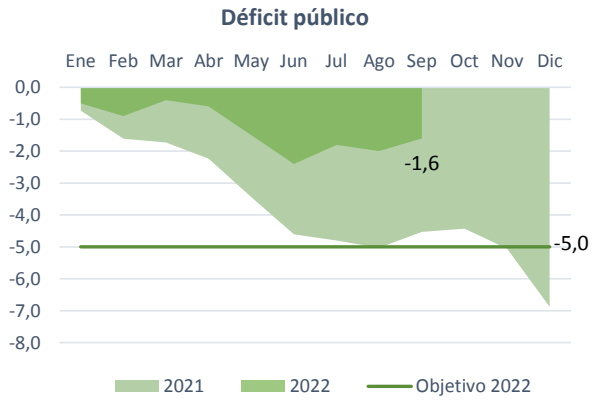


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

El déficit autonómico aumenta en todas las regiones respecto al registrado en 2021



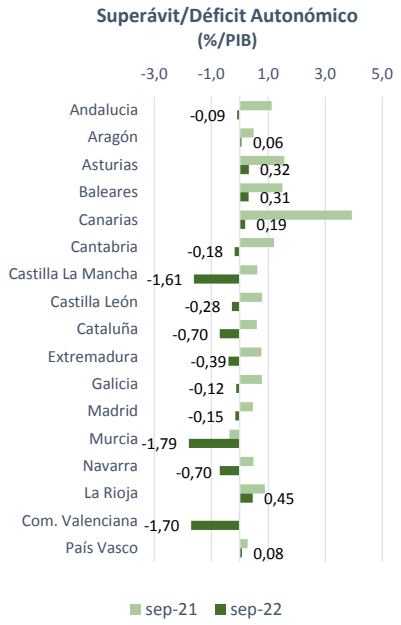


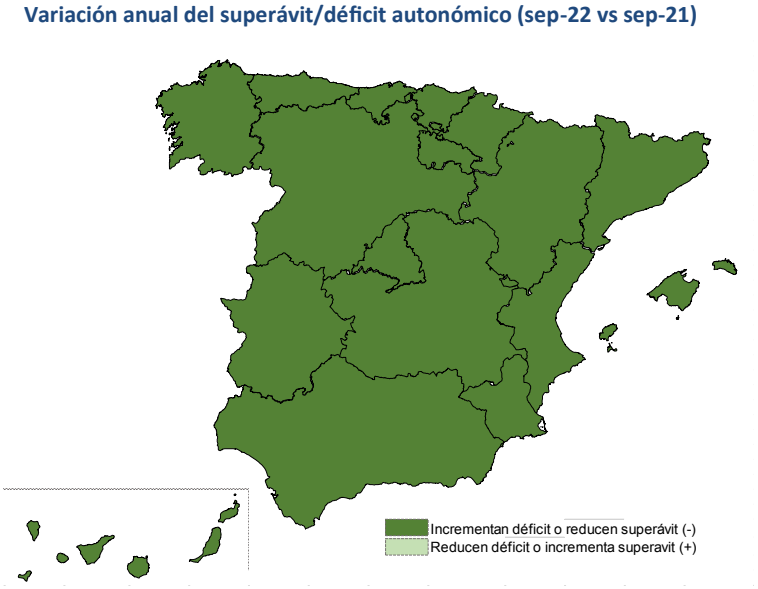
El déficit público se sitúa hasta el mes de septiembre en el –1,6%, muy por debajo del dato del año anterior (-4,5%), y lejos del objetivo marcado para este año del –5%, lo que hace prever que posiblemente se cumpla.

Déficit Público	2021	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	Objetivo 2022
TOTAL AA.PP	-6,8%	-2,4%	-1,8%	-2,0%	-1,6%	-5,0%
Admon. Central	-6,1%	-1,7%	-1,6%	-1,7%	-1,1%	-3,5%
Comunidades Autónomas	0,0%	-0,6%	-0,3%	-0,3%	-0,4%	-0,6%
Seguridad Social	-1,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,8%
Corporaciones Locales*	0,3%	-0,1%				0,0%

	2021	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	Objetivo 2022
Deuda Pública (%/PIB)	118,4%	116,8%	116,0%	116,4%	117,4%	115,2%

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





6. SECTOR PÚBLICO

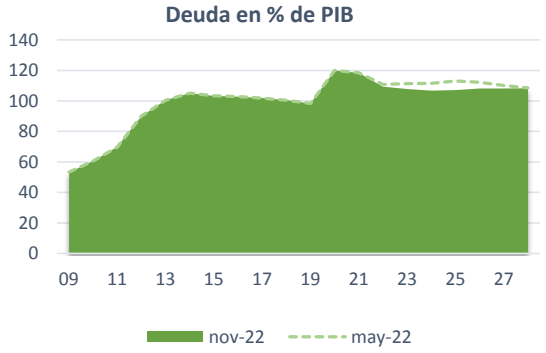
Evolución a medio y largo plazo

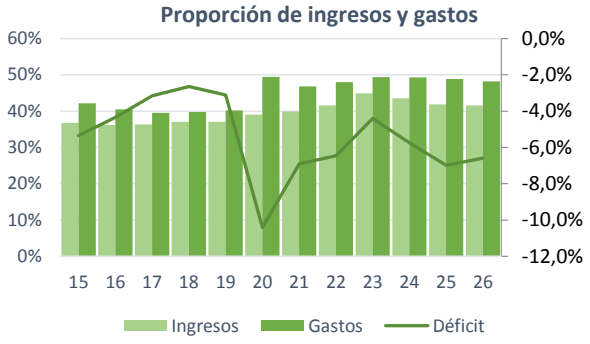
Elevar el periodo para el cálculo de la pensión, nueva propuesta del gobierno

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

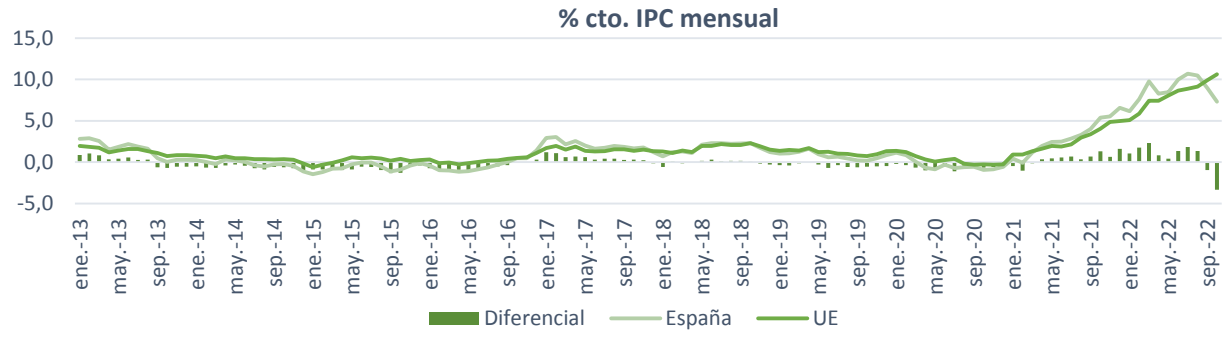
Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	sep-19	-1,5	-1,1
Gobierno	abr-19	-2,2	-1,3
BBVA	sep-19	-2,4	-1,7
C. Europea	may-19	-2,6	-1,9
FMI	abr-19	-2,5	-2,1
FUNCAS	sep-19	-2,6	-2,1
La Caixa	sep-19	-2,6	-1,9
OCDE	may-19	-2,4	-1,5
Media		-2,4	-1,7

La mesa de diálogo social para la segunda fase de la reforma de pensiones sigue trabajando y la nueva propuesta del gobierno ha incluido el incremento de 25 a 30 años del periodo de cómputo para calcular la pensión, con la posibilidad de descartar los dos peores ejercicios de cotizaciones. Empresarios y sindicatos han rechazado, una vez más, esta iniciativa. Otra de las propuestas que se pretende es sendas mejoras en el tratamiento de las lagunas de cotización para las mujeres y los hombres que hayan visto minorada su carrera de cotización tras tener un hijo y también un tratamiento especial de estas lagunas para el colectivo de autónomos.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

La inflación sigue moderándose gracias a la bajada de la electricidad y los carburantes

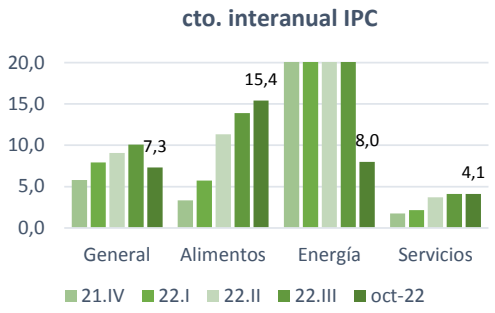


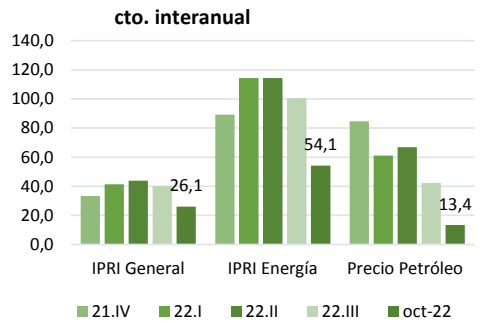
La inflación anual estimada del IPC en noviembre de 2022 es del 6,8%, en caso de confirmarse, supondría una disminución de medio punto en su tasa anual, ya que en el mes de octubre esta variación fue del 7,3%. Esta evolución es debida, principalmente, a la bajada de los precios de los carburantes, que subieron en noviembre de 2021 y de la electricidad, con un descenso mayor que el del año pasado. También influye, aunque en menor medida, el aumento de los precios de la nueva temporada del vestido y calzado, más moderado que en 2021

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	nov-22	dic-22	2022
IPC General	oct-22	7,3	9,0	6,8	6,3	8,5

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	oct-22	6,2	4,9
Alimentación	oct-22	15,4	10,8
Energía	oct-22	8,0	34,8
Transportes	oct-22	8,8	13,5
Servicios	oct-22	4,1	3,4
Vivienda	oct-22	2,6	19,4

	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	oct-22	26,1	39,9
IPRI Energía	oct-22	54,1	101,3
Petróleo ($)	oct-22	13,4	53,3





7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

La inflación se irá moderando pero aún seguirá por encima del 5% al menos hasta el primer trimestre de 2023

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

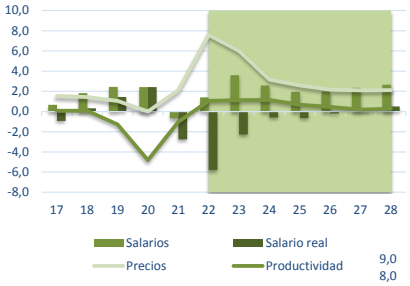
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2022)

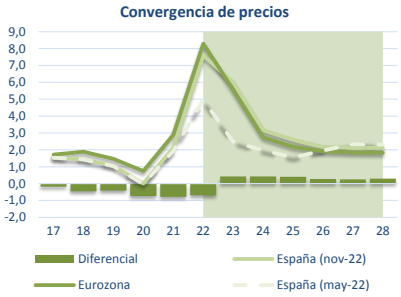
	2024	2025	2026	2027	2028
Deflactor PIB	3,3	2,3	1,7	1,8	2,2
Deflactor C. Privado	3,2	2,6	2,2	2,1	2,1
Deflactor C. Público	3,5	2,6	2,3	2,3	2,4
Deflactor Inversión	1,7	2,1	2,3	2,8	3,2
Defla. Exportaciones	3,4	3,0	3,1	3,3	3,4
Defla. Importaciones	2,6	3,4	4,3	4,3	3,7

La inflación en España parece haber tocado techo y desde que en verano superamos tasas del 10%, la inflación se ido moderando hasta el entorno del 7%. La caída del precio de los carburantes, la electricidad y el gas están detrás de esta bajada. Aun queda un invierno que genera mucha incertidumbre sobre cómo evolucionará los precios energéticos, pero nuestras previsiones apuntan a que esta tendencia a la baja de la inflación continuará, pudiendo situarse en torno al 5-6% en el primer trimestre de 2023, en torno al 3-4% en el segundo trimestre y por debajo del 3% para la segunda mitad del año.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

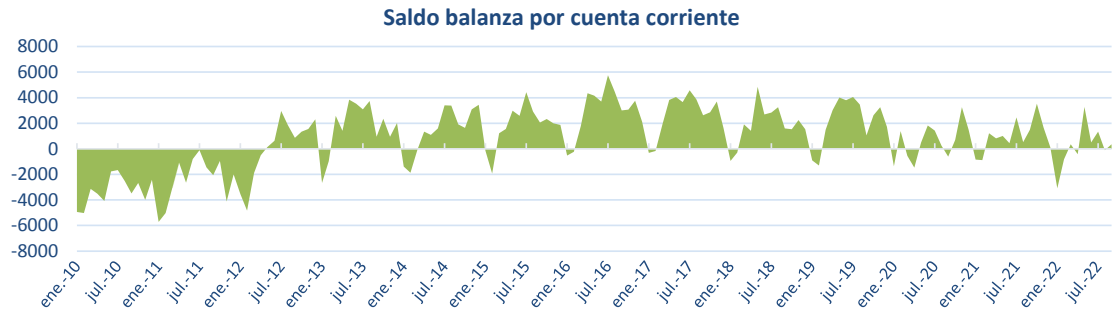




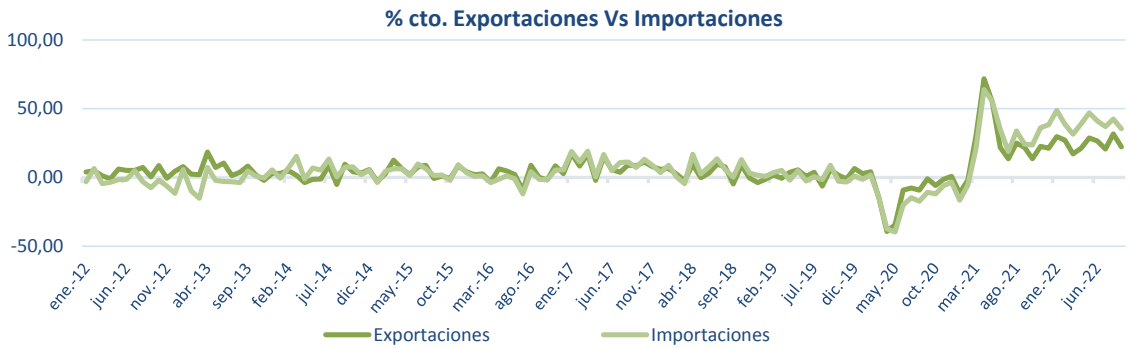
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Las exportaciones siguen creciendo en torno a un 25% a precios corrientes y a un 5% en constantes



Las exportaciones españolas de mercancías ascendieron un 24,7% en el periodo de enero a septiembre de 2022 respecto al mismo ciclo del año anterior y alcanzaron los 286.673 M€, marcando un nuevo máximo histórico. Las importaciones se incrementaron un 39,8% hasta los 340.111 M€, también máximo histórico. En términos de volumen, las exportaciones crecieron un 4,8%, ya que los precios, aproximados por los Índices de Valor Unitario, ascendieron un 18,9%. Las importaciones subieron un 10,6%, pues los precios aumentaron un 26,4%.



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

	2022	2022-2021	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**1.374**	**-4.848**	**31,3%**	**33,3%**
Bienes y Servicios	11.438	-2.784	34,7%	37,4%
Turismo	39.356	27.750	191,4%	111,5%
Rentas	-10.064	-2.064	12,7%	14,4%
Cuenta de Capital	**7.373**	**1.533**	**27,1%**	**32,5%**
C. Corriente + C. de Capital	**8.747**	**-3.315**	**31,3%**	**39,8%**
Aduanas	**-53.437**	**-40.530**	**24,5%**	**-27,5%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**sep-22**	**-0,2%**	**-2,4%**
Predicciones	*oct-22*	*-0,1%*	*-2,6%*
	nov-22	*-0,1%*	*-2,7%*
	dic-22	*-0,2%*	*-2,9%*

8. SECTOR EXTERIOR

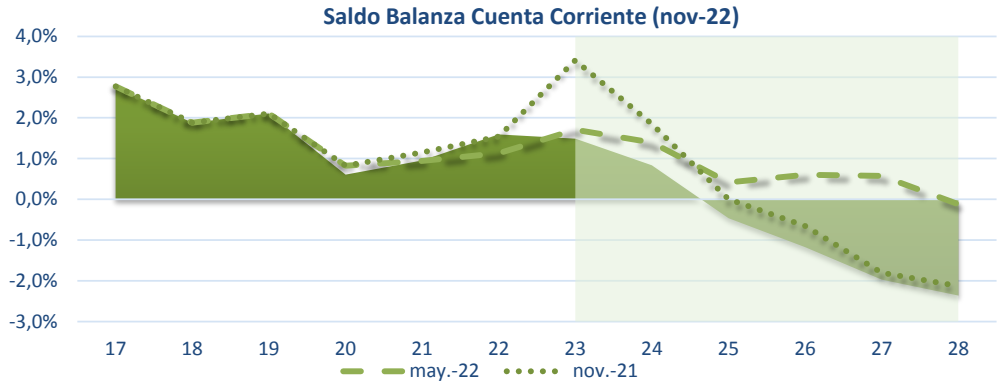
Evolución a medio y largo plazo

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	nov-22	1,1	-1,1
CEOE	nov-22	0,2	0,8
FMI	oct-22	-0,2	-0,2
CONSENSUS	nov-22	0,3	0,2
AFI	nov-22	0,4	1,1
C. EUROPEA	nov-22	0,9	0,8
Caixabank	nov-22	0,1	1,3
FUNCAS	nov-22	0,9	0,2
Gobierno	oct-22	2,5	2,9
OCDE	nov-22	0,7	0,6
Media		0,8	0,7

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

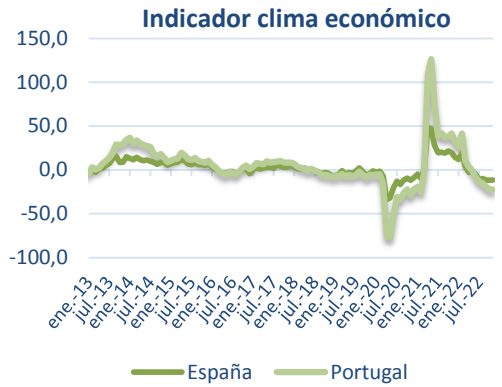
Evolución a corto plazo

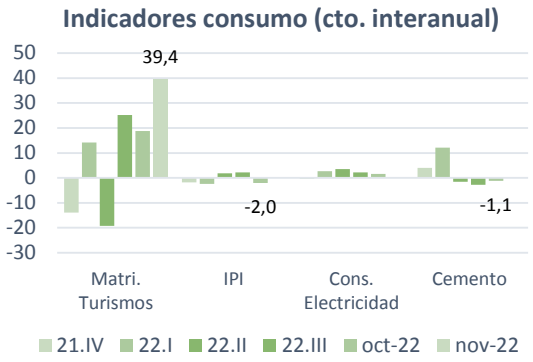
La economía lusa revisa al alza su crecimiento en los tres primeros trimestre del año

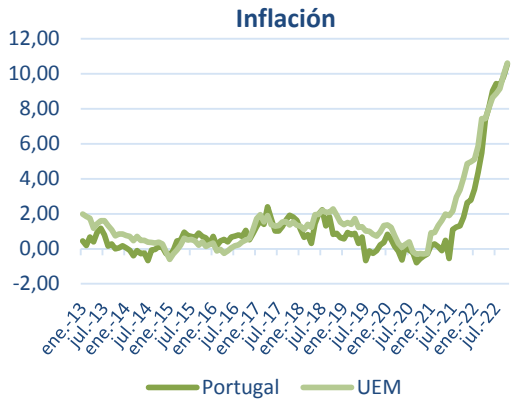
CONTABILIDAD NACIONAL

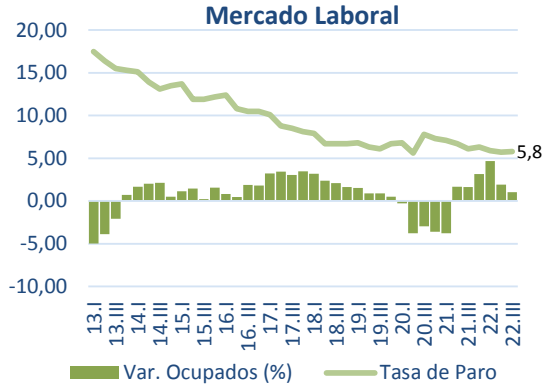
					Predicción	
	2021	I-22	II-22	III-22	IV-22	2022
PIB	5,0	12,0	7,4	4,9	1,6	6,5
Consumo Privado	4,4	11,7	4,6	4,0	1,7	5,5
Consumo Público	5,0	5,4	1,7	0,8	1,0	2,2
FBCF	7,2	5,4	0,6	7,0	6,9	5,0
Exportaciones	13,0	19,1	25,3	16,5	6,0	16,7
Importaciones	12,8	12,9	15,2	11,3	6,8	11,6
Tasa de paro	7,1%	5,9%	6,2%	6,1%	6,0%	6,1%

A pesar de los buenos datos registrados en el tercer trimestre, y la revisión al alza del primero y el segundo, todo parece indicar que en el 4T la economía lusa podría retroceder. Así, tanto las ventas de coches como las transacciones en cajeros automáticos disminuyeron en septiembre. Ya en octubre, la confianza de los consumidores cayó a un nivel cercano al registrado en la peor fase de la pandemia, lo que reflejó el empeoramiento de perspectivas.





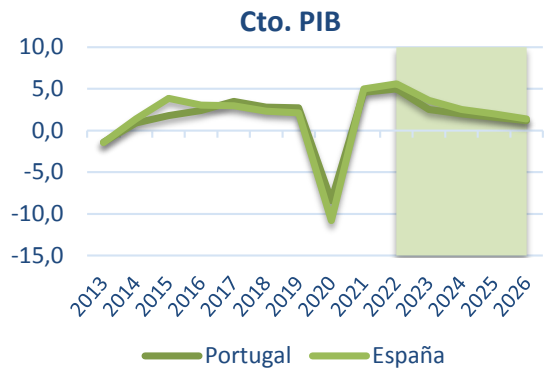


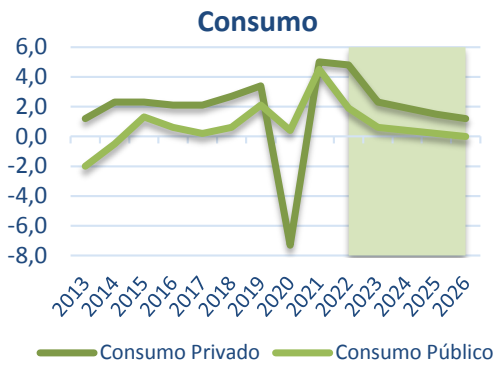


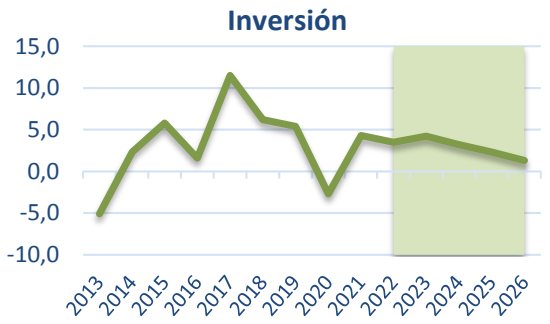
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

La inflación en Portugal parece no haber tocado techo todavía







A pesar de los buenos datos de Portugal hasta el momento, lo peor está por llegar. En el caso del alza de la inflación, que llego unos meses más tarde que en el resto de Europa, ahora se sitúa en máximos: los datos de avance de noviembre apuntan a un alza de la inflación hasta el 10,6%, desde el 9,8% de octubre. Este hecho ha revisado al alza las previsiones para este 2022, hasta rozar el 8% en el conjunto del año. Del mismo modo esta revisión al alza de la inflación se traslada a 2023, donde las previsiones para el conjunto del año se sitúan en el entorno del 5%

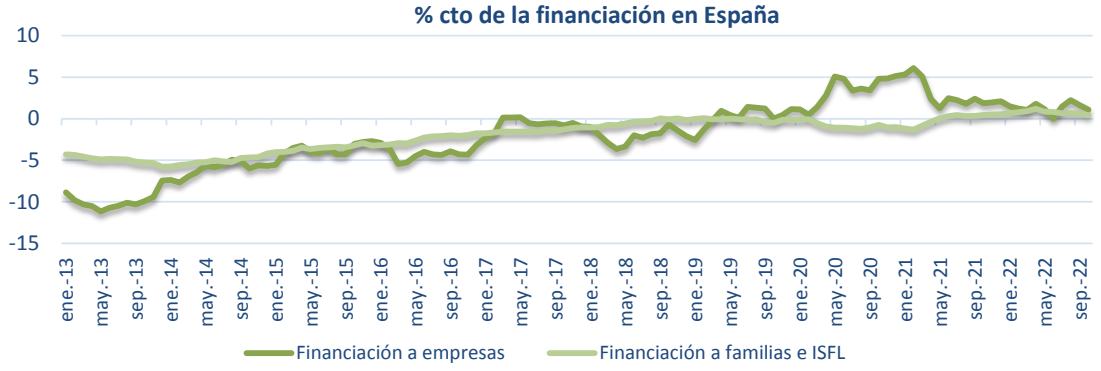
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

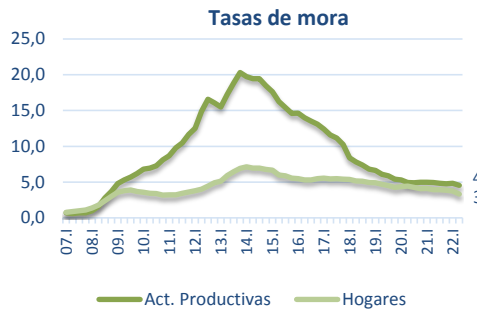
10. SECTOR FINANCIERO

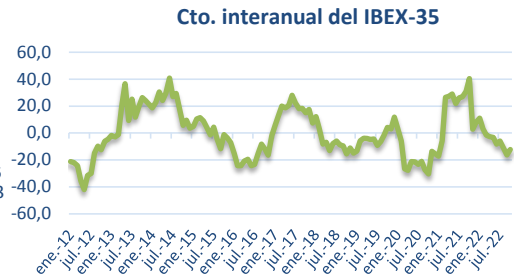
Evolución a corto plazo

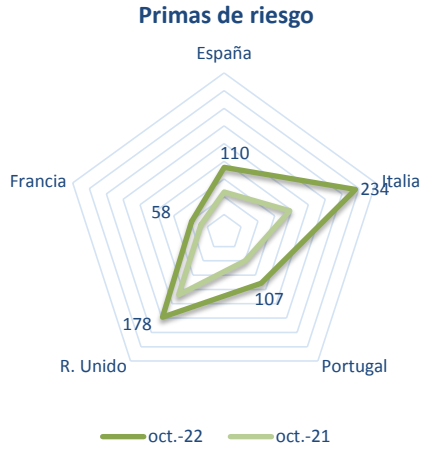
Las tasas de mora continúan descendiendo



Las tasas de mora siguen su tendencia descendente en el segundo trimestre de 2022, en el caso de la de actividades productivas se sitúa en el 4,6%, dos décimas por debajo del dato del trimestre anterior y cuatro respecto al dato del mismo trimestre del año pasado. Este nivel es el más bajo en la serie desde el primer trimestre de 2009. En cuanto a la tasa de mora de los hogares se sitúa en el 3,3%, cuatro décimas por debajo del dato del trimestre anterior y seis décimas por debajo del dato del mismo trimestre del año anterior, lo que supone la tasa más baja desde el primer trimestre de 2011.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

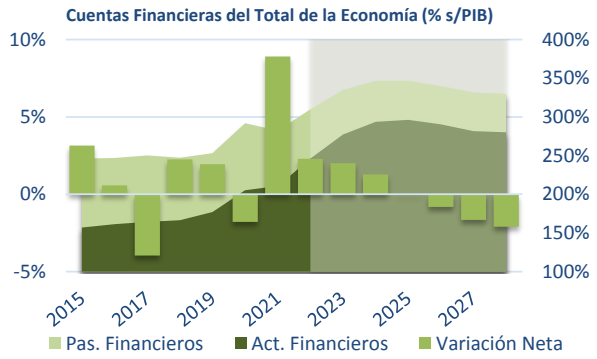
La banca se apoya en las Fintech para no perder clientes

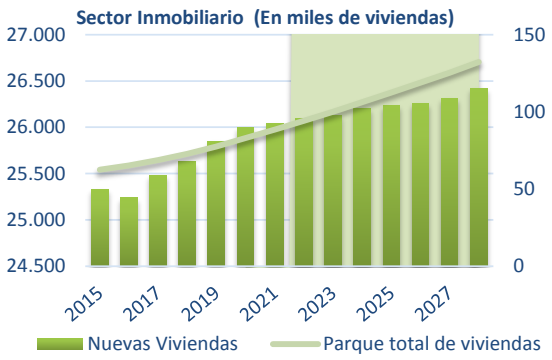
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2022)

	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 sector financiero se encuentra en una encrucijada: el mal momento de los mercados ha hecho que los clientes acumulen fuertes pérdidas en sus productos de ahorro e inversión. Pero la tecnología puede ayudar a bancos y gestoras a acompañar a su clientela en este momento tan complicado. el mundo Fintech permite que la tecnología ayude a llegar más rápido a la transición ecológica. Estas empresas también contribuyen a reducir el uso de papel, a combatir la exclusión financiera, y a luchar contra la brecha salarial.





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