Informe mensual de predicción económica

ENERO 2023

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 incertidumbre mundial sigue siendo muy elevada

2. Ligeras mejoras de expectativas para 2023

3. El BCE sigue subiendo los tipos de interés y lo seguirá haciendo en 2023

4. El INE confirma la ralentización económica en el tercer trimestre de 2022

5. El mercado laboral cierra un 2022 muy positivo

6. El déficit público registra, hasta octubre, su dato más bajo desde 2018

7. La inflación subyacente se sitúa por encima de la inflación general en el último mes de 2023

8. La inversión extranjera sigue creciendo en España

9. La economía lusa comienza a mostrar signos de desaceleración

10. Se espera un ligera caída del precio de la vivienda para 2023 y 2024

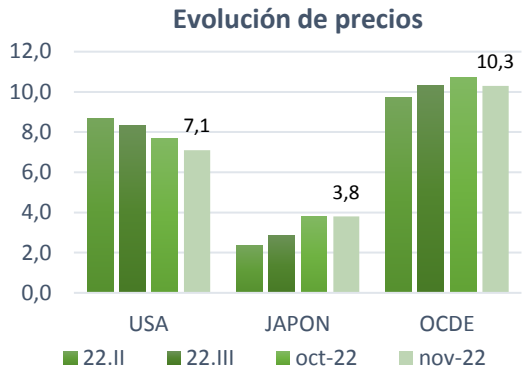
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

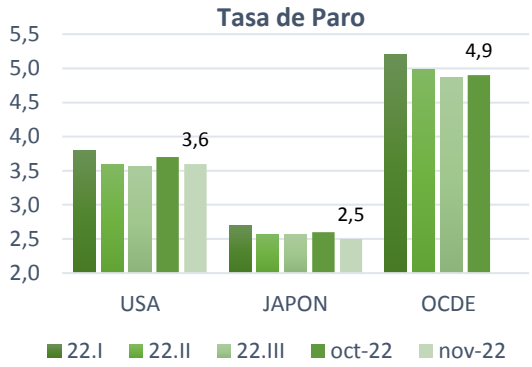
Fecha de cierre del informe: 12 de enero de 2023

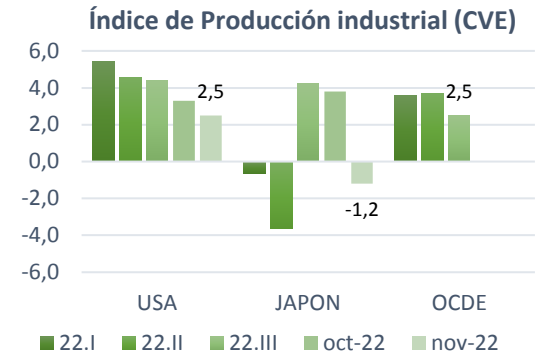
1. INTERNACIONAL

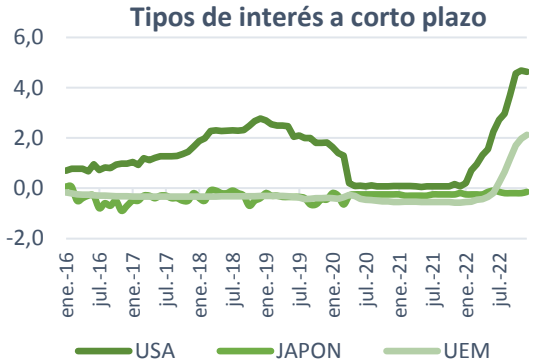
Evolución a corto plazo

La incertidumbre mundial sigue siendo muy elevada









La inflación sigue siendo uno de los graves problemas que atañen al mundo, y la combinación con una posible recesión mundial genera gran incertidumbre. Pero en las últimas semanas estamos viendo, por un lado, cómo la inflación se empieza a contener en algunos países y cómo las probabilidades de recesión se reducen. Una menor presión de los precios energéticos y de las materias primas, junto con el efecto del cambio en la política monetaria, podrían estar detrás de este comportamiento. De todos modos, la incertidumbre sigue siendo muy elevado, ahora con la entrada en escena de una nueva crisis de crecimiento en China, donde se pone ahora la atención del mundo.

	% cto. PIB		Tasa de paro		*Predicciones*			Inflación		*Predicciones*		
	II-22	III-22	UDD		1 mes	2 meses	2022	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	2022
EEUU	1,8	1,9	nov.-22	3,6	3,5	3,5	3,7	7,7	7,1	6,7	3,3	8,0
Japón	1,6	1,9	nov.-22	2,5	2,5	2,5	2,6	3,8	3,8	3,8	3,6	2,5
OCDE	3,3	-	oct.-22	4,9	4,9	4,9	5,0	10,7	10,3	9,7	8,9	9,5
China	0,4	3,9	-	-	-	-	-	2,1	1,6	1,9	1,9	2,0

1. INTERNACIONAL

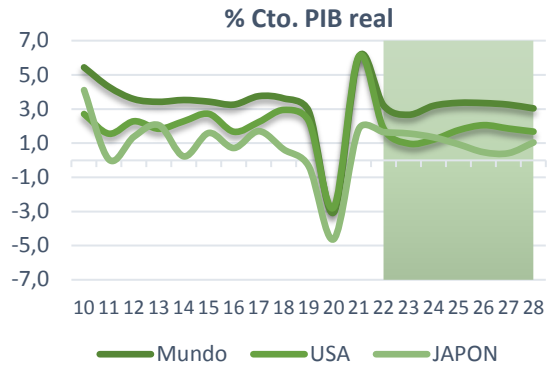
Evolución a medio y largo plazo

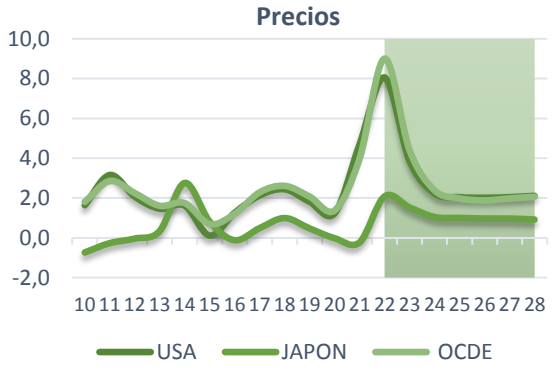
El Banco Mundial prevé que 2023 será el tercer peor año para la economía mundial en las últimas dos décadas

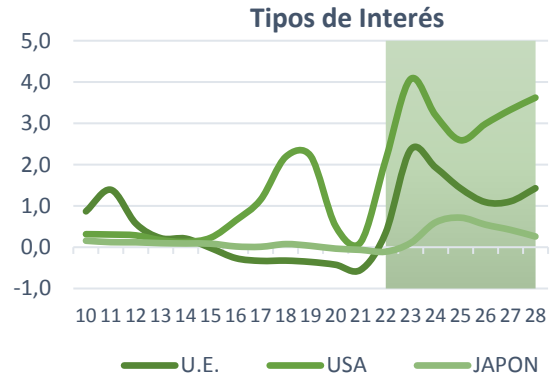
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

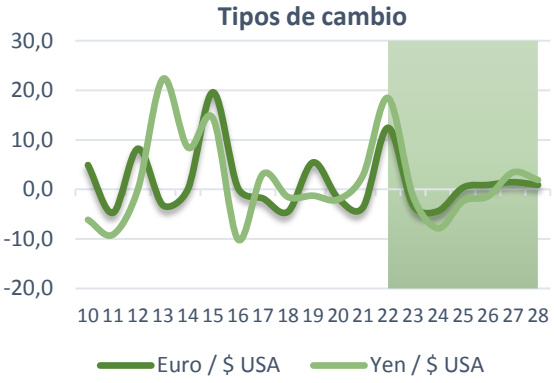
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
PIB	1,9	0,2	1,5	1,3	1,7	-0,7	2,5	0,1	4,4	-1,0
C. Privado	2,8	0,8	2,9	1,5	4,4	-0,6	2,4	0,0	4,7	-1,1
Prod. Industr.	4,2	-0,5	0,6	2,3	-0,5	-1,1	0,6	-1,1	-4,1	-2,2
IPC	8,1	4,1	2,4	1,8	8,3	7,0	5,5	4,7	9,0	7,3
Costes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

Fuente: Consensus Forecast (Diciembre 2022)









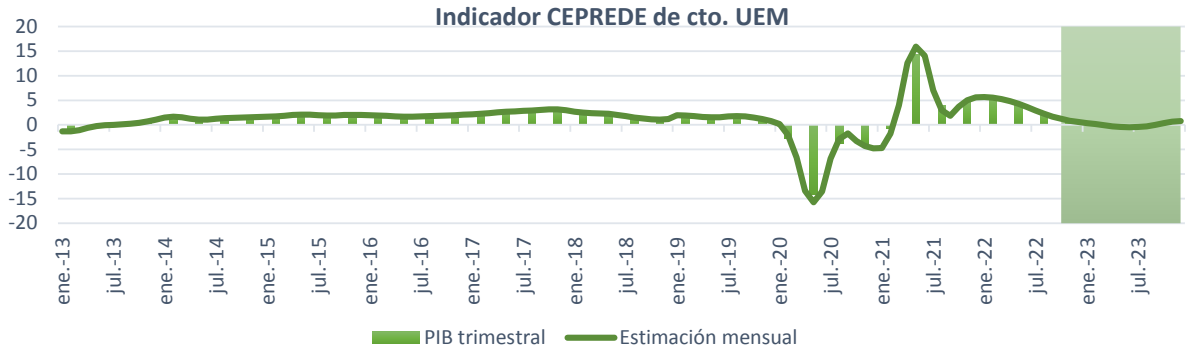
Fuente: CEPREDE (Noviembre 2022)

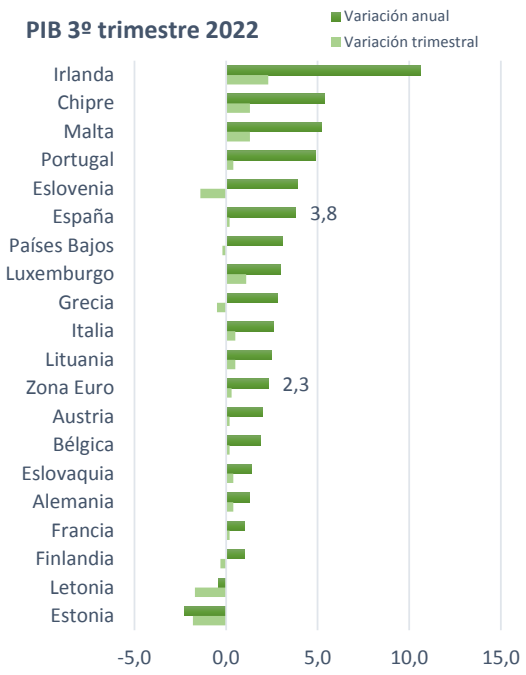
Según las últimas previsiones del Banco Mundial, el crecimiento del mundo se desacelerará y experimentará el tercer ritmo más débil en casi tres décadas, solo superado por las recesiones mundiales de 2009 y 2020. Concretamente prevé un crecimiento del 1,7% para la economía mundial en 2023, siendo del 0,5% para las economías avanzadas y del 3,4% para las emergentes. Según la institución, esta desaceleración se debe en parte a la aplicación de políticas restrictivas destinadas a frenar la alta inflación.

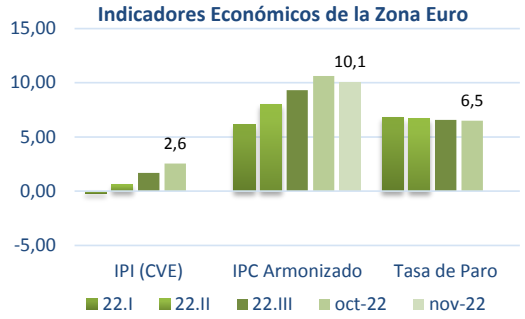
2. ZONA EURO

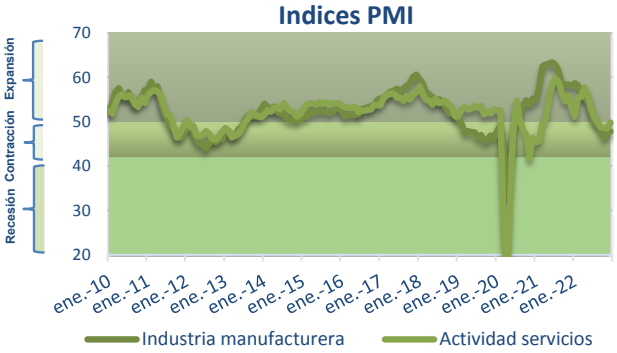
Evolución a corto plazo

La inflación en la Eurozona parece haber tocado techo y comienza a reducirse









Indicadores

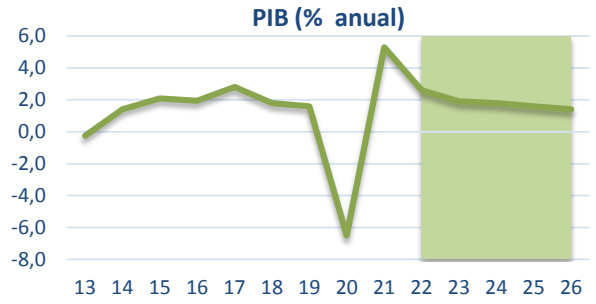
			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2022
ClimaUEM	nov-22	-19,9	-16,9	-13,5	-7,8
Industria	nov-22	-2,0	-5,1	-6,3	4,3
Construcción	nov-22	2,3	-2,4	-6,3	4,6
Ventas	nov-22	-6,7	-10,2	-11,2	-4,4
Consumo	nov-22	-23,9	-24,3	-22,3	-22,0
Servicios	nov-22	2,3	-1,2	2,0	8,5
Tasa paro	oct-22	6,5%	6,7%	6,9%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

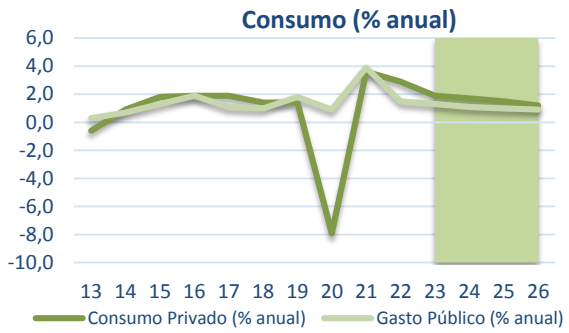
Los datos de inflación de diciembre van confirmando una moderación de los precios tras las fuertes subidas de los tipos de interés ejecutadas por el BCE. La inflación de la eurozona cayó hasta el 9,2%, en comparación con el 10,1% registrado un mes antes, según la cifra preliminar de Eurostat. La inflación en la región, que baja por segundo mes consecutivo, está mostrando claros indicios de haber tocado techo y parece estar empezando a frenarse.

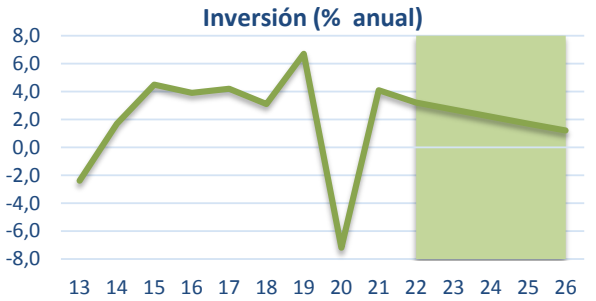
2. ZONA EURO

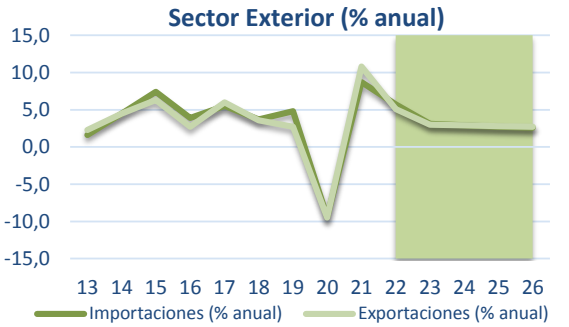
Evolución a medio y largo plazo

Ligeras mejoras de expectativas para 2023









Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de FocusEconomics

2023 será un año complicado para la mayor parte de economías avanzadas, en concreto, la Eurozona se prevé que ronde el crecimiento nulo. Ante un fin de 2022 mejor de lo esperado y una inflación que parece haber tocado techo, se han elevado ligeramente las previsiones para 2023, por ejemplo, en el caso de Goldman Sachs, prevé un crecimiento del 0,6% para este año, alejándose de la recesión.

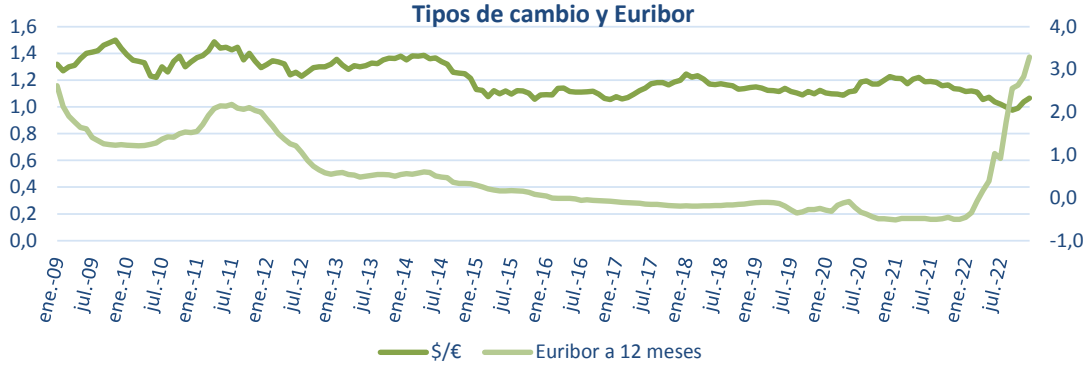
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

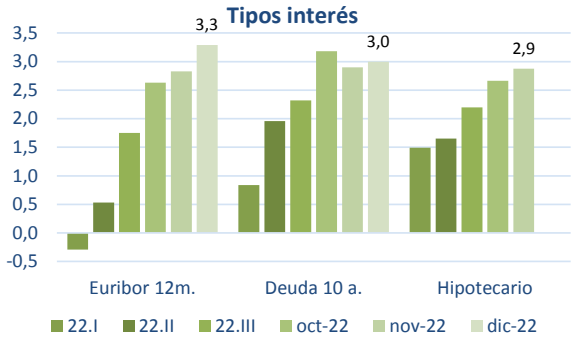
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Consensus Forecast	dic.-22	3,2	-0,1	8,5	6,3			6,7	7,2
	nov.-22	3,0	-0,1	8,5	6,0			6,8	7,2
FMI	oto-22	3,1	0,5	8,3	5,7	1,0	1,4	6,8	7,0
	pri-22	2,8	2,3	5,3	2,3	1,8	2,2	7,3	7,1
C. Europea	oto-22	3,3	0,3	8,5	6,1	1,5	1,9	6,8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

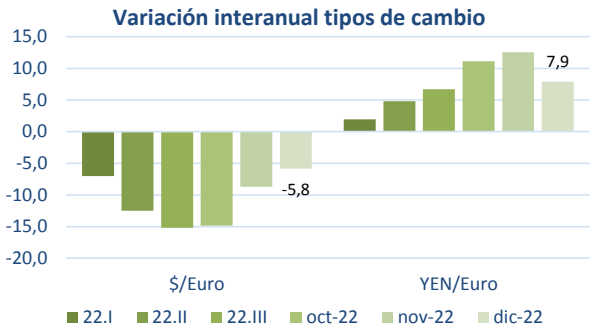
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euro continua apreciándose







El tipo de cambio $/€, durante el mes de diciembre se volvió a apreciar notablemente por segundo mes consecutivo, situándose en los 1,07 $/€, frente a los 1,04 $/€ de noviembre, o los 0,99$/€ de octubre. Respecto al resto de divisas, el comportamiento es dispar: por un lado el euro se aprecia respecto a la libra (2,5%) y el yuan chino (0,2%), mientras que se deprecia frente al yen (-2,5%) y el franco suizo (-0,1%).

Tipos de cambio

				Predicciones		
	nov-22	dic-22	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2022
$ / Euro	1,04	1,07	2,79%	1,07	1,09	1,07
100Y / Euro	1,44	1,41	-2,51%	1,45	1,46	1,41
Libra E. / Euro	0,88	0,91	2,49%	0,90	0,87	0,91
Franco Suizo / Euro	0,99	0,98	-0,07%	1,00	1,00	0,98
Yuan chino / Euro	7,34	7,36	0,20%	7,52	7,60	7,35

Tipos de interés

				Predicciones		
	nov-22	nov-222	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2022
Euribor 12 meses	2,8	3,3	46	3,3	3,3	3,3
Letras 1 año	2,5	2,5	-9	2,3	2,2	2,5
Deuda 10 años	2,9	3,0	-	3,1	3,2	3,0
Hipotecario*	2,9	-	-	3,2	3,4	2,9
Difer. TL-TC**	0,1	-	-	-0,2	-0,1	-0,3

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

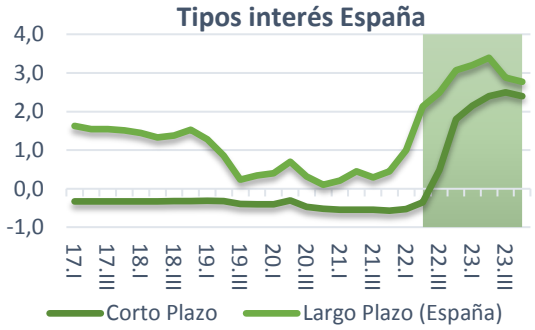
El BCE sigue subiendo los tipos de interés y lo seguirá haciendo en 2023

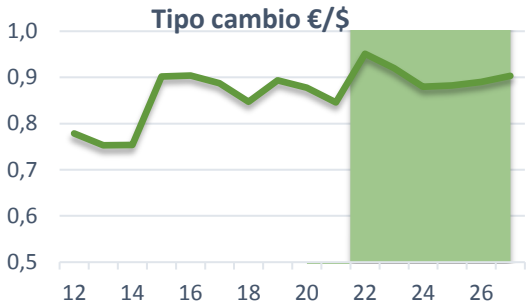
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2022)

	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023
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

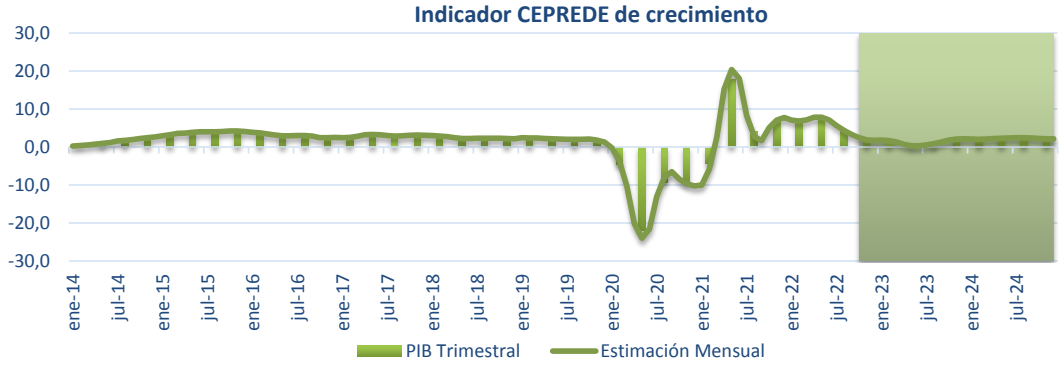
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	mar-23	dic-23	mar-23	dic-23
CEPREDE	2,2	2,4	3,2	2,8
FUNCAS	2,7	2,7	3,1	3,2
BBVA	2,8	2,8	3,5	3,7
G. Santander	2,9	2,8	4,1	3,9
CaixaBank	2,5	2,6	3,4	3,8
Consensus	2,6	2,6	3,5	3,5
AFI	3,1	3,1	3,4	2,9
Media	2,7	2,7	3,5	3,4

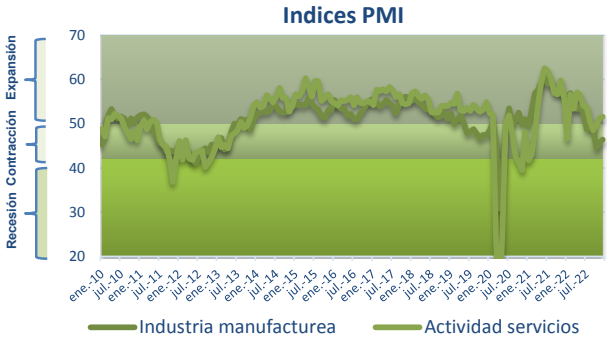
El Banco Central Europeo (BCE) llevó a cabo la cuarta subida de tipos de interés desde que comenzara esta nueva política monetaria en el mes de julio. El precio del dinero se eleva al 2,5%, máximos de finales de 2008. Los esfuerzos siguen concentrados en frenar la escalada de precios. El mensaje del BCE es rotundo y las subidas de tipos continuarán en 2023. Las previsiones apuntan a que puedan llegar al 4% a finales de año.

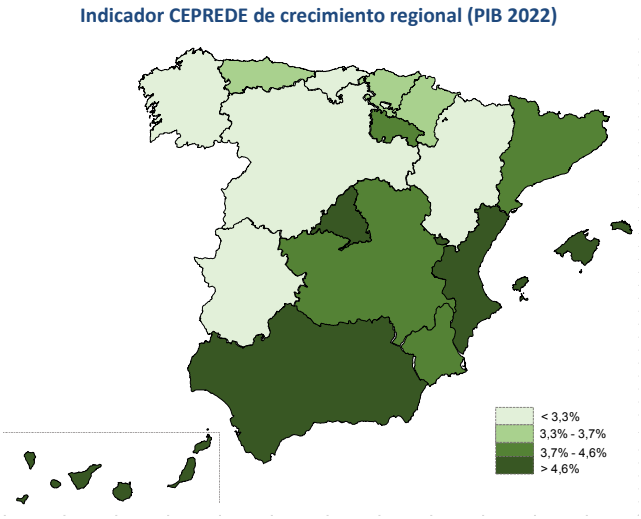
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

El INE confirma la ralentización económica en el tercer trimestre de 2022







La economía española experimentó un ligero tropezón en su evolución durante el tercer trimestre. El crecimiento del PIB entre los meses de julio y septiembre creció el 0,1% intertrimestral. Contrasta con la cifra del trimestre anterior del 2%, lo que pone de relieve la importante ralentización de la economía española.

Indicadores

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2022
Ind. Clima econó.	dic-22	-8,6	-3,7	-8,3	4,1	-3,2
Consumo electricidad	dic-22	-7,5	-2,9	-4,6	-6,7	-2,8
IBEX-35	dic-22	-5,0	-4,7	-3,5	15,7	-4,5
I.Sintético corregido	sep-22	1,9	5,3	4,0	5,9	5,2
Matri. Turismos	dic-22	-14,1	-5,4	7,2	30,0	-3,0
I.S.Consumo ajustado	sep-22	-1,0	2,1	-3,1	3,8	1,7
Consumo cemento	nov-22	1,8	0,0	5,3	8,3	1,3
Finan. a fam. y emp.	nov-22	0,7	1,1	0,7	-0,2	1,1
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	dic-22	-5,1	-0,9	-5,0	-1,2	-0,9
I.P.I	oct-22	2,5	3,5	-0,8	0,6	2,7
I. confianza servicios	dic-22	4,0	12,3	2,8	4,8	12,3

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

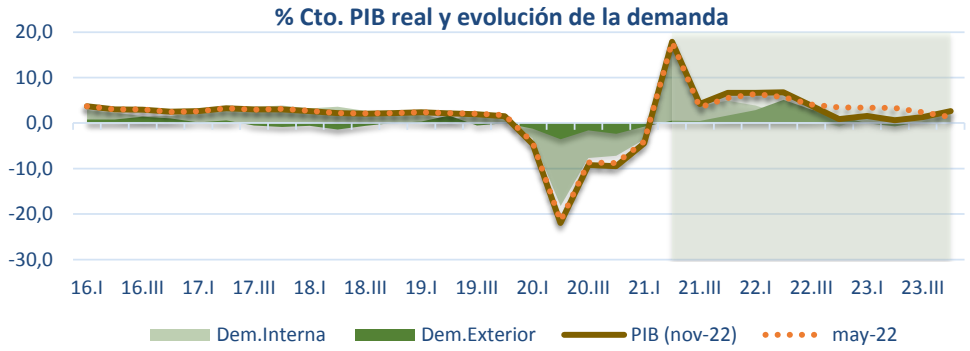
El Banco de España descarta una recesión técnica en 2023

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

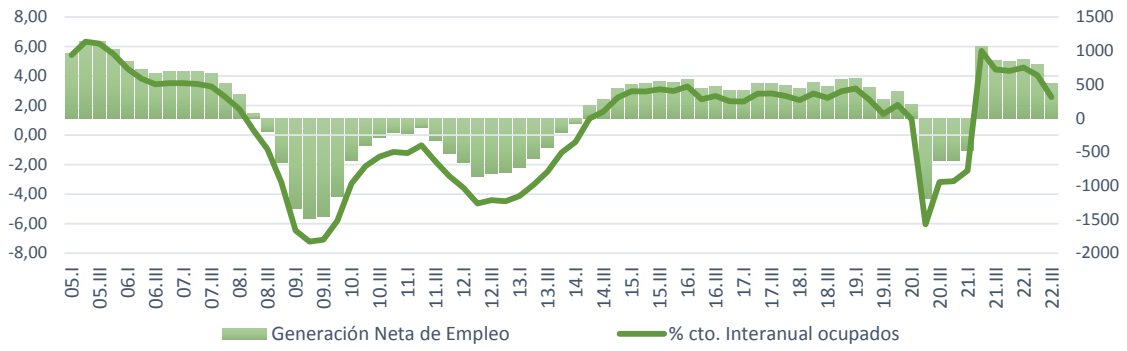
Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	dic-22	4,5	1,5
FUNCAS	dic-22	4,5	0,7
CEOE	dic-22	4,5	1,5
Gobierno	oct-22	4,4	2,1
Caixabank	dic-22	4,5	1,0
FMI	oct-22	4,3	1,2
Banco de España	dic-22	4,6	1,3
C. Europea	nov-22	4,5	1,0
Consensus	dic-22	4,5	0,8
BBVA	dic-22	4,4	1,0
AFI	dic-22	4,5	0,9
OCDE	nov-22	4,7	1,3
MEDIA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

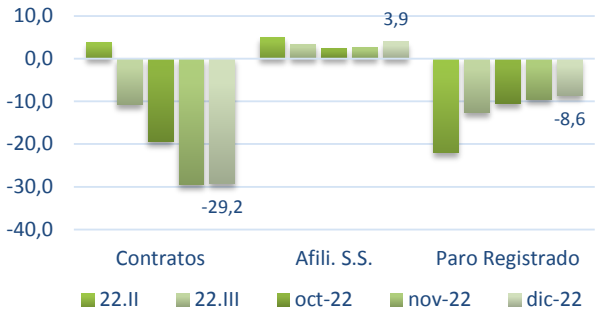
Las previsiones siguen apuntando a un crecimiento débil para 2023, pero sin esperar una recesión, ni un crecimiento negativo en el conjunto del año. El Banco de España que ha publicado recientemente sus previsiones, estima un crecimiento del PIB del 1,3% y, por el momento, descartan que se registre una recesión técnica este año. Para 2024 y 2025 ese crecimiento se vería acelerado ligeramente al entorno del 2-3%.

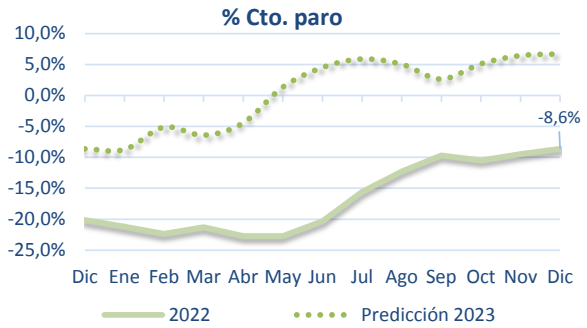
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El mercado laboral cierra un 2022 muy positivo







La Seguridad Social terminó el año con 471.360 afiliados más, marcando un récord histórico de 20,3 millones de cotizantes al sistema, nunca antes alcanzado. Y, al tiempo, el desempleo se redujo en 268.252 personas en el año, con lo que la cifra de parados registrados se situó en 2.837.653, el nivel más bajo desde 2007. Todo ello, a pesar del contexto de crisis internacional provocada por la guerra en Ucrania y el shock energético que generó un escenario altamente inflacionista.

					Predicciones		
SEPE	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	ene.-23	feb.-23	2022
Paro	dic-22	-8,6	-16,9	2.837,7	-8,8	-5,1	-16,4
Contratos	dic-22	-29,2	-5,5	1.189,9	3,7	5,3	-3,2
Afili. S.S.	dic-22	3,9	3,9	20.159,3	4,2	3,2	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

Ligero deterioro del empleo en 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
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%

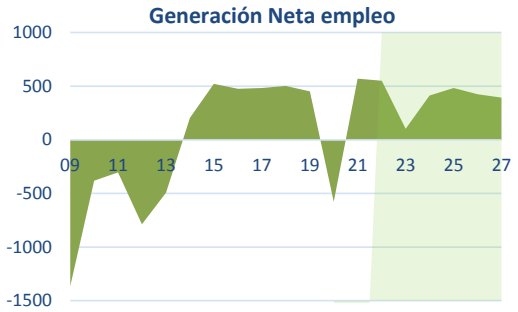
PREVISIONES A LARGO PLAZO

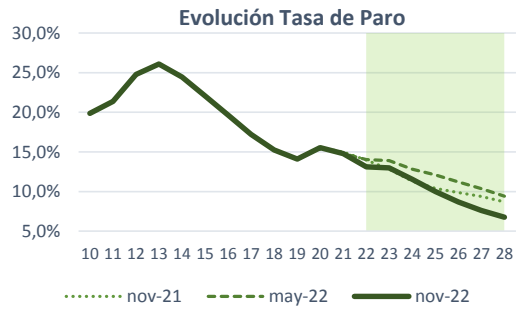
% cto.	2024	2025	2026	2027	2028
Ocupados EPA	2,0	2,3	2,0	1,8	1,6
Ocupados CN	1,5	1,7	1,5	1,4	1,2
Genr. Neta	413	484	426	393	344
Activos	0,4	0,6	0,6	0,6	0,6
Parados	-10,8	-12,8	-12,5	-12,0	-10,6
Tasa Paro	11,5%	10,0%	8,7%	7,6%	6,8%
Tasa act.	58%	58%	58%	58%	58%
Hombres	61%	61%	61%	61%	61%
Mujeres	55%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

Las nuevas previsiones del Banco de España prevén un ligero deterioro del empleo en 2023, pero que apenas se traducirá en un estancamiento de la tasa de paro que estiman que cierre 2022 en torno al 12,8% y para 2023 se puede elevar una décima hasta el 12,9%.

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

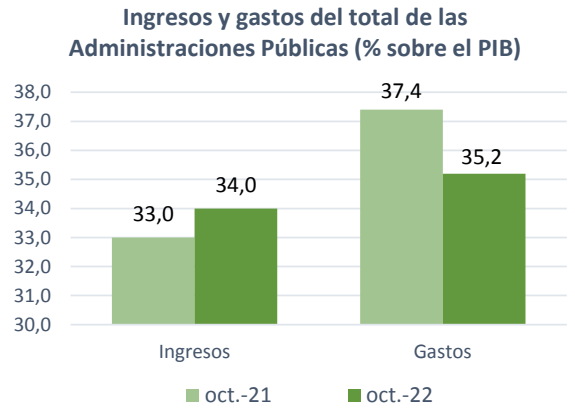


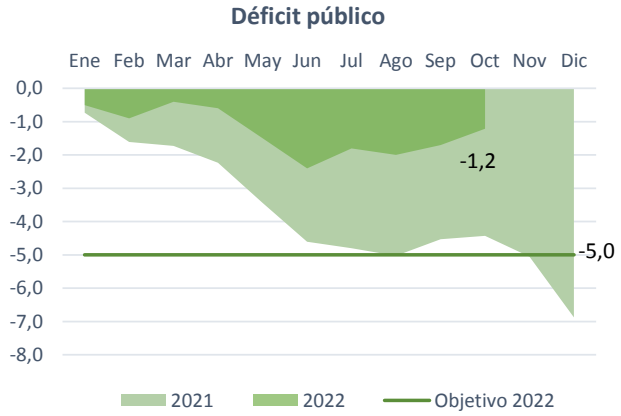


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

El déficit público registra, hasta octubre, su dato más bajo desde 2018



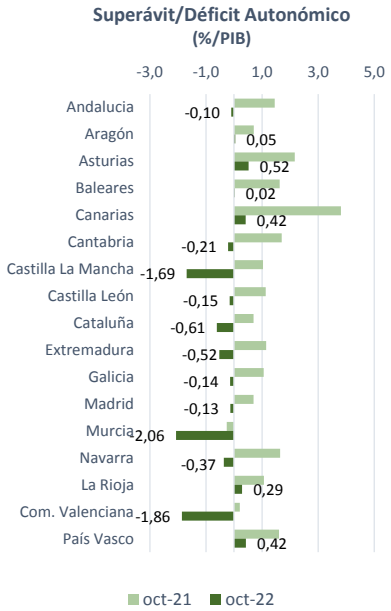


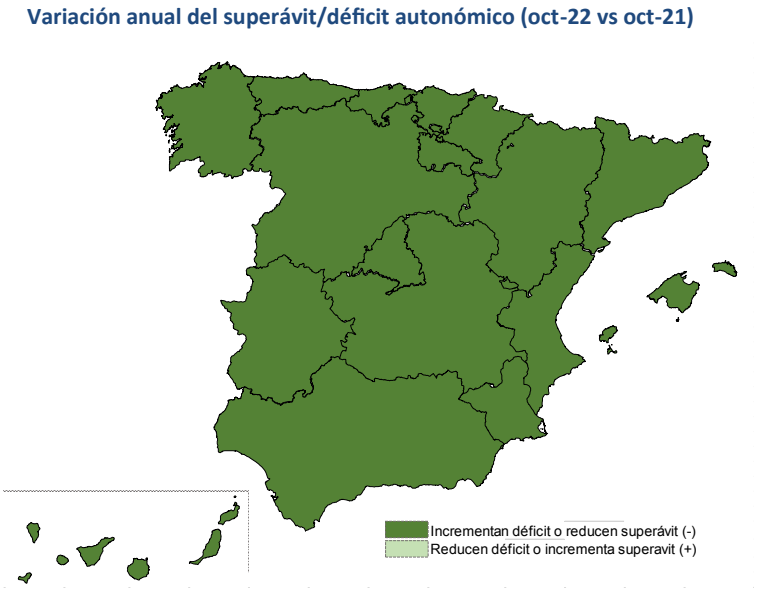
El déficit público se sitúa hasta el mes de octubre en el –1,2%, muy por debajo del dato del año anterior (-4,4%), y lejos del objetivo marcado para este año del –5%, lo que hace prever que posiblemente se cumpla.

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

	2021	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	Objetivo 2022
Deuda Pública (%/PIB)	118,4%	114,5%	114,8%	115,8%	115,0%	115,2%

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





6. SECTOR PÚBLICO

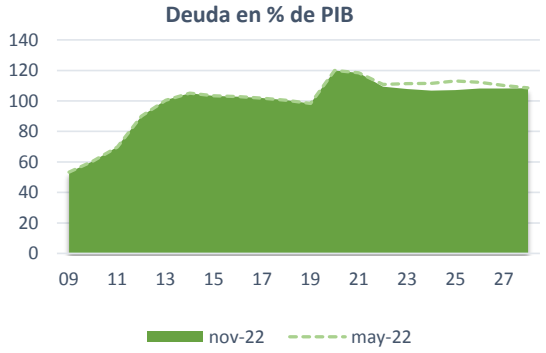
Evolución a medio y largo plazo

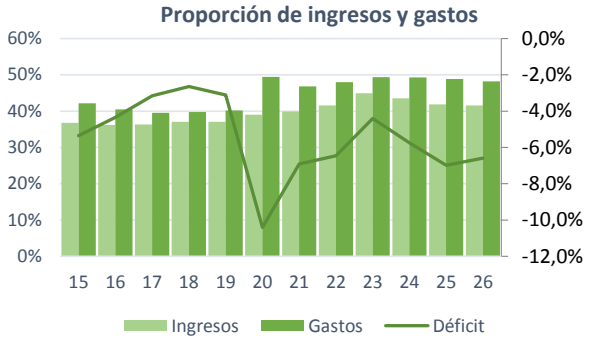
Elevar el periodo para el cálculo de la pensión, nueva propuesta del gobierno

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

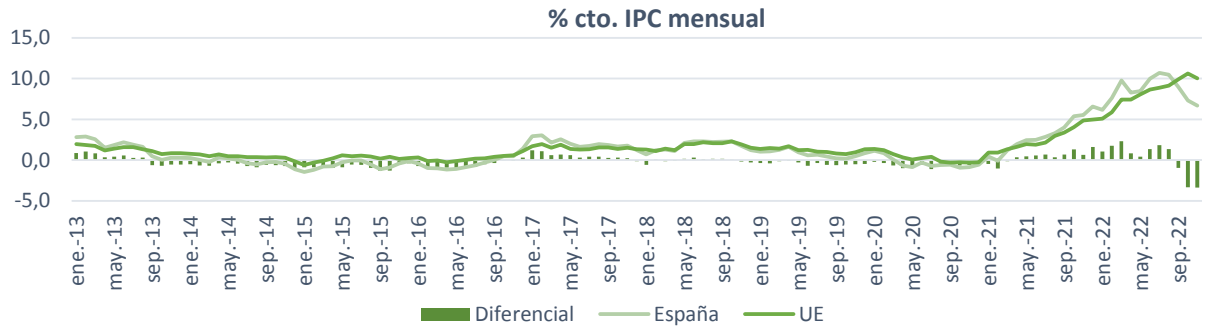
Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	sep-19	-1,5	-1,1
Gobierno	abr-19	-2,2	-1,3
BBVA	sep-19	-2,4	-1,7
C. Europea	may-19	-2,6	-1,9
FMI	abr-19	-2,5	-2,1
FUNCAS	sep-19	-2,6	-2,1
La Caixa	sep-19	-2,6	-1,9
OCDE	may-19	-2,4	-1,5
Media		-2,4	-1,7

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 subyacente se sitúa por encima de la inflación general en el último mes de 2023

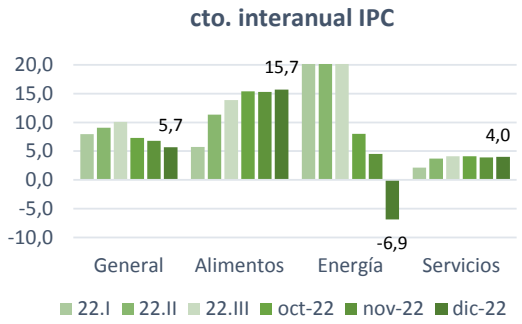


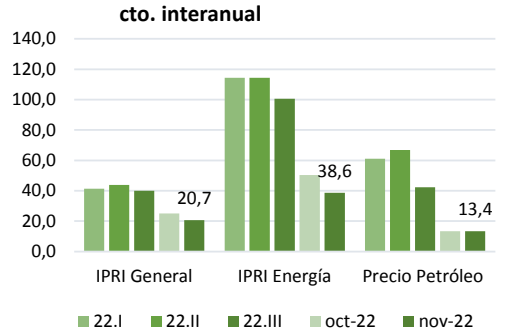
La tasa anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) general en el mes de diciembre es del 5,7%. Esta tasa es más de un punto menor que la registrada el mes anterior. Los grupos con mayor influencia en este descenso son: Vivienda, que cae un –4,5% debido a la bajada de la electricidad; y Transporte debido a la bajada del precio de los carburantes. La tasa de variación anual estimada de la inflación subyacente (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) aumenta siete décimas, hasta el 7% y supera a la inflación general.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	ene-22	feb-22	2022
IPC General	dic-22	5,7	8,4	6,1	5,9	8,4

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	dic-22	7,0	6,0
Alimentación	dic-22	15,7	12,6
Energía	dic-22	-6,9	24,7
Transportes	dic-22	3,3	10,3
Servicios	dic-22	4,0	3,6
Vivienda	dic-22	-4,5	13,1

	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	nov-22	20,7	37,8
IPRI Energía	nov-22	38,6	93,1
Petróleo ($)	nov-22	13,4	49,1





7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

Salarios: fuertes subidas a corto plazo y bajadas a largo plazo

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

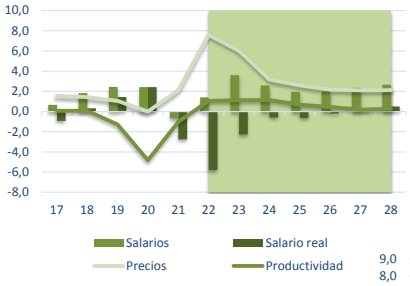
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2022)

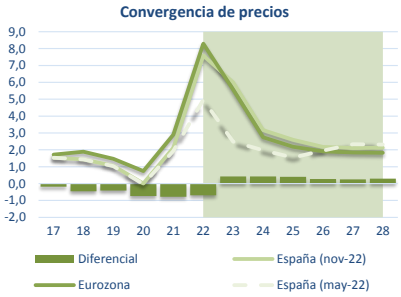
	2024	2025	2026	2027	2028
Deflactor PIB	3,3	2,3	1,7	1,8	2,2
Deflactor C. Privado	3,2	2,6	2,2	2,1	2,1
Deflactor C. Público	3,5	2,6	2,3	2,3	2,4
Deflactor Inversión	1,7	2,1	2,3	2,8	3,2
Defla. Exportaciones	3,4	3,0	3,1	3,3	3,4
Defla. Importaciones	2,6	3,4	4,3	4,3	3,7

El crecimiento de los salarios en los próximos trimestres será muy fuerte en comparación con los patrones históricos en la zona euro, según advierten economistas del Banco Central Europeo (BCE). No obstante, apuntan que, más allá del corto plazo, es probable que la desaceleración económica esperada para la zona euro y la incertidumbre sobre las perspectivas económicas de la región ejerzan una presión a la baja sobre el crecimiento de los salarios.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	ene-23	8,4	3,4
AFI	dic-22	8,5	4,0
FMI	oct-22	8,8	4,9
Caixabank	dic-22	8,5	4,6
Santander	dic-22	8,6	5,4
Consensus	dic-22	8,6	4,5
BBVA	dic-22	8,5	4,0
CEOE	dic-22	8,5	2,8
C. Europea	nov-22	8,5	4,8
OCDE	nov-22	8,6	4,8
FUNCAS	dic-22	8,4	4,0
Media		8,5	4,3

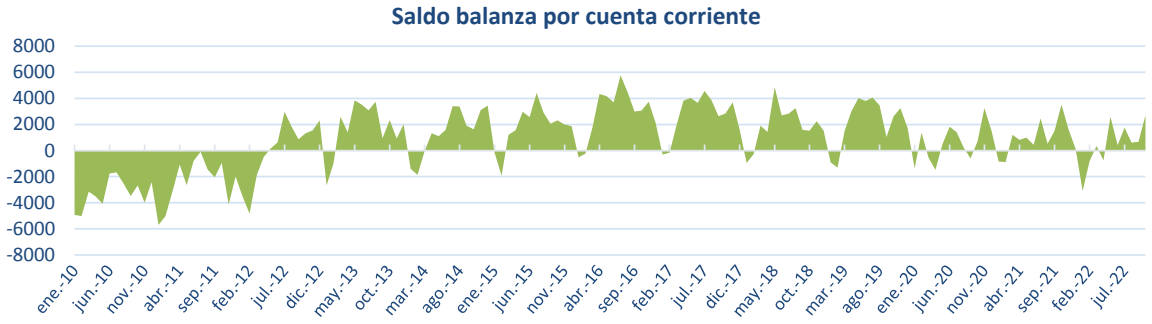




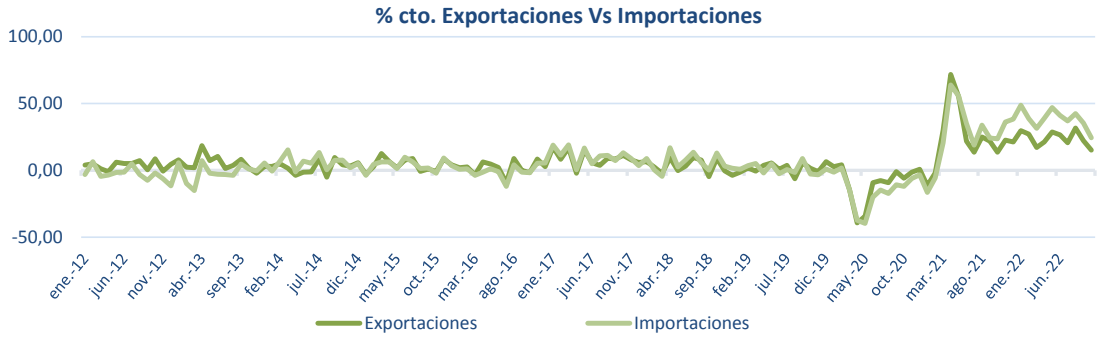
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Las exportaciones e importaciones siguen creciendo alentadas por la inflación



Las exportaciones españolas de mercancías aumentaron un 23,6% de enero a octubre de 2022 respecto al mismo periodo del año anterior y alcanzaron los 319.731 M€ (millones de euros), máximo histórico para este periodo. Por su parte, las importaciones se incrementaron un 38,0% hasta los 380.021 M€, también máximo histórico. En términos de volumen, las exportaciones subieron un 4,2%, ya que los precios, aproximados por los Índices de Valor Unitario, aumentaron un 18,7%. Las importaciones crecieron un 9,7%, pues los precios se incrementaron un 25,9%.



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

	2022	2022-2021	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**4.435**	**-5.318**	**30,1%**	**32,2%**
Bienes y Servicios	15.702	-2.359	33,4%	36,0%
Turismo	44.353	29.166	161,7%	103,7%
Rentas	-11.267	-2.959	12,1%	14,9%
Cuenta de Capital	**8.540**	**1.951**	**27,1%**	**13,8%**
C. Corriente + C. de Capital	**12.975**	**-3.367**	**30,1%**	**38,0%**
Aduanas	**-60.289**	**-44.020**	**23,4%**	**-20,6%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**oct-22**	**-0,2%**	**-2,7%**
Predicciones	***nov-22***	***-0,2%***	***-2,9%***
	dic-22	***-0,2%***	***-3,2%***
	ene-23	***-0,1%***	***-0,1%***

8. SECTOR EXTERIOR

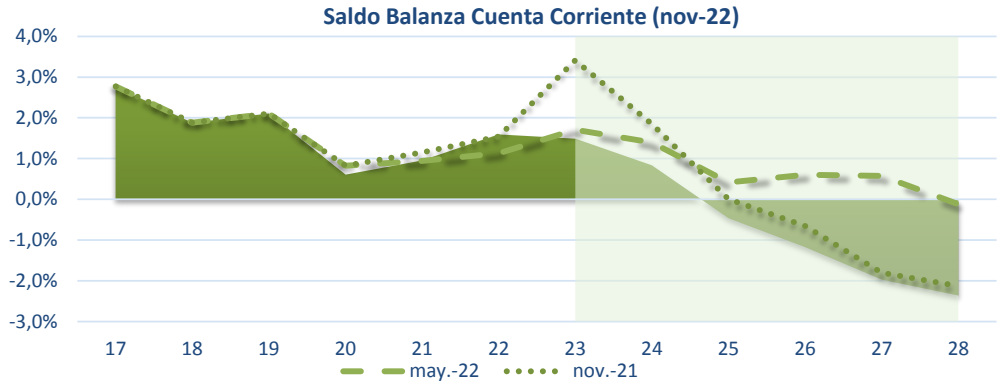
Evolución a medio y largo plazo

La inversión extranjera sigue creciendo en España

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

La inversión extranjera sigue creciendo en España, según muestran los últimos datos registrados en DataInvex. De enero a septiembre de 2022, los flujos de inversión extranjera en España bruta no ETVE alcanzaron los 22.457 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 54,9% interanual. Por geografías, dos países, EE.UU. y Reino Unido, continúan concentrando la emisión del 54,5% de los flujos de inversión no ETVE recibidos en España. Por sectores, el 57,8% del total de la inversión extranjera en España se dirigió al sector servicios, el 39,1% al sector de la industria, el 2,9% a la construcción y un 0,2% al sector primario.

9. PORTUGAL

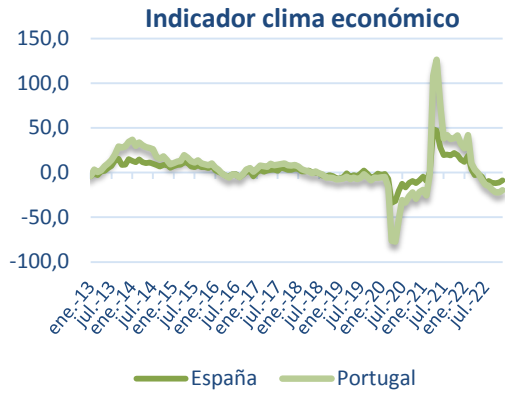
Evolución a corto plazo

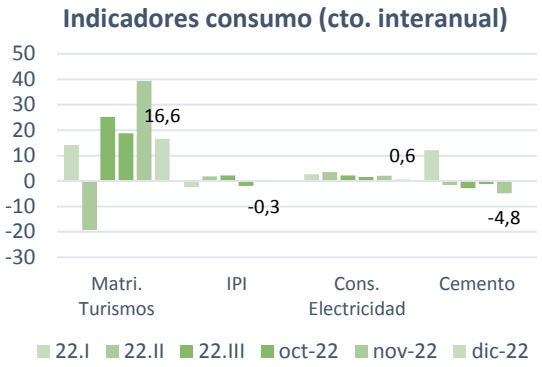
La economía lusa comienza a mostrar signos de desaceleración

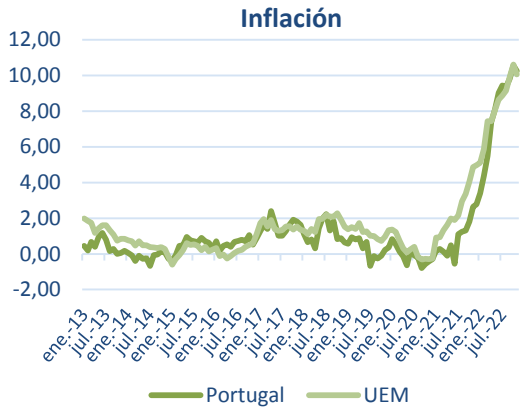
CONTABILIDAD NACIONAL

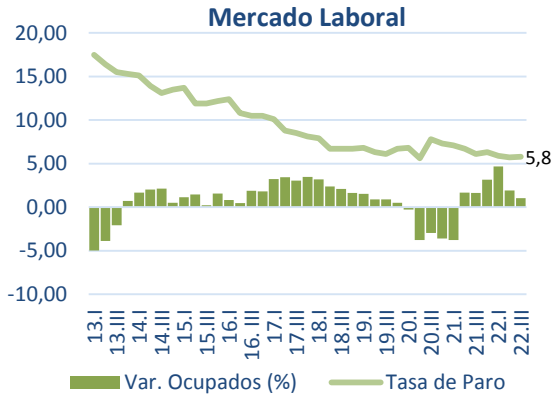
					Predicción	
	2021	I-22	II-22	III-22	IV-22	2022
PIB	5,0	12,0	7,4	4,9	1,6	6,5
Consumo Privado	4,4	11,7	4,6	4,0	1,7	5,5
Consumo Público	5,0	5,4	1,7	0,8	1,0	2,2
FBCF	7,2	5,4	0,6	7,0	6,9	5,0
Exportaciones	13,0	19,1	25,3	16,5	6,0	16,7
Importaciones	12,8	12,9	15,2	11,3	6,8	11,6
Tasa de paro	7,1%	5,9%	6,2%	6,1%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

Se confirma un avance del PIB en el tercer trimestre de 2022 del 4,9%, con una contribución positiva, tanto de la demanda interna, como de la externa, de 2,9% y 2,0%, respectivamente. A corto plazo se prevé una desaceleración de la actividad, que ya es evidente en algunos indicadores, como el de actividad diaria calculado por el Banco de Portugal, que a mitad del cuarto trimestre de 2022 apunta a un estancamiento en términos interanuales.





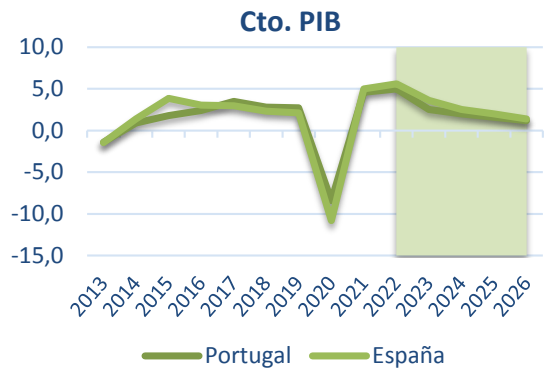


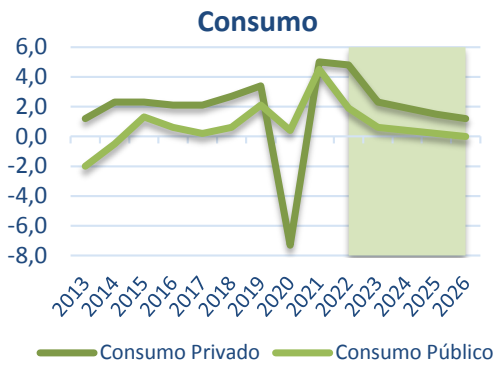


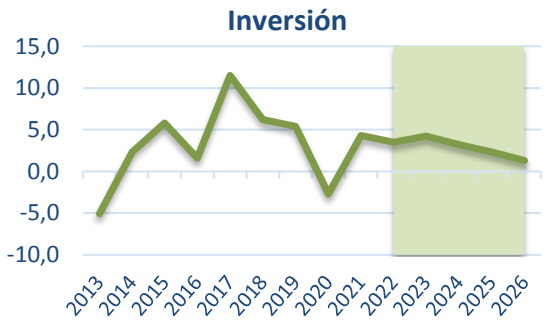
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Crecimiento casi nulo en Portugal para 2023







Las revisiones al alza de los primeros trimestre de 2022 continúan elevando el pronóstico del PIB para ese año que se sitúa ya por encima del 6%. Dato que se prevé que empeore significativamente en 2023, con un crecimiento esperado que estaría ligeramente por encima del 0%. Los indicadores de confianza de finales de 2022 sugieren que las familias mantendrán un comportamiento prudente en sus decisiones de consumo. No obstante, el deterioro de expectativas parece que ya tocó fondo y no se observa un empeoramiento adicional, como refleja la mejora del indicador de clima económico en noviembre, de 3 décimas respecto al mes anterior.

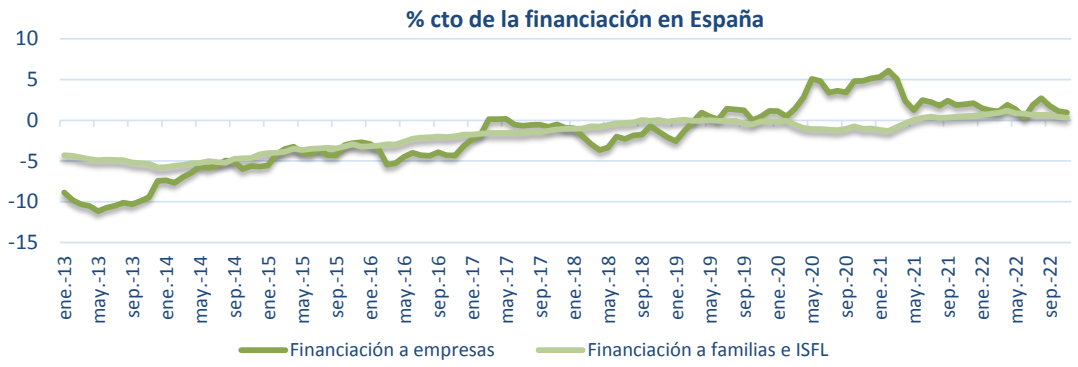
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Consensus Forecast	dic.-22	6,4	0,4	7,8	5,0	-2,0	-1,6		
	nov.-22	6,1	0,9	7,7	4,8	-2,1	-1,7		
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

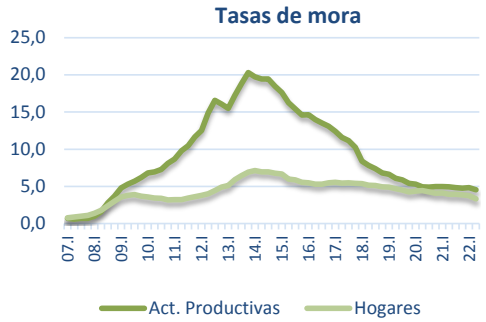
10. SECTOR FINANCIERO

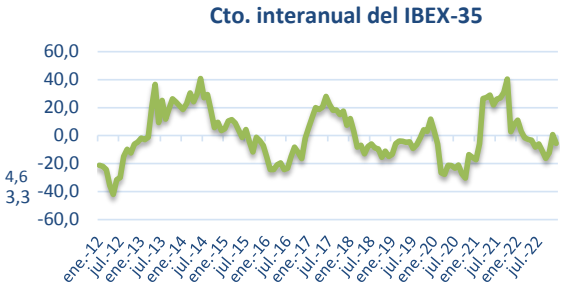
Evolución a corto plazo

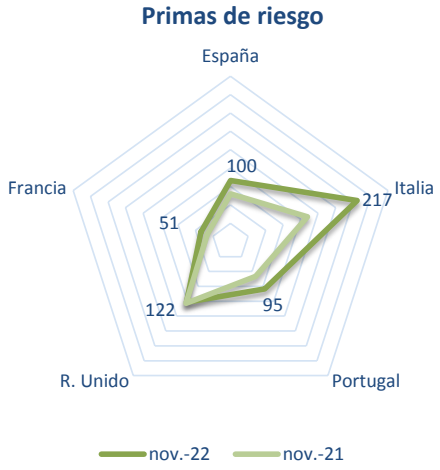
Desciende la capacidad de ahorro de los hogares en 2022



Según los datos extraídos del último Observatorio Cetelem para el mes de noviembre, crece la valoración de la situación general del país y de la personal de la ciudadanía, pero la capacidad de ahorro cayó hasta mínimos de abril de 2017. Un 37,6% de españoles afirma haber ahorrado en el último mes, 2 puntos porcentuales menos respecto al mes anterior. Comparándolo con el dato de noviembre del año anterior, el porcentaje desciende 12,8 puntos porcentuales (50,4% en noviembre 2021). Este porcentaje, es el más bajo de los últimos cinco años (abril de 2017 con 36,4%).







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

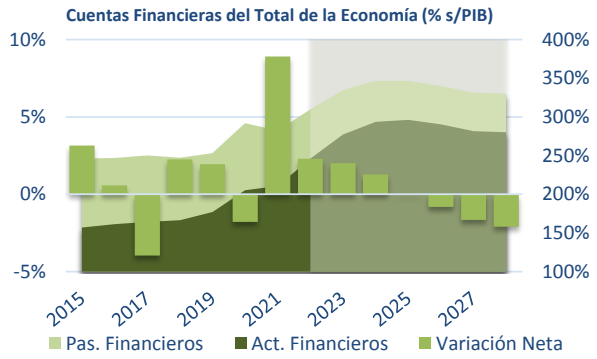
Se espera un ligera caída del precio de la vivienda para 2023 y 2024

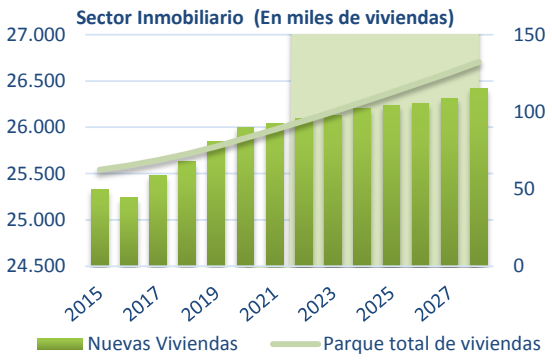
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2022)

	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 mercado inmobiliario mira con mucha incertidumbre la marcha de la economía. Según el último informe sobre el precio de la vivienda que realiza la sociedad de rating S&P. el precio de la vivienda bajará el 2,5% en 2023 y el 1% en 2024, pero se encarecerá el 1,5% en 2025. Los descensos de precios se producen tras años de encarecimientos pronunciados. S&P estima que en España el precio de los bienes inmuebles ha crecido un 4,1% en 2022.





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 2023 se recoge en la siguiente tabla:

Fecha publicación en 2023
13 Enero
10 Febrero
10 Marzo
14 Abril
12 Mayo
16 Junio
14 Julio
15 Septiembre
11 Octubre
10 Noviembre
15 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