Informe mensual de predicción económica

FEBRERO 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 desaceleración mundial tocará fondo en 2023 y volverá a acelerarse en 2024

2. El PIB de la Eurozona habría cerrado 2022 con un crecimiento mejor de lo esperado

3. El BCE prepara más subidas de tipos de interés

4. El FMI prevé un crecimiento del 1,1% en 2023 y del 2,4% en 2024

5. Ligero deterioro del empleo en 2023, pero recuperación en 2024

6. El coste de la deuda: un desafío de futuro

7. La inflación subyacente sigue subiendo y el IPC general se contiene

8. Mejoran las expectativas de exportación

9. Portugal: Desaceleración acusada pero sin recesión

10. Fuerte desplome de la demanda de hipotecas en el último trimestre del año

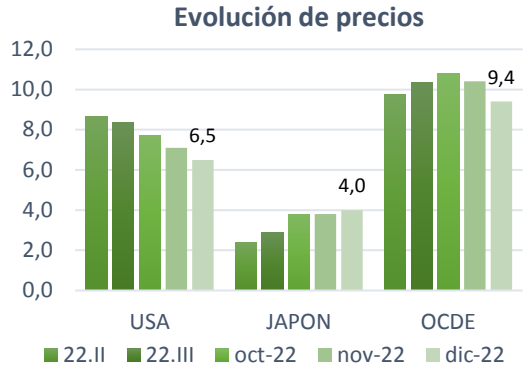
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

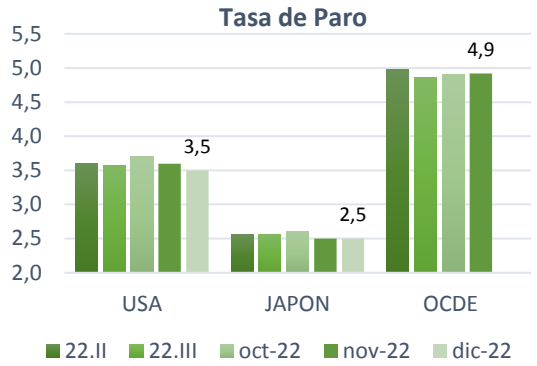
Fecha de cierre del informe: 09 de febrero de 2023

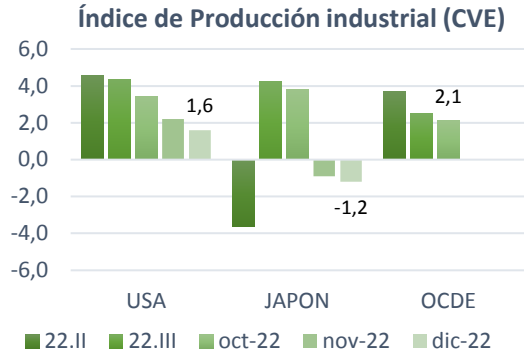
1. INTERNACIONAL

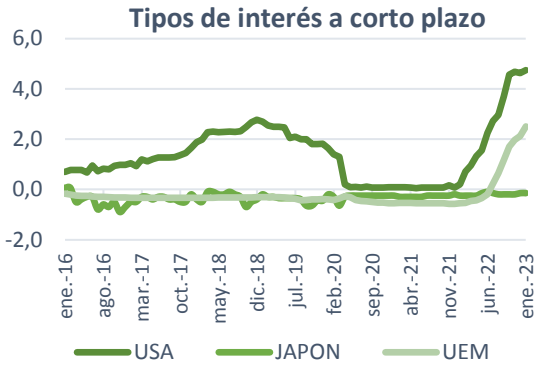
Evolución a corto plazo

La OCDE mantiene su empuje gracias al avance de Estados Unidos en el tercer trimestre









En un contexto de fuerte incremento de los precios y de endurecimiento de las condiciones financieras por las subidas de tipos que los bancos centrales han venido aplicando para hacerle frente, la economía de la OCDE ha crecido un 2,5% interanual en el tercer trimestre. El empuje de la actividad en Estados Unidos, que se expandió un 1% después de acumular dos trimestres consecutivos a la baja (en lo que se considera una recesión técnica) ha permitido suavizar el impacto del frenazo europeo. Entre julio y septiembre, el PIB de la zona euro prácticamente se estancó.

	% cto. PIB		Tasa de paro		*Predicciones*			Inflación		*Predicciones*		
	III-22	IV-22	UDD		1 mes	2 meses	2023	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	2023
EEUU	1,9	1,0	dic.-22	3,5	3,5	3,5	3,3	7,1	6,5	5,9	5,5	3,8
Japón	1,7	-	dic.-22	2,5	2,5	2,5	2,5	3,8	4,0	3,9	3,5	2,2
OCDE	2,5	-	nov.-22	4,9	4,9	4,9	4,9	10,4	9,4	8,5	7,8	4,9
China	3,9	2,9	-	-	-	-	-	1,6	1,8	2,3	2,3	1,6

1. INTERNACIONAL

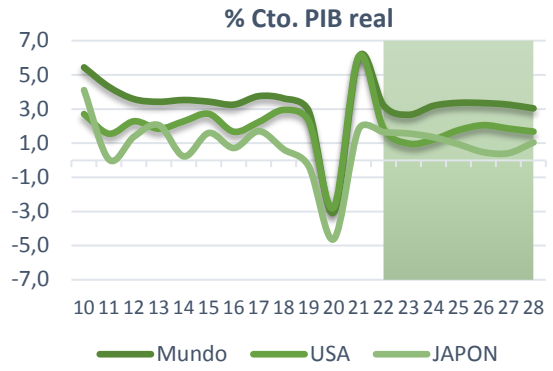
Evolución a medio y largo plazo

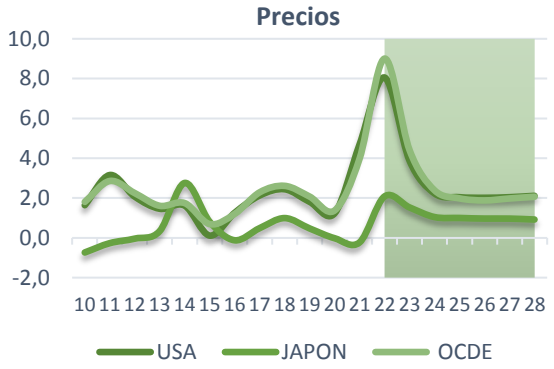
La desaceleración mundial tocará fondo en 2023 y volverá a acelerarse en 2024

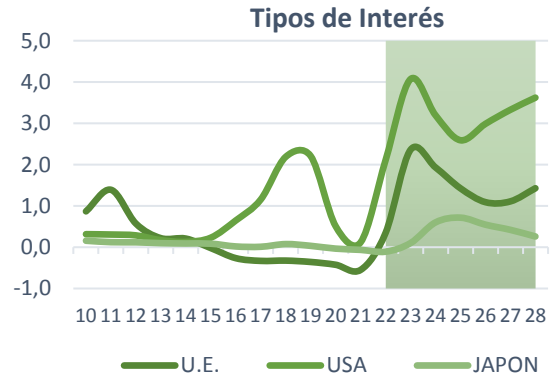
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

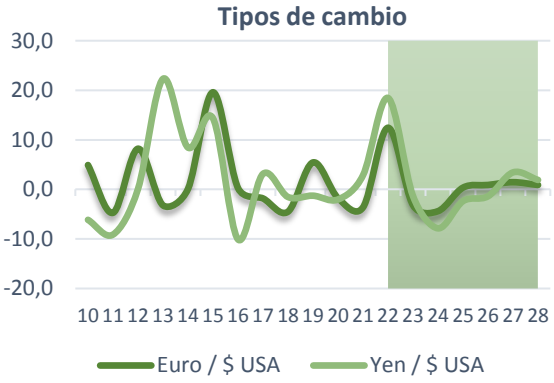
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
PIB	1,9	0,2	1,5	1,3	1,7	-0,7	2,5	0,1	4,4	-1,0
C. Privado	2,8	0,8	2,9	1,5	4,4	-0,6	2,4	0,0	4,7	-1,1
Prod. Industr.	4,2	-0,5	0,6	2,3	-0,5	-1,1	0,6	-1,1	-4,1	-2,2
IPC	8,1	4,1	2,4	1,8	8,3	7,0	5,5	4,7	9,0	7,3
Costes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









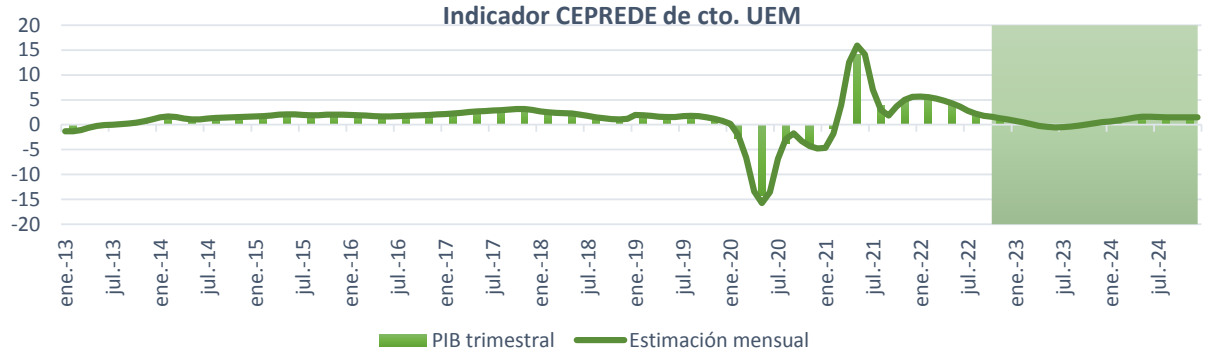
Fuente: CEPREDE (Noviembre 2022)

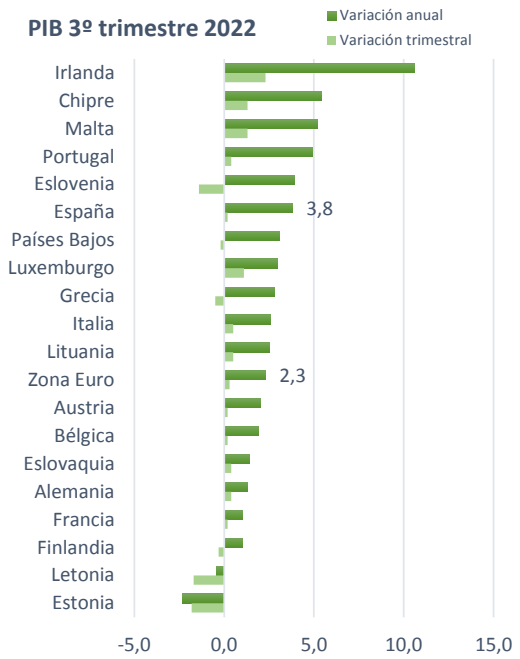
La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva, ha expresado su confianza en que el deterioro de la actividad económica mundial toque fondo este año y que el crecimiento vuelva a acelerarse en 2024. Por otro lado, la directora reiteró este martes que los bancos centrales aún no han llegado al final del endurecimiento de sus políticas monetarias, ya que la inflación se está desacelerando pero sigue siendo bastante alta.

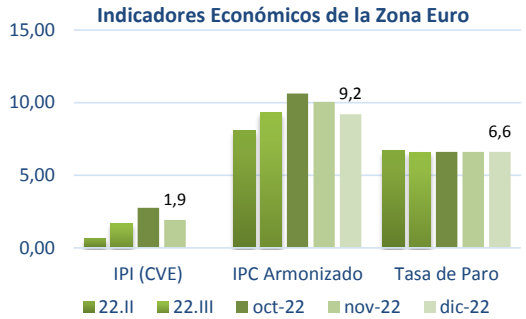
2. ZONA EURO

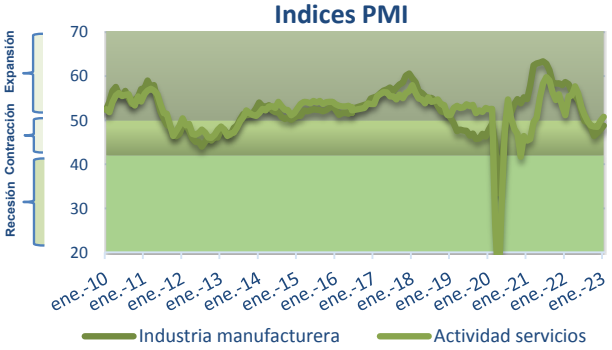
Evolución a corto plazo

El PIB de la Eurozona habría cerrado 2022 con un crecimiento mejor de lo esperado









Indicadores

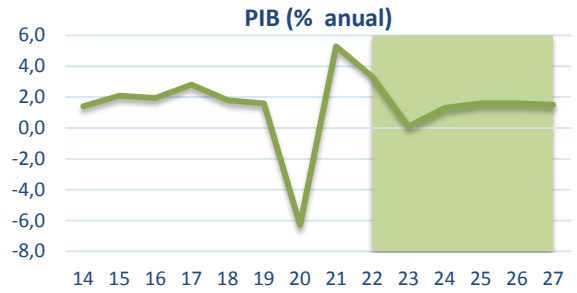
			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2023
ClimaUEM	dic-22	-17,0	-14,0	-6,7	0,0
Industria	dic-22	-1,5	-2,9	-3,0	-2,4
Construcción	dic-22	3,8	1,0	-4,0	-2,7
Ventas	dic-22	-3,6	-5,0	-7,6	-6,5
Consumo	dic-22	-22,2	-21,9	-19,0	-16,0
Servicios	dic-22	6,3	5,7	8,9	13,1
Tasa paro	dic-22	6,6%	6,7%	7,0%	7,5%
Parados	nov-22	-7,2	-3,4	1,4	7,1
IPI	nov-22	2,0	3,4	0,8	0,8
M. turismos	nov-22	16,3	19,2	0,4	8,0
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	dic-22	-15,4	-17,2	-7,0	-5,6
España	dic-22	-8,6	-15,4	-11,6	-5,7
Francia	dic-22	-17,5	-10,9	-5,5	-6,7
Italia	dic-22	-13,0	-9,5	-2,7	-5,6

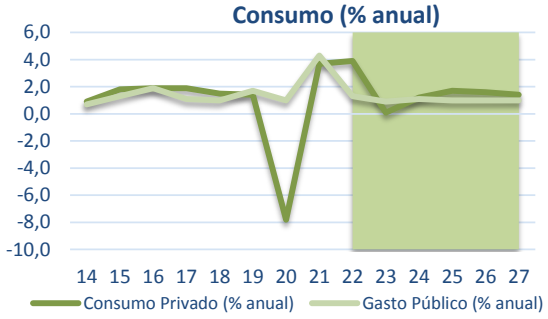
El producto interior bruto (PIB) de la zona del euro creció un 3,5 % en todo 2022, aunque el crecimiento se reduce a solo un 0,1 % en el cuarto trimestre de ese año. Este dato supone un avance mayor de lo previsto por las instituciones comunitarias y aleja la posibilidad de una recesión este mismo invierno, según la estimación preliminar difundida este martes por Eurostat

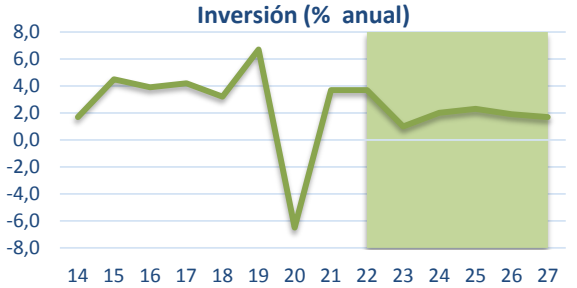
2. ZONA EURO

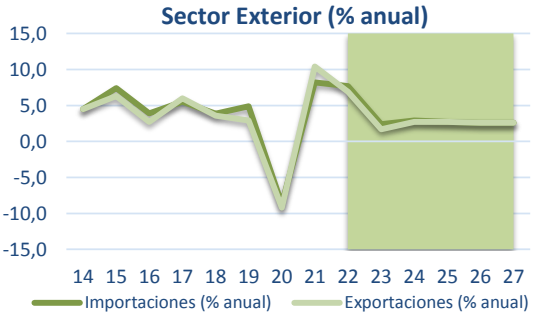
Evolución a medio y largo plazo

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 registre un bajo crecimiento. 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, el FMI eleva del 0,5% al 0,7 el crecimiento de 2023.

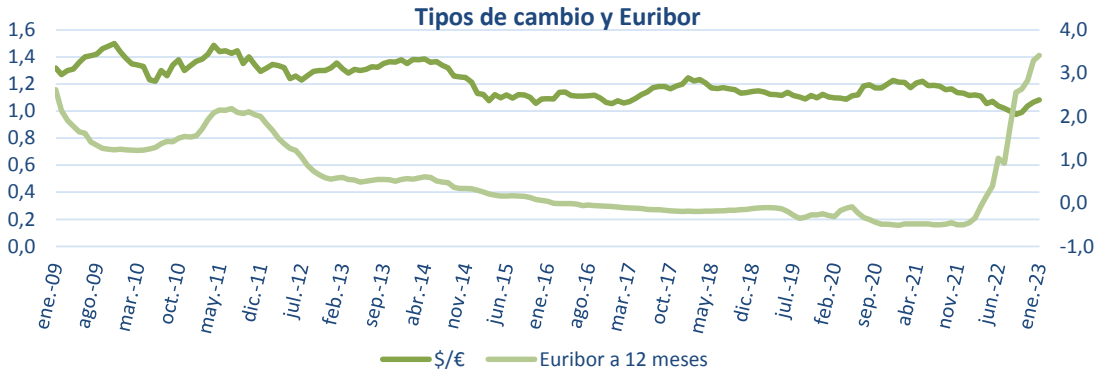
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

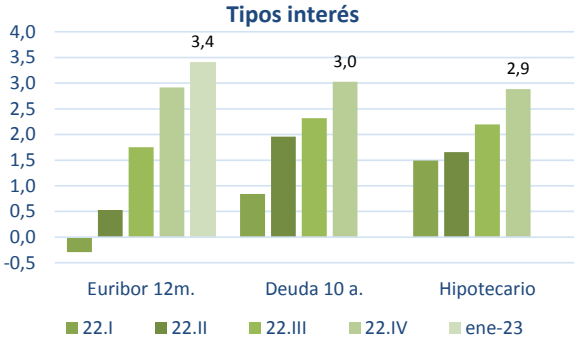
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Consensus Forecast	ene.-23	0,0	1,2	5,9	2,4			7,1	7,1
	dic.-22	-0,1		6,3				7,2	
FMI	inv-23	0,7	1,6	5,7		1,4		7,0	
	oto-22	0,5	2,1	5,7		1,4		7,0	
C. Europea	oto-22	0,3		6,1		1,9		7,2	
	pri-22	2,3		2,7		2,9		7,0	
OCDE	oto-22	0,5		6,8		1,4		7,1	
	pri-22	1,6		4,6		2,0		7,4	

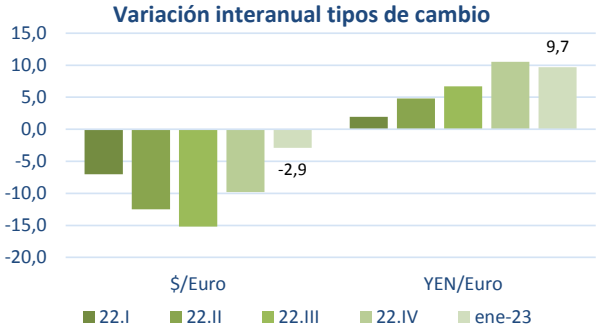
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euribor 12 meses alcanza el 3,5% en enero







El tipo de cambio $/€, durante el mes de enero se volvió a apreciar por tercer mes consecutivo, situándose en los 1,08 $/€, frente a los 1,07 $/€ de diciembre. Respecto al resto de divisas, el comportamiento es dispar: por un lado el euro se deprecia respecto a la libra (-0,7%) y el yuan chino (-0,5%), mientras que se aprecia frente al yen (0,4%) y el franco suizo (1,8%).

Tipos de cambio				Predicciones		
	dic-22	ene-23	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2023
$ / Euro	1,07	1,08	1,57%	1,09	1,10	1,12
100Y / Euro	1,41	1,41	0,43%	1,43	1,45	1,45
Libra E. / Euro	0,91	0,90	-0,68%	0,87	0,86	0,86
Franco Suizo / Euro	0,98	1,00	1,79%	1,01	1,02	1,01
Yuan chino / Euro	7,36	7,32	-0,52%	7,30	7,42	7,41

Tipos de interés				Predicciones		
	dic-22	ene-23	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2023
Euribor 12 meses	3,3	3,4	12	3,7	3,8	4,0
Letras 1 año	2,5	3,0	53	2,9	2,8	2,8
Deuda 10 años	3,0	-	-	3,1	3,2	3,2
Hipotecario*	3,1	-	-	3,2	3,4	3,6
Difer. TL-TC**	-0,3	-	-	-0,6	-0,6	-0,8

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

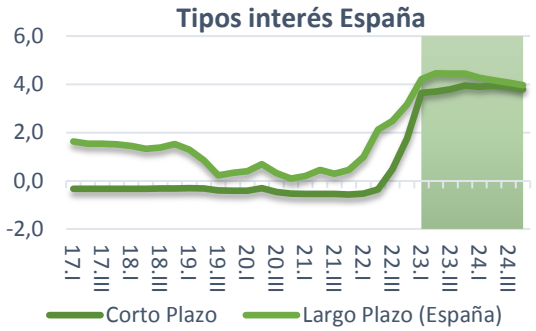
El BCE prepara más subidas de tipos de interés

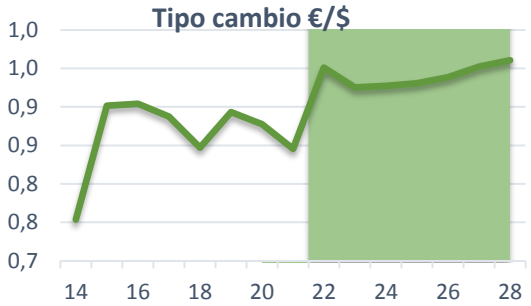
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2023)

	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024
TC Euro/$	0,98	0,93	0,91	0,89	0,93	0,90	0,93	0,93	0,95	0,93
Euribor 3 meses	3,65	3,70	3,80	3,95	3,78	3,90	3,95	3,90	3,80	3,89
Letras un año	-	-	-	-	2,27	-	-	-	-	1,96
Rto. Deuda a 10 años	4,22	4,46	4,45	4,44	4,39	4,27	4,17	4,07	3,97	4,12
Crto. Bancario	-	-	-	-	5,51	-	-	-	-	3,37

PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2023)

	2025	2026	2027	2028	2029
TC Euro/$	0,93	0,94	0,95	0,96	0,97
Euribor 3 meses	1,43	1,09	1,11	1,43	1,58
Letras a 1 año	1,48	1,16	1,18	1,48	1,63
Rto. Deuda a 10 años	2,34	2,01	2,19	2,61	2,69
Crto. Bancario	2,35	1,97	2,22	2,78	3,02





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

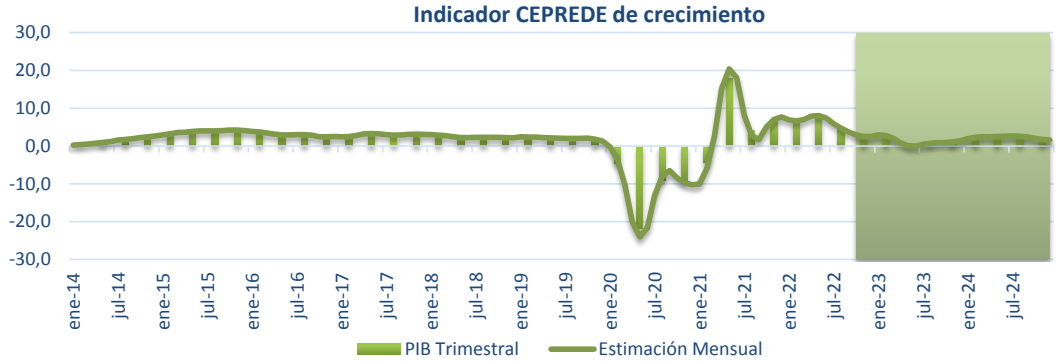
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	abr-23	ene-24	abr-23	ene-24
CEPREDE	3,7	3,9	4,5	4,3
FUNCAS	3,3	3,3	3,8	3,8
BBVA	2,8	2,8	3,6	3,7
G. Santander	3,0	2,9	4,1	3,9
CaixaBank	2,5	2,6	3,5	3,8
Consensus	2,8	2,8	3,5	3,4
AFI	3,2	3,3	2,3	2,2
Media	3,0	3,1	3,6	3,6

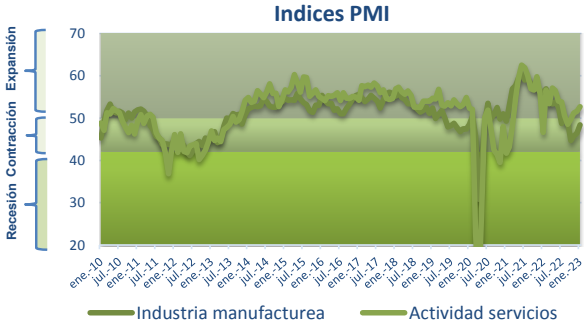
El BCE acudió a su cita con los inversores el jueves 2 de febrero con una nueva subida de tipos de interés de medio punto bajo el brazo. Es lo que espera el mercado y lo que Christine Lagarde ya apuntó en diciembre. Descontada ya esa nueva subida, el gran foco de atención será los próximos pasos y si, como anticipa el mercado, el alza de medio punto podría repetirse en marzo y desembocar en un nivel máximo para la facilidad de depósito de al menos el 3,25% en verano, sin descartar el 3,5%.

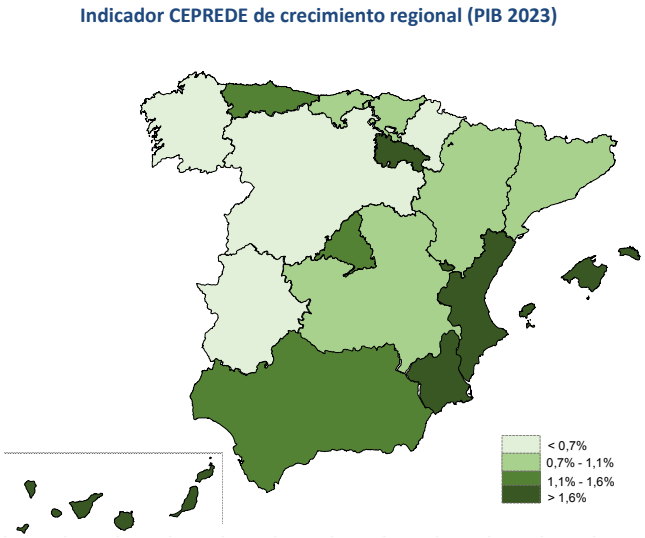
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

Madrid y Navarra lideraron el crecimiento en el último trimestre de 2022







Las comunidades autónomas de Madrid, Navarra, Andalucía, Castilla-La Mancha, Canarias, Murcia y Castilla y León terminaron el ejercicio de 2022 con un alza del PIB en tasas intertrimestrales superiores a la media española conjunta, la cual se sitúa en el 0,2%.

Indicadores				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2023
Ind. Clima econó.	ene-23	-6,7	-6,7	-5,6	8,7	2,7
Consumo electricidad	ene-23	-4,3	-4,3	-17,2	-1,8	1,0
IBEX-35	ene-23	2,3	2,3	13,1	7,1	12,0
I.Sintético corregido	dic-22	3,6	8,3	4,4	5,3	1,1
Matri. Turismos	ene-23	51,4	51,4	10,3	18,3	-3,0
I.S.Consumo ajustado	dic-22	-0,7	1,1	4,7	10,0	6,0
Consumo cemento	dic-22	-6,3	-0,6	13,1	4,1	-0,2
Finan. a fam. y emp.	dic-22	0,1	1,0	0,2	-1,6	-3,5
I.S. Construción. Ajust.	dic-22	3,4	4,1	1,4	0,4	-4,0
I.S. equipo ajust.	dic-22	6,8	5,4	4,4	8,9	3,3
Indice clima industrial	ene-23	-4,3	-4,3	-1,5	-0,4	-0,1
I.P.I	nov-22	-1,1	3,0	-1,3	-0,6	-0,5
I. confianza servicios	ene-23	12,2	12,2	13,9	7,7	6,6

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

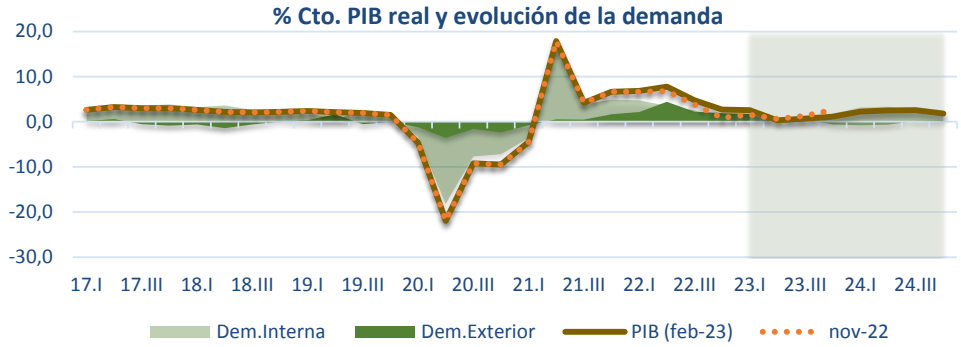
El FMI prevé un crecimiento del 1,1% en 2023 y del 2,4% en 2024

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2023)

% cto.	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024
PIB	2,6	0,3	0,7	1,1	1,2	2,2	2,5	2,6	1,8	2,3
Cons. Final Priv	1,3	0,8	-0,3	1,4	0,8	2,6	2,5	1,3	0,9	1,8
Cons. Fin. AAPP	2,0	2,4	1,5	0,3	1,6	1,2	2,7	2,3	2,0	2,0
FBCF	1,7	-1,7	-0,3	4,5	1,0	4,2	4,5	3,8	2,9	3,8
Expor. BB y SS	6,7	1,6	2,2	3,8	3,6	2,8	3,6	4,6	5,2	4,1
Impor. BB y SS	1,8	1,9	0,5	5,9	2,5	5,3	5,6	4,2	4,6	4,9

PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2023)

% cto.	2025	2026	2027	2028	2029
PIB	2,4	2,0	1,6	1,5	1,2
Cons. Final Priv	2,8	2,3	2,0	1,5	1,0
Cons. Fin. AAPP	2,0	1,7	1,6	1,5	1,5
FBCF	3,9	2,3	1,6	2,1	2,2
Expor. BB y SS	4,0	3,6	3,0	2,8	2,0
Impor. BB y SS	5,1	4,2	3,5	3,0	2,3



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

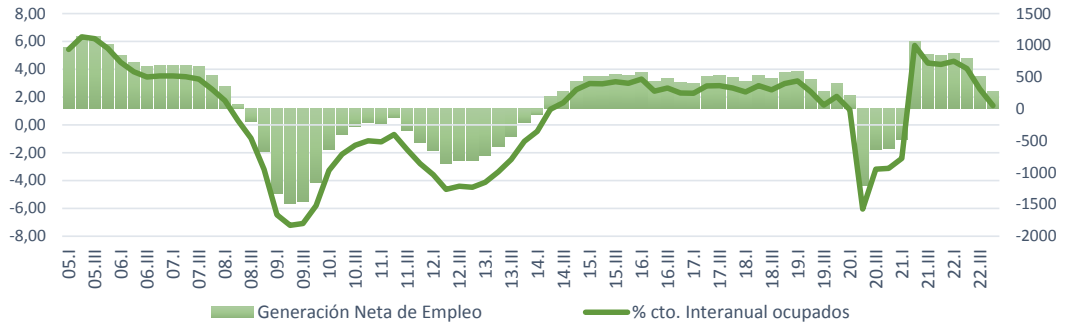
Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	feb-23	1,2	2,3
FUNCAS	ene-23	0,7	1,8
CEOE	ene-23	0,8	
Gobierno	oct-22	2,1	
Caixabank	ene-23	1,0	1,9
FMI	ene-23	1,1	2,4
Banco de España	dic-22	1,3	2,7
C. Europea	nov-22	1,0	2,0
Consensus	ene-23	0,9	2,0
BBVA	ene-23	1,4	3,4
AFI	ene-23	0,9	2,0
OCDE	nov-22	1,3	1,7
MEDIA		1,1	2,2

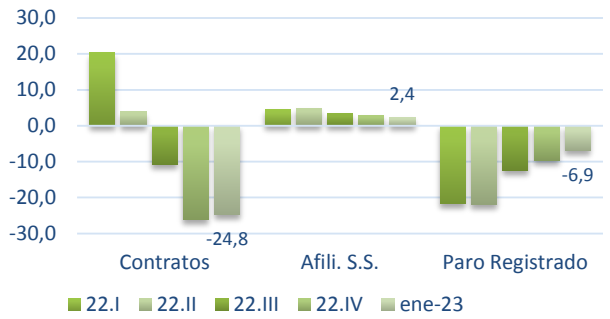
España crecerá un 1,1% este año. Con esta previsión el Fondo Monetario Internacional (FMI) confirma el fuerte parón que sufrirá la economía española este año frente al 5,5% del año pasado, mientras que de cara al año que viene anticipa una expansión del 2,4%, según la actualización de las perspectivas económicas mundiales que ha publicado recientemente la institución.

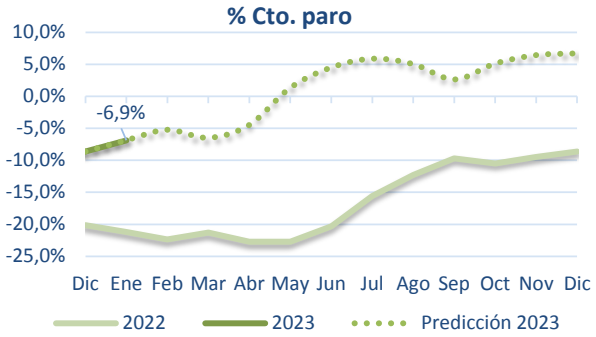
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El mercado laboral frena su avance, pero continúa generando empleo







Según los datos de la última EPA, pertenecientes al cuarto trimestre de 2022, el número de ocupados disminuye en 81.900 personas respecto al trimestre anterior (–0,40%) y se sitúa en 20.463.900.El número de parados sube este trimestre en 43.800 personas (1,47%) y se sitúa en 3.024.000. En los 12 últimos meses el paro ha disminuido en 79.900 personas (–2,57%). La tasa de paro se sitúa en el 12,87%, lo que supone 21 centésimas más que en el trimestre anterior. En el último año esta tasa ha descendido en 45 centésimas.

					Predicciones		
SEPE	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	feb.-23	mar.-23	2023
Paro	ene-23	-6,9	-6,9	2.908,4	-5,2	-6,5	1,2
Contratos	ene-23	-24,8	-24,8	1.200,7	2,4	3,9	4,6
Afili. S.S.	ene-23	2,4	2,4	20.004,9	1,4	0,6	0,4
EPA	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	23.I	23.II	2023
Ocupados	22.IV	1,4	3,1	20.463,9	1,6	-0,1	0,4
Parados	22.IV	-2,6	-11,8	3.024,0	-3,7	5,8	1,3
Tasa paro	22.IV	-	-	12,9%	13,0%	13,1%	13,0%
Contabilidad Nacional	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	23.I	23.II	2023
Ocupados	22.IV	2,0	3,7	20.871,3	-	-	-
Asalariados	22.IV	1,9	3,9	17.910,0	-	-	-
Puestos equivalentes	22.IV	2,1	3,8	19.220,4	2,0	-0,2	0,4

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

Ligero deterioro del empleo en 2023, pero recuperación en 2024

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2023)

% cto.	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024
Ocupados EPA	1,6	-0,1	0,0	0,2	0,4	1,4	1,9	1,9	1,4	1,7
Ocupados CN	2,0	-0,2	-0,2	-0,1	0,4	1,2	1,8	1,9	1,2	1,5
Genr. Neta	313	-13	10	32	85	293	379	396	285	338
Activos	0,8	0,7	0,6	-0,1	0,5	0,8	0,9	1,0	1,1	1,0
Parados	-3,7	5,8	4,5	-1,5	1,3	-3,2	-5,1	-4,8	-0,6	-3,4
Tasa Paro	13,0%	13,1%	13,2%	12,7%	13,0%	12,5%	12,3%	12,4%	12,5%	12,4%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	62%	-	-	-	-	63%
Mujeres	-	-	-	-	55%	-	-	-	-	55%

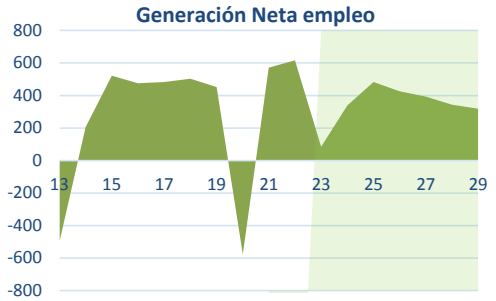
PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2023)

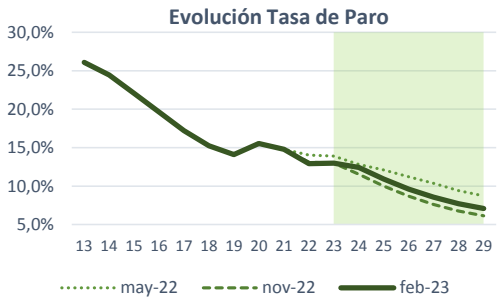
% cto.	2025	2026	2027	2028	2029
Ocupados EPA	2,3	2,0	1,8	1,6	1,4
Ocupados CN	1,7	1,5	1,4	1,2	1,0
Genr. Neta	483	425	393	344	319
Activos	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7
Parados	-11,8	-11,3	-10,7	-9,3	-7,5
Tasa Paro	10,9%	9,6%	8,5%	7,7%	7,1%
Tasa act.	59%	59%	59%	59%	59%
Hombres	62%	62%	62%	62%	62%
Mujeres	55%	55%	56%	56%	56%

Las nuevas previsiones de CEPREDE prevén un ligero deterioro del empleo en 2023, con una baja generación de empleo, cercana a las 100.000 personas, lejos de las 600.000 empleos generados en 2022. Para 2024 se prevé que repunte y se registre una generación de empleo neta en torno a las 300.000 o 400.000 personas.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	feb-23	3,4	0,4
Caixabank	ene-23	3,7	0,6
Gobierno	oct-22	2,9	0,6
AFI	ene-23	3,1	0,5
CEOE	ene-23	3,8	0,7
FUNCAS	ene-23	3,8	0,5
BBVA	ene-23	3,9	1,1
C. Europea	nov-22	3,3	0,9
Banco de España	dic-22	4,0	0,8
FMI	oct-22	3,3	1,0
MEDIA		3,5	0,7

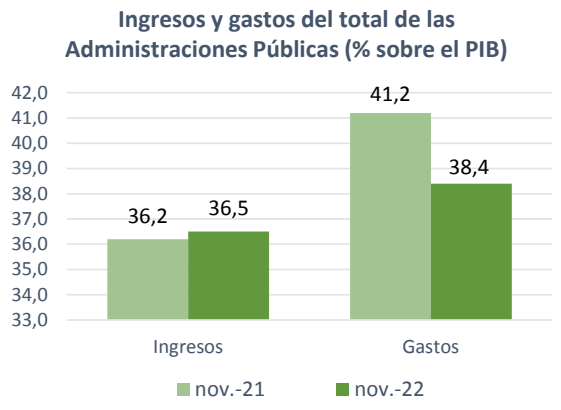


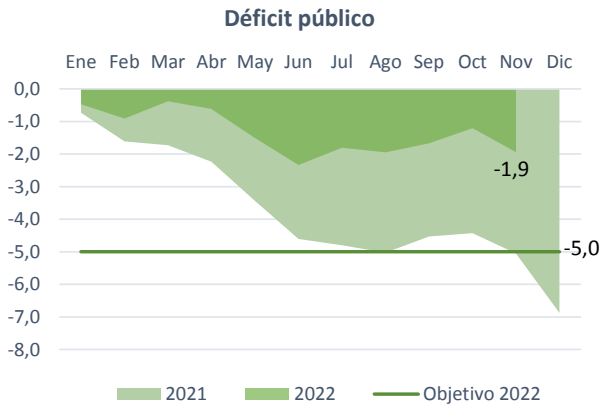


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

El déficit público cumplirá con el objetivo y cerrará 2022 en torno al 4%

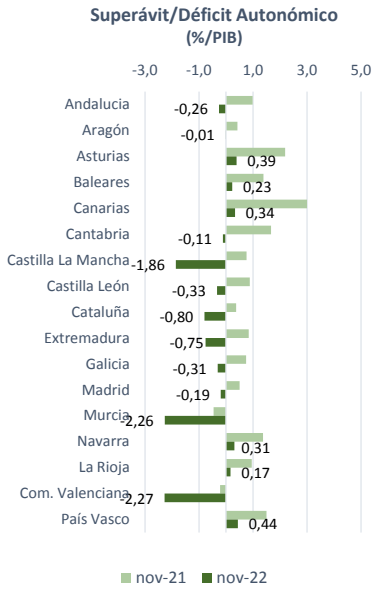


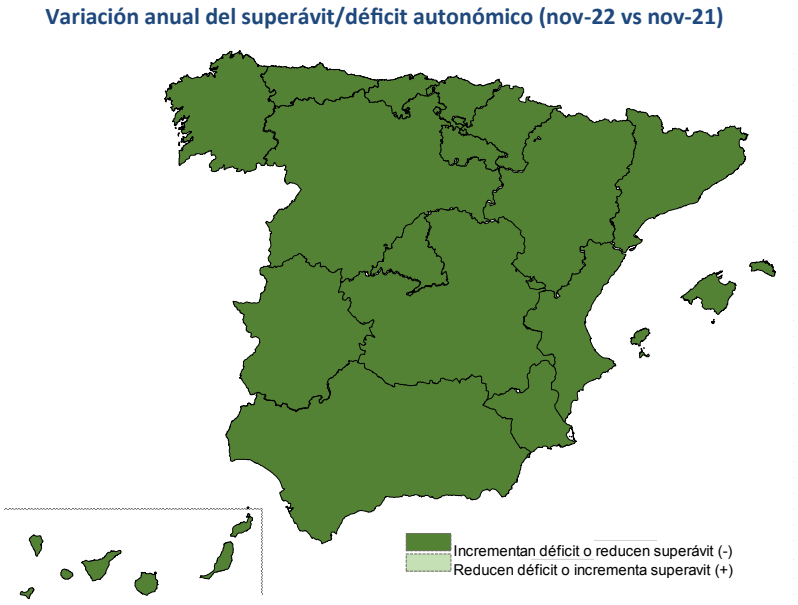


El déficit público se sitúa hasta el mes de noviembre en el –1,9%, muy por debajo del dato del año anterior (-5,1%), y lejos del objetivo marcado para este año del –5%, lo que hace prever que posiblemente se cumpla.

Déficit Público	2021	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	Objetivo 2022
TOTAL AA.PP	-6,8%	-2,0%	-1,7%	-1,2%	-1,9%	-5,0%
Admon. Central	-6,1%	-1,6%	-1,1%	-1,2%	-1,8%	-3,5%
Comunidades Autónomas	0,0%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,5%	-0,6%
Seguridad Social	-1,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,4%	-0,8%
Corporaciones Locales*	0,3%		-0,1%			0,0%
	2021	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	Objetivo 2022
Deuda Pública (%/PIB)	118,4%	114,5%	115,4%	112,7%	113,3%	115,2%

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





6. SECTOR PÚBLICO

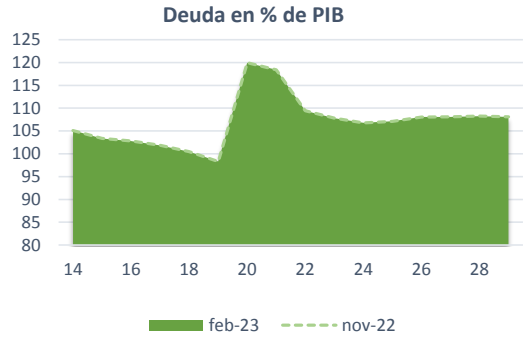
Evolución a medio y largo plazo

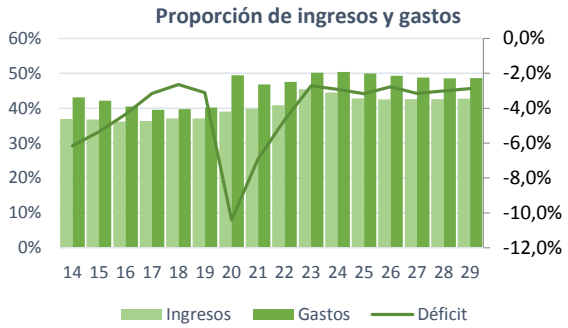
El coste de la deuda: un desafío de futuro

PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2023)

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ingresos Totales	40,9%	45,5%	44,5%	42,8%	42,5%	42,6%	42,6%	42,8%
Gastos Totales	47,6%	50,2%	50,4%	50,0%	49,3%	48,8%	48,6%	48,6%
Déficit	-4,7%	-3,7%	-2,9%	-3,2%	-2,8%	-3,2%	-3,0%	-2,9%
Deuda Pública	109,4%	107,8%	106,8%	107,1%	108,1%	108,1%	108,2%	108,1%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

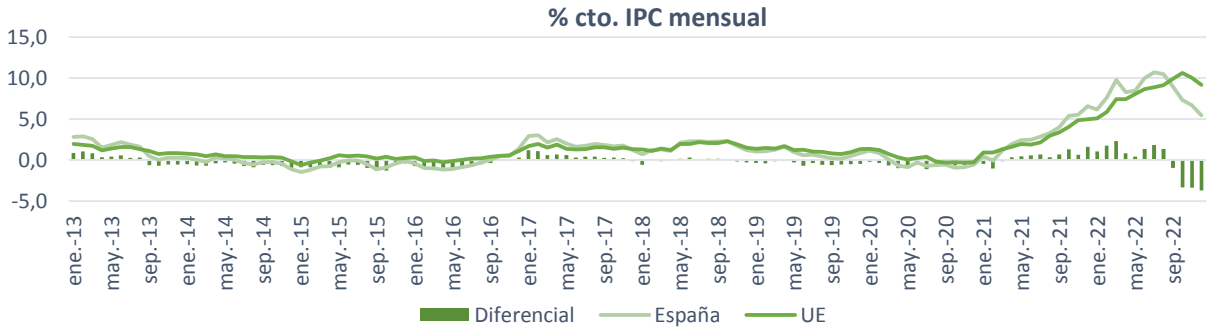
Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	feb-23	-4,7	-3,7
Gobierno	oct-22	-5,0	-3,9
BBVA	ene-23	-3,9	-3,9
C. Europea	nov-22	-4,6	-4,3
FMI	oct-22	-4,9	-4,4
FUNCAS	ene-23	-3,8	-4,2
Caixabank	ene-23	-4,5	-4,3
AFI	ene-23	-4,5	-3,7
Media		-4,5	-4,1

Superada la tormenta inicial que se preveía para este año, todavía quedan muchos desafíos que reclaman solución. Uno de ellos, el elevado volumen de deuda pública y el previsible encarecimiento de sus emisiones. Según CaixaBank Research , en 2025 el coste medio de la deuda total del conjunto de las Administraciones Públicas podría situarse alrededor del 2,5%, desde el 1,37% del que parte este año, es decir, que España vería cómo su factura por intereses se eleva hasta los 41.000 millones de euros, 12.000 millones más que en 2022 y 7.000 millones superior a la que pagaremos este 2023, según la estrategia desplegada por el Tesoro Público.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

La inflación subyacente sigue subiendo y el IPC general se contiene

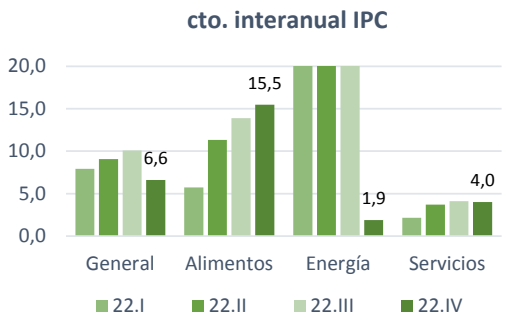


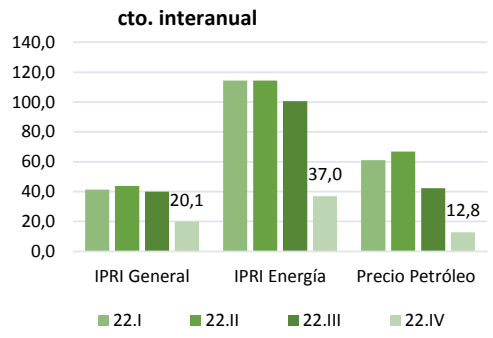
La inflación anual estimada del IPC en enero de 2023 es del 5,8%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. En caso de confirmarse, supondría un aumento de una décima en su tasa anual, ya que en el mes de diciembre esta variación fue del 5,7%. Esta evolución es debida, principalmente, a que los precios de los carburantes suben más que en enero de 2022, y a que el descenso de los precios del vestido y calzado es menor que en el año pasado. En sentido contrario, destaca la bajada de los precios de la electricidad, mayor que en enero de 2022.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	ene-23	feb-23	2023
IPC General	dic-22	5,7	8,4	5,8	5,8	3,3

	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	dic-22	14,7	35,5
IPRI Energía	dic-22	22,8	84,8
Petróleo ($)	dic-22	11,5	45,8





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 (FEBRERO 2023)

	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024
Deflactor PIB	4,2	4,1	3,2	0,2	2,9	2,1	2,0	1,6	4,4	2,5
Deflactor C. Privado	5,0	4,4	4,2	3,9	4,4	3,6	3,4	3,4	3,4	3,5
Deflactor C. Público	6,6	5,9	5,0	4,0	5,4	2,7	2,2	2,1	2,4	2,3
Deflactor Inversión	4,1	3,5	3,2	2,9	3,5	2,8	2,7	2,8	2,9	2,8
Deflactor Exportaciones	7,5	4,3	2,1	0,3	3,6	-0,2	0,0	0,6	1,4	0,4
Deflactor Importaciones	11,5	5,5	3,1	1,5	5,4	0,8	1,6	2,2	2,6	1,8
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

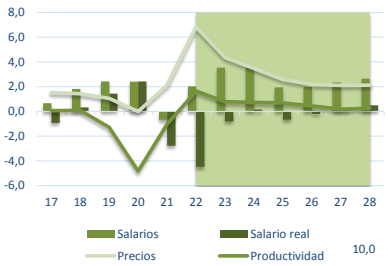
PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2023)

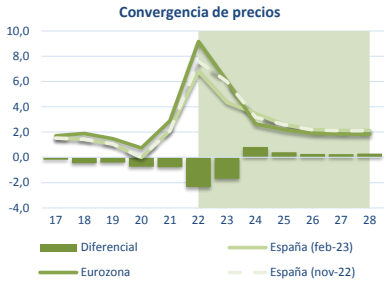
	2025	2026	2027	2028	2029
Deflactor PIB	2,3	1,7	1,8	2,2	2,2
Deflactor C. Privado	2,6	2,2	2,1	2,1	2,1
Deflactor C. Público	2,6	2,3	2,3	2,4	2,3
Deflactor Inversión	2,1	2,3	2,8	3,2	3,2
Defla. Exportaciones	3,1	3,2	3,3	3,4	3,1
Defla. Importaciones	3,3	4,3	4,3	3,7	3,6

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	2023	2024
CEPREDE	feb-23	3,3	2,5
AFI	ene-23	4,0	3,1
FMI	oct-22	4,9	
Caixabank	ene-23	4,6	2,3
Santander	ene-23	4,4	3,0
Consensus	ene-23	4,2	2,6
BBVA	ene-23	3,5	2,8
CEOE	ene-23	4,2	
C. Europea	nov-22	4,8	
OCDE	nov-22	4,8	
FUNCAS	ene-23	4,1	3,2
Media		4,3	2,8

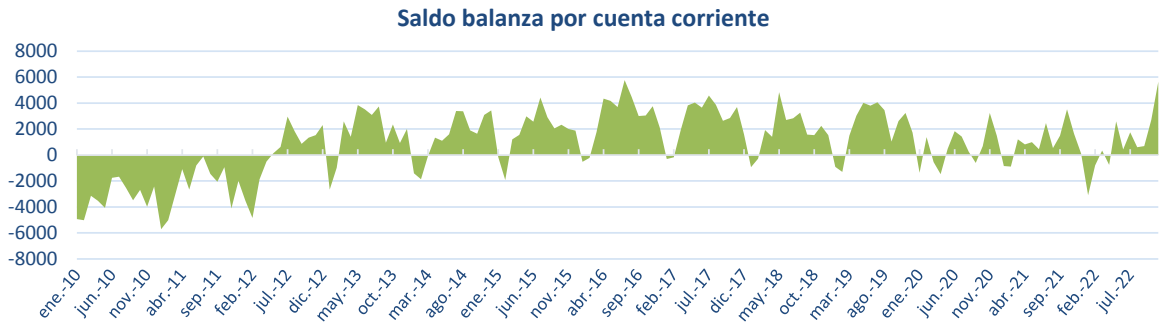




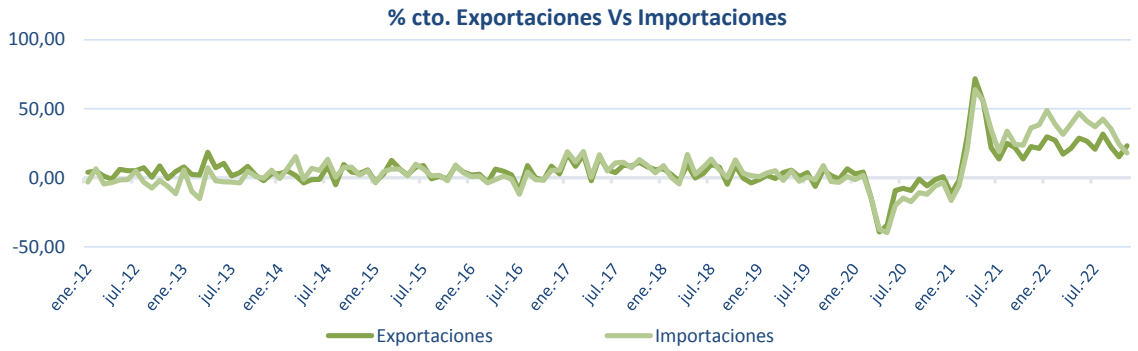
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Las exportaciones en valor aumentan más de un 20%, pero sólo un 4% en volumen



Las exportaciones españolas de mercancías crecieron un 23,6% en el periodo enero-noviembre de 2022 respecto al mismo periodo del año anterior y alcanzaron los 357.111 M€, cifra récord. Por su parte, las importaciones subieron un 35,8% hasta los 420.714 M€, también máximo histórico. En términos de volumen, las exportaciones aumentaron un 4,2%, ya que los precios, aproximados por los Índices de Valor Unitario, crecieron un 18,6%. Las importaciones se incrementaron un 8,4%, pues los precios crecieron un 25,2%.



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

	2022	2022-2021	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**10.074**	**-1.328**	**29,4%**	**30,4%**
Bienes y Servicios	21.013	1.900	32,6%	33,8%
Turismo	47.295	30.007	147,3%	96,4%
Rentas	-10.939	-3.228	11,9%	14,9%
Cuenta de Capital	**9.552**	**2.147**	**23,9%**	**0,4%**
C. Corriente + C. de Capital	**19.626**	**819**	**29,3%**	**35,8%**
Aduanas	**-63.602**	**-43.126**	**23,4%**	**4,4%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**nov-22**	**-0,1%**	**-2,8%**
Predicciones	*dic-22*	*-0,1%*	*-2,9%*
	ene-23	*0,0%*	*0,0%*
	feb-23	*-0,1%*	*-0,1%*

8. SECTOR EXTERIOR

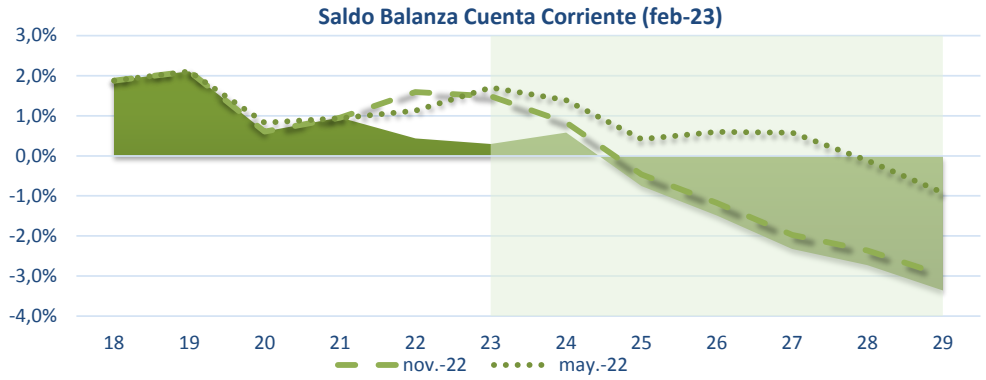
Evolución a medio y largo plazo

Mejoran las expectativas de exportación

PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2023)

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ingr. Mercancías	19,5	6,3	11,2	7,2	7,0	6,7	6,6	5,3
Ingr. Turismo	221,2	17,3	8,5	7,3	6,5	5,0	4,7	4,1
Ingr. Otros SS	23,9	7,3	7,0	6,7	6,5	6,1	6,1	5,7
Ingr. Inv. Extranjera	32,5	22,1	13,0	6,8	3,5	1,2	4,4	3,8
Pagos Mercancias	37,9	9,0	7,9	8,6	8,7	8,0	7,0	6,2
Pagos Turismo	120,7	22,0	10,8	9,4	7,8	7,3	5,8	4,5
Pagos Otros SS	22,0	9,6	8,9	8,4	7,9	7,5	6,0	5,1
Pagos Inv. Extranjera	34,3	32,5	17,9	8,5	3,2	2,1	5,3	6,2
Saldo Mercancias	-86.954	-104.971	-99.579	-114.424	-132.638	-150.275	-163.311	-178.838
Saldo Servicios	97.088	108.831	115.695	122.025	128.343	133.058	139.412	146.010
Saldo Inv Extranjera	7.411	2.094	-1.965	-3.918	-3.734	-4.848	-6.106	-9.332
Saldo Transferencias	-11.756	-1.902	-5.777	-15.154	-15.500	-15.783	-16.156	-16.615
B.C.C. % del PIB	0,4%	0,3%	0,6%	-0,8%	-1,5%	-2,3%	-2,7%	-3,4%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE SALDO BALANZA POR CUENTA CORRIENTE

Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	feb-23	0,3	0,6
BBVA	ene-23	-0,4	-1,9
CEOE	ene-23	0,0	-
FMI	oct-22	-0,2	-
CONSENSUS	ene-23	0,3	0,6
AFI	nov-22	1,1	-
C. EUROPEA	nov-22	0,8	0,8
Caixabank	nov-22	1,3	1,6
FUNCAS	nov-22	0,2	1,0
Gobierno	oct-22	2,9	-
OCDE	nov-22	0,6	-
Media		0,6	0,5

Según la última Encuesta de Coyuntura de Exportación, perteneciente al cuarto trimestre de 2022, el Indicador Sintético de Actividad Exportadora aumenta. Esta mejora viene generada por una mejor percepción de la cartera de pedidos actual de las empresas exportadoras, así como sus expectativas de evolución a tres y doce meses. Este comportamiento ha dado lugar a un aumento del Indicador Sintético de Actividad Exportadora (ISAE), que se sitúa en -7,9 puntos (-11,0 en el trimestre anterior).

9. PORTUGAL

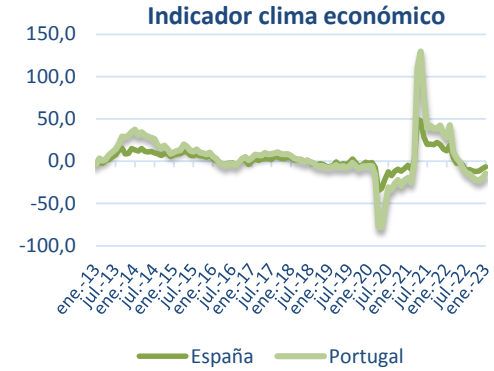
Evolución a corto plazo

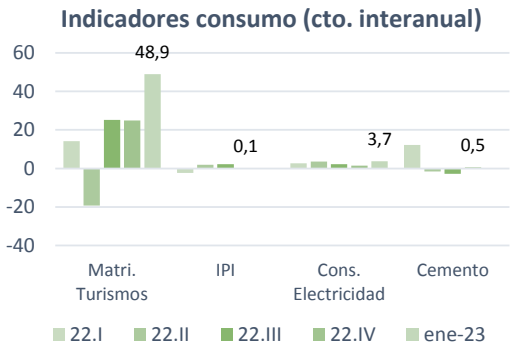
La economía lusa esquiva la recesión en el último trimestre de 2022

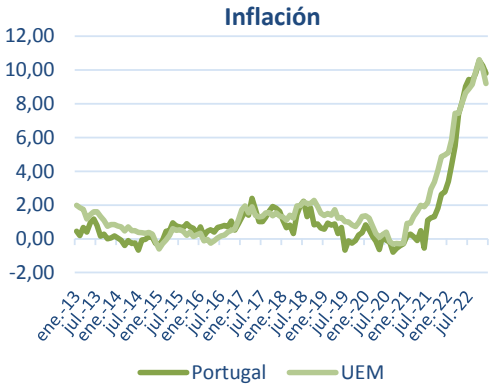
CONTABILIDAD NACIONAL

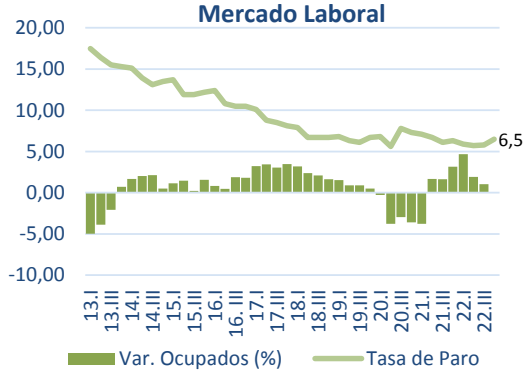
					Predicción	
	2021	I-22	II-22	III-22	IV-22	2022
PIB	5,0	12,0	7,4	4,9	1,6	6,5
Consumo Privado	4,4	11,7	4,6	4,0	1,7	5,5
Consumo Público	5,0	5,4	1,7	0,8	1,0	2,2
FBCF	7,2	5,4	0,6	7,0	6,9	5,0
Exportaciones	13,0	19,1	25,3	16,5	6,0	16,7
Importaciones	12,8	12,9	15,2	11,3	6,8	11,6
Tasa de paro	7,1%	5,9%	6,2%	6,1%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

La economía portuguesa esquivó la contracción en el 4T 2022, y el PIB creció un 0,2% intertrimestral, lo que supone una desaceleración respecto al trimestre anterior, cuando avanzó un 0,4%. No obstante, en el conjunto de 2022, el crecimiento del PIB resultó muy elevado, el 6,7% frente al 5,5% anotado el año anterior. Los indicadores relativos al nuevo año se limitan al sentimiento de los agentes económicos en enero, que muestra una mejora generalizada de la confianza. Esto, junto con una menor presión de los precios energéticos, apunta a que la economía lusa podría evitar de nuevo la recesión en el primer trimestre de 2023.





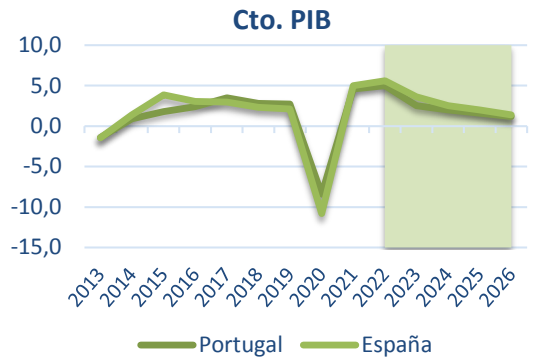


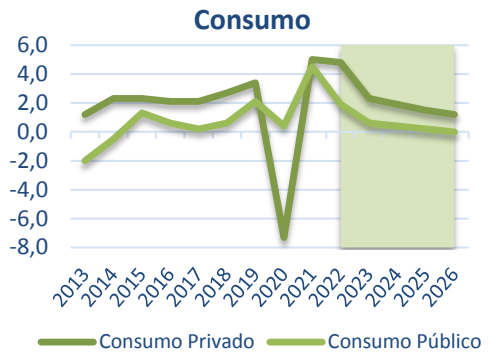


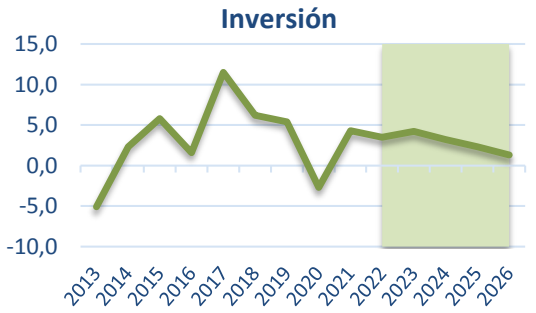
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Portugal: Desaceleración acusada pero sin recesión







Las últimas revisiones de las previsiones de crecimiento para Portugal apuntan a que en 2023 logrará esquivar la recesión y que se mantendrá un ligero crecimiento durante todo el año, pero muy por debajo del crecimiento de 2022 (en torno al 6-7%). Para 2023 cabe esperar una significativa moderación del consumo de los hogares como consecuencia del aumento de los tipos de interés y la elevada inflación. Asimismo, el crecimiento de la inversión se debilitará como consecuencia del aumento de los costes de financiación. Por su parte, la aportación de la demanda externa tenderá a moderarse, ya que las exportaciones acusarán la debilidad de la demanda de los principales socios comerciales.

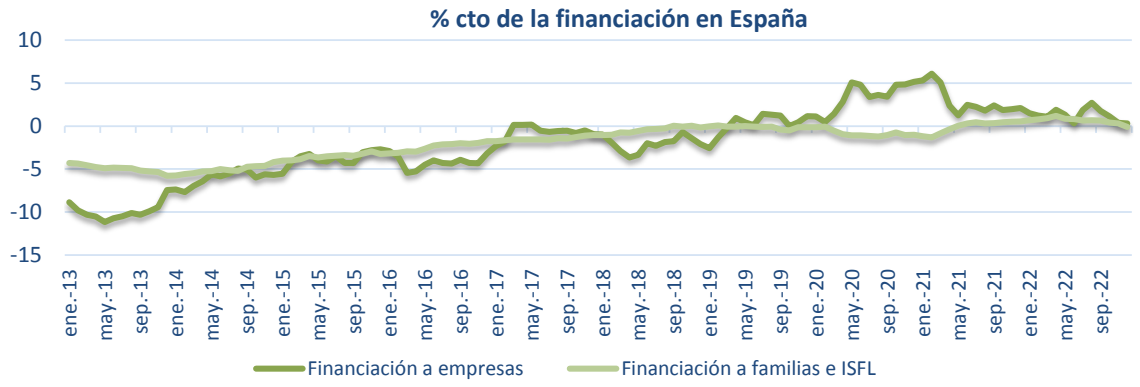
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Consensus Forecast	ene.-23	0,4	1,9	5,3	2,2	-1,6	-0,9		
	dic.-22	0,4		5,0		-1,6			
Economist Intelligence Unit	oto-22	0,4	2,0	4,5	2,5	-2,1	-0,7	6,0	6,1
	ver-22	0,3		4,0		-2,4		6,3	
FMI	oto-22	0,7		4,7		-0,4		6,5	
	pri-22	2,1		1,5		-1,4		6,4	
C. Europea	oto-22	0,7		5,8		-0,9		5,9	
	pri-22	2,4		1,2		-0,4		6,4	

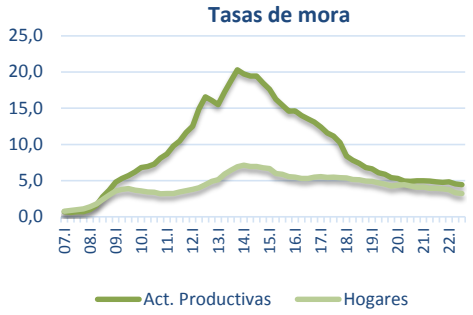
10. SECTOR FINANCIERO

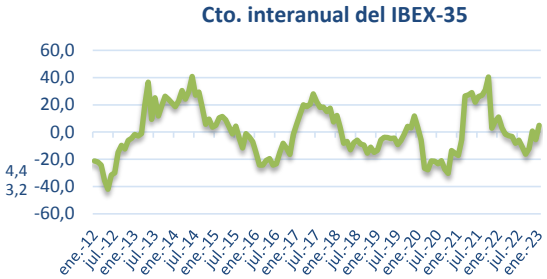
Evolución a corto plazo

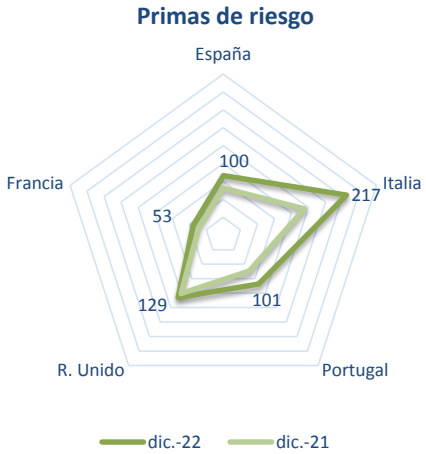
Fuerte desplome de la demanda de hipotecas en la Eurozona en el último trimestre del año



La demanda de los hogares de la zona euro de préstamos para la adquisición de vivienda registró en el último trimestre de 2022 la mayor contracción de toda la serie histórica en respuesta a la subida de los tipos de interés, el mayor pesimismo de los consumidores y el deterioro de las perspectivas del mercado inmobiliario, según ha indicado el Banco Central Europeo. Asimismo, el banco central advierte de que, en el primer trimestre de 2023, los bancos esperan otra fuerte caída neta en la demanda de préstamos para vivienda, con un porcentaje estimado del 49%, menor al correspondiente al cuarto trimestre de 2022.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

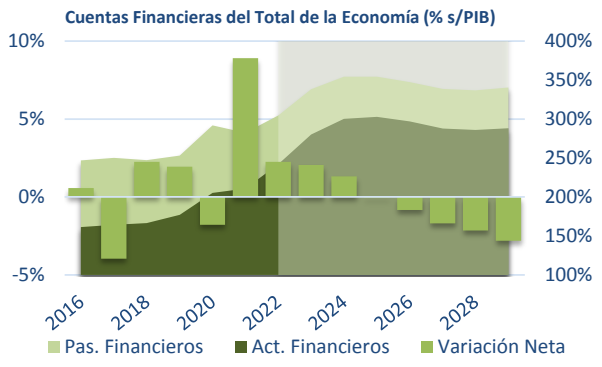
El BCE "aprieta las tuercas" al sector financiero

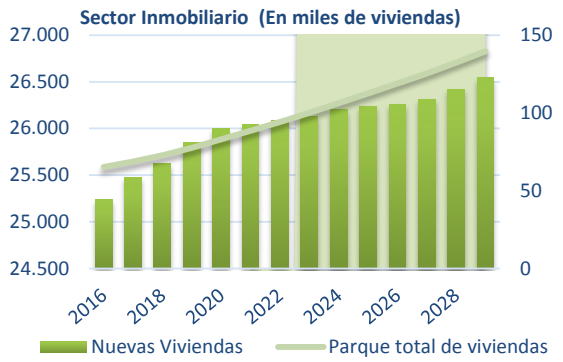
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2022)

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Activos Financieros (% s/PIB)	242%	280%	300%	303%	297%	288%	286%	288%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	305%	338%	354%	354%	347%	338%	337%	340%
Crédito Total	23,6	16,5	9,4	2,7	-1,2	-2,2	1,3	3,2
Hogares	-1,5	-2,7	-1,7	-0,7	-0,6	-0,1	1,1	1,8
Empresas	52,3	30,7	15,5	4,3	-1,5	-3,1	1,5	3,9
Tasa de Mora	3,6%	3,4%	3,6%	3,7%	3,7%	3,8%	3,9%	4,1%
Hogares	2,7%	2,3%	1,9%	1,6%	1,6%	1,5%	1,4%	1,3%
Empresas	4,3%	4,1%	4,5%	4,6%	4,7%	4,9%	5,1%	5,4%
Parque Tot. de Viviendas(*)	26.071	26.169	26.271	26.375	26.481	26.590	26.705	26.827
Proporcion ahorro/renta	9,0	9,8	11,2	10,9	10,8	10,7	10,9	11,3
Ahorro Bruto Empresas (**)	274,0	256,0	253,8	267,0	254,1	242,9	244,5	241,0

***miles de viviendas * miles de millones*

El frenazo en la recuperación económica por los efectos de la guerra en Ucrania y la actuación acelerada de los bancos centrales para detener las alzas de precios auguran un complicado ejercicio para el sector financiero ante el que el Banco Central Europeo (BCE) no ha dudado en endurecer los requisitos de refuerzo de capital a las entidades que operan en la eurozona. En concreto, la ratio sobre los activos ponderados por riesgo se eleva tres décimas, hasta el 1%, mientras que la media en términos de capital básico de la máxima calidad se ha revisado al alza en la misma cuantía, hasta el 10,7%, de acuerdo con lo comunicado por la autoridad monetaria.





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