Informe mensual de predicción económica

MARZO 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 economía mundial encara una desaceleración clara en 2023, pero con signos positivos

2. La inflación en la Eurozona continúa descendiendo, pero la subyacente sigue aumentando

3. El Euribor 12 meses no cesa su escalada y supera ya en febrero el 3,7%

4. El primer trimestre de 2023 podría ser mejor de lo esperado

5. El paro vuelve a subir en febrero, por segundo mes consecutivo

6. Bruselas prepara la vuelta a los planes de ajuste fiscal

7. La inflación repunta en febrero a la espera de una brusca bajada en marzo por efecto comparativo con el 2022

8. El sector exterior sigue como un tiro

9. Portugal: Fuerte desaceleración tras los datos tan positivos de 2022

10. La financiación comienza a mostrar signos de debilidad desde el mes de diciembre

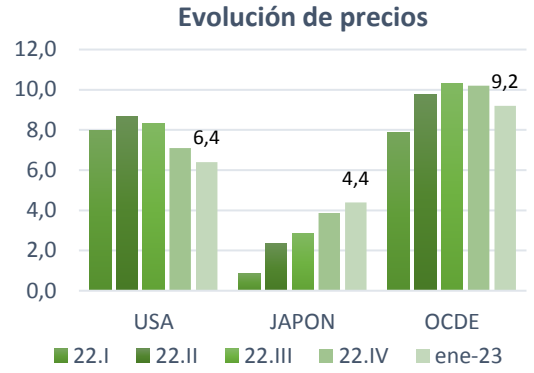
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

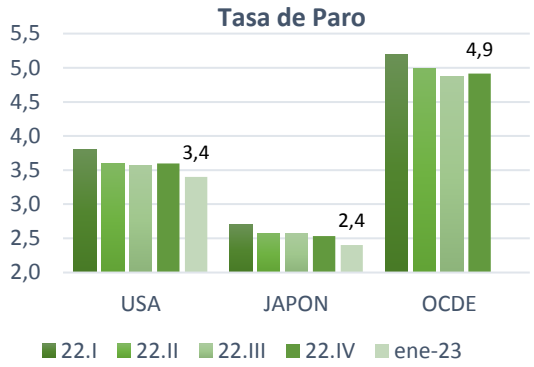
Fecha de cierre del informe: 09 de marzo de 2023

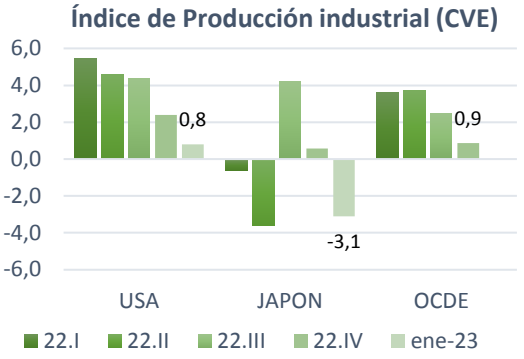
1. INTERNACIONAL

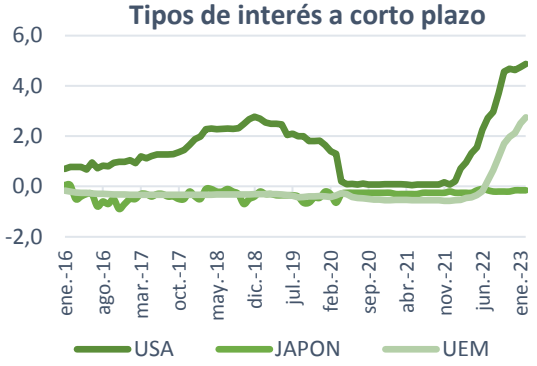
Evolución a corto plazo

La economía mundial encara una desaceleración clara en 2023, pero con signos positivos









La economía mundial encara el 2023 con una clara desaceleración, pero con una improbable recesión. Los datos más recientes aportan noticias positivas: la actividad ha resistido mejor de lo esperado al invierno y la inflación está confirmando su desaceleración. Todo ello hace esperar una desaceleración económica menos acentuada de lo que se temía hace unos meses, aunque esta mejora todavía no permite escapar del entorno de elevada incertidumbre económica y geopolítica. Además, el endurecimiento monetario empieza a hacerse notar y sus consecuencias aun están por ver.

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

1. INTERNACIONAL

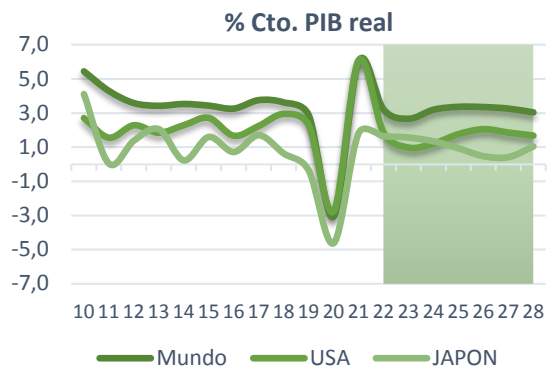
Evolución a medio y largo plazo

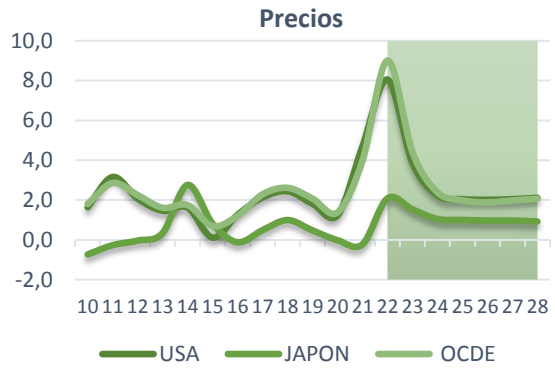
La desaceleración mundial tocará fondo en 2023 y volverá a acelerarse en 2024

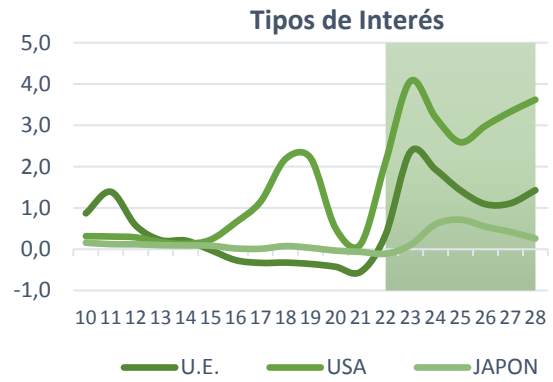
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

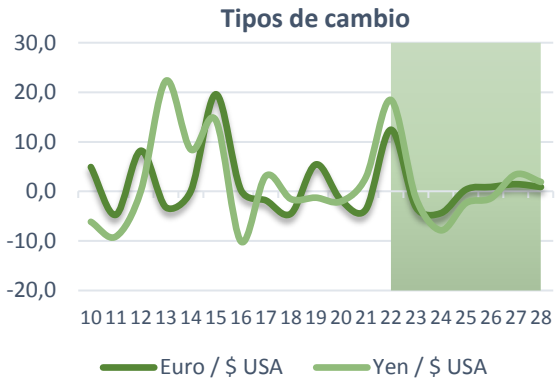
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
PIB	0,7	1,1	1,1	1,1	-0,1	1,4	0,4	1,2	-0,8	0,7
C. Privado	1,0	0,9	1,5	0,9	-0,1	1,4	-0,2	1,3	-0,9	0,6
Prod. Industr.	-1,3	0,2	1,3	2,2	-0,6	1,6	-0,5	1,7	-2,7	-0,3
IPC	3,9	2,5	2,1	1,2	6,2	2,7	4,8	2,3	6,7	2,9
Costes labor.	4,1	3,5	1,8	1,7	4,4	3,8	4,3	3,0	4,9	3,1
T. paro	4,1	4,7	2,5	2,4	5,5	5,4	7,5	7,5	4,4	4,9

Fuente: Consensus Forecast (Febrero 2023)









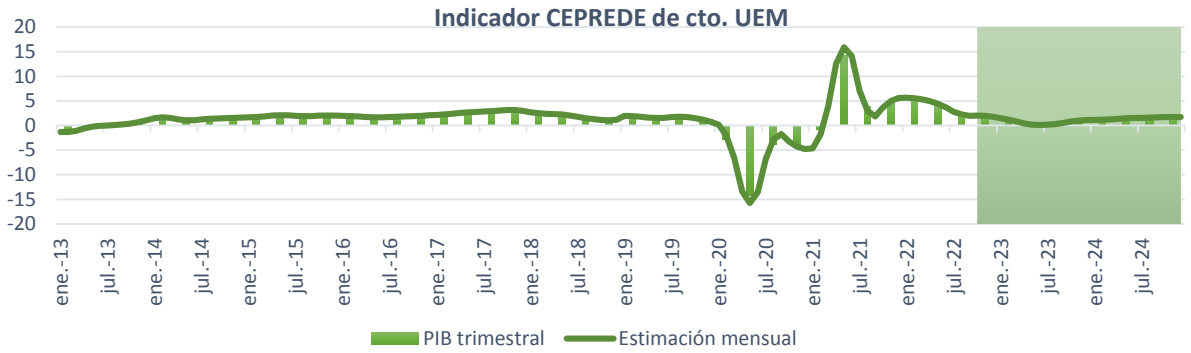
Fuente: CEPREDE (Febrero 2023)

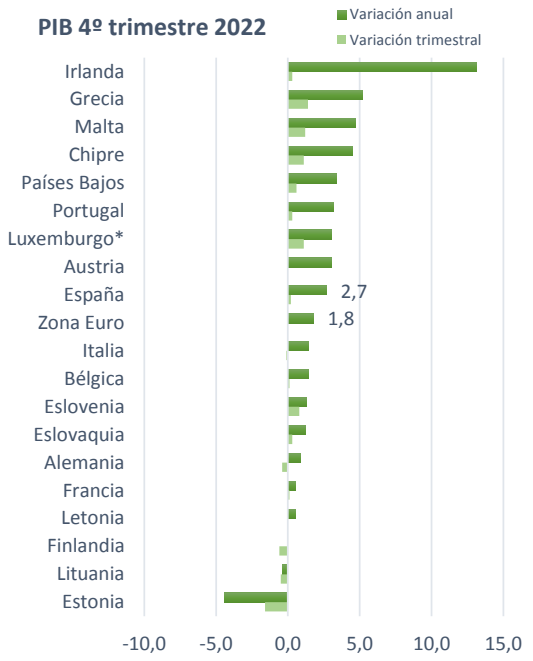
La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva, ha expresado su confianza en que el deterioro de la actividad económica mundial toque fondo este año y que el crecimiento vuelva a acelerarse en 2024. Por otro lado, la directora reiteró este martes que los bancos centrales 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

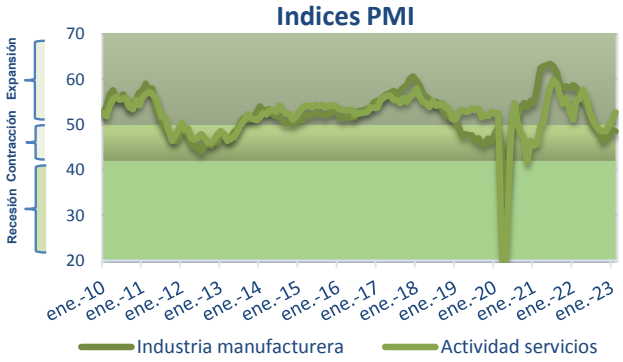
Evolución a corto plazo

La inflación en la Eurozona continúa descendiendo, pero la subyacente sigue aumentando





*Datos del 3º trimestre de 2022



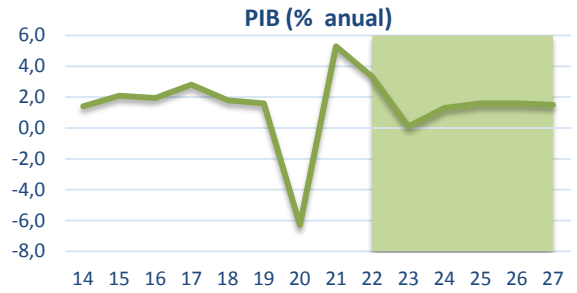
Indicadores			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2023
ClimaUEM	ene-23	-13,0	-12,7	-3,9	-0,2
Industria	ene-23	1,3	-0,4	1,6	-1,0
Construcción	ene-23	1,3	-2,9	-3,9	-2,6
Ventas	ene-23	-0,8	-3,7	-6,4	-5,1
Consumo	ene-23	-20,9	-20,3	-17,2	-15,7
Servicios	ene-23	10,7	10,7	12,5	14,8
Tasa paro	ene-23	6,7%	6,7%	6,9%	7,4%
Parados	dic-22	-4,3	-0,4	4,3	6,7
IPI	dic-22	-0,5	-2,1	0,3	0,3
M. turismos	dic-22	12,8	-5,3	22,9	6,2
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	ene-23	-12,8	-11,7	-4,9	-4,4
España	ene-23	-6,7	-8,0	-8,4	-3,3
Francia	ene-23	-11,0	-14,1	-4,3	-6,3
Italia	ene-23	-6,0	-5,3	-0,6	-4,5

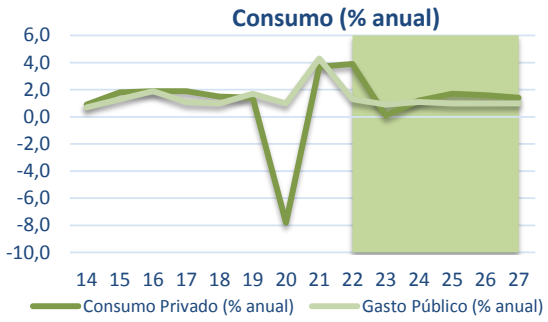
La tasa de inflación interanual de la eurozona se situó en febrero en el 8,5%, lo que implica una bajada de una décima frente al dato de enero, según la lectura preliminar de Eurostat, que muestra una escalada de la tasa subyacente hasta un récord del 5,6%. De este modo, la tasa de inflación interanual de la zona euro acumula ya cuatro meses consecutivos de desaceleración y se sitúa en su nivel más bajo desde mayo de 2022, antes de que el BCE comenzara a subir los tipos de interés.

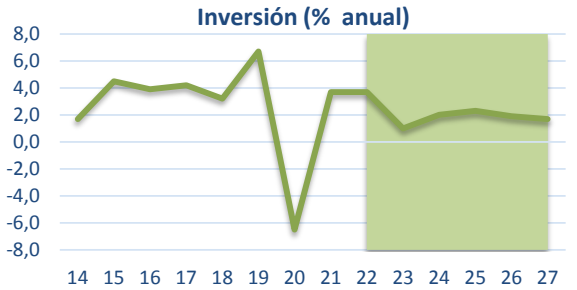
2. ZONA EURO

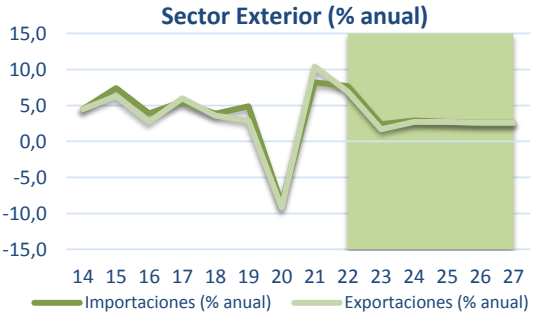
Evolución a medio y largo plazo

La Comisión Europea mejora las expectativas de crecimiento de la Eurozona









Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de FocusEconomics

Según las últimas previsiones de la Comisión Europea, publicadas a mediados de febrero, la Eurozona evitaría la recesión técnica en 2023, con un crecimiento previsto del 0,9%, seis décimas por encima de la previsión de hace tres meses. La principal razón que da el organismo para esta revisión al alza es la moderación de los precios, asi como un invierno mejor de lo esperado (mejor comportamiento del consumo y bajos problemas de suministro). Para 2024, la Comisión eleva el crecimiento del PIB de la Eurozona hasta el 1,5%.

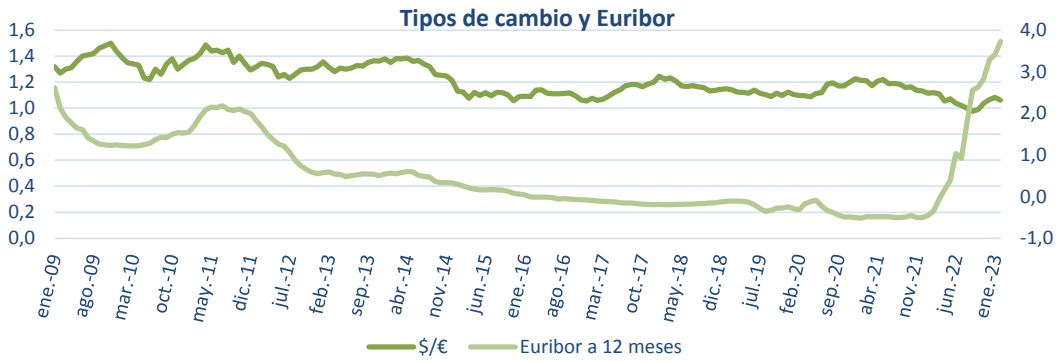
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

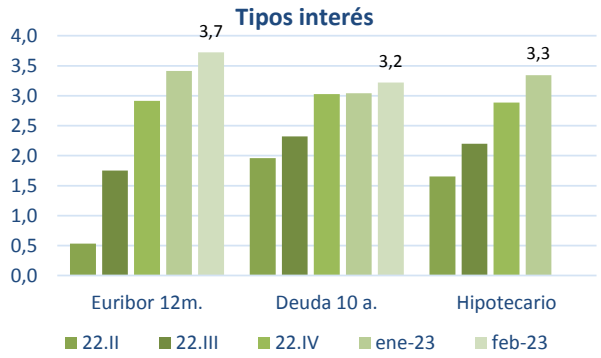
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Consensus Forecast	feb.-23	0,4	1,2	5,5	2,4			6,9	7,0
	ene.-23	0,0	1,2	5,9	2,4			7,1	7,1
FMI	inv-23	0,7	1,6	5,7		1,4		7,0	
	oto-22	0,5	2,1	5,7		1,4		7,0	
C. Europea	inv-23	0,9	1,5	5,6	2,5	1,9		7,2	
	oto-22	0,3		6,1		1,9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

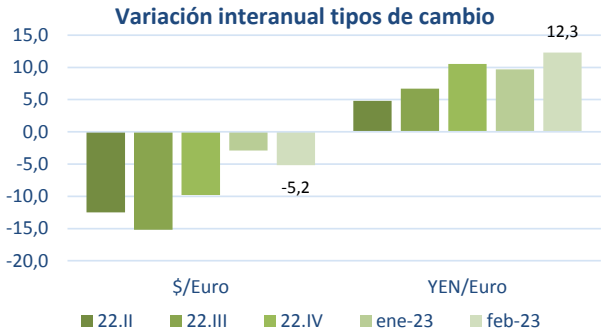
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euribor 12 meses no cesa su escalada y supera ya en febrero el 3,7%







El tipo de cambio $/€, durante el mes de febrero se depreció después de varios meses al alza, situándose en los 1,06 $/€, frente a los 1,08 $/€ de enero. Respecto al resto de divisas, el comportamiento es dispar: por un lado el euro se deprecia respecto a la libra (-0,4%) y el franco suizo (-0,8%), mientras que se aprecia frente al yen (2,8%) y el yuan chino (0,6%).

Tipos de cambio

				Predicciones		
	ene-23	feb-23	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2023
$ / Euro	1,08	1,06	-1,98%	1,07	1,07	1,10
100Y / Euro	1,41	1,45	2,80%	1,46	1,44	1,48
Libra E. / Euro	0,90	0,90	-0,41%	0,88	0,86	0,86
Franco Suizo / Euro	1,00	0,99	-0,76%	0,99	0,99	1,00
Yuan chino / Euro	7,32	7,37	0,64%	7,37	7,39	7,51

Tipos de interés

				Predicciones		
	ene-23	feb-23	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2023
Euribor 12 meses	3,4	3,7	31	3,8	3,8	3,9
Letras 1 año	3,0	2,8	-17	2,8	2,6	2,6
Deuda 10 años	3,0	3,2	-	3,3	3,2	3,2
Hipotecario*	3,3	-	-	3,2	3,4	3,6
Difer. TL-TC**	-0,4	-	-	-0,5	-0,6	-0,7

Tipo del conjunto de bancos y cajas, del mes anterior* * Diferencial tipo interbancario 3meses y deuda a 10 años*

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a medio y largo plazo

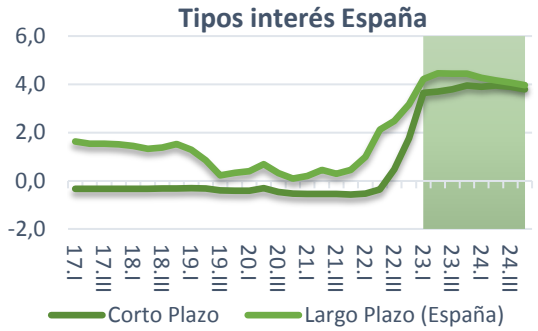
El BCE prepara otra subida de tipos de 50 puntos básicos en marzo

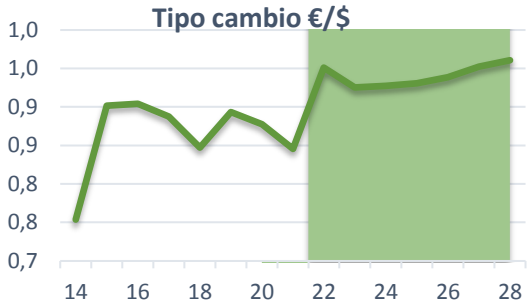
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2023)

	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

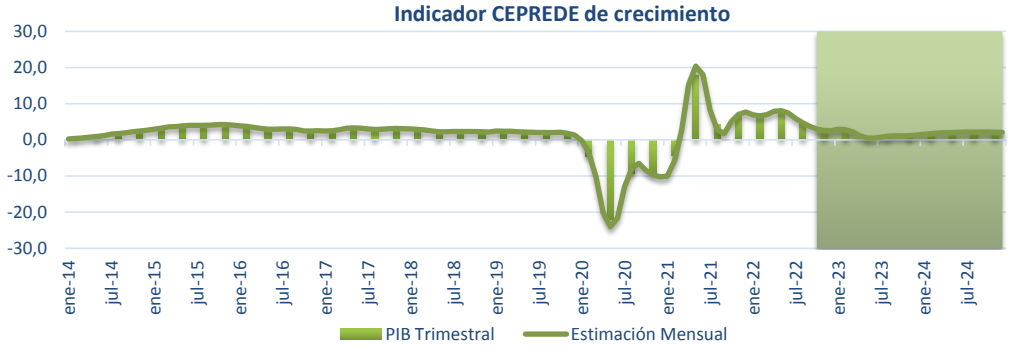
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	may-23	feb-24	may-23	feb-24
CEPREDE	3,9	3,9	4,5	4,3
FUNCAS	3,3	3,3	3,8	3,8
BBVA	3,6	3,8	3,8	4,0
G. Santander	3,4	3,4	4,1	3,9
CaixaBank	3,4	3,2	3,6	4,1
Consensus	3,3	3,2	3,8	3,7
AFI	3,5	3,1	3,5	3,0
Media	3,5	3,4	3,9	3,8

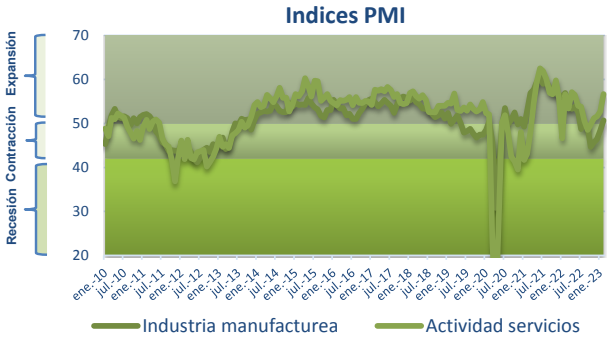
Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE), ha asegurado recientemente la intención de la institución de incrementar de nuevo los tipos de interés en otros 50 puntos básicos durante este mes de marzo con el fin de asegurar la reducción de la inflación a su objetivo del 2% a medio plazo y ha informado que después de este alza, se evaluará la vía a seguir. Esta subida elevará el precio del dinero al 3,5% .

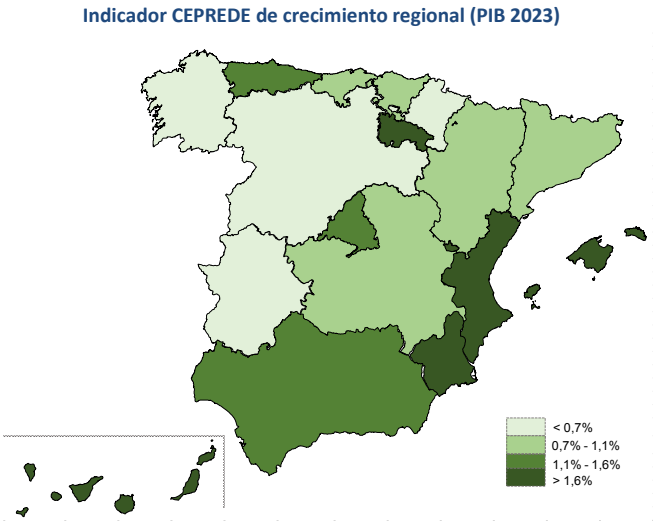
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

El primer trimestre de 2023 podría ser mejor de lo esperado







El Banco de España apuntó que en el primer trimestre el PIB podría avanzar tres décimas más de lo estimado inicialmente, al 1,6%, debido a que la evolución del pasado ejercicio fue finalmente mejor de lo previsto y a causa del efecto de la reducción del IVA de los alimentos que entró en vigor a comienzos de enero.

Indicadores

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2023
Ind. Clima econó.	feb-23	-11,1	-8,9	-1,0	1,5	0,8
Consumo electricidad	feb-23	1,2	-1,4	-3,3	0,2	-0,1
IBEX-35	feb-23	8,9	5,6	14,4	-0,9	10,6
I.Sintético corregido	dic-22	3,6	8,3	4,4	5,3	1,1
Matri. Turismos	feb-23	19,2	32,2	30,0	2,2	27,4
I.S.Consumo ajustado	dic-22	-0,7	1,1	4,7	10,0	6,0
Consumo cemento	ene-23	4,1	4,1	-11,8	-10,0	-2,7
Finan. a fam. y emp.	ene-23	-0,5	-0,5	-1,2	-2,7	-3,7
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	feb-23	-6,0	-5,1	-5,4	-1,6	-1,6
I.P.I	dic-22	0,6	3,0	2,2	2,0	-0,3
I. confianza servicios	feb-23	11,1	11,7	6,8	5,8	5,7

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

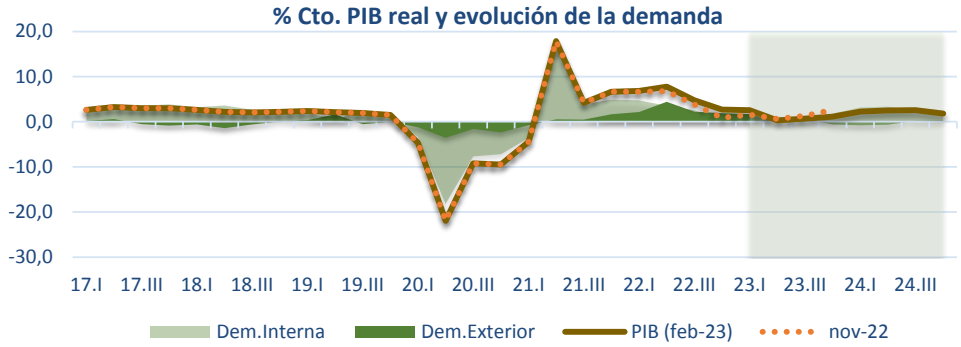
La Comisión Europea prevé un crecimiento del 1,4% en 2023 y del 2,0% en 2024

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

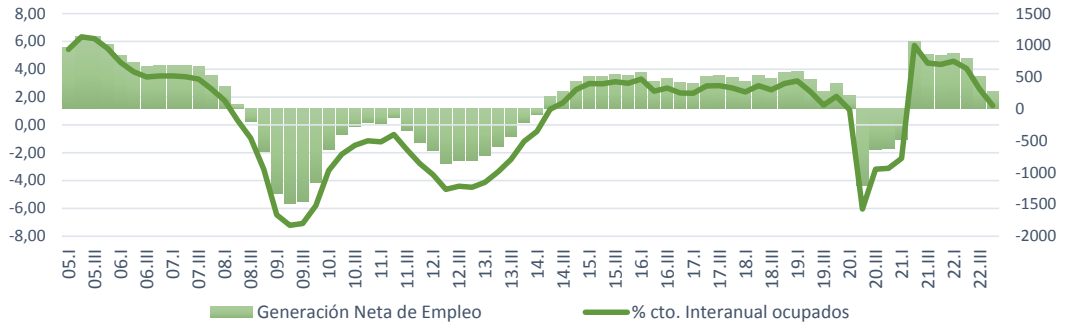
Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	feb-23	1,2	2,3
FUNCAS	feb-23	1,0	1,8
CEOE	feb-23	0,8	
Gobierno	oct-22	2,1	
Caixabank	feb-23	1,3	1,9
FMI	ene-23	1,1	2,4
Banco de España	dic-22	1,3	2,7
C. Europea	feb-23	1,4	2,0
Consensus	feb-23	1,2	1,9
BBVA	feb-23	1,4	3,4
AFI	feb-23	1,3	1,5
OCDE	nov-22	1,3	1,7
MEDIA		1,3	2,2

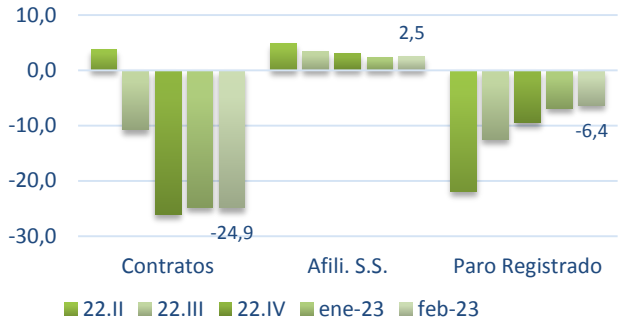
Según las últimas perspectivas de la Comisión Europea, de las cuatro grandes economías, España será la que más crezca. En 2023, el PIB nacional avanzará un 1,4% frente al 1% previsto en otoño. Italia y Francia crecerán un 0,8% y un 0,6%, y Alemania conseguirá evitar la recesión con un crecimiento tímido pero positivo, del 0,2%. Para 2024, la previsión de la Comisión se mantiene en el 2%, que ya preveían en otoño.

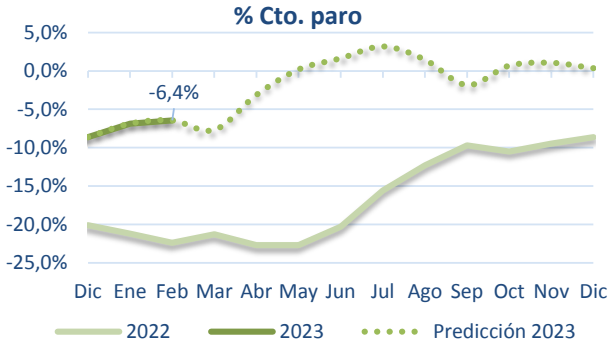
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El paro vuelve a subir en febrero, por segundo mes consecutivo







El número de desempleados ha crecido en España por segundo mes consecutivo, aunque este frena su avance en febrero y solo suma 2.618 personas a las listas del paro, frente a las 70.744 personas que se quedaron sin trabajo en el primer mes del año. En total, 2.911.015 ciudadanos estaban en situación de desempleo a 31 de febrero de 2023.

					Predicciones		
SEPE	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	mar.-23	abr.-23	2023
Paro	feb-23	-6,4	-6,7	2.911,0	-7,7	-3,1	-1,5
Contratos	feb-23	-24,9	-24,8	1.084,8	-1,7	-6,7	0,6
Afili. S.S.	feb-23	2,5	2,4	20.148,6	1,6	-0,8	0,8
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

Paro registrado vs paro efectivo

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%

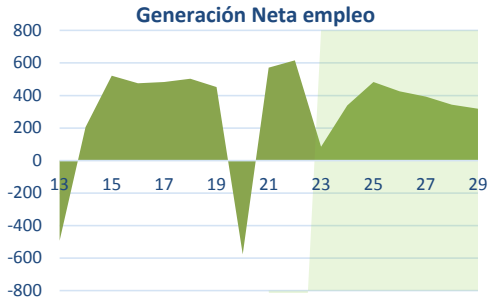
PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2023)

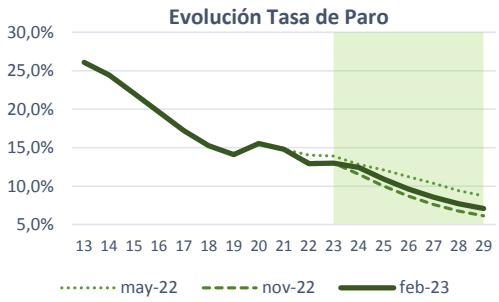
% cto.	2025	2026	2027	2028	2029
Ocupados EPA	2,3	2,0	1,8	1,6	1,4
Ocupados CN	1,7	1,5	1,4	1,2	1,0
Genr. Neta	483	425	393	344	319
Activos	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7
Parados	-11,8	-11,3	-10,7	-9,3	-7,5
Tasa Paro	10,9%	9,6%	8,5%	7,7%	7,1%
Tasa act.	59%	59%	59%	59%	59%
Hombres	62%	62%	62%	62%	62%
Mujeres	55%	55%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

Según el quinto Observatorio trimestral del mercado laboral, hay 652.000 personas en España que están sin trabajar pero no computan en las listas del paro. En este grupo se incluyen principalmente los trabajadores fijos discontinuos (en aumento) que están en periodo de inactividad, pero no cuentan como parados.

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

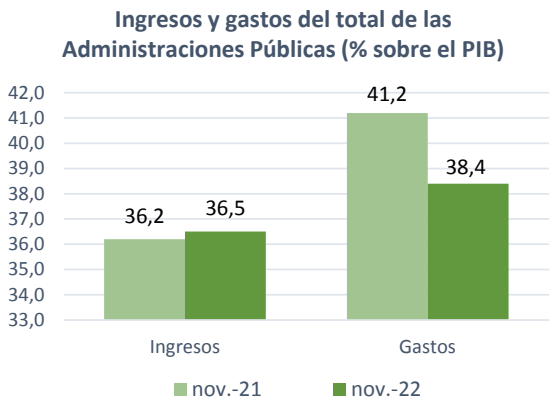


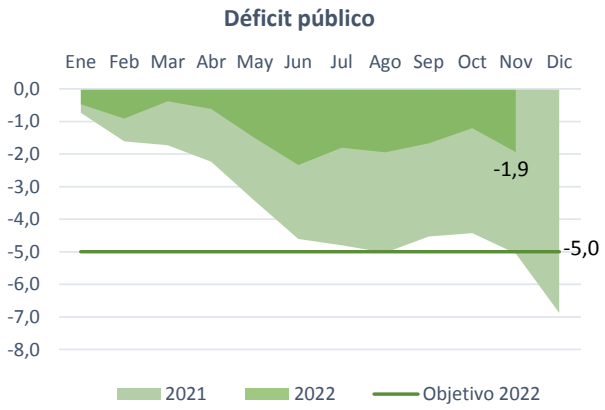


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

El fuerte aumento del PIB en 2022 permite cumplir con el objetivo de deuda/PIB

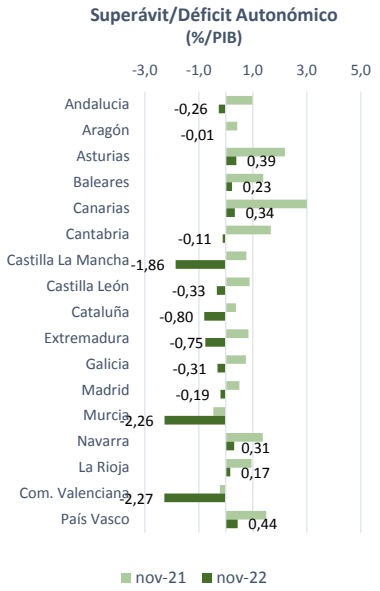


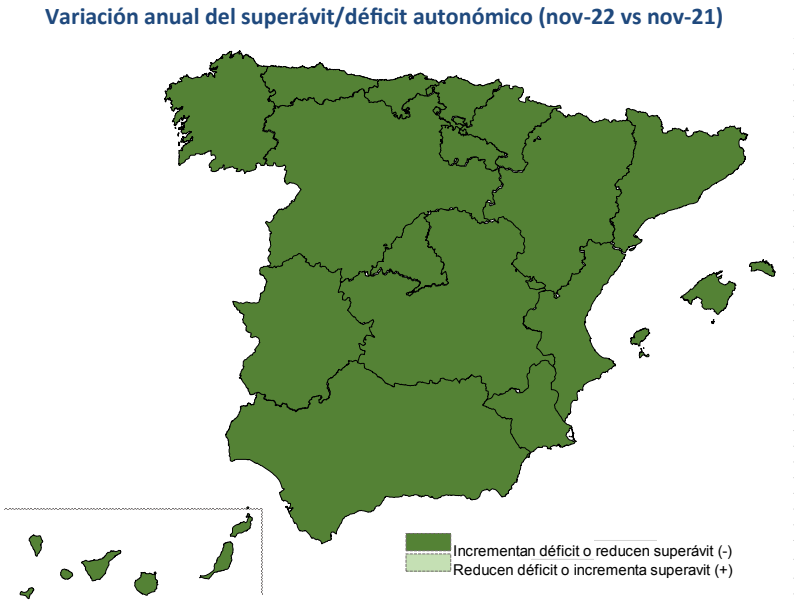


El ratio deuda pública/PIB cerró 2022 en el 113,1%, por debajo del objetivo (115,2%), gracias al fuerte aumento del PIB durante el año pasado que amortiguó el aumento de la deuda que fue menor que éste.

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	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	Objetivo 2022
Deuda Pública (%/PIB)	118,4%	115,4%	112,7%	113,3%	113,1%	115,2%

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





6. SECTOR PÚBLICO

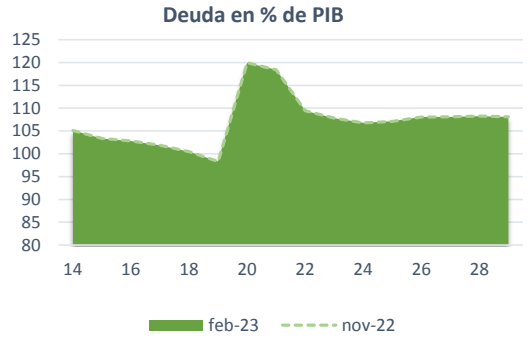
Evolución a medio y largo plazo

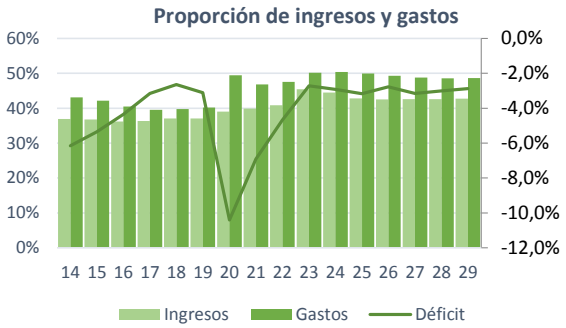
Bruselas prepara la vuelta a los planes de ajuste fiscal

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

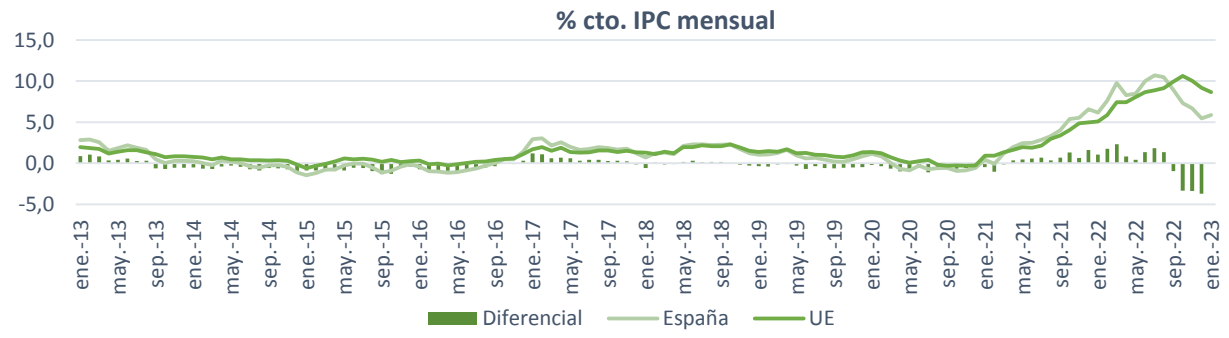
Fuente	UDD	2022	2023
CEPREDE	feb-23	-4,7	-3,7
Gobierno	oct-22	-5,0	-3,9
BBVA	ene-23	-3,9	-3,9
C. Europea	nov-22	-4,6	-4,3
FMI	oct-22	-4,9	-4,4
FUNCAS	ene-23	-3,8	-4,2
Caixabank	ene-23	-4,5	-4,3
AFI	ene-23	-4,5	-3,7
Media		-4,5	-4,1

La Comisión Europea se despide oficialmente de la relajación fiscal de los años de pandemia. En 2024, los presupuestos de los países europeos tendrán que reajustar sus cuentas para corregir el déficit público y los excesivos niveles de deuda. Los Veintisiete están todavía perfilando el diseño del futuro Pacto de Estabilidad, pero el próximo ejercicio estará marcado por la vuelta a las viejas normas presupuestarias. En este contexto, Bruselas ha pedido a los gobiernos que elaboren sus Planes de Estabilidad que tienen que enviar a las autoridades comunitarias antes de mayo. El documento precisa que las trayectorias fiscales de los países miembros deben garantizar que el déficit presupuestario se situará como máximo en el rango del 3% del PIB hasta 2026.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

La inflación repunta en febrero a la espera de una brusca bajada en marzo por efecto comparativo con el 2022

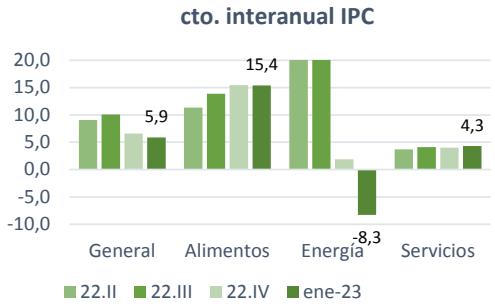


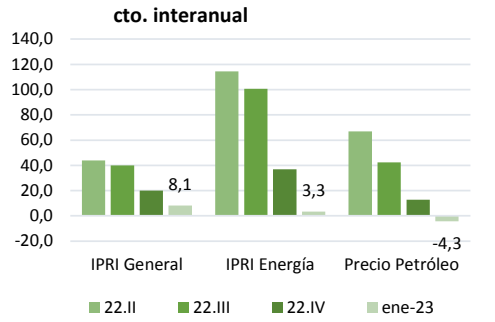
La inflación anual estimada del IPC en febrero de 2023 es del 6,1%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. Este indicador proporciona un avance del IPC que, en caso de confirmarse, supondría un aumento de dos décimas en su tasa anual, ya que en el mes de enero esta variación fue del 5,9%. Esta evolución es debida a que los precios de la electricidad suben este mes, frente al descenso registrado en febrero de 2022, y a que los alimentos y bebidas no alcohólicas aumentan más que en febrero del año pasado.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	feb-23	mar-23	2023
IPC General	ene-23	5,9	5,9	6,1	3,7	3,5

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	en-23	7,5	7,5
Alimentación	en-23	15,4	15,4
Energía	en-23	-8,3	-8,3
Transportes	en-23	5,6	5,6
Servicios	en-23	4,3	4,3
Vivienda	en-23	-8,4	-8,4

	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	ene-23	8,1	8,1
IPRI Energía	ene-23	3,3	3,3
Petróleo ($)	ene-23	-4,3	-4,3





7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

¿Vamos camino de una inflación de demanda?

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

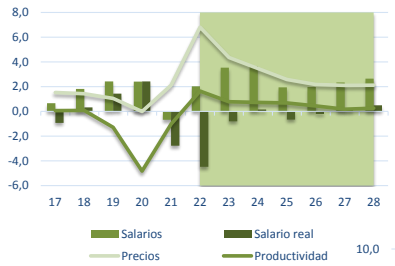
PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2023)

	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

Los datos de inflación del mes de diciembre y enero marcan el inicio de una nueva fase de este episodio de subida de precios que tiene elementos, tanto para el optimismo, como para la preocupación. El efecto base es muy potente en esos meses y sin aceleración de precios tendremos una potente bajada de la tasa interanual. Pero la pregunta es si será suficiente, es decir, si una vez despejado ese efecto base estaremos donde queremos. El shock de oferta ha pasado. ¿vamos camino de una inflación de demanda?

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

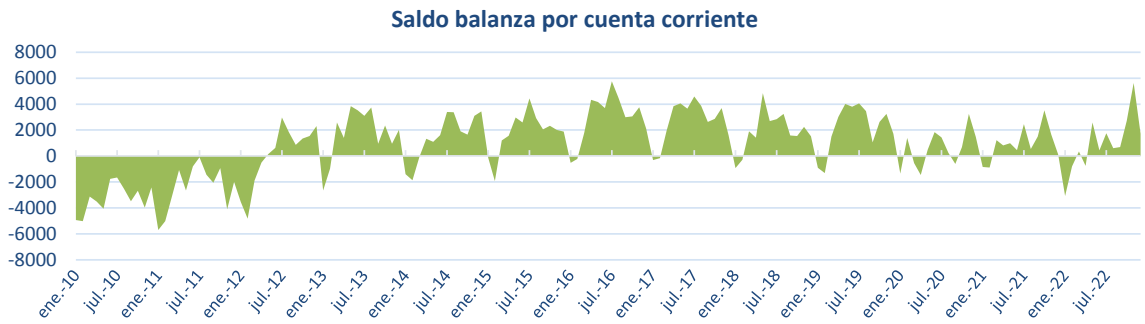
Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	mar-23	3,5	2,8
AFI	feb-23	4,3	3,1
FMI	oct-22	4,9	
Caixabank	feb-23	4,2	2,6
Santander	feb-23	4,4	3,0
Consensus	feb-23	3,9	2,7
BBVA	feb-23	3,5	2,8
CEOE	feb-23	4,2	
C. Europea	feb-23	4,4	2,3
OCDE	nov-22	4,8	
FUNCAS	feb-23	4,0	3,3
Media		4,2	2,8



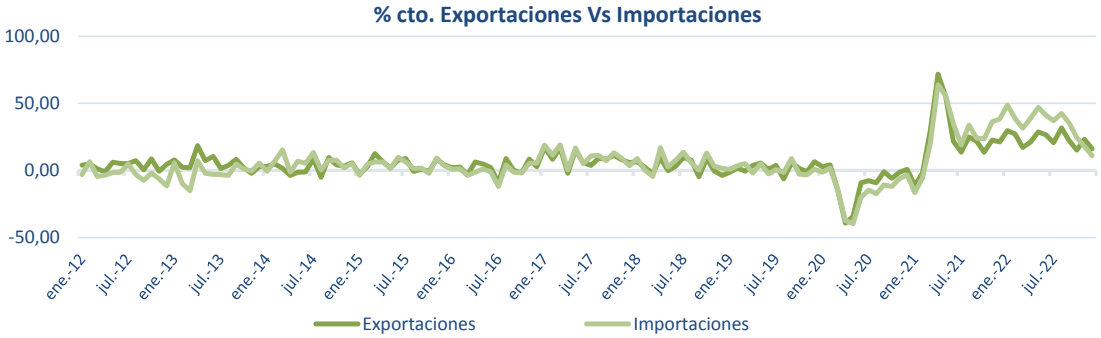
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

El aumento de los precios impulsa los ingresos por exportación



Las exportaciones españolas de bienes en el conjunto del 2022 han marcado un nuevo máximo histórico anual y superan por primera vez los 389.000 millones de euros (389.208,9 M€). Esto supone un crecimiento de cerca del 23% interanual respecto a 2021. Además, la actividad exportadora española muestra mayor dinamismo que la del conjunto de las economías europeas. Las importaciones, por su parte, alcanzaron los 457.321,2 M€ de enero a diciembre de 2022, también máximo histórico anual. Esta cifra supone un crecimiento interanual del 33,4% respecto a 2021.



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

	2022	2022-2021	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**11.773**	**251**	**27,8%**	**28,4%**
Bienes y Servicios	22.443	4.521	31,0%	31,2%
Turismo	49.474	30.684	136,7%	88,6%
Rentas	-10.670	-4.270	11,0%	15,1%
Cuenta de Capital	**13.242**	**2.330**	**16,9%**	**-8,5%**
C. Corriente + C. de Capital	**25.015**	**2.581**	**27,5%**	**33,4%**
Aduanas	**-68.111**	**-42.293**	**22,8%**	**11,5%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**dic-22**	**-0,2%**	**-3,0%**
Predicciones	*ene-23*	*-0,1%*	*-0,1%*
	feb-23	*-0,2%*	*-0,3%*
	mar-23	*-0,2%*	*-0,5%*

8. SECTOR EXTERIOR

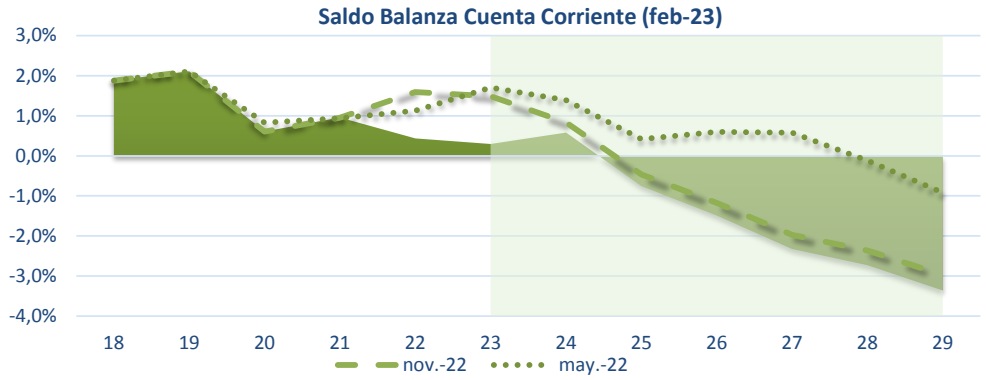
Evolución a medio y largo plazo

El sector exterior sigue como un tiro

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

En 2021 comenzó la recuperación y la vuelta del turismo, lo que permitió que España lograse un superávit por cuenta corriente. Este superávit era más que esperado, puesto que el precio de la energía relativamente bajo y la entrada de turistas se estaba recuperando. En 2022, año marcado por el aumento de precios y el estallido de la guerra en Ucrania, España sumó el décimo año consecutivo con superávit por cuenta corriente tras registrar un saldo positivo de 11.800 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 2,6% respecto a 2021, debido al significativo aumento del superávit generado por el turismo.

9. PORTUGAL

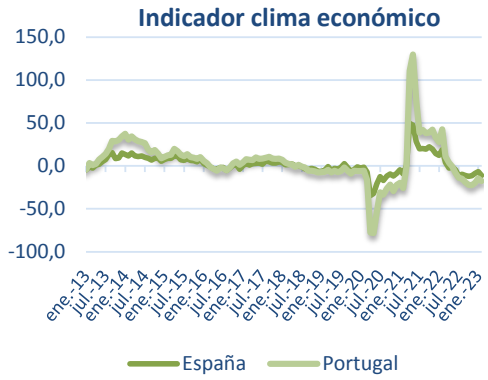
Evolución a corto plazo

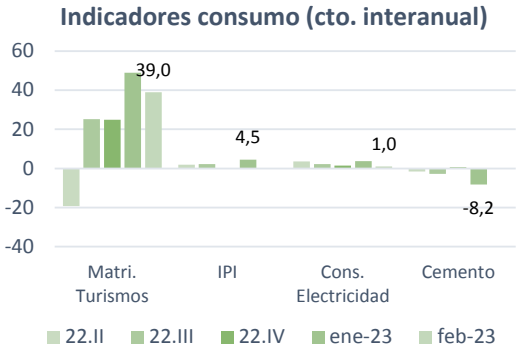
La economía lusa esquiva la recesión en el último trimestre de 2022

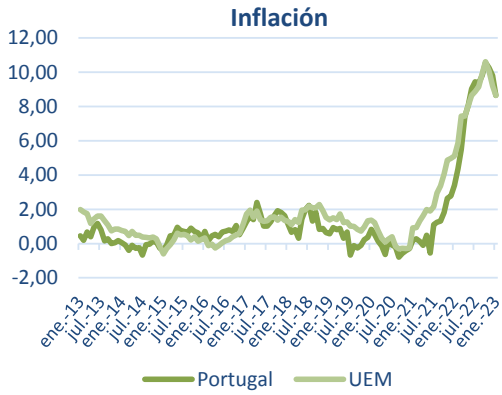
CONTABILIDAD NACIONAL

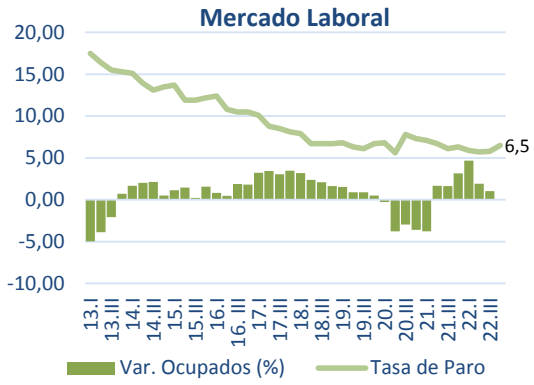
					Predicción	
	2021	I-22	II-22	III-22	IV-22	2022
PIB	5,0	12,0	7,4	4,9	3,1	6,9
Consumo Privado	4,4	11,6	4,6	4,4	2,4	5,8
Consumo Público	5,0	5,4	1,7	0,5	1,4	2,3
FBCF	7,2	5,4	1,7	1,7	-0,8	2,0
Exportaciones	13,0	19,1	25,3	16,8	9,3	17,6
Importaciones	12,8	12,9	15,2	11,7	5,8	11,4
Tasa de paro	7,1%	5,9%	5,7%	5,8%	6,5%	6,0%

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 6,5% 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.





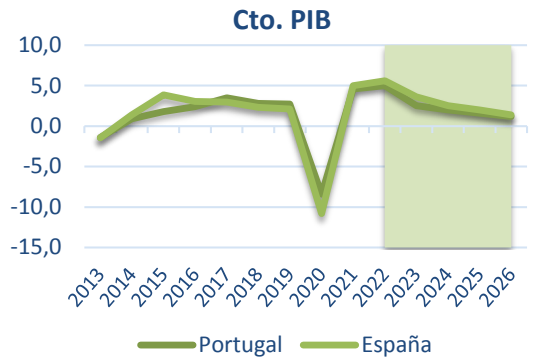


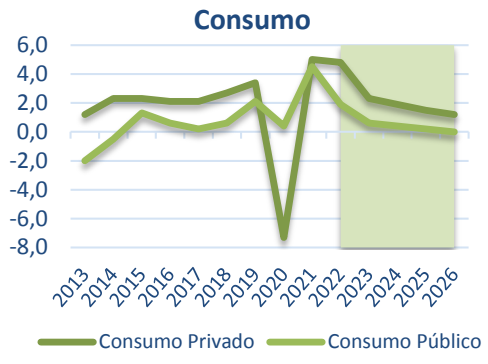


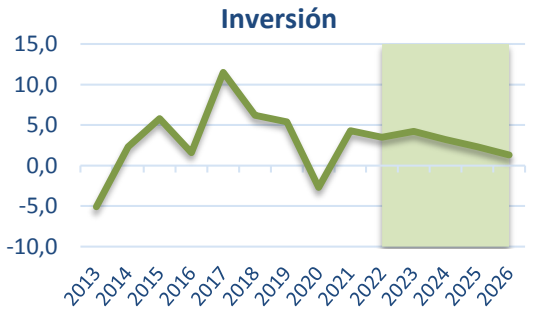
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Portugal: Fuerte desaceleración tras los datos tan positivos de 2022







La Comisión Europea (CE) ha corregido sus previsiones macroeconómicas de otoño para 2022 y 2023 y, en general, no son buenas noticias para Portugal. La CE revisó al alza la inflación en Portugal hasta el 8% en 2022, aunque es inferior a la media de la Eurozona (8,5%). Para 2023, aunque se esperan reducciones de la inflación y del déficit, la previsión es que la economía portuguesa solo crezca un 0,7%.

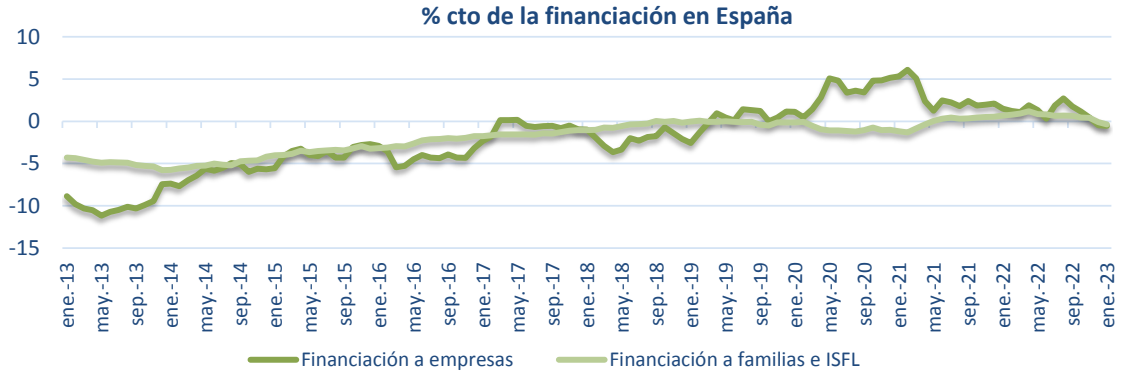
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

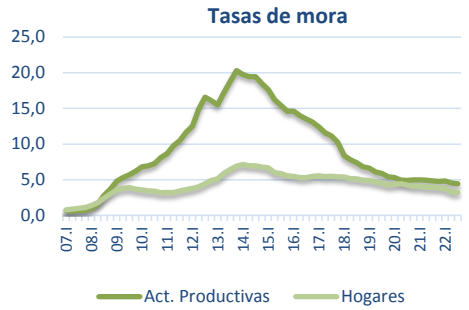
10. SECTOR FINANCIERO

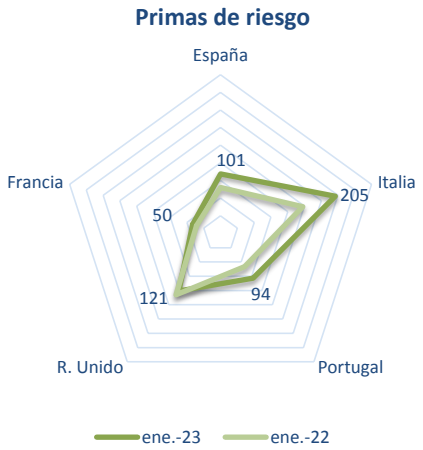
Evolución a corto plazo

La financiación comienza a mostrar signos de debilidad desde el mes de diciembre



La financiación en España mostró una gran mejoría en 2022, registrando tasas de variación positivas, que en el caso de los familias, no se observaban desde hace más de 10 años. Pero los últimos datos de 2022 y los primeros de 2023, parecen mostrar un cambio de tendencia. Por ejemplo en el caso de la financiación a empresas en diciembre de 2022 y enero del 2023 se registraron tasas de variación negativas, las primeras que se observan desde principios de 2019, y en el caso de los hogares, tras casi dos años con variaciones positivas, volvieron en estos dos meses a registrarse tasas de variación negativas. Todo parece indicar, que los efectos de la subidas de tipos desde el verano están comenzando a reflejar sus efectos en la financiación.





Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

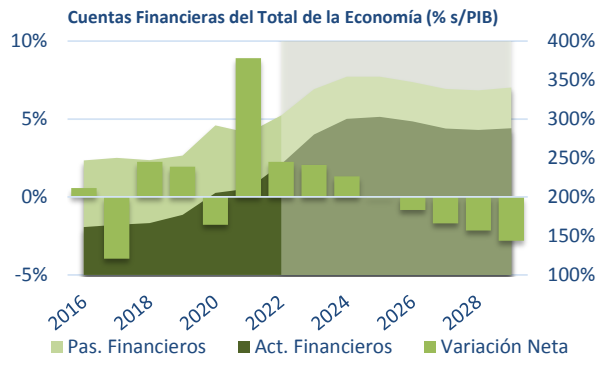
El BCE "aprieta las tuercas" al sector financiero

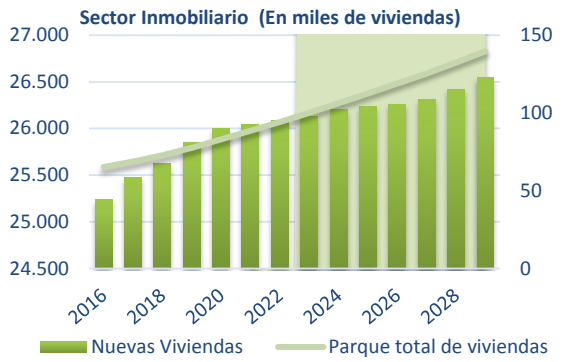
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2022)

	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