Informe mensual de predicción económica

ABRIL 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 reduce su "límite de velocidad"

2. Mejora ligera de las expectativas de crecimiento de la Eurozona

3. El FMI afirma que los tipos de interés volverán, tarde o temprano, a los niveles previos al COVID

4. El primer trimestre de 2023 será igual, o mejor, que el último trimestre de 2022

5. El paro frena su escalada y vuelve a caer en marzo

6. El déficit público cierra 2022 en el –4,8%

7. La inflación se reduce más de 2 puntos en marzo, y la subyacente baja una décima

8. Las exportaciones continúan creciendo con fuerza mientras las importaciones moderan su crecimiento

9. Los indicadores adelantados del primer trimestre anticipan un mejor comportamiento de la economía lusa

10. Las alertas de turbulencias financieras pueden venir de China

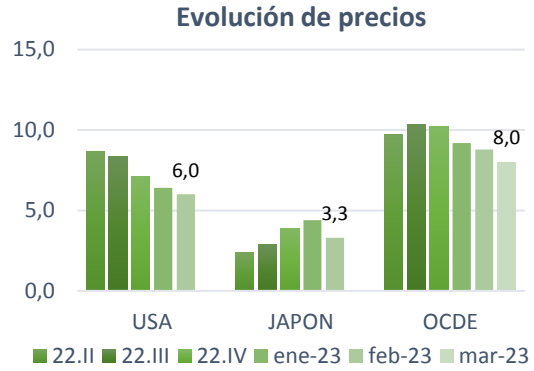
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

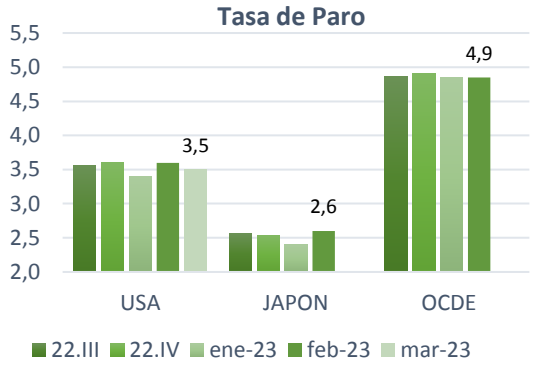
Fecha de cierre del informe: 13 de abril de 2023

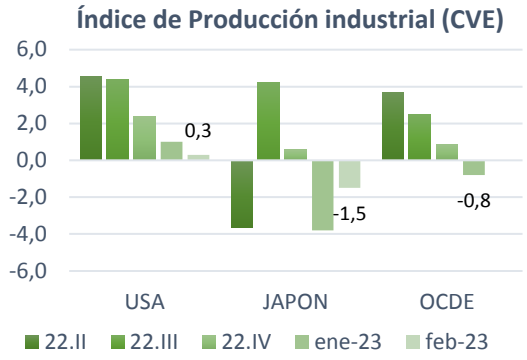
1. INTERNACIONAL

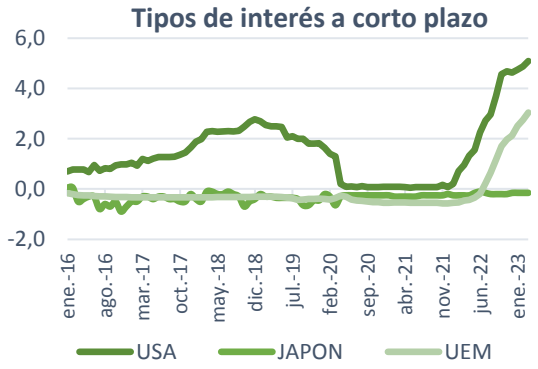
Evolución a corto plazo

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	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	2023
EEUU	1,9	0,9	mar.-23	3,5	3,4	3,4	3,4	6,4	6,0	5,2	4,8	4,4
Japón	1,5	0,4	feb.-23	2,6	2,6	2,6	2,6	4,4	3,3	2,7	2,4	1,8
OCDE	2,6	1,4	feb.-23	4,9	4,8	4,8	4,8	9,2	8,8	8,0	7,4	6,5
China	3,9	2,9	-	-	-	-	-	2,1	1,0	0,7	0,4	0,6

1. INTERNACIONAL

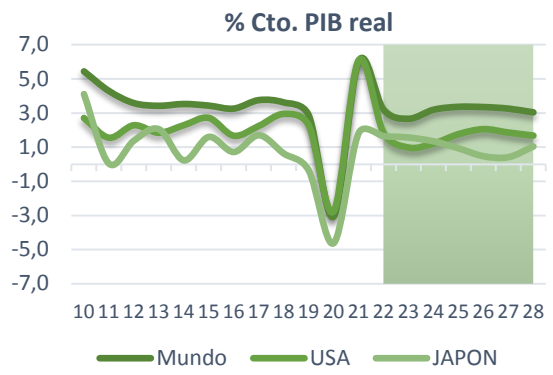
Evolución a medio y largo plazo

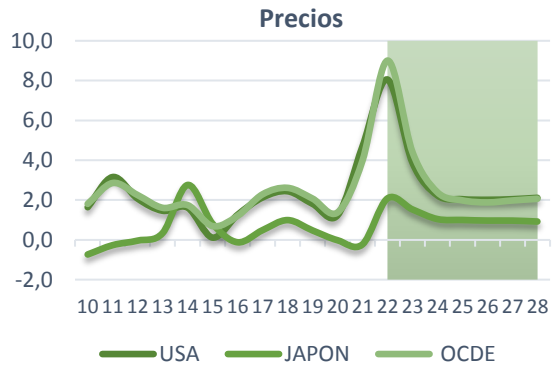
La economía mundial reduce su "límite de velocidad"

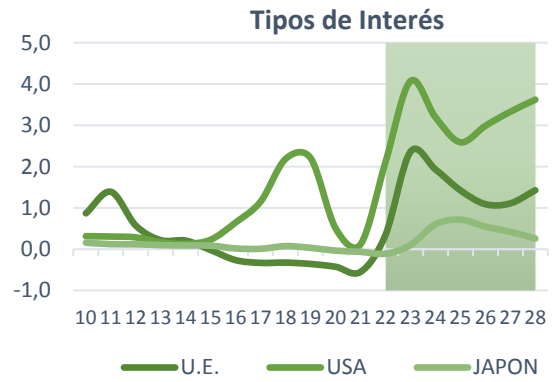
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

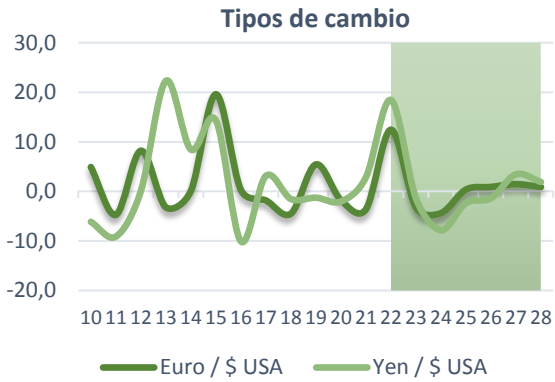
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
PIB	1,0	0,9	1,0	1,1	0,0	1,3	0,5	1,1	-0,5	0,7
C. Privado	1,3	0,8	1,5	0,9	-0,1	1,5	-0,1	1,2	-0,6	0,7
Prod. Industr.	-1,3	0,0	0,4	2,4	-0,1	1,6	0,0	1,6	-1,7	0,7
IPC	4,2	2,6	2,3	1,3	6,0	2,7	4,9	2,5	6,4	2,9
Costes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

Fuente: Consensus Forecast (Marzo 2023)









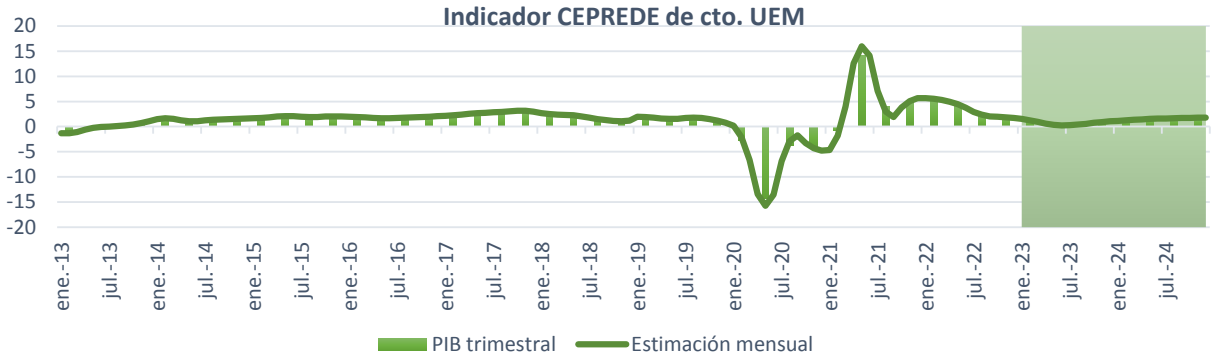
Fuente: CEPREDE (Febrero 2023)

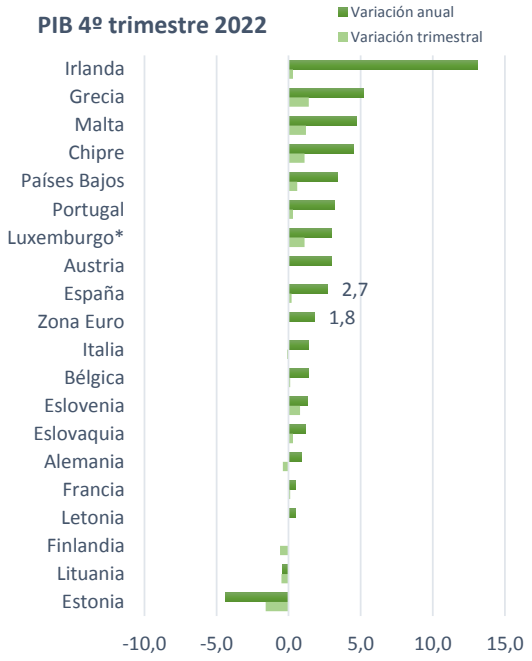
El Banco Mundial ha señalado recientemente que si la crisis bancaria se extiende, esto podría llevar a una desaceleración "mucho más aguda" del crecimiento global, que se desplomaría aún más el "límite de velocidad" de la economía mundial. El Banco Mundial alerta de que el "límite de velocidad" de la economía global, es decir, la tasa máxima a largo plazo a la que puede crecer sin provocar inflación, caerá significativamente a un mínimo de tres décadas para 2030.

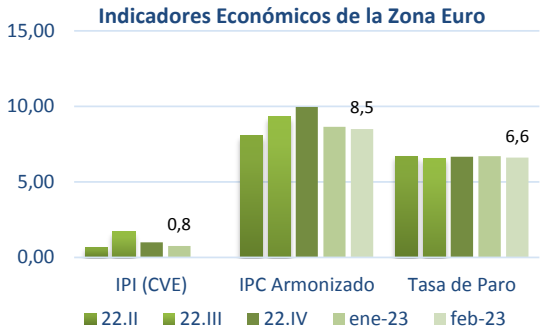
2. ZONA EURO

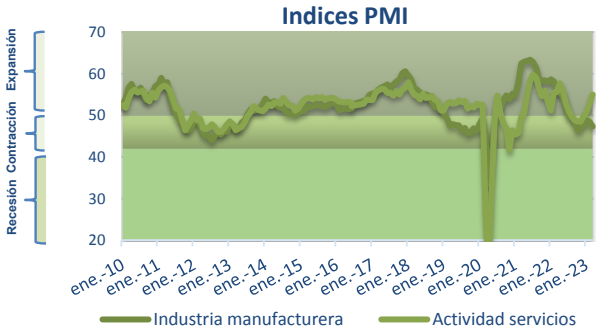
Evolución a corto plazo

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









Datos del 3º trimestre de 2022

Indicadores

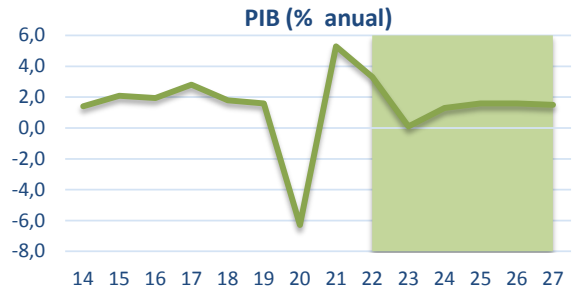
	UDD	Cto.	Predicciones A 1 mes	Predicciones A 3 meses	Predicciones 2023
ClimaUEM	feb-23	-14,1	-7,5	-4,0	-0,7
Industria	feb-23	0,5	-0,1	0,9	-0,7
Construcción	feb-23	1,8	0,9	-1,2	-1,1
Ventas	feb-23	-0,1	-1,9	-5,1	-3,9
Consumo	feb-23	-19,0	-17,3	-14,9	-15,3
Servicios	feb-23	9,5	10,2	15,1	14,3
Tasa paro	feb-23	6,6%	6,7%	6,8%	7,0%
Parados	ene-23	-2,3	0,6	1,2	4,7
IPI	ene-23	1,0	2,2	1,1	0,0
M. turismos	ene-23	11,3	11,0	6,3	11,4
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	feb-23	-14,0	-7,4	-11,4	-5,2
España	feb-23	-11,1	-4,7	-13,5	-5,7
Francia	feb-23	-14,1	-11,3	-13,2	-5,1
Italia	feb-23	-7,7	-3,1	-22,7	-5,3

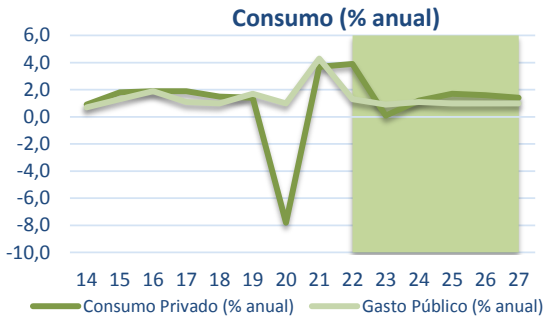
La tasa de inflación interanual de la eurozona se situó en febrero en el 8,5%, lo que implica una bajada de una décima frente al dato de enero, que muestra una escalada de la tasa subyacente hasta un récord del 5,6%. De este modo, la tasa de inflación interanual de la zona euro acumula ya cuatro meses 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.

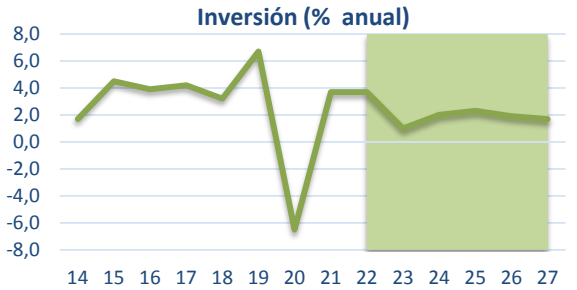
2. ZONA EURO

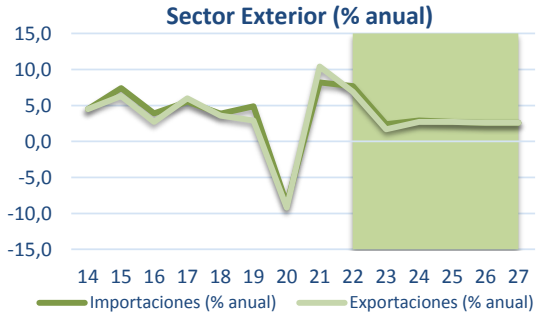
Evolución a medio y largo plazo

Mejora ligera de las expectativas de crecimiento de la Eurozona









Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de FocusEconomics

Continúan las revisiones al alza en el crecimiento de la Eurozona para 2023, dejando cada vez más lejos la recesión, o las tasas negativas. Todo ello debido a la menor presión de los precios energéticos durante el invierno, por debajo de la prevista, junto con un consumo que todavía se mantiene con dinamismo, con un gran aporte del sector servicios. En consenso las previsiones apuntan ahora a un crecimiento cercano al 1% para este año y superando esa cifra en 2024.

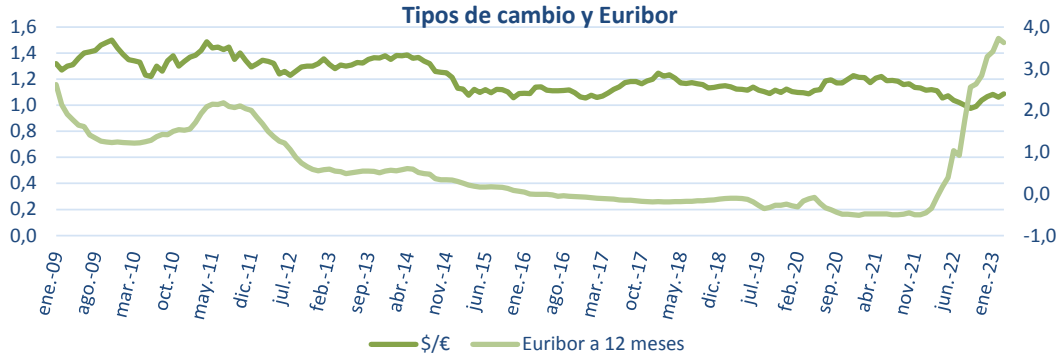
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

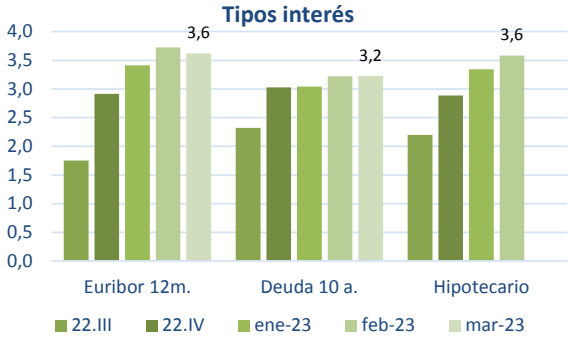
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Consensus Forecast	mar.-23	0,6	1,1	5,6	2,4			6,9	6,9
	feb.-23	0,4	1,2	5,5	2,4			6,9	7,0
FMI	pri-23	0,8	1,4	4,9	3,0	0,6	0,9	6,8	6,8
	inv-23	0,7	1,6	5,7		1,4		7,0	
C. Europea	inv-23	0,9	1,5	5,6	2,5	1,9		7,2	
	oto-22	0,3	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

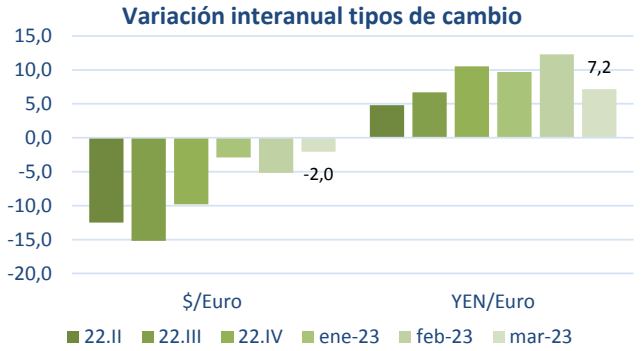
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euribor a 12 meses frena su escalda y retrocede ligeramente en marzo







El tipo de cambio $/€, durante el mes de marzo se apreció notablemente, situándose en los 1,09 $/€, frente a los 1,06 $/€ de febrero. Respecto al resto de divisas, el comportamiento es dispar: por un lado el euro se deprecia respecto al yen (-0,3%), mientras que se aprecia frente al franco suizo (0,2%), la libra (0,3%) y el yuan chino (1,5%).

Tipos de cambio	feb-23	mar-23	Δ% mes	Predicciones A 3 mes	A 6 meses	Fin 2023
$ / Euro	1,06	1,09	2,41%	1,08	1,09	1,10
100Y / Euro	1,45	1,45	-0,28%	1,46	1,45	1,47
Libra E. / Euro	0,90	0,90	0,25%	0,89	0,86	0,86
Franco Suizo / Euro	0,99	1,00	0,21%	1,00	0,99	1,00
Yuan chino / Euro	7,37	7,48	1,49%	7,60	7,50	7,63

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

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

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a medio y largo plazo

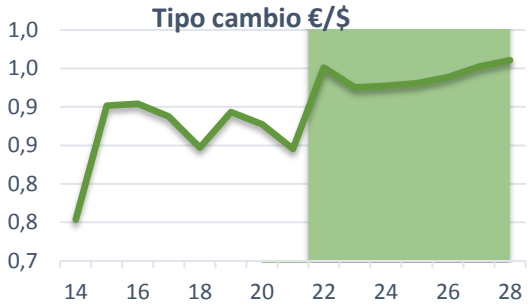
El FMI afirma que los tipos de interés volverán, tarde o temprano, a los niveles previos al COVID

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

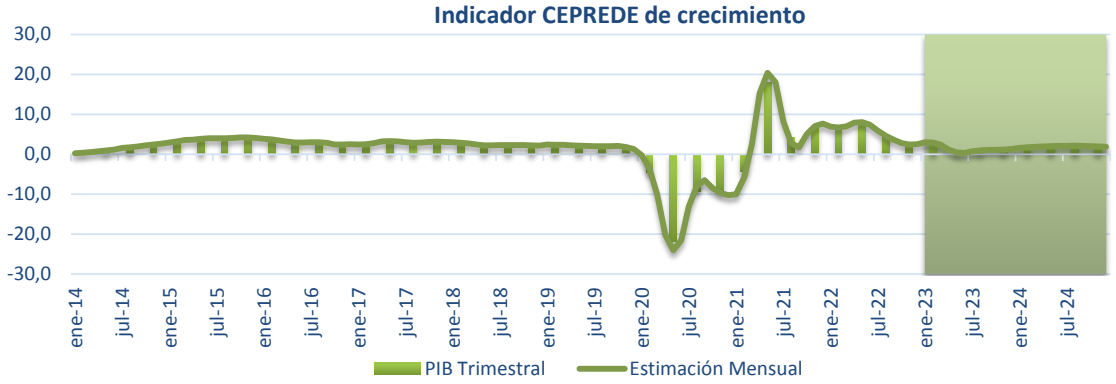
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	jun-23	mar-24	jun-23	mar-24
CEPREDE	3,9	3,9	4,5	4,3
FUNCAS	3,3	3,3	3,8	3,8
BBVA	3,7	3,8	3,8	4,1
G. Santander	3,9	3,9	4,2	4,1
CaixaBank	3,4	3,1	3,7	4,0
Consensus	3,5	3,4	3,9	3,8
AFI	3,5	3,4	4,0	3,2
Media	3,6	3,5	4,0	3,9

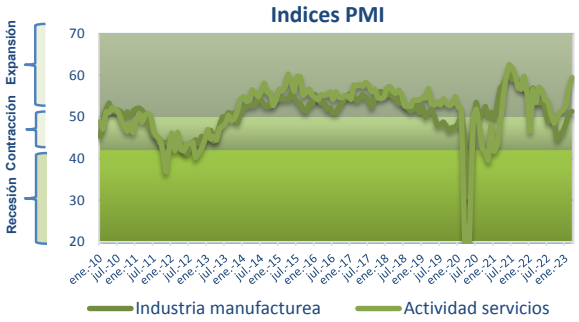
El FMI cree que los bancos centrales comenzarán, más pronto que tarde, a flexibilizar su política monetaria, lo que llevará a los tipos de interés reales a los niveles que venían mostrando antes de la crisis del COVID. Así se desprende de la simulación realizada por la organización, que revela que el envejecimiento de la población (supone un incremento del ahorro) y la baja productividad (lastra la inversión) son factores que devolverán al tipo de interés natural, o neutral, a los niveles previos a la pandemia.

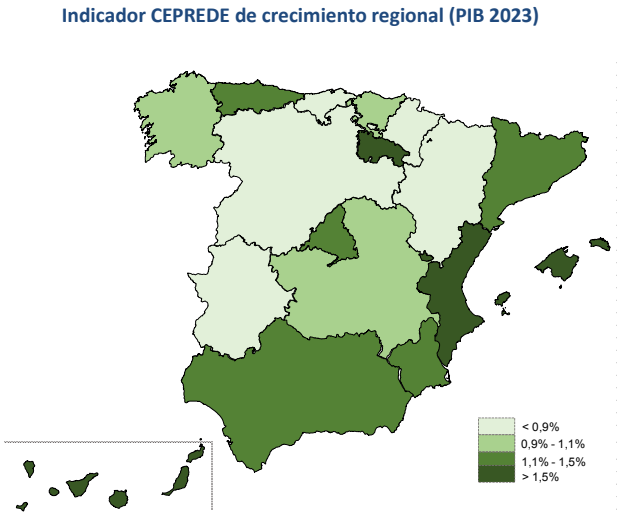
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

El primer trimestre de 2023 será igual, o mejor, que el último trimestre de 2022







Los indicadores de actividad apuntan a un primer trimestre para la economía española mejor de lo esperado. Si el cuarto trimestre mostró una desaceleración hasta registrar una tasa interanual del 2,6%, las previsiones apuntan a que se mantendría esta dinámica o sería algo mayor durante el primer trimestre.

Indicadores

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2023
Ind. Clima econó.	mar-23	-4,7	-7,5	2,0	2,7	-0,4
Consumo electricidad	mar-23	-4,6	-2,7	0,7	0,6	-0,6
IBEX-35	mar-23	8,0	6,4	-1,3	19,3	8,5
I.Sintético corregido	dic-22	3,6	8,3	4,4	5,3	1,1
Matri. Turismos	mar-23	66,1	44,5	43,4	4,8	36,6
I.S.Consumo ajustado	dic-22	-0,7	1,1	4,7	10,0	6,0
Consumo cemento	feb-23	-7,1	-2,9	5,4	-7,6	-1,2
Finan. a fam. y emp.	feb-23	-0,8	-0,6	-1,6	-3,1	-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	mar-23	-2,9	-4,2	-0,2	-0,1	-0,8
I.P.I	feb-23	-0,4	-0,3	0,5	-1,0	-0,9
I. confianza servicios	mar-23	9,5	10,8	9,1	6,1	6,5

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

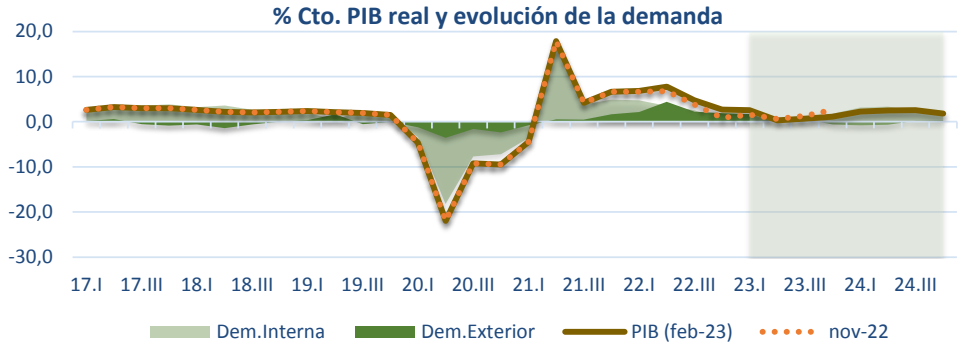
El FMI revisa al alza el crecimiento del PIB de España para 2023 y a la baja para 2024

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

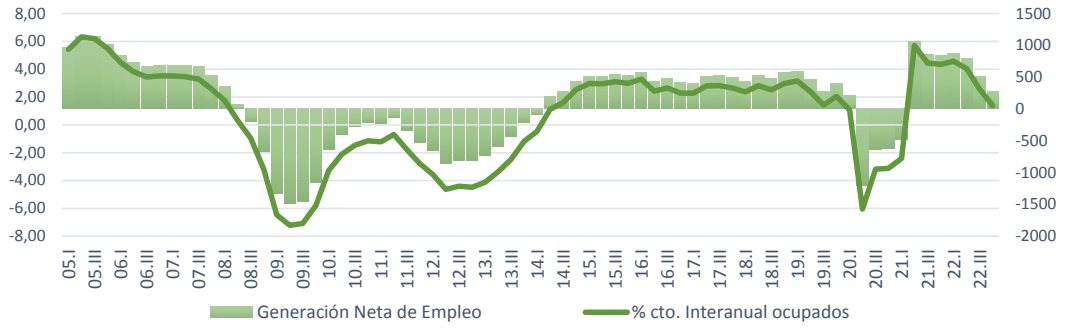
Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	mar-23	1,2	2,3
FUNCAS	feb-23	1,0	1,8
CEOE	mar-23	1,3	2,0
Gobierno	oct-22	2,1	
Caixabank	mar-23	1,3	1,9
FMI	abr-23	1,5	2,0
Banco de España	dic-22	1,3	2,7
C. Europea	feb-23	1,4	2,0
Consensus	mar-23	1,3	1,8
BBVA	mar-23	1,6	2,6
AFI	mar-23	1,3	1,5
OCDE	nov-22	1,3	1,7
MEDIA		1,4	2,0

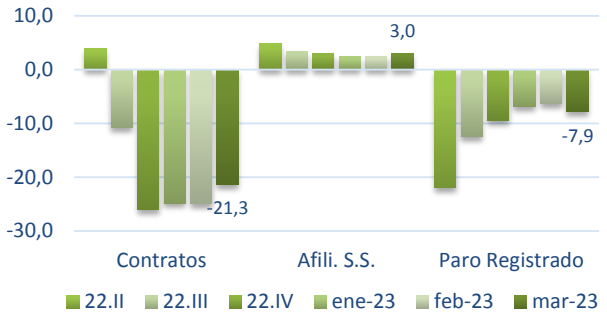
El Fondo Monetario Internacional ha revisado al alza el crecimiento de España para 2023 en cuatro décimas, a la vez que ha revisado a la baja en la misma cantidad el avance del producto en 2024. De este modo, el PIB aumentará un 1,5% este año y un 2% en 2024, frente al 1,1% y 2,4% anunciado en las previsiones de enero. No obstante, España queda como líder de los grandes países del euro en lo que a crecimiento del PIB se refiere.

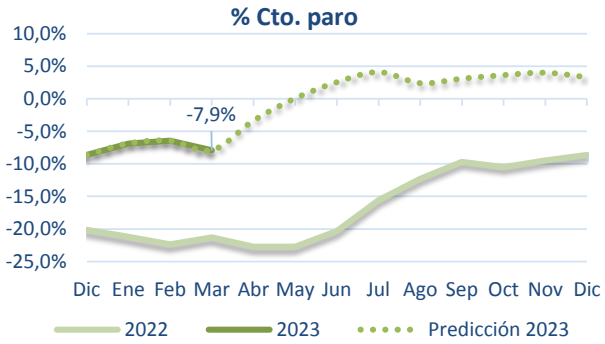
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El paro frena su escalada y vuelve a caer en marzo







Tras dos meses consecutivos de aumento del paro, en el mes de marzo el número de parados se redujo nuevamente en España. La caída en el numero de parados es de casi 50.000 personas. En total, 2.862.321 ciudadanos estaban en situación de desempleo a 30 de marzo de 2023. La afiliación ha acelerado su dinámica de crecimiento hasta el 3% interanual en marzo, el mejor dato del año, alcanzándose los 20.463.945 afiliados, en torno a 200.000 afiliados más que febrero.

					Predicciones		
SEPE	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	abr.-23	may.-23	2023
Paro	mar-23	-7,9	-7,1	2.862,3	-3,4	0,1	1,5
Contratos	mar-23	-21,3	-23,6	1.315,1	-9,8	-6,7	-1,9
Afili. S.S.	mar-23	3,0	2,6	20.349,8	0,5	-0,4	1,2
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

Los fijos-discontinuos en paro elevarían 3 décimas la tasa de paro en el cierre de 2022

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%

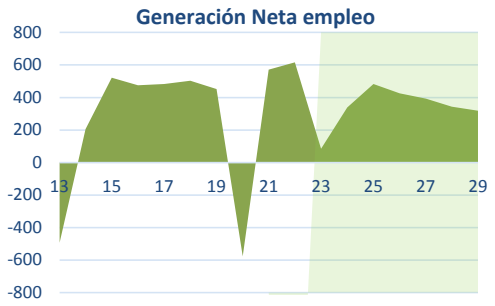
PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2023)

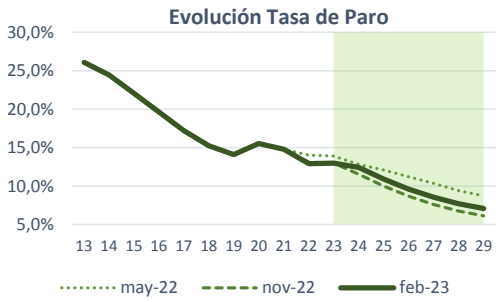
% cto.	2025	2026	2027	2028	2029
Ocupados EPA	2,3	2,0	1,8	1,6	1,4
Ocupados CN	1,7	1,5	1,4	1,2	1,0
Genr. Neta	483	425	393	344	319
Activos	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7
Parados	-11,8	-11,3	-10,7	-9,3	-7,5
Tasa Paro	10,9%	9,6%	8,5%	7,7%	7,1%
Tasa act.	59%	59%	59%	59%	59%
Hombres	62%	62%	62%	62%	62%
Mujeres	55%	55%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

Finalmente se conocen ya las cifras exactas de empleados fijos-discontinuos que están en paro y el dato del cuarto trimestre de 2022 es de 45.500 trabajadores en esta situación, lo que elevaría la tasa de desempleo del 12,87% hasta el 13,06%.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	mar-23	0,4	1,5
Caixabank	mar-23	1,1	1,4
Gobierno	oct-22	0,6	-
AFI	mar-23	0,5	0,7
CEOE	mar-23	1,1	1,5
FUNCAS	mar-23	-	-
BBVA	mar-23	1,1	1,7
C. Europea	nov-22	0,9	-
Banco de España	dic-22	0,5	1,6
FMI	abr-23	0,8	0,6
MEDIA		0,8	1,3

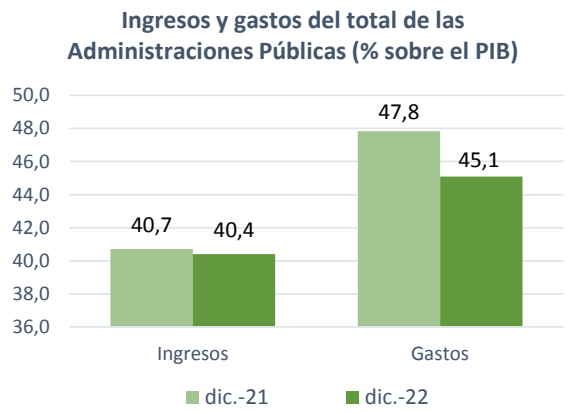


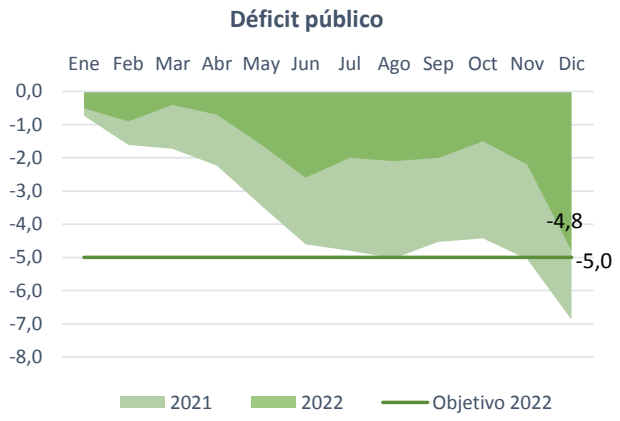


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

El déficit público cierra 2022 en el –4,8%



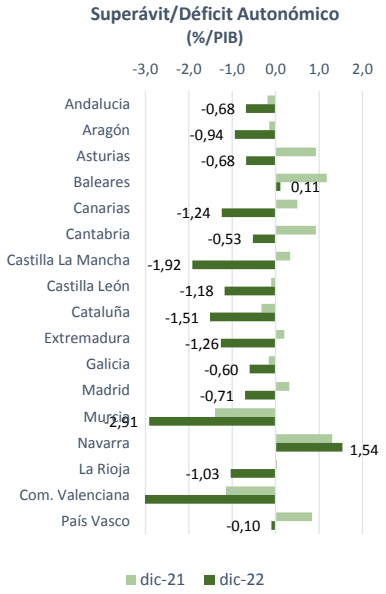


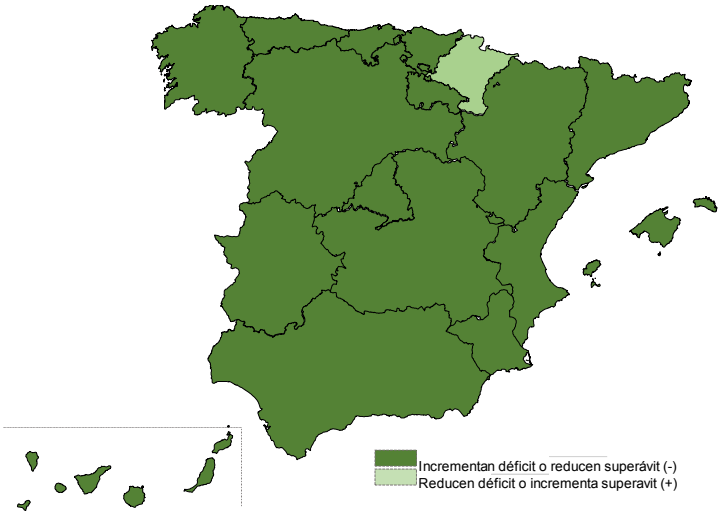
El déficit público cerró 2022 con un –4,8%, más de dos puntos por debajo del dato del año anterior (-6,9%), y también cumpliendo con el objetivo marcado para este año del –5%.

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

	2021	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	Objetivo 2022
Deuda Pública (%/PIB)	113,1%	112,7%	113,3%	113,1%	112,1%	115,2%

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





6. SECTOR PÚBLICO

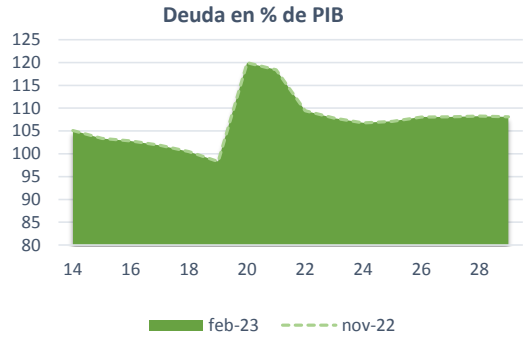
Evolución a medio y largo plazo

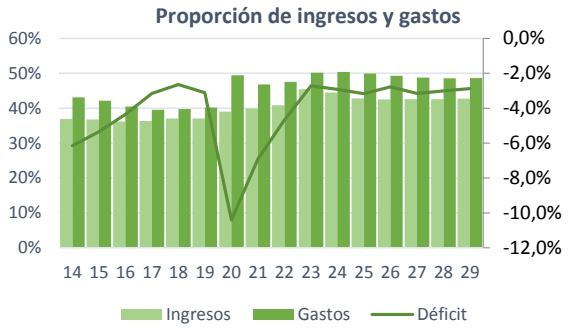
Bruselas prepara la vuelta a los planes de ajuste fiscal

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

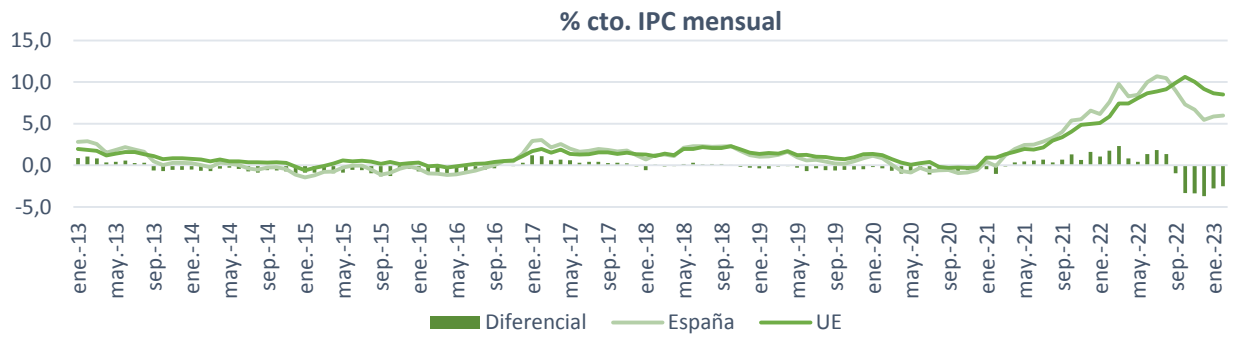
Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	mar-23	-3,7	-2,9
Gobierno	oct-22	-3,9	-
BBVA	mar-23	-3,9	-3,3
C. Europea	nov-22	-4,3	-
FMI	abr-23	-4,5	-3,5
FUNCAS	mar-23	-3,8	-3,7
Caixabank	mar-23	-4,0	-3,3
AFI	mar-23	-3,7	-3,1
Media		-4,0	-3,3

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 se reduce más de 2 puntos en marzo, y la subyacente baja una décima

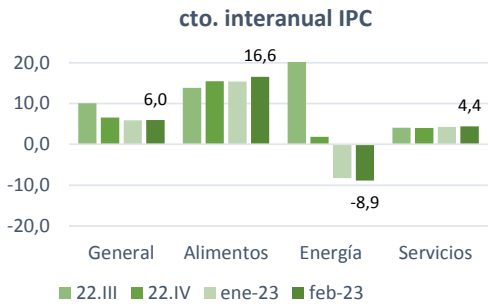


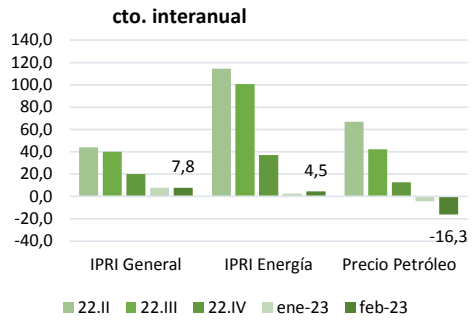
La inflación anual del IPC en marzo de 2023 es del 3,3%. Estos datos suponen una disminución de más de dos puntos y medio en su tasa anual, ya que en el mes de febrero esta variación fue del 6,0%. Esta evolución es debida, principalmente, a que los precios de la electricidad y de los carburantes aumentaron en marzo de 2022 y este mes disminuyen. La tasa de variación anual de la inflación subyacente (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) disminuye una décima, hasta el 7,5%.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	mar-23	abr-23	2023
IPC General	feb-23	6,0	6,0	3,3	3,9	3,4

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	feb-23	7,6	7,6
Alimentación	feb-23	16,6	16,0
Energía	feb-23	-8,9	-8,6
Transportes	feb-23	1,9	3,7
Servicios	feb-23	4,4	4,3
Vivienda	feb-23	-6,1	-7,2

	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	ene-23	7,8	7,8
IPRI Energía	ene-23	4,5	3,6
Petróleo ($)	ene-23	-16,3	-10,7





7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

El salario pactado en los convenios supera 15 años después el 3%

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

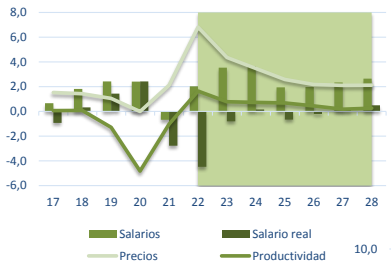
PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2023)

	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 incremento salarial pactado inicialmente en los convenios colectivos firmados, o revisados, hasta marzo de este año para 6,7 millones de trabajadores asalariados superó ligeramente el 3% por primera vez desde 2008 (en concreto, 3,1%). Si bien hay más de dos millones de asalariados que han visto crecer sus nóminas un 5% este año; y, por el contrario, casi 25.000 trabajadores tienen el salario congelado o incluso reducido. Junto a esto último, en el primer trimestre del año se ha incrementado un 26% el número de trabajadores afectados por inaplicaciones de sus convenios.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

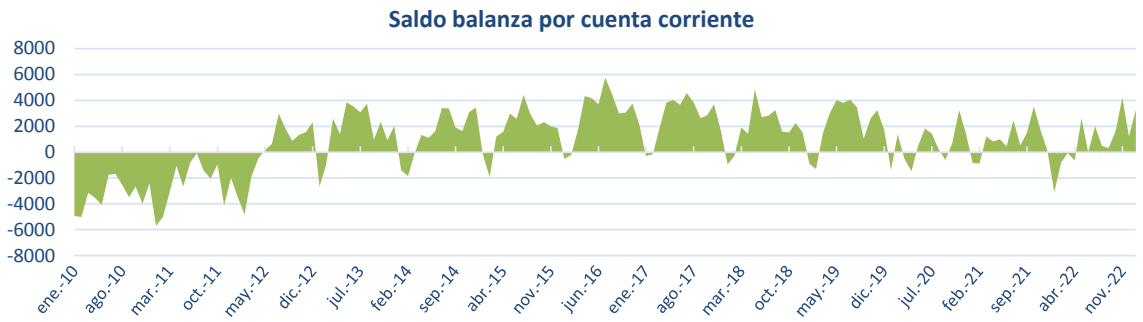
Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	abr-23	3,4	2,8
AFI	mar-23	4,3	3,1
FMI	abr-23	4,3	3,2
Caixabank	mar-23	4,2	2,6
Santander	mar-23	4,3	3,0
Consensus	mar-23	4,1	2,7
BBVA	mar-23	3,9	2,8
CEOE	mar-23	4,2	2,3
C. Europea	feb-23	4,4	2,3
OCDE	nov-22	4,8	4,8
FUNCAS	mar-23	4,3	3,3
Media		4,2	3,0



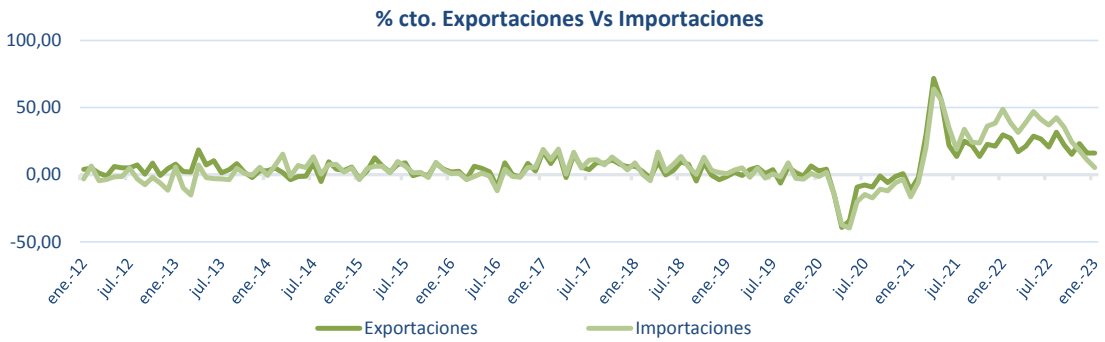
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Las exportaciones continúan creciendo con fuerza mientras las importaciones moderan su crecimiento



Las exportaciones españolas de mercancías crecieron un 16,2% en enero de 2023 sobre el mismo mes de 2022, hasta alcanzar los 30.921 millones de euros (M€), máximo histórico para un mes de enero. Las importaciones ascendieron un 5,3% en términos interanuales hasta los 34.876,7 millones de euros, también máximo histórico del mes. La tasa de cobertura –cociente entre exportaciones e importaciones– se situó en el 88,7%, 8,4 puntos porcentuales más que en enero de 2022.



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Enero 2023)

	2022	2022-2021	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**3.274**	**6.367**	**24,7%**	**9,2%**
Bienes y Servicios	2.991	5.598	21,9%	5,9%
Turismo	3.029	1.311	62,8%	33,4%
Rentas	283	769	39,2%	26,3%
Cuenta de Capital	**433**	**174**	**30,3%**	**-16,0%**
C. Corriente + C. de Capital	**3.707**	**6.541**	**24,8%**	**5,3%**
Aduanas	**-3.956**	**2.567**	**16,2%**	**-230,8%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**ene-23**	**-0,2%**	**-0,2%**
Predicciones	***feb-23***	***-0,2%***	***-0,4%***
	mar-23	***-0,2%***	***-0,6%***
	abr-23	***-0,1%***	***-0,7%***

8. SECTOR EXTERIOR

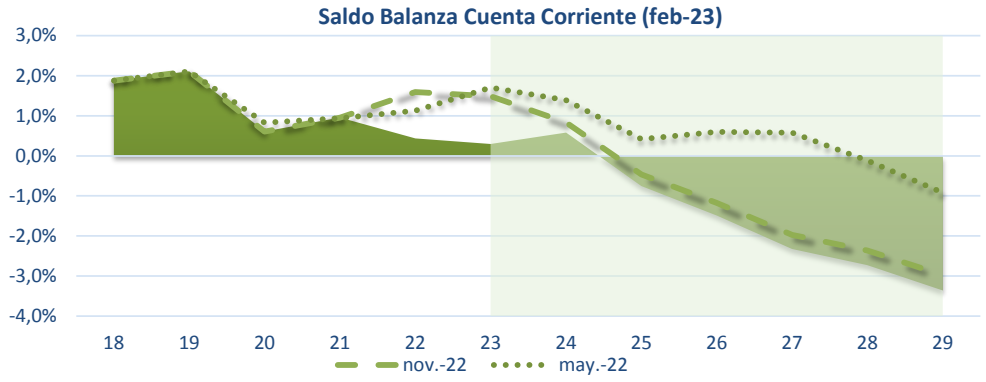
Evolución a medio y largo plazo

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	mar-23	0,3	0,6
BBVA	mar-23	0,3	-1,0
CEOE	mar-23	0,5	1,0
FMI	abr-23	0,7	1,0
CONSENSUS	mar-23	0,7	0,8
AFI	mar-23	-	-
C. EUROPEA	nov-22	0,8	0,8
Caixabank	mar-23	1,3	1,6
FUNCAS	feb-23	-	-
Gobierno	oct-22	2,9	-
OCDE	nov-22	0,6	-
Media		0,9	0,7

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 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, impulsado fundamentalmente por el turismo.

9. PORTUGAL

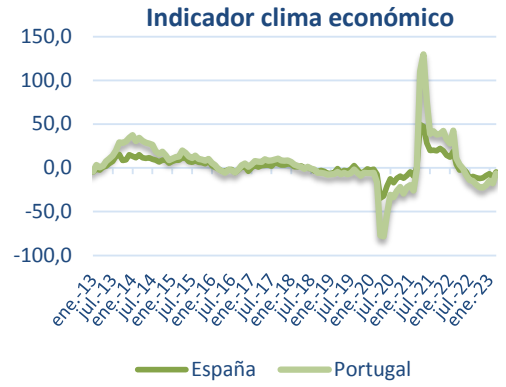
Evolución a corto plazo

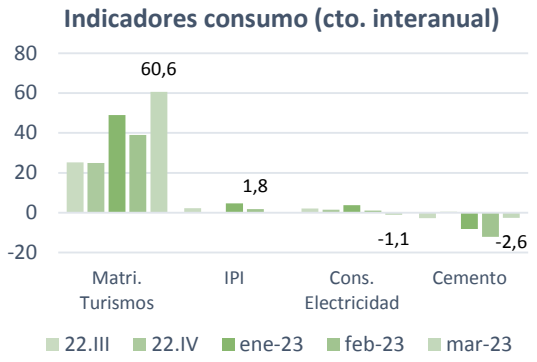
Los indicadores adelantados del primer trimestre anticipan un mejor comportamiento de la economía lusa

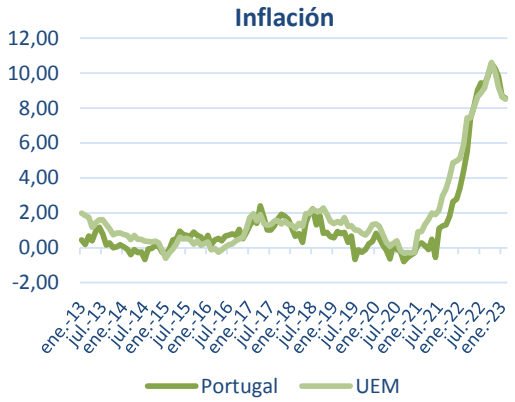
CONTABILIDAD NACIONAL

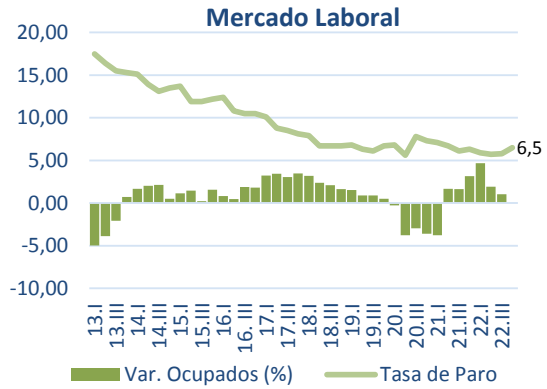
					Predicción	
	2021	I-22	II-22	III-22	IV-22	2022
PIB	5,0	12,0	7,4	4,9	3,1	6,9
Consumo Privado	4,4	11,6	4,6	4,4	2,4	5,8
Consumo Público	5,0	5,4	1,7	0,5	1,4	2,3
FBCF	7,2	5,4	1,7	1,7	-0,8	2,0
Exportaciones	13,0	19,1	25,3	16,8	9,3	17,6
Importaciones	12,8	12,9	15,2	11,7	5,8	11,4
Tasa de paro	7,1%	5,9%	5,7%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

Los primeros datos de los indicadores de actividad del primer trimestre apuntan a un mejor comportamiento del esperado, y, por lo tanto, es probable que se produzcan revisiones al alza en el crecimiento previsto para este año en la economía lusa. Destaca el buen comportamiento de los indicadores relativos al consumo, en particular las ventas de automóviles y el tráfico aéreo, lo que sugiere que el turismo sigue siendo un importante motor de actividad. Asimismo, los indicadores de confianza muestran una tendencia positiva.





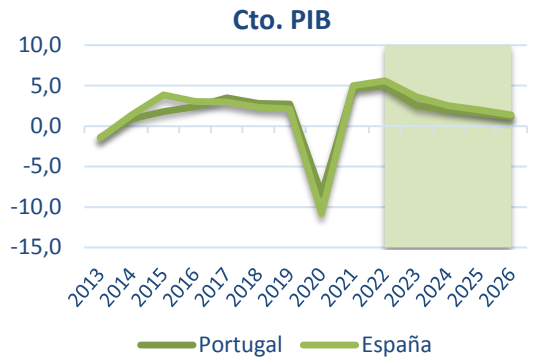


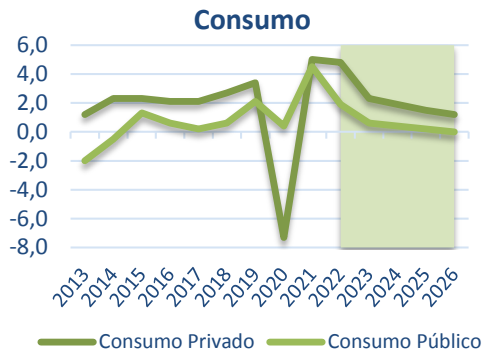


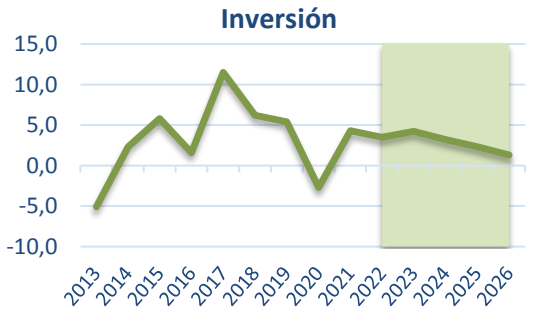
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

El FMI revisa al alza del PIB en Portugal







El Fondo Monetario Internacional ha desvelado sus previsiones macroeconómicas de primavera para 2023 y 2024, y los signos son positivos para la economía portuguesa, ya que revisa al alza el crecimiento esperado del PIB para 2023 desde el 0,7%, previsto en otoño de 2022, al 1% actual. Para 2024 la previsión apunta a una aceleración del crecimiento hasta el 1,7%.

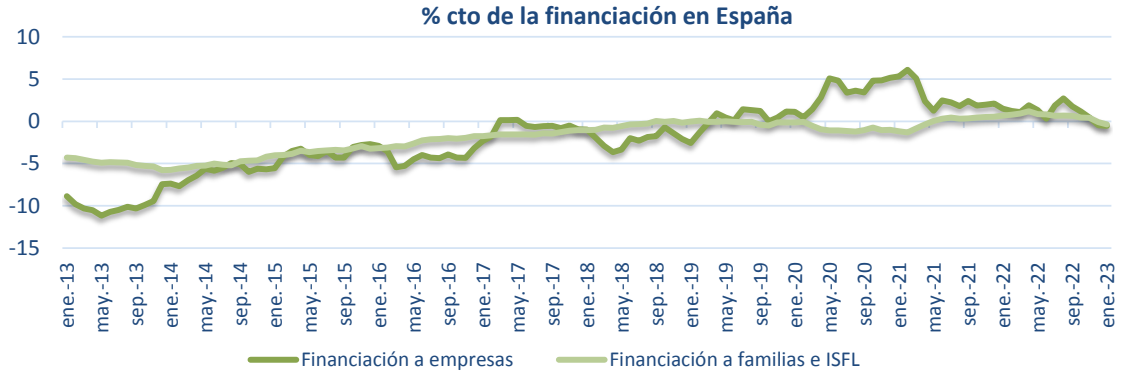
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Consensus Forecast	mar.-23	1,0	1,9	5,3	2,5	-1,2	-0,9		
	feb.-23	0,7	2,0	5,3	2,4	-1,4	-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	pri-23	1,0	1,7	5,7	3,1	-0,8	-0,7	6,6	6,5
	oto-22	0,7		4,7		-0,4		6,5	
C. Europea	oto-22	0,7		5,8		-0,9		5,9	
	pri-22	2,4		1,2		-0,4		6,4	

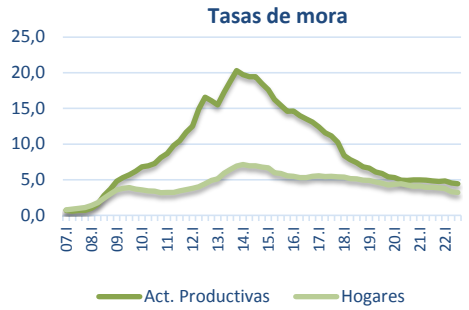
10. SECTOR FINANCIERO

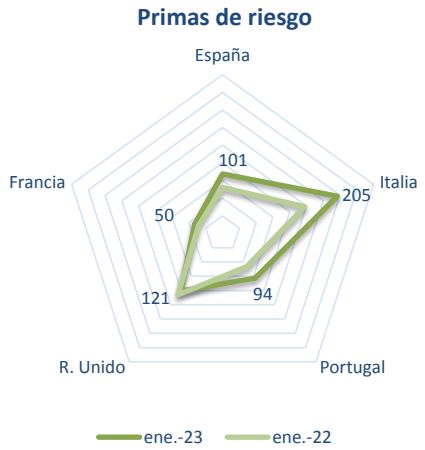
Evolución a corto plazo

La riqueza de las familias se reduce ligeramente en 2022



Según los datos publicados recientemente por el Banco de España en sus cuentas financieras, la riqueza financiera neta de las familias tan solo se redujo el 0,2% interanual, hasta fijarse en los 1,959 billones de euros al cierre del pasado año. Este ligero descenso de la riqueza familiar tuvo su reflejo en el endeudamiento, que también experimentó una caída hasta los 702.788 millones de euros, el 53% del PIB desde los 704.211 millones, el 58,4% del PIB al cierre de 2021.





Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

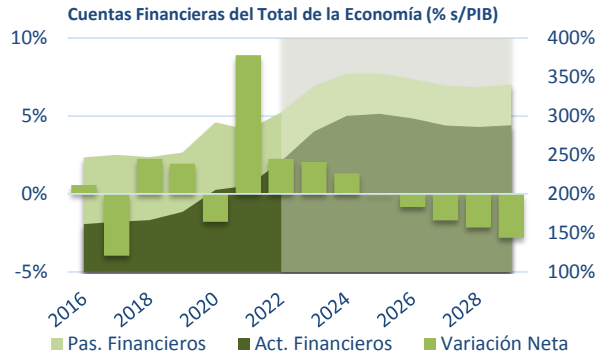
Las alertas de turbulencias financieras pueden venir de China

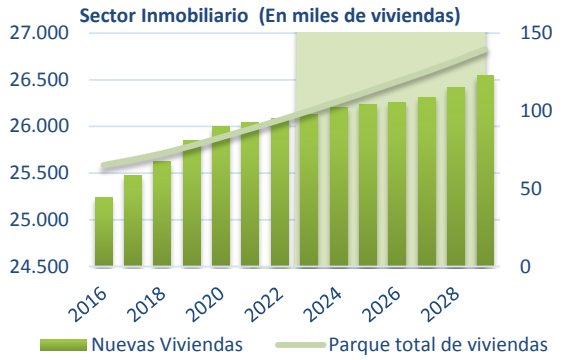
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2022)

	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*

Durante más de una década, el "boom" de la construcción en China ha estado alimentado por 'toneladas' de deuda. Los promotores pedían préstamos a los conocidos como bancos en la sombra chinos que se enriquecieron durante el boom inmobiliario. Ahora que la vivienda y el sector inmobiliario comienza a desinflarse en China, la banca en la sombra podría ser la primera parte del sector financiero en sufrir la resaca de los excesos del pasado. Las turbulencias financieras en Occidente podrían dar la puntilla a esta ajada y misteriosa industria financiera.





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