

Informe mensual de predicción económica

MAYO 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. India, Indonesia y Nigeria entre las posibles potencias del futuro
- 2. Eurozona: Buen inicio de año, pero con importantes retos por delante
- 3. ¿Los tipos elevados serán una situación pasajera?
- 4. La economía española se acelera en el primer trimestre del año
- 5. El paro repunta en el primer trimestre del año
- 6. El nuevo objetivo de déficit del gobierno para 2023
- 7. Se aprueba una subida del 10% en los salarios de convenios colectivos entre 2023 y 2025
- 8. Mejoran las expectativas exportadoras a tres y doce meses
- 9. Se confirma un inicio de año positivo para la economía lusa
- 10. Los españoles ahorran menos y continuará siendo así en los próximos meses

Autores: Guillermo García y Juan Pardo

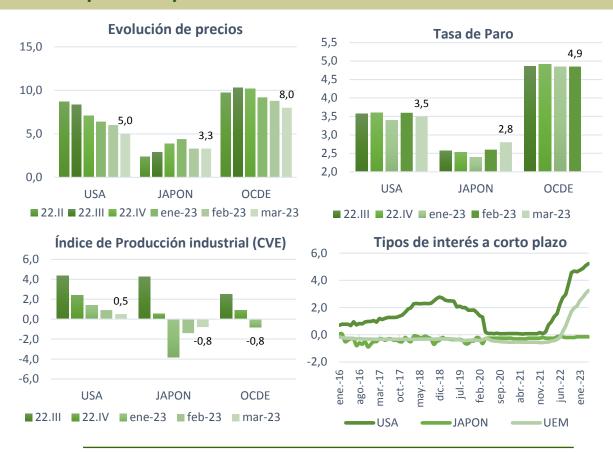
Dirección: Julián Pérez

Fecha de cierre del informe: 11 de mayo de 2023

1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

La economía mundial empieza el año mejor de lo esperado, pero con dudas para los próximos trimestres



2023 ha empezado mejor de lo esperado, pero aun quedan dudas de si se mantendrá este comportamiento. El crecimiento en el 1T 2023 ha sido positivo: EE. UU. creció un 0,3% intertrimestral; la eurozona, un 0,1%, y China sorprendió con un 2,2%. Este arranque más optimista ha provocado un alza en las previsiones de crecimiento en 2023. A pesar de ello, las continuas y intensas subidas de tipos que hemos sufrido estos meses y que, tarde o temprano, se trasladen a la actividad, pueden deteriorar la segunda mitad del año, o incluso verse reflejadas en un empeoramiento de cara a 2024.

	% cto. PIB		Tasa de p	asa de paro		Predicciones			Inflación		Predicciones		
	IV-22	I-23	UDD		1 mes	2 meses	2023	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	2023	
EEUU	0,9	1,6	mar23	3,5	3,4	3,4	3,4	6,0	5,0	4,5	3,9	4,1	
Japón	0,4	-	mar23	2,8	2,7	2,7	2,7	3,3	3,3	3,0	2,7	2,4	
OCDE	1,4	-	feb23	4,9	4,8	4,8	4,8	8,8	7,7	7,1	6,4	6,0	
China	2,9	4,5	-	-	-	-	-	1,0	0,7	0,4	0,5	0,6	

1. INTERNACIONAL

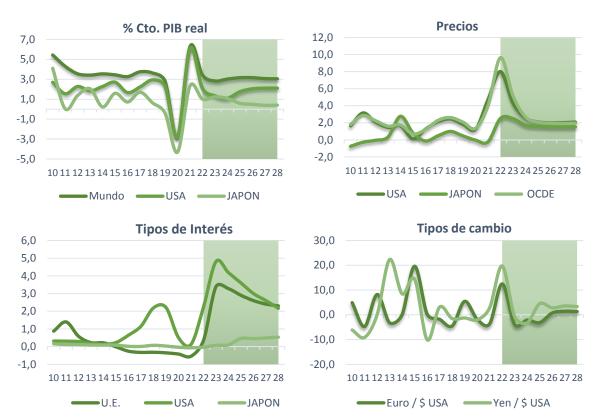
Evolución a medio y largo plazo

India, Indonesia y Nigeria entre las posibles potencias del futuro

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

Fuente: Consensus Forecast (Abril 2023)



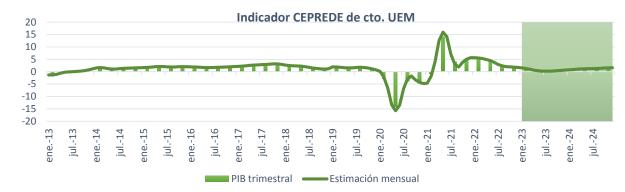
Fuente: CEPREDE (Mayo 2023)

Mientras que Europa se enfrenta a una crisis de envejecimiento poblacional y Estados Unidos y China se disputan el título de gran potencia del siglo XXI, Asia y África incuban a las posibles potencias del futuro. Tener una población lo suficientemente amplia para crear un mercado interno robusto (que haga posible seguir la fórmula del milagro chino) es también un elemento clave. En este contexto, India ya se perfila como el posible tercer integrante de las superpotencias mundiales de este siglo. No obstante, países como Nigeria e Indonesia, potencialmente, podrían acercarse a este objetivo si las situaciones se presentan.

2. ZONA EURO

Evolución a corto plazo

La Eurozona logra esquivar la recesión en el primer trimestre del año



15,00

10,00

5,00





Industria manufacturera

2.2

Indicadores Económicos de la Zona Euro

6.5

Actividad servicios

*Datos del 3º trimestre de 2022

Indicadores			F	Prediccione	s
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2023
ClimaUEM	mar-23	-7,9	-5,2	-2,1	-0,9
Industria	mar-23	-0,2	1,9	-0,6	-0,8
Construcción	mar-23	1,0	-1,4	-1,2	-1,0
Ventas	mar-23	-1,4	-4,0	-5,1	-3,7
Consumo	mar-23	-19,2	-18,7	-14,7	-15,9
Servicios	mar-23	9,4	11,1	15,9	14,1
Tasa paro	mar-23	6,5%	6,6%	6,6%	6,7%
Parados	feb-23	-2,2	-0,8	5,2	4,4
IPI	feb-23	2,3	3,0	-0,5	0,4
M. turismos	feb-23	11,5	8,9	24,1	12,8
		Indicado	r de Senti	miento Eco	nómico
Alemania	mar-23	-8,2	-11,2	-12,2	-5,6
España	mar-23	-4,7	-14,8	-14,3	-6,0
Francia	mar-23	-6,0	-9,4	-10,2	-3,1
Italia	mar-23	1,2	-1,7	-21,1	-4,2

La primera estimación de crecimiento en la Eurozona en el primer trimestre marca que creció un 0,1% intertrimestral en el 1T 2023. Por componentes, el sector exterior tuvo una significativa aportación positiva, beneficiado por un buen arranque de la economía global en 2023 gracias, en parte, a la reapertura de la economía china. En cuanto a la evolución de la demanda interna, las señales son más dispares: el consumo cayó en Alemania y España; en Francia, se estancó, y en Italia, creció.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

Eurozona: Buen inicio de año, pero con importantes retos por delante









Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de FocusEconomics

A pesar del buen inicio de año, la incertidumbre para los próximos meses sigue siendo muy elevada. Como aspectos positivos de cara a los próximos meses vemos cómo la inflación parece que comienza a dar un respiro y todo hace indicar que continuará reduciéndose, en segundo lugar estaría el buen tono de indicadores como los PMI (54,1 puntos en abril para el índice compuesto de la eurozona, claramente en zona expansiva), pero su fortaleza se centra en los servicios (56 puntos en abril), mientras que el manufacturero cayó hasta los 45,8 puntos (en zona contractiva por décimo mes consecutivo). A este indicador más deteriorado se une la translación a la economía real del endurecimiento de la política monetaria.

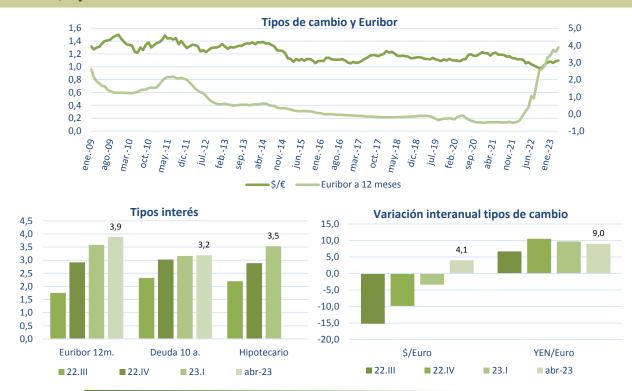
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		P	IB	Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Consensus Forecast	abr23	0,7	1,0	5,5	2,4			6,8	6,8
Consensus Forecasi	mar23	0,6	1,1	5,6	2,4			6,9	6,9
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 roza el 4% ante una nueva subida de tipos del BCE, que no será la última



El tipo de cambio \$/\$, durante el mes de abril se apreció ligeramente, situándose en los 1,10 \$/\$, frente a los 1,09 \$/\$ de marzo. Respecto al resto de divisas, el comportamiento es dispar: por un lado el euro se deprecia respecto al franco suizo (-1,3%), mientras que se aprecia frente al yen (3,1%), la libra (0,1%) y el yuan chino (1,6%).

				Predicciones				
Tipos de cambio	mar-23	abr-23	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2023		
\$ / Euro	1,09	1,10	0,97%	1,11	1,12	1,12		
100Y / Euro	1,45	1,49	3,12%	1,50	1,49	1,49		
Libra E. / Euro	0,90	0,90	0,14%	0,88	0,87	0,86		
Franco Suizo / Euro	1,00	0,98	-1,29%	0,99	0,99	0,99		
Yuan chino / Euro	7,48	7,60	1,63%	7,75	7,74	7,75		

					redicciones	•
Tipos de interés	mar-23	abr-23	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2023
Euribor 12 meses	3,6	3,9	26	3,8	3,8	3,8
Letras 1 año	3,3	3,2	-17	3,1	3,2	3,0
Deuda 10 años	3,2	3,2	-	3,2	3,3	3,2
Hipotecario*	3,7	-	-	3,7	3,5	3,6
Difer. TL-TC**	-0,4	-	-	-0,6	-0,5	-0,6

^{*}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

¿Los tipos elevados serán una situación pasajera?

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2023)

	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024
TC Euro/\$	0,93	0,93	0,91	0,89	0,91	0,89	0,89	0,90	0,90	0,89
Euribor 3 meses	2,63	3,80	3,60	3,50	3,38	3,40	3,30	3,20	3,20	3,28
Letras un año	-	-	-	-	3,34	-	-	-	-	3,24
Rto. Deuda a 10 años	3,35	3,46	3,25	3,04	3,28	2,87	2,77	2,67	2,57	2,72
Crto. Bancario	-	-	-	-	1,67	-	-	-	-	1,22

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2023)

	2025	2026	2027	2028	2029
TC Euro/\$	0,87	0,87	0,88	0,90	0,90
Euribor 3 meses	2,90	2,60	2,40	2,30	2,22
Letras a 1 año	2,86	2,58	2,39	2,29	2,21
Rto. Deuda a 10 años	2,75	2,25	2,16	2,02	2,56
Crto. Bancario	1,48	1,22	1,49	1,67	2,47





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

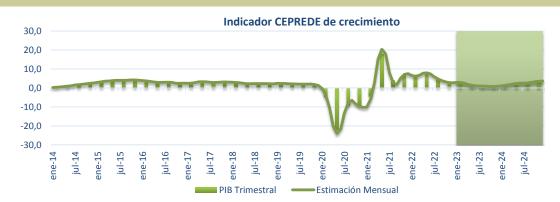
	Tipo	s CP	Tipo	os LP
Fuente	jul-23	abr-24	jul-23	abr-24
CEPREDE	3,6	3,3	3,3	2,7
FUNCAS	3,3	3,3	3,8	3,8
BBVA	3,7	3,7	3,9	4,0
G. Santander	3,6	3,6	2,5	2,9
CaixaBank	3,4	3,0	3,7	4,0
Consensus	3,6	3,3	3,7	3,7
AFI	3,6	3,3	3,6	3,2
Media	3,5	3,4	3,5	3,5

Una de las preguntas para la que muchos deseamos saber su respuesta es si la actual subida es temporal con un retorno a una media fijada por los valores de los últimos años o si, simplemente, estamos entrando en un nuevo mundo de tipos altos. Todo parece indicar que, y así lo descuentan los mercados, lo peor podría haber pasado. Y, a la espera de que todo se normalice, este episodio será un mal recuerdo en no mucho tiempo.

4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La economía española se acelera en el primer trimestre del año



Indices PMI

70

60

40

30

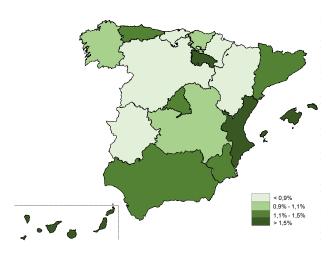
20

Indices PMI

Actividad servicios

La economía española creció un 0,5% intertrimestral en el primer trimestre de 2023, la mejor cifra desde junio del año pasado, según la primera estimación del INE. A pesar de los buenos datos, se ve cómo el consumo se ha resentido y la inflación se hace notar recortando el gasto en un 1,4% frente a un 0,5% de finales de 2022.

Indicador CEPREDE de crecimiento regional (PIB 2023)



Indicadores					Predicciones	
mulcudores	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2023
Ind. Clima econó.	abr-23	3,7	-4,8	1,4	3,1	0,1
Consumo electricidad	abr-23	-10,2	-4,5	-11,0	-6,0	-3,9
IBEX-35	abr-23	8,5	6,9	5,6	6,1	11,6
I.Sintético corregido	mar-23	3,6	3,8	1,8	2,0	1,0
Matri. Turismos	abr-23	8,2	33,7	-13,7	18,2	26,4
I.S.Consumo ajustado	mar-23	4,6	2,1	1,9	6,0	3,2
Consumo cemento	mar-23	23,5	6,7	8,2	-4,8	4,3
Finan. a fam. y emp.	mar-23	-1,3	-0,9	-1,6	-3,1	-3,7
I.S. Construción. Ajust.	mar-23	2,8	1,8	-1,9	-3,4	-3,1
I.S. equipo ajust.	mar-23	13,6	11,3	7,6	4,1	5,4
Indice clima industrial	abr-23	-1,3	-3,5	-1,4	-0,6	-1,1
I.P.I	feb-23	-0,4	-0,3	0,5	-1,0	-0,9
I. confianza servicios	abr-23	13,5	12,0	11,6	6,6	8,1

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

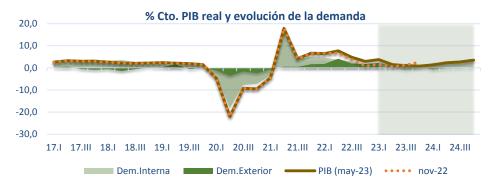
El gobierno sitúa sus previsiones como las más optimistas para 2023 y 2024

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2023)

% cto.	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024
PIB	3,8	1,5	1,0	0,8	1,8	1,4	2,3	2,7	3,5	2,5
Cons. Final Priv	1,5	-0,2	-0,9	1,4	0,5	3,4	2,8	1,8	1,3	2,3
Cons. Fin. AAPP	1,3	2,4	1,3	0,8	1,5	2,6	2,9	2,7	2,4	2,6
FBCF	0,8	0,1	1,6	6,1	2,1	5,6	5,5	5,4	6,0	5,6
Expor. BB y SS	10,2	6,1	6,5	8,4	7,8	3,8	4,2	4,7	5,6	4,6
Impor. BB y SS	4,0	3,1	1,3	7,0	3,9	6,4	5,1	5,5	5,0	5,5

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2023)

% cto.	2025	2026	2027	2028	2029
PIB	2,8	3,0	2,7	2,4	2,2
Cons. Final Priv	4,0	4,1	3,4	2,5	2,3
Cons. Fin. AAPP	2,2	2,0	2,2	2,4	2,5
FBCF	8,1	10,6	11,0	9,9	6,6
Expor. BB y SS	4,5	4,0	3,5	3,2	3,7
Impor. BB y SS	6,3	9,0	8,7	7,6	6,6



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

El Gobierno ha presentado un nuevo plan de Estabilidad para el periodo 2023-2026 en el que revisa sus
previsiones de crecimiento del PIB. En concreto, las
nuevas previsiones de crecimiento del Producto Interior Bruto son del 2,1% para este año, que se incrementará hasta el 2,4% en 2024. En este contexto, el
nuevo cuadro macroeconómico prevé que la demanda interna sea el principal motor de crecimiento durante este año y, especialmente, el consumo privado,
con una previsión de crecimiento estimada del 2,1%.

5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El paro repunta en el primer trimestre del año



El número de ocupados disminuye en 11.100 personas en el primer trimestre de 2023 respecto al trimestre anterior (un –0,05%) y se sitúa en 20.452.800. El número de parados sube este trimestre en 103.800 personas (3,43%) y se sitúa en 3.127.800. La tasa de paro se sitúa en el 13,26%, lo que supone 39 centésimas más que en el trimestre anterior. En el último año esta tasa ha descendido en 38 centésimas.

					Predicciones		
SEPE	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	may23	jun23	2023
Paro	abr-23	-7,7	-7,2	2.788,4	-4,5	-2,1	-2,2
Contratos	abr-23	-20,2	-22,8	1.157,3	-3,3	2,3	-1,7
Afili. S.S.	abr-23	2,9	2,7	20.678,5	2,0	0,6	1,9
EPA	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	23.II	23.III	2023
Ocupados	23.1	1,8	1,8	20.452,8	0,5	0,1	0,7
Parados	23.1	-1,5	-1,5	3.127,8	6,3	4,8	4,4
Tasa paro	23.1	-	-	13,3%	13,1%	13,2%	13,1%
Contabilidad Nacional	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	23.II	23.III	2023
Ocupados	23.1	2,8	2,8	21.284,1	-	-	-
Asalariados	23.1	3,0	3,0	18.471,8	-	-	-
Puestos equivalentes	23.1	2,3	2,3	19.246,4	0,5	-0,1	0,7

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

El empleo se frena en 2023

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2023)

% cto.	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024
Ocupados EPA	1,8	0,5	0,1	0,2	0,7	1,1	2,1	2,4	2,8	2,1
Ocupados CN	2,3	0,5	-0,1	0,0	0,7	0,8	2,0	2,5	3,0	2,1
Genr. Neta	368	95	24	50	134	228	426	497	565	429
Activos	1,4	1,2	0,7	1,2	1,1	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3
Parados	-1,5	6,3	4,8	7,9	4,4	1,9	-4,4	-6,3	-7,6	-4,1
Tasa Paro	13,3%	13,1%	13,2%	12,7%	13,1%	13,3%	12,4%	12,2%	12,5%	12,6%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	63%	-	-	-	-	63%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2023)

% cto.	2025	2026	2027	2028	2029
Ocupados EPA	2,9	2,4	2,1	1,5	1,5
Ocupados CN	1,9	2,2	1,8	1,2	1,3
Genr. Neta	612	509	456	334	343
Activos	1,4	1,6	1,6	1,6	1,5
Parados	-8,8	-4,8	-2,5	2,3	2,0
Tasa Paro	11,3%	10,6%	10,2%	10,3%	10,3%
Tasa act.	58%	59%	59%	59%	60%
Hombres	63%	64%	64%	64%	64%
Mujeres	54%	54%	54%	55%	55%

Las nuevas previsiones de CEPREDE apuntan a un aumento de la tasa de paro en 2023 hasta el 13,1%, mientras que volvería a reducirse hasta el 12,6% en 2024. La generación neta de empleo en 2023 se reduciría a poco más de 100.000 personas, mientras que superaría las 400.000 en 2024.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	may-23	0,7	2,1
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	1,4



6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

El nuevo objetivo de déficit del gobierno para 2023



El déficit público hasta febrero alcanza el –0,6%, tres décimas por debajo del dato del año anterior (-0,9%). El objetivo marcado por el gobierno para este año se sitúa en el 3,9%.

Déficit Público	2022	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	Objetivo 2023
TOTAL AA.PP	-4,8%	-2,2%	-4,8%	-0,4%	-0,6%	-3,9%
Admon. Central	-3,1%	-2,2%	-3,1%	-0,4%	-0,6%	-3,1%
Comunidades Autónomas	-1,1%	-0,5%	-1,1%	0,0%	0,0%	-0,3%
Seguridad Social	-0,5%	0,5%	-0,5%	0,0%	0,0%	-0,5%
Corporaciones Locales*	-0,1%		-0,1%			0,0%
	2022	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	Objetivo 2023
Deuda Pública (%/PIB)	113,1%	113,3%	113,1%	112,1%	114,4%	111,9%

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







6. SECTOR PÚBLICO

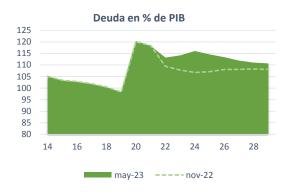
Evolución a medio y largo plazo

La inflación y el fuerte consumo disparan la recaudación del IVA

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2023)

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ingresos Totales	40,3%	40,6%	41,6%	41,6%	41,8%	41,9%	41,9%	42,0%
Gastos Totales	45,1%	44,7%	45,2%	44,6%	44,2%	43,9%	43,6%	43,6%
Déficit	-4,8%	-4,1%	-3,6%	-3,0%	-2,5%	-2,0%	-1,7%	-1,6%
Deuda Pública	113,2%	114,2%	116,1%	114,6%	113,4%	111,9%	111,0%	110,7%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	may-23	-4,1	-3,6
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	-3,4

Los hogares españoles gastaron durante el pasado ejercicio más que nunca en la compra de bienes y servicios. En total, el desembolso de las familias sujeto al impuesto sobre el valor añadido (IVA) rozó los 470.000 millones de euros, un avance sobre 2021 del 16% y del 40% si se compara con el año anterior, marcado por el parón de la actividad debido la crisis sanitaria. Estas cifras, sin precedentes en la serie histórica que actualiza anualmente la Agencia Tributaria, se explican, principalmente, por el tirón del gasto y por la elevada inflación registrada.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

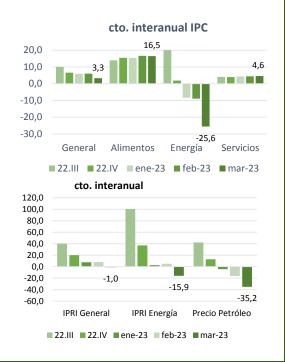
La inflación subyacente comienza a bajar con mayor intensidad



La inflación anual estimada del IPC en abril de 2023 es del 4,1%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. En caso de confirmarse, supondría un aumento de ocho décimas en su tasa anual, ya que en el mes de marzo esta variación fue del 3,3%. Esta evolución es debida, principalmente, a que el descenso de los precios de la electricidad es menor que el registrado en abril de 2022, y al aumento de los carburantes, que bajaron en abril del año anterior.

				Predicciones abr-23 may-23 2023		
	UDD	Cto.	AA.	abr-23	may-23	2023
IPC General	mar-23	3,3	5,1	4,1	3,8	3,5

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	mar-23	7,5	7,6
Alimentación	mar-23	16,5	16,2
Energía	mar-23	-25,6	-15,0
Transportes	mar-23	-4,8	0,7
Servicios	mar-23	4,6	4,4
Vivienda	mar-23	-16,2	-10,4
	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	mar-23	-1,0	4,8
IPRI Energía	mar-23	-15,9	-3,5
Petróleo (\$)	mar-23	-35,2	-20,4



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

Se aprueba una subida del 10% en los salarios de convenios colectivos entre 2023 y 2025

PREVISIONES A MEDIO PLAZO

(MAYO 2023)	23-I	23-II	23-111	23-IV	2023	24-I	24-II	24-111	24-IV	2024
Deflactor PIB	6,2	5,5	4,5	2,4	4,6	1,1	2,4	1,4	2,5	1,9
Deflactor C. Privado	5,0	4,0	3,1	3,0	3,8	2,4	2,5	2,7	2,7	2,6
Deflactor C. Público	3,8	2,3	1,4	0,4	2,0	2,1	2,5	3,0	2,5	2,6
Deflactor Inversión	2,5	1,9	-1,4	-1,7	0,3	0,7	3,5	3,1	2,9	2,6
Deflactor Exportaciones	6,7	1,4	-0,2	-0,3	1,9	1,0	1,6	2,2	2,6	1,9
Deflactor Importaciones	1,2	-4,2	-5,5	-3,4	-3,0	5,0	4,7	3,2	1,3	3,5
Cto. salarios/asalariados	3,6	3,5	3,5	3,4	3,5	3,4	3,4	3,4	3,3	3,4
Cto. sal. real/asalariados	-1,4	-0,5	0,3	0,4	-0,3	1,0	0,9	0,7	0,6	0,8

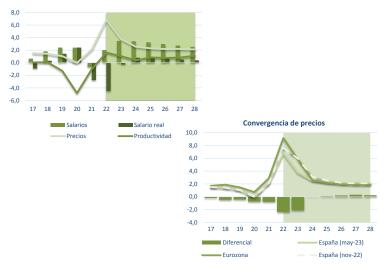
PREVISIONES A LARGO PLAZO

(MAYO 2023)	2025	2026	2027	2028	2029
Deflactor PIB	4,0	2,9	3,2	3,1	3,0
Deflactor C. Privado	2,3	2,2	2,2	2,1	2,2
Deflactor C. Público	2,8	2,7	2,6	2,4	2,6
Deflactor Inversión	3,5	4,6	5,7	5,8	5,5
Defla. Exportaciones	2,5	2,3	2,1	1,9	1,6
Defla. Importaciones	2,5	2,2	2,1	2,1	2,1

El Comité Ejecutivo de la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE) ha dado recientemente su visto bueno al pacto con CCOO y UGT para incrementar los salarios en convenios colectivos al menos un 10% entre 2023 y 2025. El pacto, enmarcado en el V Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva (AENC), incluye una subida salarial del 4% este año y del 3% en 2024 y 2025, alcanzando el 10% en el conjunto del citado trienio.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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



8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

El fuerte aumento de las exportaciones reduce a casi la mitad el saldo comercial



Las exportaciones españolas de mercancías aumentaron un 12,8% en los dos primeros meses del 2023 respecto al mismo periodo del año anterior y alcanzaron los 63.751 millones de euros, máximo histórico para este periodo. Las importaciones también crecieron, pero en menor medida: un 4,3% hasta los 70.172 millones de euros, situándose también máximo histórico. Como resultado, el déficit comercial de los dos primeros meses del año alcanzó los 6.421 millones de euros, inferior al déficit de 10.775 millones registrado en el mismo periodo de 2022.



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Enero-Febrero 2023)

	2022	2022-2021	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	5.567	9.470	19,5%	8,3%
Bienes y Servicios	7.628	9.693	17,3%	4,2%
Turismo	6.313	2.183	45,7%	25,8%
Rentas	-2.061	-223	32,5%	30,0%
Cuenta de Capital	1.264	608	50,7%	-16,0%
C. Corriente + C. de Capital	6.831	10.078	19,9%	4,3%
Aduanas	-6.421	4.354	12,8%	-310,4%

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	fe b-23	-0,2%	-0,4%
Predicciones	mar-23	-0,2%	-0,6%
	abr-23	-0,1%	-0,7%
	may-23	-0,3%	-1,0%

8. SECTOR EXTERIOR

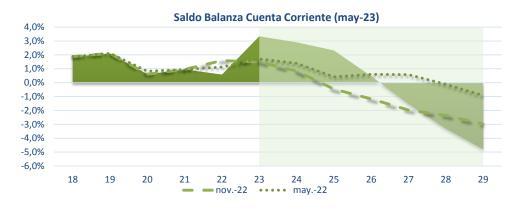
Evolución a medio y largo plazo

Mejoran las expectativas exportadoras a tres y doce meses

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2023)

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ingr. Mercancías	22,1	4,7	6,4	6,5	6,0	5,1	4,6	4,9
Ingr. Turismo	137,0	38,1	11,0	9,2	7,4	6,9	6,2	6,2
Ingr. Otros SS	26,5	9,4	10,0	8,4	7,7	7,3	7,2	7,1
Ingr. Inv. Extranjera	15,5	5,2	5,8	8,5	8,1	10,9	12,5	10,6
Pagos Mercancias	32,2	0,3	7,4	8,9	11,8	11,1	10,0	8,9
Pagos Turismo	95,1	13,4	43,4	12,9	10,0	9,1	7,0	6,7
Pagos Otros SS	18,3	4,9	7,9	8,3	9,9	10,5	9,6	8,2
Pagos Inv. Extranjera	22,5	11,9	9,9	9,1	8,5	9,8	10,5	12,1
Saldo Mercancias	-58.337	-41.589	-48.818	-63.316	-97.629	-137.901	-179.877	-217.665
Saldo Servicios	77.043	106.178	111.423	120.208	126.563	131.813	137.851	145.362
Saldo Inv Extranjera	3.655	-438	-3.390	-4.142	-4.782	-4.338	-2.835	-4.830
Saldo Transferencias	-14.593	-17.030	-16.388	-16.228	-16.342	-16.616	-16.968	-17.386
B.C.C. % del PIB	0,6%	3,3%	2,9%	2,3%	0,5%	-1,5%	-3,3%	-4,8%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE SALDO BALANZA POR CUENTA CORRIENTE

Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	may-22	3,3	2,9
BBVA	abr-23	0,4	-1,4
CEOE	abr-23	0,5	1,0
FMI	abr-23	0,7	1,0
CONSENSUS	abr-23	0,9	1,0
AFI	mar-23	-	-
C. EUROPEA	nov-22	0,8	0,8
Caixabank	abr-23	1,3	1,6
FUNCAS	feb-23	-	-
Gobierno	abr-23	2,4	2,1
OCDE	nov-22	0,6	-
Media		1,2	1,1

El Indicador Sintético de Actividad Exportadora (ISAE) aumenta en el primer trimestre de 2023, situándose en 3,2 puntos. Este comportamiento viene producido por una mejora en la percepción de la cartera de pedidos actual de las empresas exportadoras, así como sus expectativas de evolución a tres y doce meses.

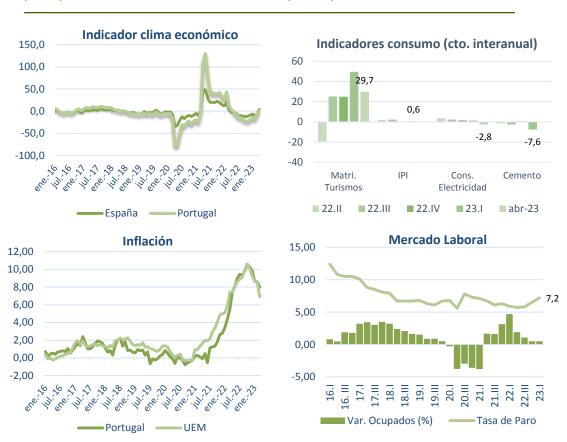
9. PORTUGAL

Evolución a corto plazo

Se confirma un inicio de año positivo para la economía lusa

CONTABILIDAD NACIONAL		Predicción						
	2022	I-23	II-23	III-23	IV-23	2023		
PIB	6,7	0,9	1,1	1,2	1,3	1,1		
Consumo Privado	5,7	1,5	1,0	0,4	-0,5	0,6		
Consumo Público	2,4	0,5	1,0	0,9	0,9	0,8		
FBCF	2,7	-1,5	1,8	3,8	2,4	1,6		
Exportaciones	16,7	5,3	2,5	1,5	0,7	2,5		
Importaciones	11,0	4,3	2,9	1,5	0,8	2,4		
Tasa de paro	6,0%	7,2%	6,6%	6,2%	6,5%	6,6%		

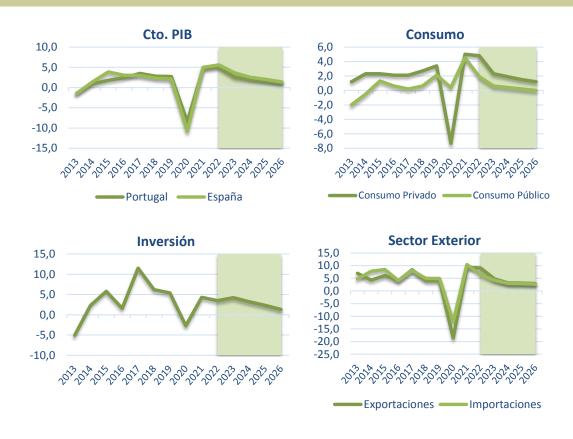
Según el avance de la Contabilidad Nacional de Portugal se registró una variación interanual del 0,9%, dato que ha superado las expectativas y ha provocado una revisión al alza en el crecimiento esperado para este año, concretamente, de 3 o 4 décimas hasta situarse en torno al 1%. Hay instituciones que ven incluso que puede haber un mayor dinamismo en este segundo trimestre del esperado, provocado por una fuerte aportación del sector exterior, una inflación que se modera y un mercado laboral que apenas se resiente. Esto llevaría a que se pudiera revisar aun más el crecimiento esperado para 2023.



9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

El Gobierno portugués espera alcanzar un superávit público en 2027



El Gobierno de Portugal ha presentado su Programa de Estabilidad 2023-2027, donde se ha recortado el déficit previsto para 2023, desde el 0,9% del PIB al 0,4%, para seguir reduciéndose en los próximos años y alcanzar un ligero superávit en 2027. Asimismo, la deuda pública seguirá descendiendo hasta situarse por debajo del 100% del PIB en 2025.

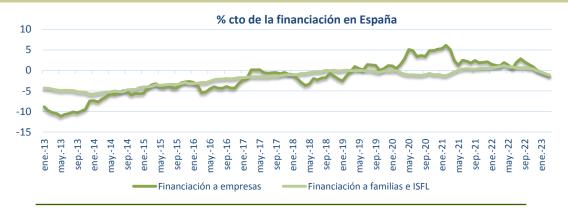
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Consensus Forecast	abr23	1,1	1,9	5,4	3,0	-1,0	-0,7		
Consensus Forecast	mar23	1,0	1,9	5,3	2,5	-1,2	-0,9		
Economist Intelligence	inv-23	1,1	1,8	5,6	2,6	-1,5	-1,0	6,6	6,5
Unit	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
LIAII	oto-22	0,7		4,7		-0,4		6,5	
C. Europea oto	oto-22	0,7		5,8		-0,9		5,9	
C. Luropea	pri-22	2,4		1,2		-0,4		6,4	

10. SECTOR FINANCIERO

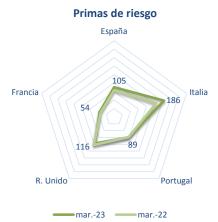
Evolución a corto plazo

Los españoles ahorran menos y continuará siendo así en los próximos meses



Casi cuatro de cada diez españoles, en concreto el 39,8%, afirma haber ahorrado el último mes, lo que supone 4,8 puntos menos que en el mes de marzo. Si se compara este dato con el mismo periodo del año anterior, abril de 2022, en el que el porcentaje de ahorro fue del 43,9%, se aprecia que este porcentaje disminuyó 4,1 puntos porcentuales. Además la intención de seguir ahorrando, que manifiestan un 38,5% de los españoles, desciende 2,5 puntos. Si se compara con el dato de hace un año, la bajada es de 0,6 puntos porcentuales.





Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

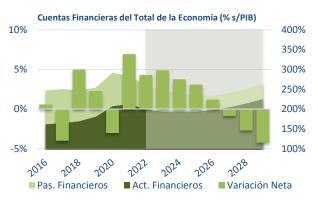
El Banco de España duda de la sostenibilidad financiera de las pensiones a partir de 2025

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2023)

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Activos Financieros (% s/PIB)	199%	193%	194%	193%	197%	204%	214%	225%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	199%	193%	194%	193%	197%	204%	214%	225%
Crédito Total	-0,3	-5,5	-2,3	0,8	5,5	10,0	12,5	13,7
Hogares	0,3	-3,2	-0,9	1,5	4,8	8,1	10,0	11,1
Empresas	-1,1	-8,2	-4,0	0,0	6,4	12,5	15,5	16,7
Tasa de Mora	3,5%	2,9%	3,0%	2,9%	2,9%	2,9%	3,0%	3,1%
Hogares	3,0%	2,2%	2,0%	1,7%	1,6%	1,6%	1,7%	1,7%
Empresas	4,2%	3,8%	4,2%	4,4%	4,4%	4,5%	4,6%	4,7%
Parque Tot. de Viviendas(*)	26.076	26.177	26.281	26.396	26.528	26.683	26.863	27.060
Proporcion ahorro/renta	7,2	8,1	9,4	9,0	8,5	8,0	7,6	7,4
Ahorro Bruto Empresas (**)	255,2	270,9	253,9	275,6	288,1	310,7	341,1	365,8

^{**}miles de viviendas * miles de millones

El Banco de España volvió a ser crítico con la reciente reforma de pensiones y considera que será necesario la adopción de nuevas medidas para reforzar la sostenibilidad financiera del sistema de pensiones a partir de 2025 a través del Mecanismo de Equidad Intergeneracional (MEI). El Banco de España, en un ejercicio de simulación, sugiere que un incremento de un punto porcentual en el tipo efectivo medio de las cotizaciones sociales podría generar, al cabo de cuatro años, una caída en el número de ocupados cercana al 0,25%, lo que supondría un riesgo a la baja no despreciable sobre las estimaciones de ingresos ex ante de la reforma de pensiones.







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:

13 Enero 10 Febrero 10 Marzo 14 Abril 12 Mayo 16 Junio 14 Julio 15 Septiembre 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