Informe mensual de predicción económica

JUNIO 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. El PIB de la OCDE se acelera en el primer trimestre del año

2. La revisiones del PIB llevan a la Eurozona a entrar en recesión técnica

3. El BCE avisa de más subidas de tipos y admite que el aumento de los salarios está alimentando la inflación

4. La OCDE revisa al alza el crecimiento de España para 2023 y 2024

5. El mercado laboral sigue marcando récords

6. Menos de un año para reestablecer la disciplina fiscal europea

7. La inflación sigue bajando, y más de lo previsto

8. El déficit comercial se reduce y el sector exterior sigue en expansión

9. Se revisa al alza aún más el PIB del primer trimestre en Portugal

10. Se observa una clara contracción del crédito ante el nuevo entorno de tipos al alza

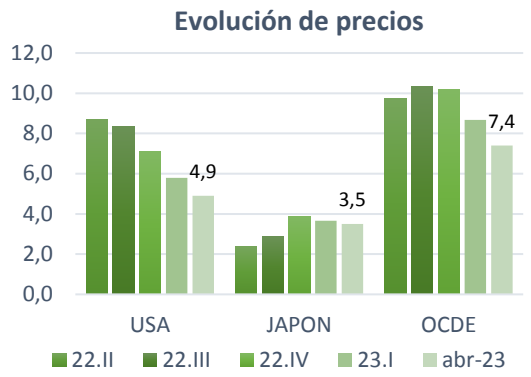
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

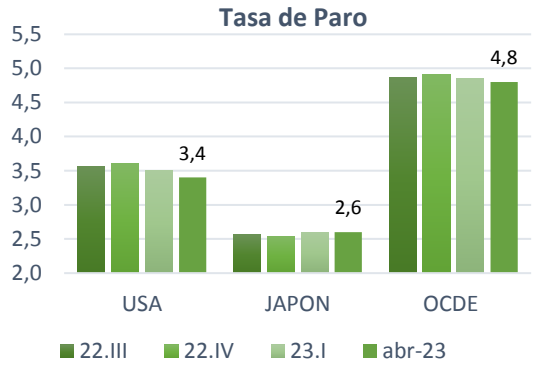
Fecha de cierre del informe: 15 de junio de 2023

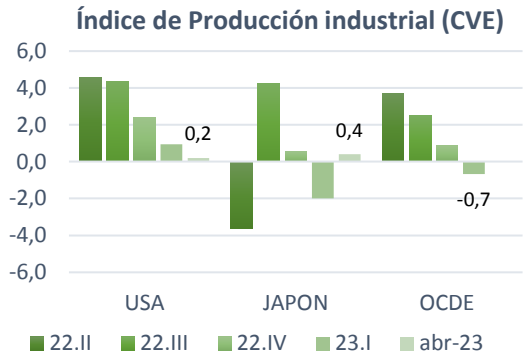
1. INTERNACIONAL

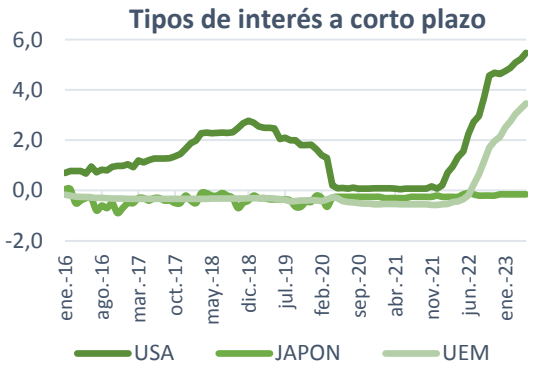
Evolución a corto plazo

El PIB de la OCDE se acelera en el primer trimestre del año









El PIB de la OCDE se aceleró ligeramente en el primer trimestre de este año, con un crecimiento del 0,4% en el primer trimestre respecto al previo, después del 0,2% registrado en los tres últimos meses de 2023. Esto llevó a una aceleración de una décima del crecimiento en términos interanuales hasta el 1,5%. Por el contrario, aunque el crecimiento de la zona euro también se aceleró una décima en este primer trimestre (0,1%), no fue suficiente para mejorar el PIB interanual, que se desaceleró medio punto, del 1,8% a finales de 2022 al 1,3% en el arranque del presente año.

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

1. INTERNACIONAL

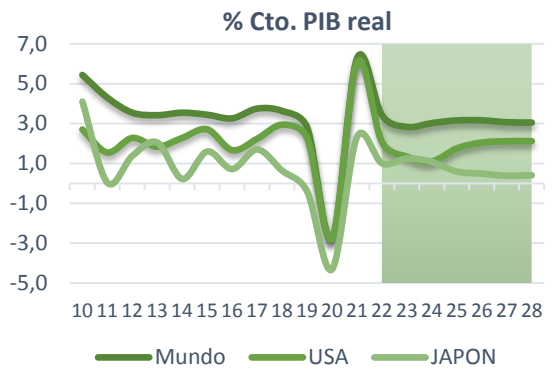
Evolución a medio y largo plazo

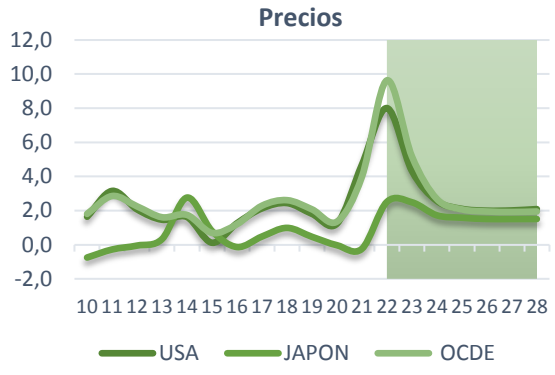
India, Indonesia y Nigeria entre las posibles potencias del futuro

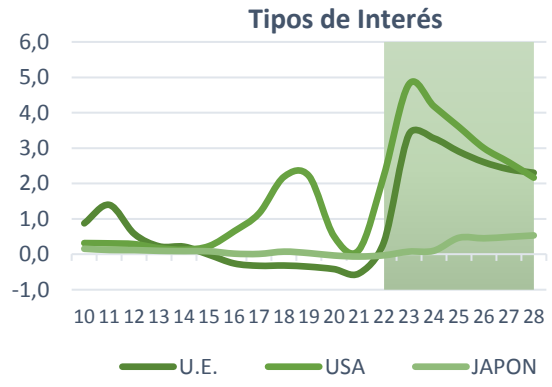
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

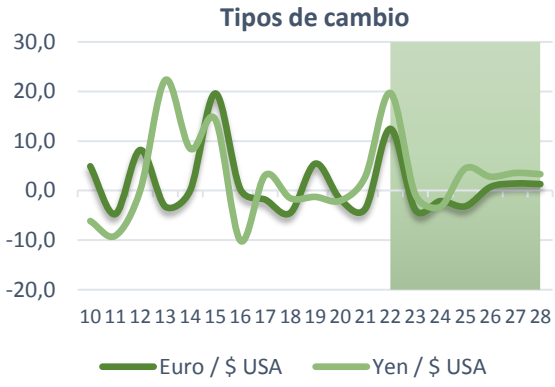
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
PIB	1,1	0,6	1,0	1,1	0,1	1,1	0,6	0,9	-0,1	0,8
C. Privado	1,5	0,5	1,5	0,9	-0,2	1,3	-0,1	1,0	-0,2	0,7
Prod. Industr.	-0,9	-0,8	0,0	2,4	0,7	1,5	-0,2	1,2	-1,2	0,7
IPC	4,2	2,6	2,6	1,4	6,2	2,7	5,4	2,6	6,7	2,8
Costes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

Fuente: Consensus Forecast (Mayo 2023)









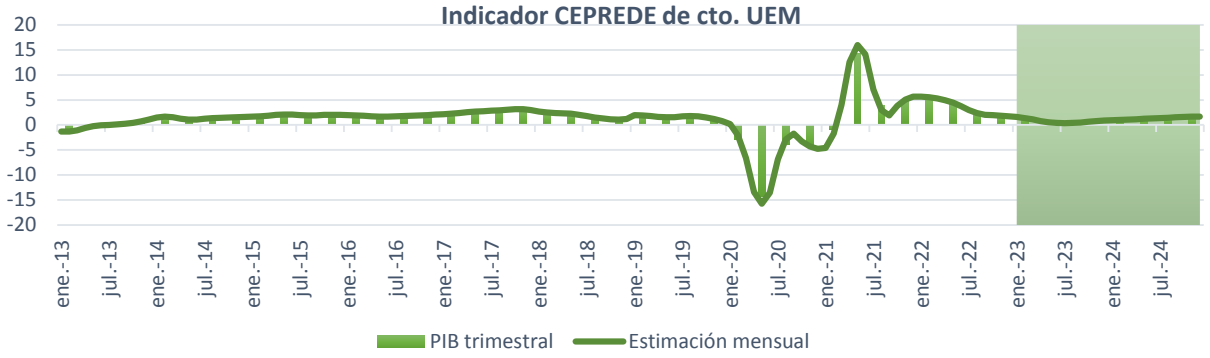
Fuente: CEPREDE (Mayo 2023)

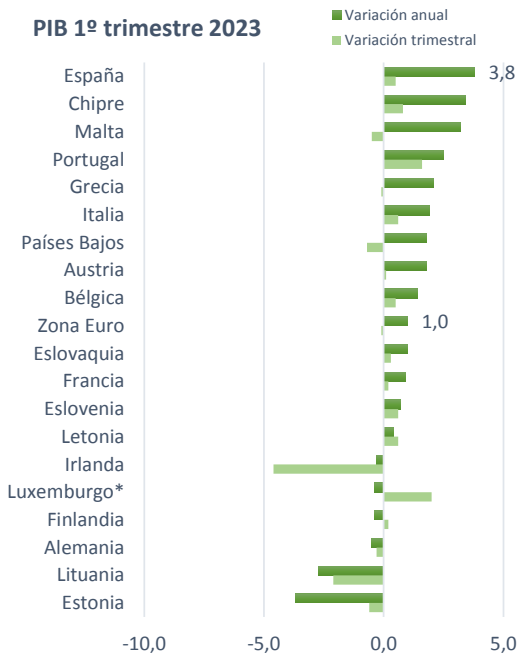
Mientras que Europa se enfrenta a una crisis de envejecimiento poblacional y Estados Unidos y China se disputan el título de gran potencia del siglo XXI, Asia y África incuban a las posibles potencias del futuro. Tener una población lo suficientemente amplia para crear un mercado interno robusto (que 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.

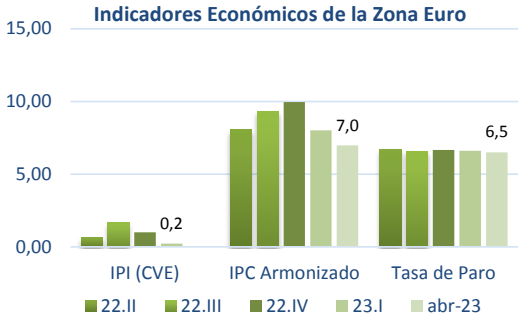
2. ZONA EURO

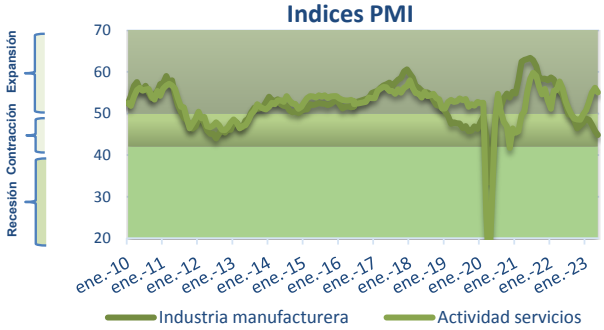
Evolución a corto plazo

La revisiones del PIB llevan a la Eurozona a entrar en recesión técnica









*Datos del 4º trimestre de 2022

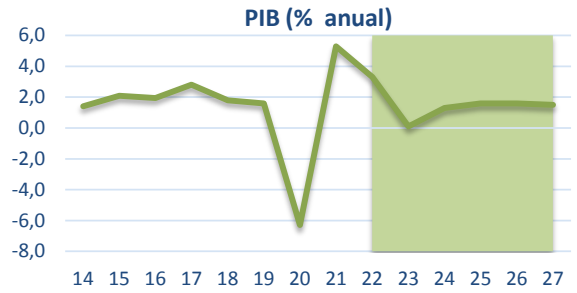
Indicadores			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2023
ClimaUEM	abr-23	-6,4	-5,3	2,0	-1,3
Industria	abr-23	-2,6	-3,7	-4,5	-2,3
Construcción	abr-23	1,0	1,2	-1,5	-0,3
Ventas	abr-23	-1,0	-1,7	-5,7	-2,8
Consumo	abr-23	-17,5	-15,0	-14,8	-15,6
Servicios	abr-23	10,5	14,0	12,3	13,9
Tasa paro	abr-23	6,5%	6,6%	6,6%	6,7%
Parados	mar-23	-3,2	0,9	0,5	1,7
IPI	mar-23	-1,7	-2,4	-4,3	-1,1
M. turismos	mar-23	17,2	40,1	4,9	14,5
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	abr-23	-7,0	-8,0	-6,0	-4,3
España	abr-23	3,7	-6,6	-1,9	-2,7
Francia	abr-23	-8,8	0,2	3,3	-0,7
Italia	abr-23	0,2	-19,3	-7,3	-3,6

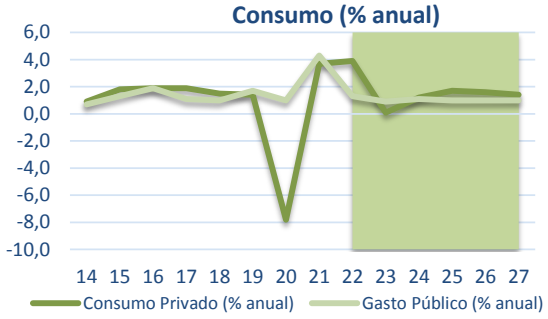
El PIB de la zona euro registró una contracción del 0,1% en el primer trimestre de 2023, lo que supone la entrada en recesión técnica, después de la caída de la actividad también del 0,1% en el cuarto trimestre de 2022, según la última revisión del dato publicado por Eurostat. De este modo, se ha revisado dos décimas a la baja la anterior estimación, publicada a mediados de mayo, que apuntaba a una expansión del 0,1% del PIB de la eurozona entre enero y marzo.

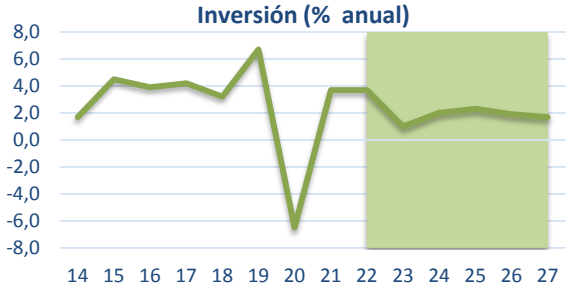
2. ZONA EURO

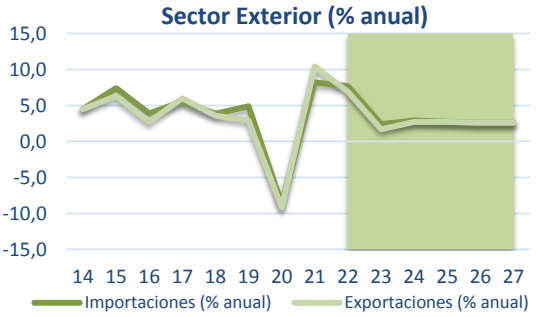
Evolución a medio y largo plazo

Europa se hace anciana









Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de FocusEconomics

La vieja Europa se hace anciana. Según Eurostat, la población de la eurozona se contraerá en 16 millones de personas hasta 2100, tras alcanzar el pico demográfico en 2041, cuando habrá 355 millones de europeos en la zona euro. El lento pero constante envejecimiento poblacional empeorará las cuentas públicas europeas. En la eurozona se perderá casi un 20% de población activa, pasando de 221 millones de trabajadores en 2022 a 180 millones en 2100, lo que disminuirá la recaudación de los Estados y aumentará los gastos en dependencia.

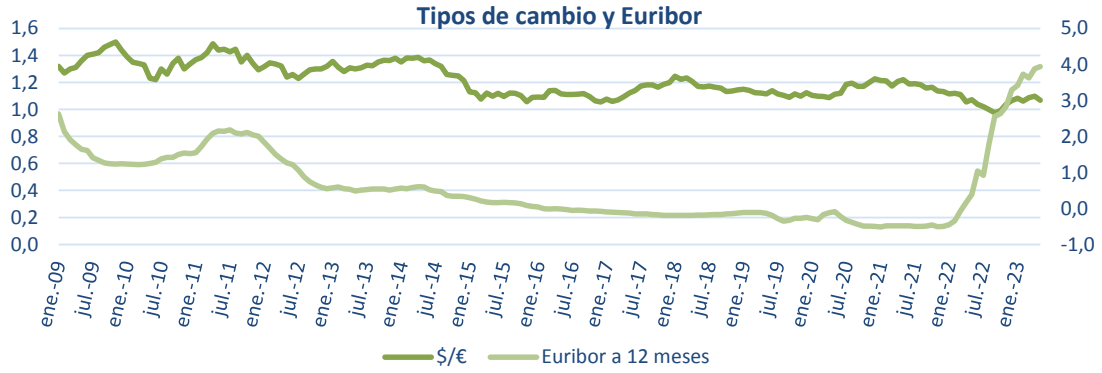
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

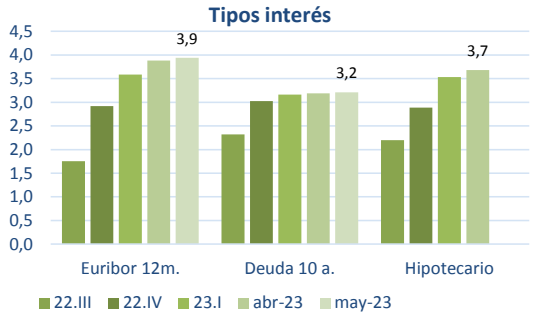
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Consensus Forecast	may.-23	0,7	0,9	5,5	2,4			6,8	6,9
	abr.-23	0,7	1,0	5,5	2,4			6,8	6,8
FMI	pri-23	0,8	1,4	4,9	3,0	0,6	0,9	6,8	6,8
	inv-23	0,7	1,6	5,7		1,4		7,0	
C. Europea	pri-23	1,1	1,6	5,8	2,8	2,1	2,4	6,8	6,7
	inv-23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

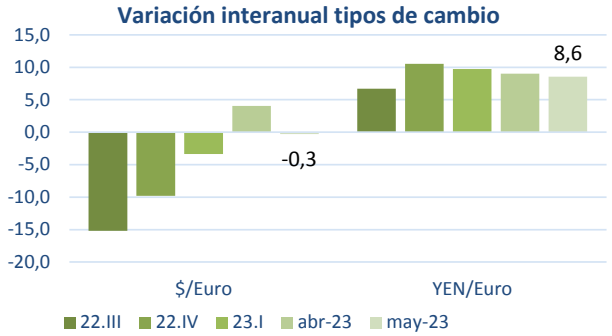
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El BCE vuelve a subir tipos y el Euribor roza el 4%







El tipo de cambio $/€, durante el mes de mayo se depreció notablemente, situándose en los 1,07 $/€, frente a los 1,10 $/€ de abril. Respecto al resto de divisas, el comportamiento es idéntico, con menor o mayor intensidad en la depreciación del euro, y siendo las más significativas con la libra (-1,8%) y el franco suizo (-1,2%).

Tipos de cambio				Predicciones		
	abr-23	may-23	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2023
$ / Euro	1,10	1,07	-2,71%	1,07	1,09	1,09
100Y / Euro	1,49	1,49	-0,15%	1,46	1,50	1,50
Libra E. / Euro	0,90	0,88	-1,82%	0,87	0,86	0,86
Franco Suizo / Euro	0,98	0,97	-1,17%	0,97	0,98	0,98
Yuan chino / Euro	7,60	7,59	-0,07%	7,63	7,77	7,75

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

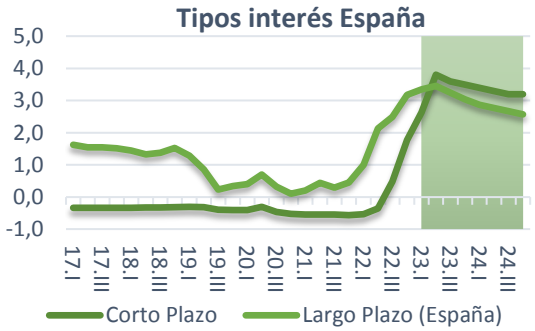
El BCE avisa de más subidas de tipos y admite que el aumento de los salarios está alimentando la inflación

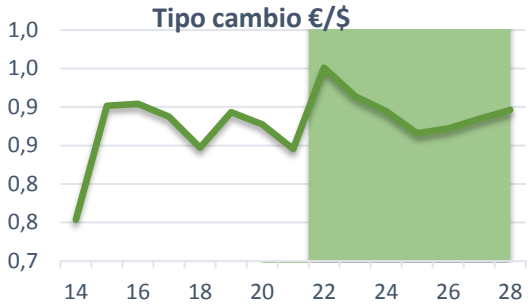
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2023)

	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

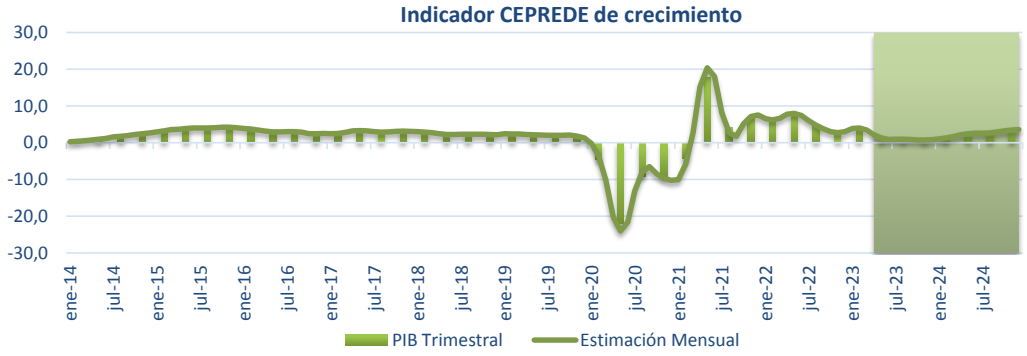
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	ago-23	may-24	ago-23	may-24
CEPREDE	3,6	3,3	3,3	2,7
FUNCAS	3,8	3,5	4,5	4,3
BBVA	3,7	3,7	3,9	4,1
G. Santander	3,9	3,9	3,7	3,7
CaixaBank	3,4	2,9	3,8	4,0
Consensus	3,7	3,4	3,8	3,7
AFI	3,7	3,1	3,6	3,2
Media	3,7	3,4	3,8	3,7

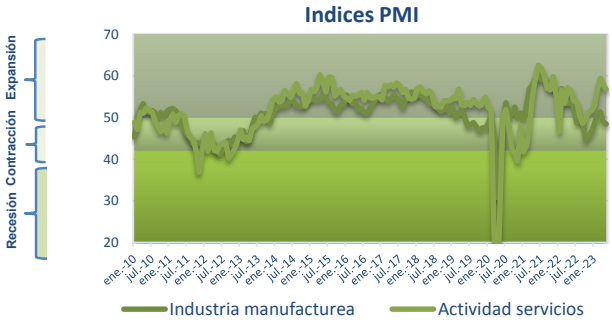
Christine Lagarde ha asegurado que el camino del BCE subiendo tipos no ha llegado a su fin tras haber anunciado la octava subida consecutiva del precio del dinero. La francesa ha explicado que aún queda camino por recorrer hasta "llegar al destino". Lagarde ha admitido que los miedos del BCE se centran en el fuerte aumento de los salarios, que aunque por ahora parece algo 'extraordinario', ya está contribuyendo de forma notable al incremento de los precios.

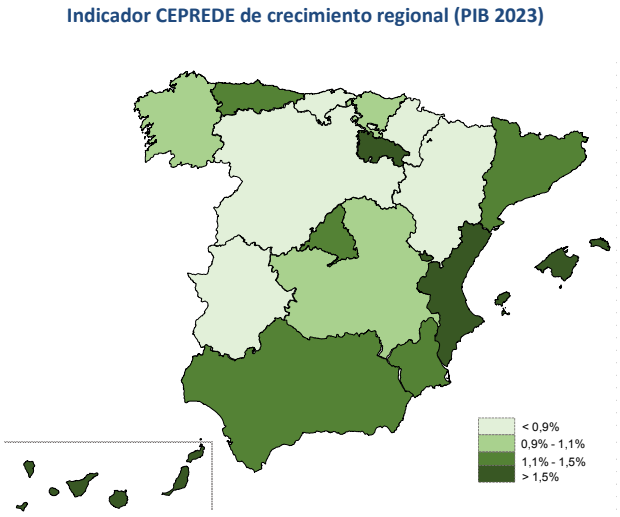
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

El sector industrial se deterioró condicionado por una debilidad económica mundial







El ritmo de caída de la actividad del sector manufacturero de España se aceleró durante el pasado mes de mayo, según el índice de gerentes de compra (PMI), que bajó a 48,4 puntos desde los 49 de abril, igualando así su mayor contracción en lo que va de año.

Indicadores				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2023
Ind. Clima econó.	may-23	-3,0	-4,4	-1,0	-0,7	-1,2
Consumo electricidad	may-23	-8,8	-4,7	16,0	1,0	-3,0
IBEX-35	may-23	3,7	6,3	22,4	5,3	11,0
I.Sintético corregido	mar-23	3,6	3,8	1,8	2,0	1,0
Matri. Turismos	may-23	8,3	16,9	12,1	17,7	13,7
I.S.Consumo ajustado	mar-23	4,6	2,1	1,9	6,0	3,2
Consumo cemento	abr-23	-11,6	1,6	-19,4	-1,3	-2,0
Finan. a fam. y emp.	abr-23	-1,8	-1,1	-2,6	-4,4	-3,5
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	may-23	-5,1	-3,9	-4,4	-1,3	-2,2
I.P.I	mar-23	4,5	1,5	2,4	-0,2	0,9
I. confianza servicios	abr-23	13,6	12,4	10,4	6,6	8,7

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

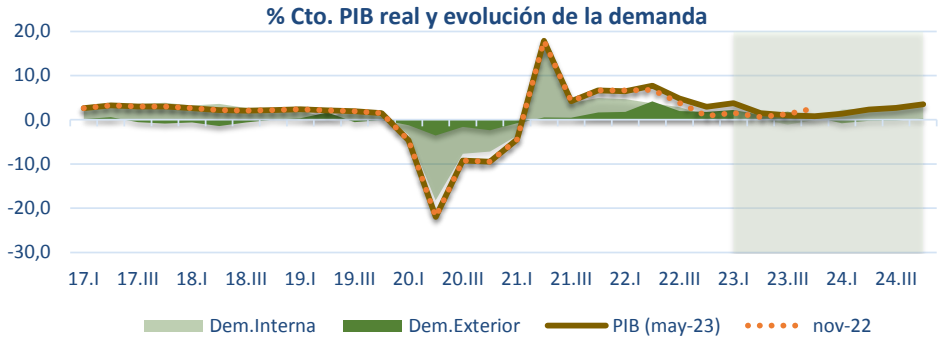
La OCDE revisa al alza el crecimiento de España para 2023 y 2024

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

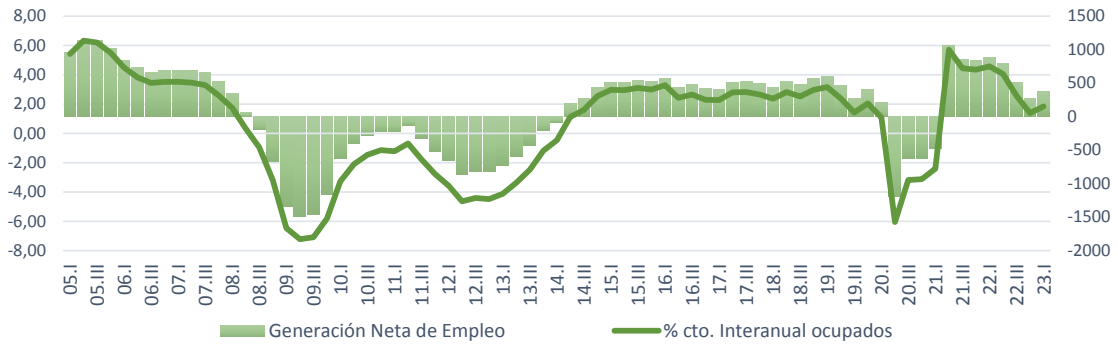
Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	may-23	1,7	2,5
FUNCAS	may-23	1,5	1,4
CEOE	may-23	1,9	1,4
Gobierno	abr-23	2,1	2,4
Caixabank	may-23	1,3	1,9
FMI	abr-23	1,5	2,0
Banco de España	mar-23	1,6	2,3
C. Europea	may-23	1,9	2,0
Consensus	may-23	1,6	1,6
BBVA	may-23	1,6	2,6
AFI	may-23	1,8	1,5
OCDE	jun-23	2,1	1,9
MEDIA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

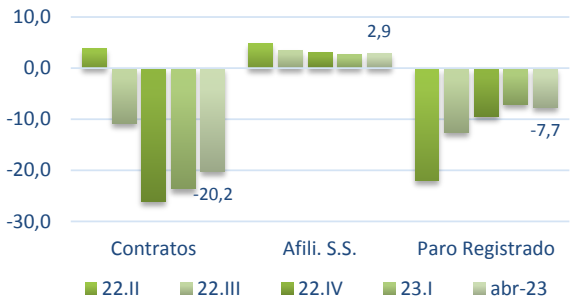
La economía española crecerá este año y el siguiente por encima de la media estimada para la eurozona, según la OCDE, que ha revisado al alza sus pronósticos de expansión del PIB de España para 2023 y 2024, concretamente el PIB español crecerá este año un 2,1%, cuatro décimas por encima de la previsión publicada el pasado mes de marzo, mientras que de cara a 2024, la organización ha elevado en dos décimas su pronóstico y ahora espera que la economía española crezca un 1,9%.

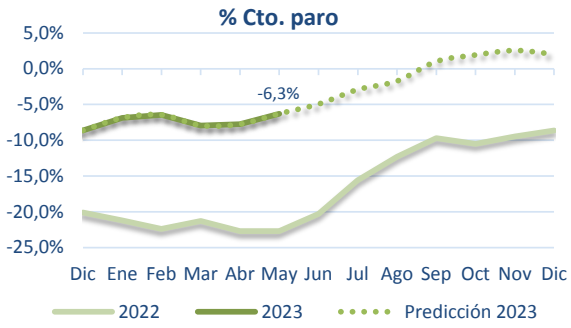
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El mercado laboral sigue marcando récords







El mercado laboral sigue mostrando signos de fortaleza. Los datos difundidos por los ministerios de Trabajo y Seguridad Social confirman la trayectoria positiva en el empleo durante los cinco primeros meses del año. La ocupación suma 200.000 nuevos afiliados en mayo hasta alcanzar un máximo histórico de 20,8 millones de ocupados. Al mismo tiempo, el número de desempleados se reduce en 49.260 personas durante el mes pasado, hasta los 2,74 millones de parados, el menor nivel en mayo desde 2008.

					Predicciones		
SEPE	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	jun.-23	jul.-23	2023
Paro	may-23	-6,3	-7,1	2.739,1	-5,0	-2,6	-3,1
Contratos	may-23	-13,9	-20,9	1.412,1	-2,2	4,9	-3,5
Afili. S.S.	may-23	2,7	2,7	20.715,3	1,4	1,3	2,1
EPA	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	23.II	23.III	2023
Ocupados	23.I	1,8	1,8	20.452,8	0,5	0,1	0,7
Parados	23.I	-1,5	-1,5	3.127,8	6,3	4,8	4,4
Tasa paro	23.I	-	-	13,3%	13,1%	13,2%	13,1%
Contabilidad Nacional	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	23.II	23.III	2023
Ocupados	23.I	2,8	2,8	21.284,1	-	-	-
Asalariados	23.I	3,0	3,0	18.471,8	-	-	-
Puestos equivalentes	23.I	2,3	2,3	19.246,4	0,5	-0,1	0,7

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

El empleo se frenará 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%

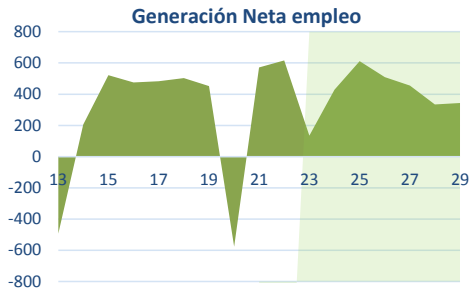
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2023)

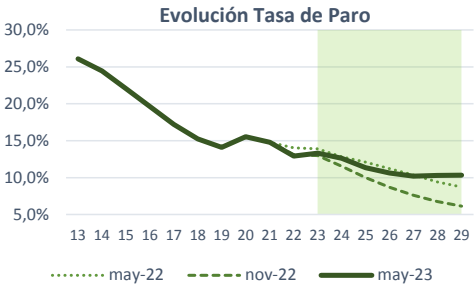
% cto.	2025	2026	2027	2028	2029
Ocupados EPA	2,9	2,4	2,1	1,5	1,5
Ocupados CN	1,9	2,2	1,8	1,2	1,3
Genr. Neta	612	509	456	334	343
Activos	1,4	1,6	1,6	1,6	1,5
Parados	-8,8	-4,8	-2,5	2,3	2,0
Tasa Paro	11,3%	10,6%	10,2%	10,3%	10,3%
Tasa act.	58%	59%	59%	59%	60%
Hombres	63%	64%	64%	64%	64%
Mujeres	54%	54%	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	may-23	1,1	1,4
Gobierno	abr-23	2,1	2,3
AFI	may-23	1,2	1,0
CEOE	may-23	1,6	1,0
FUNCAS	may-23	1,1	0,9
BBVA	may-23	1,1	1,7
C. Europea	may-23	1,1	1,3
Banco de España	mar-23	0,9	1,3
FMI	abr-23	0,8	0,6
MEDIA		1,2	1,4

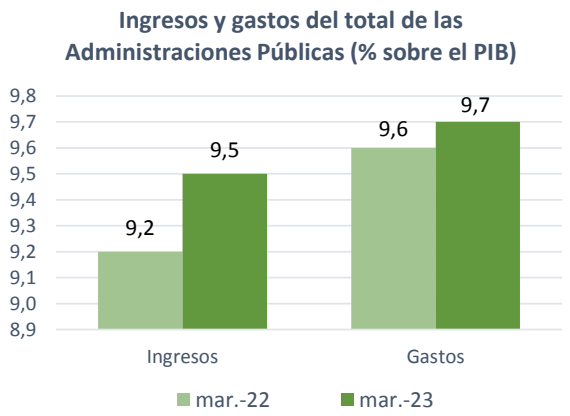


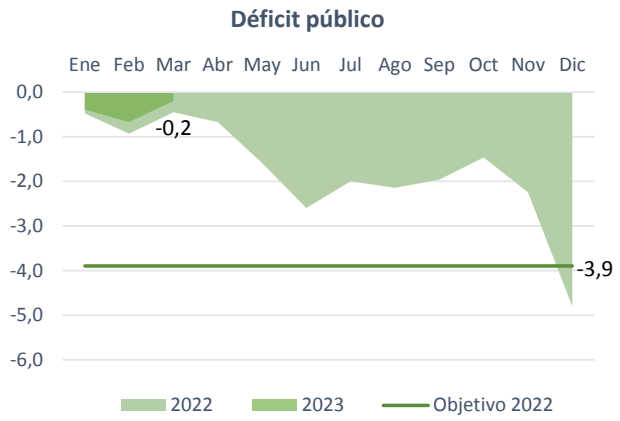


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

La recaudación fiscal comienza el año con un fuerte crecimiento



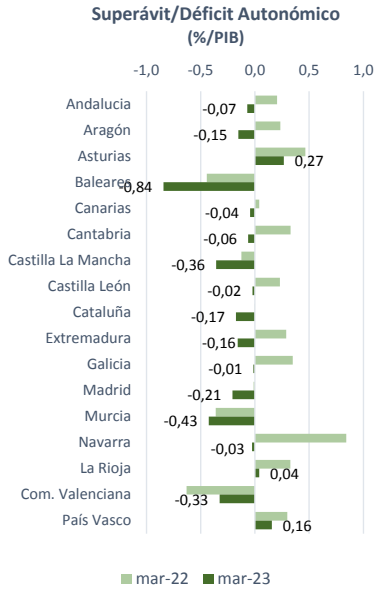


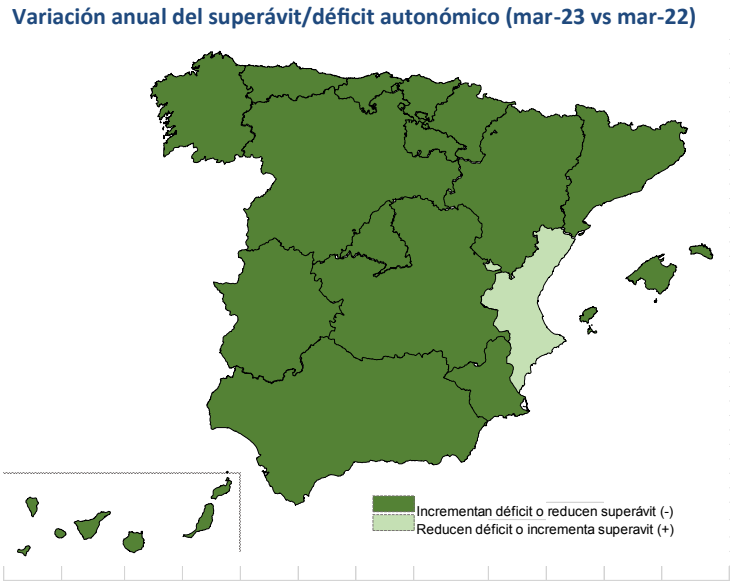
El déficit público hasta marzo alcanza el –0,2%, tres décimas por debajo del dato del año anterior (-0,5%). El objetivo marcado por el gobierno para este año se sitúa en el 3,9%

Déficit Público	2022	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	Objetivo 2023
TOTAL AA.PP	-4,8%	-4,8%	-0,4%	-0,7%	-0,2%	-3,9%
Admon. Central	-3,1%	-3,1%	-0,3%	-0,6%	0,1%	-3,1%
Comunidades Autónomas	-1,1%	-1,1%	0,0%	-0,1%	-0,2%	-0,3%
Seguridad Social	-0,5%	-0,5%	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,5%
Corporaciones Locales*	-0,1%	-0,1%				0,0%

	2022	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	Objetivo 2023
Deuda Pública (%/PIB)	113,1%	113,1%	112,1%	114,4%	115,5%	111,9%

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





6. SECTOR PÚBLICO

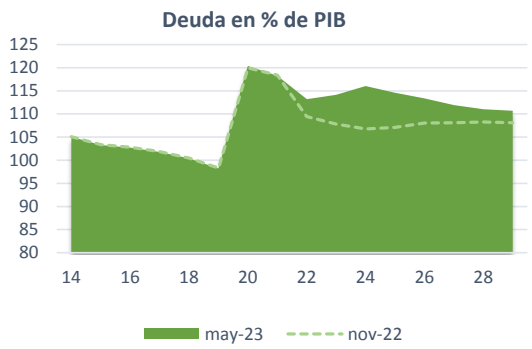
Evolución a medio y largo plazo

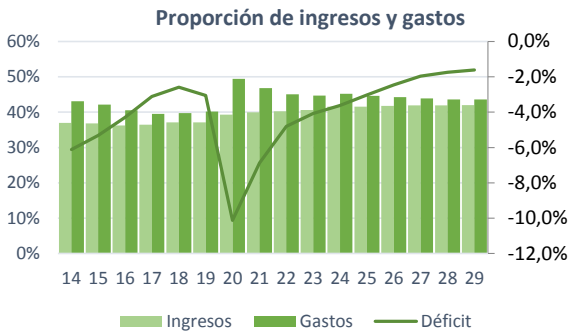
Menos de un año para reestablecer la disciplina fiscal europea

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

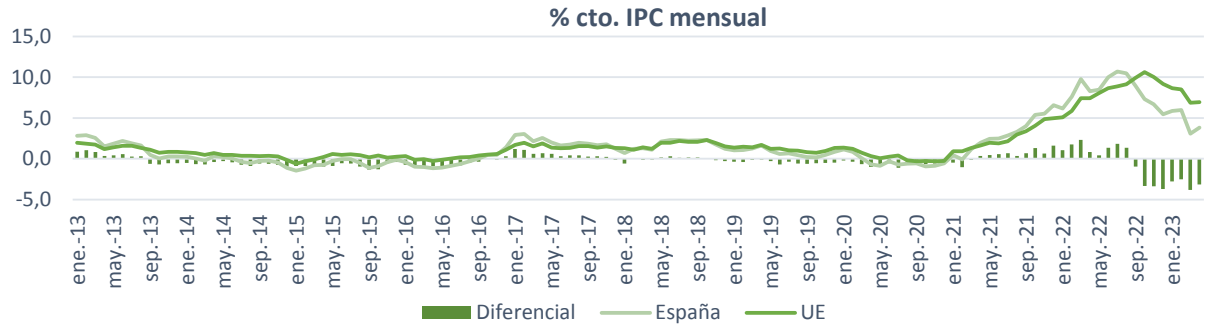
Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	may-23	-4,1	-3,6
Gobierno	abr-23	-3,9	-3,0
BBVA	may-23	-3,9	-3,3
C. Europea	may-23	-4,1	-3,3
FMI	abr-23	-4,5	-3,5
FUNCAS	may-23	-4,5	-4,3
Caixabank	may-23	-4,0	-3,3
AFI	may-23	-3,8	-3,7
Media		-4,1	-3,5

Bruselas decidió en marzo ir restableciendo la disciplina fiscal de forma progresiva. En 2024, los presupuestos de los países europeos tendrán que reajustar sus cuentas para que su déficit público se sitúe en el objetivo máximo del 3% del PIB y se vayan corrigiendo los excesivos niveles de deuda, según la petición hecha hace unos meses por el Ejecutivo comunitario. De esta forma, la Unión Europea (UE) desactiva la cláusula que le permitió dar rienda suelta a la chequera pública para paliar los estragos de la guerra en Ucrania.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

La inflación sigue bajando, y más de lo previsto

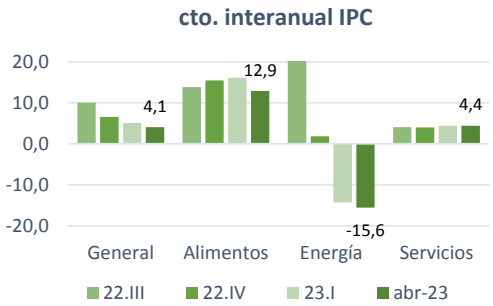


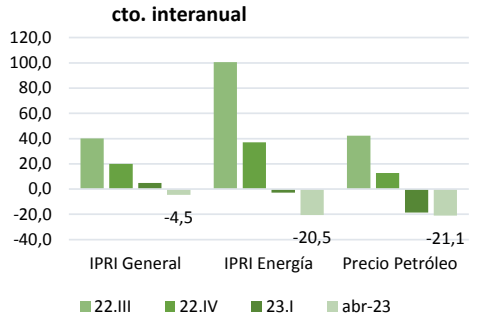
La tasa anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) general en el mes de mayo es del 3,2%. Esta tasa es nueve décimas inferior que la registrada el mes anterior. Los grupos que destacan por su influencia en la disminución de la tasa anual son: Transporte, que sitúa su tasa en el –3,7%, más de cuatro puntos por debajo de la del mes pasado (bajada de los precios de carburantes y lubricantes, frente al aumento de mayo del año pasado); Alimentos y bebidas no alcohólicas, con una tasa del 12,0%, casi un punto por debajo de la del mes anterior (bajada de los precios de la leche, queso, huevos, pescado y marisco).

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	may-23	jun-23	2023
IPC General	abr-23	4,1	4,8	3,2	1,9	3,2

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	abr-23	6,6	7,3
Alimentación	abr-23	12,9	15,3
Energía	abr-23	-15,6	-15,1
Transportes	abr-23	0,6	0,7
Servicios	abr-23	4,4	4,4
Vivienda	abr-23	-10,8	-10,5

	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	abr-23	-4,5	4,2
IPRI Energía	abr-23	-20,5	-4,9
Petróleo ($)	abr-23	-21,1	-20,9





7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

Los precios de los alimentos bajan, pero en España menos, dada la sequía que sufre el sector agrícola

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2023)

	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023	24-I	24-II	24-III	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

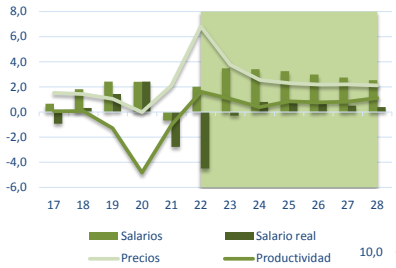
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2023)

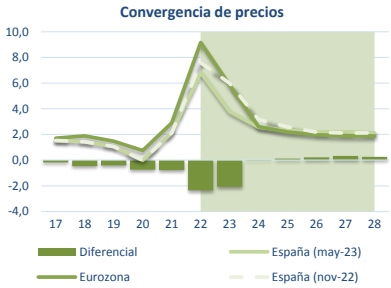
	2025	2026	2027	2028	2029
Deflactor PIB	4,0	2,9	3,2	3,1	3,0
Deflactor C. Privado	2,3	2,2	2,2	2,1	2,2
Deflactor C. Público	2,8	2,7	2,6	2,4	2,6
Deflactor Inversión	3,5	4,6	5,7	5,8	5,5
Defla. Exportaciones	2,5	2,3	2,1	1,9	1,6
Defla. Importaciones	2,5	2,2	2,1	2,1	2,1

A nivel global, el precio de los alimentos ha vuelto a una cierta normalidad. No obstante, en España, la sequía ha hecho estragos al sector agrícola. Pese a que los precios siguen elevados, y en España se encarecieron un 12% en mayo, el indicador de los alimentos de la FAO se situó a comienzos de mes en su nivel más bajo en los últimos dos años, tan solo un 24% por encima del valor de referencia –la media de precios entre 2014 y 2016–, lejos del máximo del 43% que se alcanzó en todo 2022. La moderación responde a un viento de cola a nivel internacional que está empujando a la baja los precios de los alimentos, pero la climatología nacional frena la bajada de la inflación alimentaria.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	jun-23	3,2	2,7
AFI	may-23	4,9	3,5
FMI	abr-23	4,3	3,2
Caixabank	may-23	4,2	2,6
Santander	may-23	3,8	2,7
Consensus	may-23	4,1	2,8
BBVA	may-23	3,9	2,8
CEOE	may-23	4,5	2,7
C. Europea	may-23	4,0	2,7
OCDE	jun-23	3,9	3,9
FUNCAS	may-23	4,3	3,3
Media		4,1	3,0

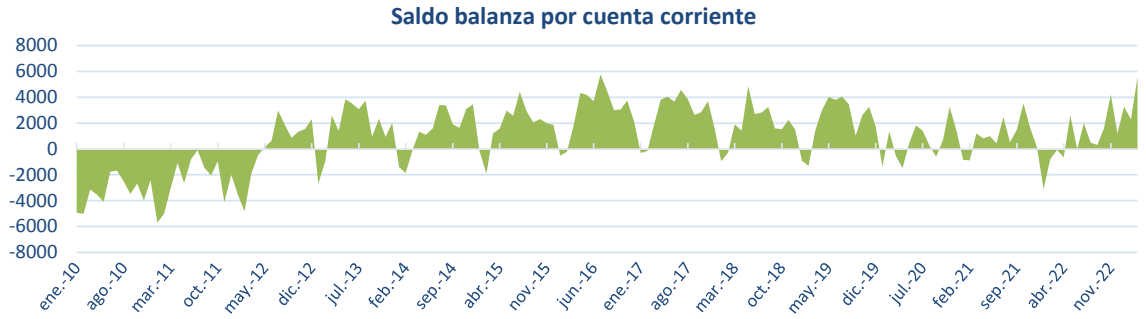




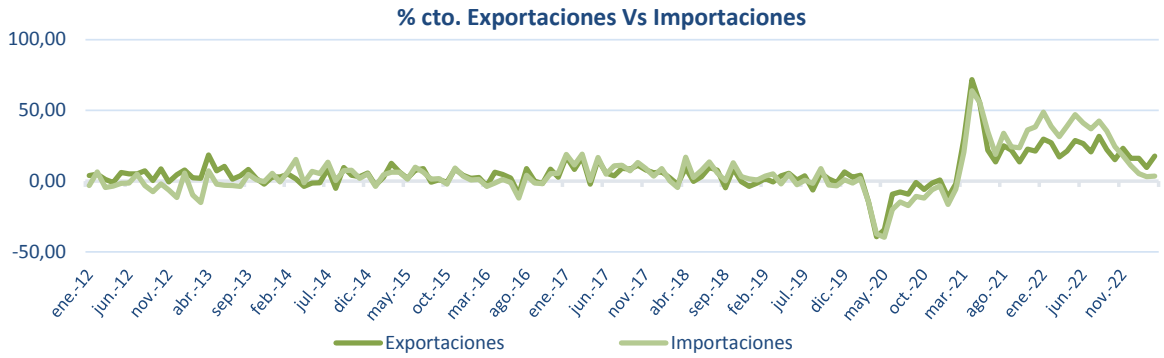
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

El déficit comercial se reduce y el sector exterior sigue en expansión



Las exportaciones españolas de mercancías aumentan un 14,6% de enero a marzo de 2023 respecto al mismo periodo del año anterior y alcanzaron los 102.684 millones de euros, máximo histórico. Por su parte, las importaciones se incrementaron un 4% hasta los 109.262 millones de euros, también máximo histórico. Como resultado, el déficit comercial se reduce en un 57% en el primer trimestre del año alcanzando los 6.578 millones de euros, inferior al déficit de 15.416,5 millones registrado en el mismo periodo de 2022. La tasa de cobertura se situó en el 94% (85,3% en enero-marzo de 2022).



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

	2022	2022-2021	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**11.143**	**14.700**	**25,8%**	**23,8%**
Bienes y Servicios	14.407	16.041	27,9%	24,9%
Turismo	10.525	3.273	112,5%	76,0%
Rentas	-3.264	-1.341	14,4%	18,5%
Cuenta de Capital	**2.476**	**988**	**20,5%**	**-10,4%**
C. Corriente + C. de Capital	**13.619**	**15.688**	**25,7%**	**26,5%**
Aduanas	**-6.578**	**8.839**	**21,0%**	**89,7%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**mar-23**	**0,0%**	**-0,4%**
Predicciones	***abr-23***	***0,1%***	***-0,3%***
	may-23	***-0,2%***	***-0,5%***
	jun-23	***-0,1%***	***-0,6%***

8. SECTOR EXTERIOR

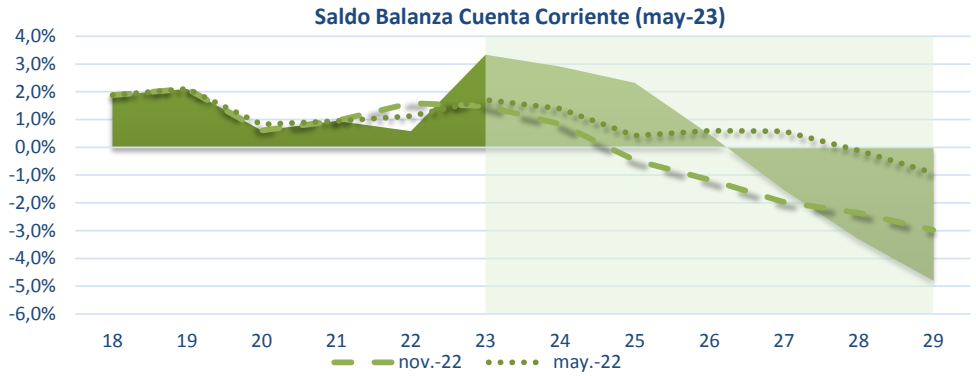
Evolución a medio y largo plazo

Más de 9 millones para la internacionalización de las PYMES

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-23	3,3	2,9
BBVA	may-23	0,4	-1,4
CEOE	may-23	1,0	0,8
FMI	abr-23	0,7	1,0
CONSENSUS	may-23	1,4	1,3
AFI	-	-	-
C. EUROPEA	may-23	1,6	1,5
Caixabank	may-23	1,3	1,6
FUNCAS	may-23	1,4	1,4
Gobierno	abr-23	2,4	2,1
OCDE	jun-23	4,0	3,6
Media		1,8	1,5

En el marco del 'Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia', la Secretaría de Estado de Comercio ha lanzado la convocatoria de la línea de ayudas de certificación internacional del 'Programa Mentoring y Apoyo a la Internacionalización de la pyme' que contará con 9.100.000 € de los fondos europeos Next Generation EU. Este programa, que se llevará a cabo a través de la Cámara de Comercio de España, se ha diseñado para reforzar la consolidación exterior de aquellas pymes españolas dotadas de estrategia y estructura para exportar y tener presencia en mercados internacionales.

9. PORTUGAL

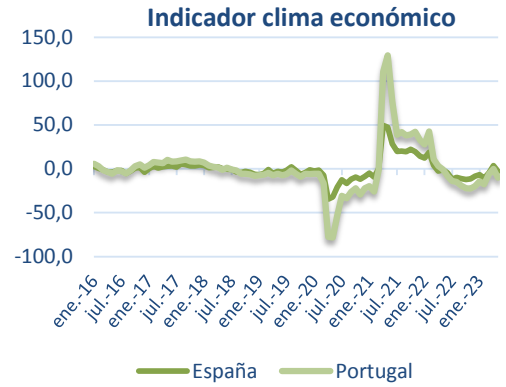
Evolución a corto plazo

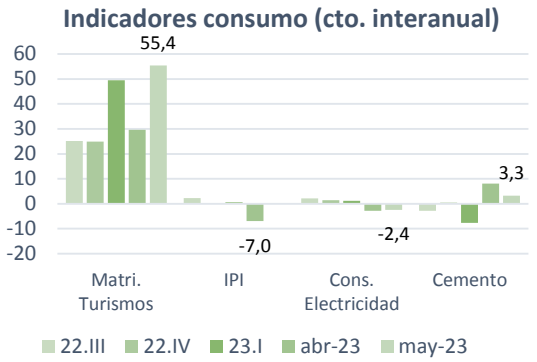
Se revisa al alza aún más el PIB del primer trimestre en Portugal

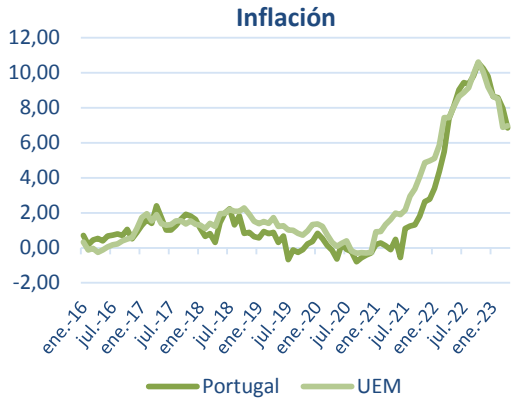
CONTABILIDAD NACIONAL

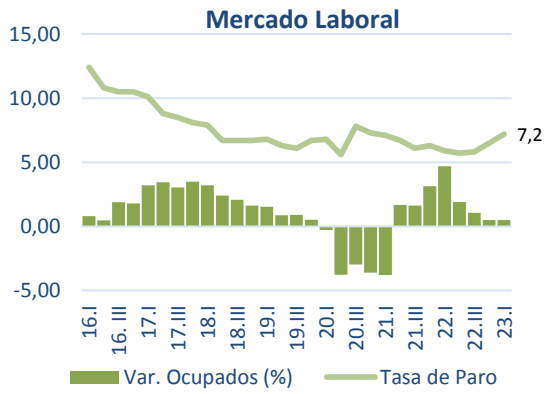
			Predicción			
	2022	I-23	II-23	III-23	IV-23	2023
PIB	6,7	2,5	1,1	1,2	1,3	1,5
Consumo Privado	5,7	1,7	1,0	0,4	-0,5	0,7
Consumo Público	2,4	0,2	1,0	0,9	0,9	0,8
FBCF	2,7	-1,3	1,8	3,8	2,4	1,7
Exportaciones	16,7	10,9	2,5	1,5	0,7	3,9
Importaciones	11,0	4,9	2,9	1,5	0,8	2,5
Tasa de paro	6,0%	7,2%	6,6%	6,2%	6,5%	6,6%

Se confirma que el PIB avanzó un 1,6% intertrimestral gracias a la fuerte aportación de la demanda externa (+2,5 p. p.). Así, las exportaciones mostraron un intenso dinamismo, con un avance de los de bienes del 4,8% respecto al trimestre anterior y del 10,8% en el caso de las de servicios. En sentido contrario, la demanda interna restó 0,9 p. p. al crecimiento trimestral del PIB, arrastrada por la debilidad de la inversión y la caída de las existencias. Por su parte, el consumo privado anotó un comportamiento algo más positivo que en el trimestre precedente y avanzó un 0,4% intertrimestral.





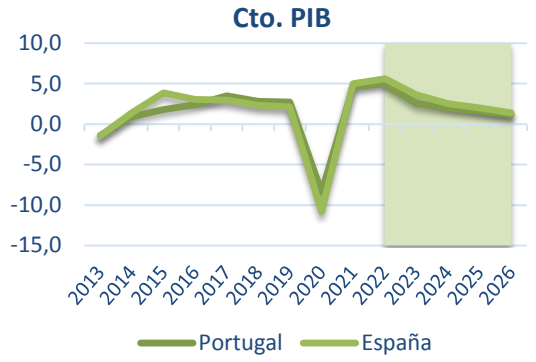


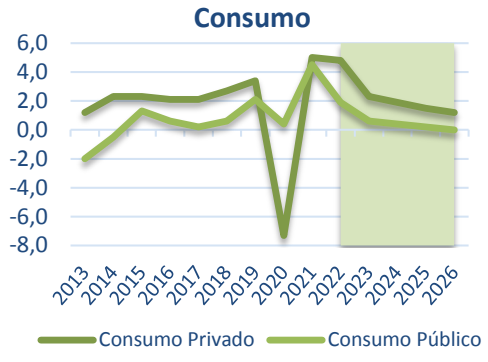


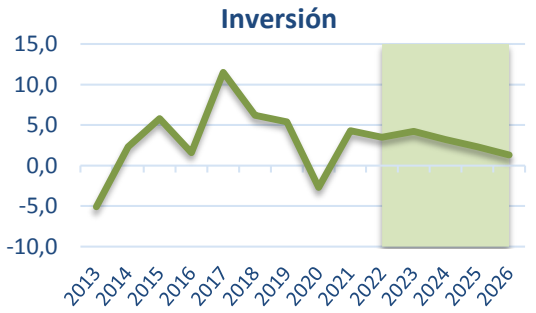
9. PORTUGAL

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.

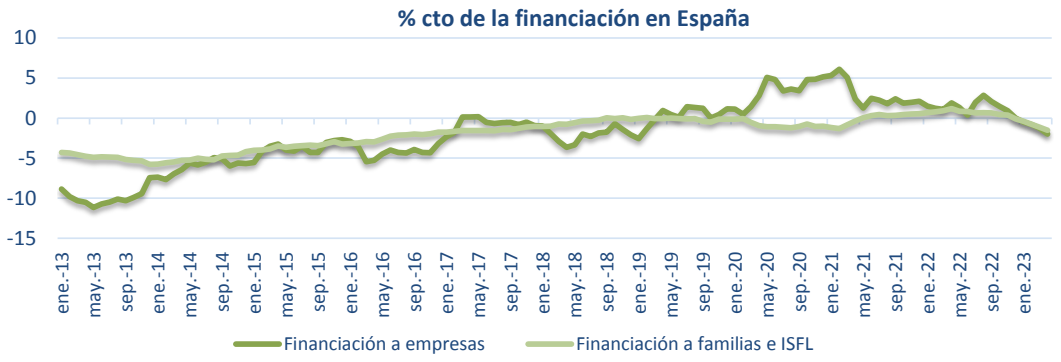
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

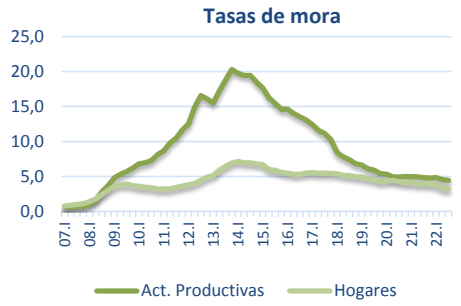
10. SECTOR FINANCIERO

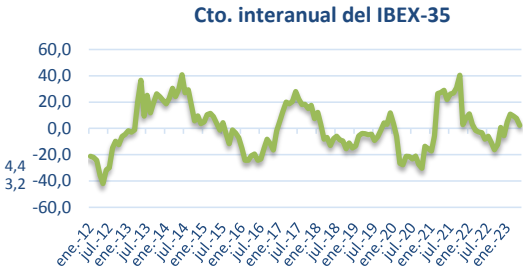
Evolución a corto plazo

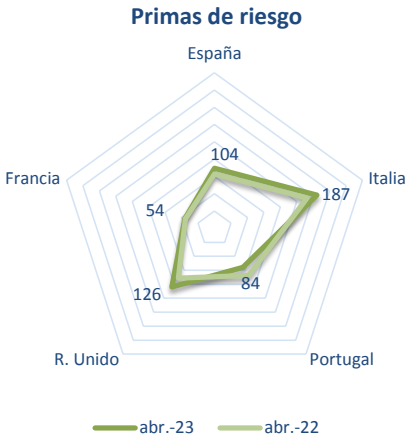
Se observa una clara contracción del crédito ante el nuevo entorno de tipos al alza



En el mes de abril la financiación a hogares y a empresas volvió a registrar un descenso interanual, concretamente en el caso de los hogares del –2% y del –1,5% en las empresas, con este nuevo descenso, acumulan 5 meses en tasas negativas y registran sus peores datos desde 2017. La subida de tipos de interés ha endurecido el acceso al crédito y se ve reflejado en esta estadística que cabe esperar que siga registrando caídas, y más intensas en los próximos, meses dado que aún no ha finalizado este periodo de subida de tipos.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

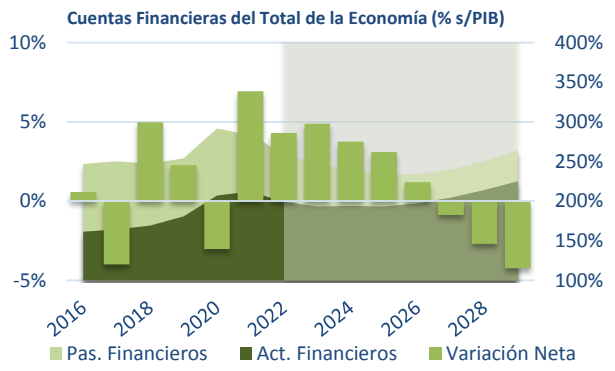
El Banco de España duda de la sostenibilidad financiera de las pensiones a partir de 2025

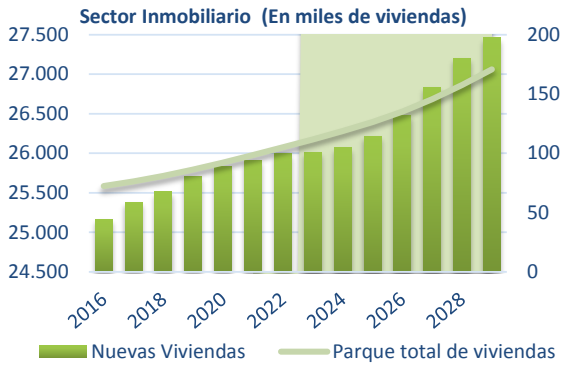
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2023)

	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 necesaria 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 sugieren 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:

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