Informe mensual de predicción económica

JULIO 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 crecerá un 3% anual los próximos 5 años

2. La inflación se modera en la Eurozona, pero la subyacente repunta

3. Las subidas de tipos de interés no han terminado

4. Las expectativas para la economía española mejoran

5. El mercado laboral se frena ligeramente pero cierra un primer semestre de récord

6. La recaudación fiscal comienza el año con un fuerte crecimiento

7. La inflación se sitúa por debajo del 2%, pero el precio de los alimentos aún crece más de un 10%

8. El sector exterior sigue creciendo aunque modera su dinámica

9. Los indicadores de actividad de Portugal del segundo trimestre siguen mostrando una dinámica positiva

10. La morosidad sigue bajando a la par que baja el volumen de crédito concedido

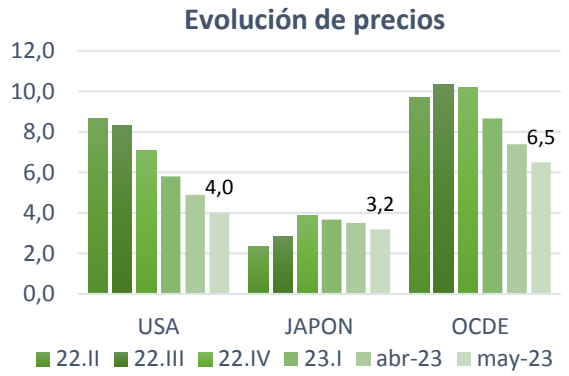
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

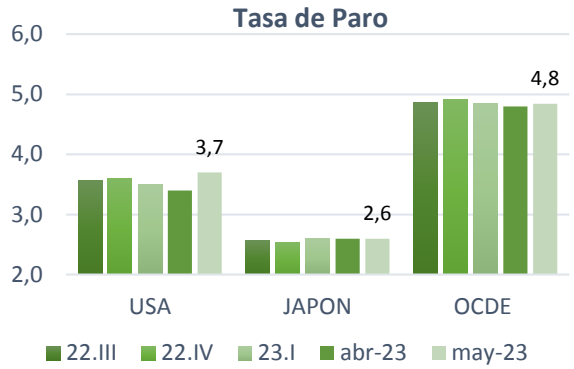
Fecha de cierre del informe: 13 de julio de 2023

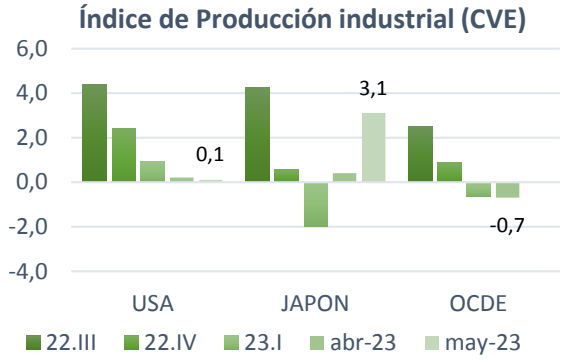
1. INTERNACIONAL

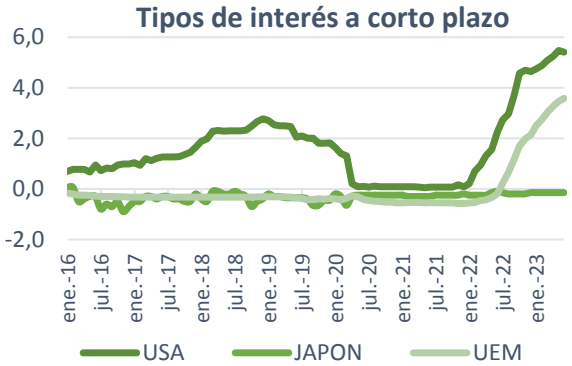
Evolución a corto plazo

La inflación mundial se modera









La inflación se reduce en los principales países del mundo. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo (OCDE) ha publicado que la inflación de mayo ha descendido hasta el 6,5% desde el 7,4% que alcanzó en abril. La inflación de estos países ha bajado, por tanto, a su nivel más bajo desde diciembre de 2021, cuando la invasión a Ucrania aún no había comenzado y la inflación provenía de la alteración de la cadena de suministros tras la pandemia. En lo que respecta a las principales economías (el G7), la inflación disminuyó en todos los países salvo en el Reino Unido, donde subió. Las tasas de inflación más bajas entre los países del G7 se registraron en Japón y Canadá, ambas por debajo del 3,5%.

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

1. INTERNACIONAL

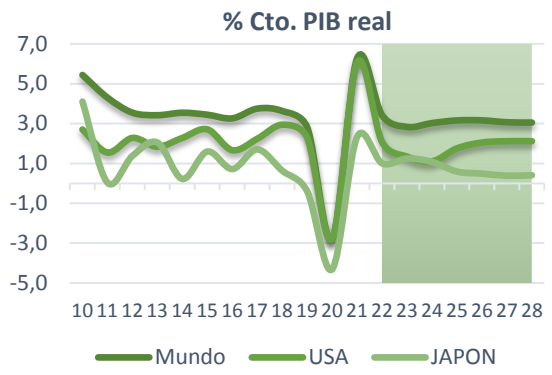
Evolución a medio y largo plazo

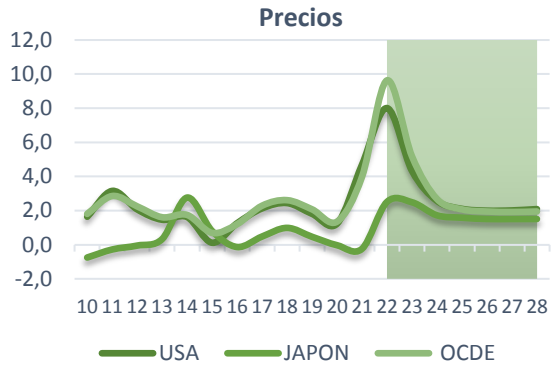
La economía mundial crecerá un 3% anual los próximos 5 años

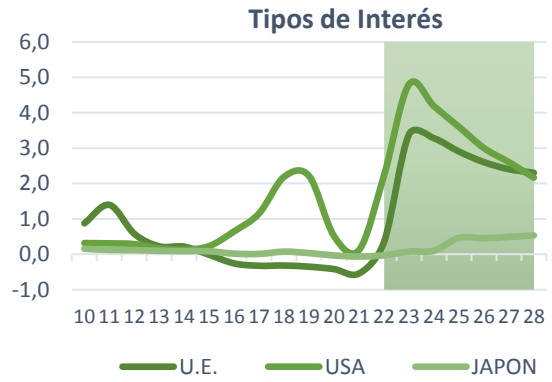
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

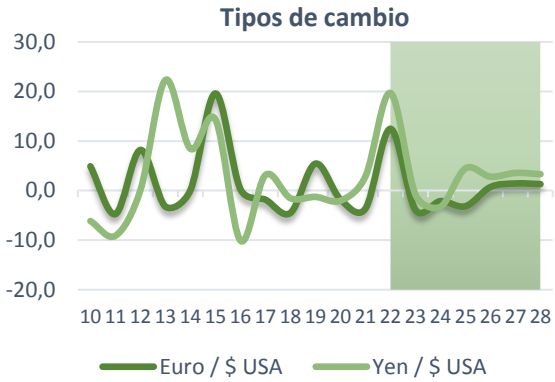
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
PIB	1,3	0,5	1,1	1,0	-0,2	1,1	0,6	0,9	0,1	0,8
C. Privado	1,7	0,6	1,6	1,0	-1,0	1,5	0,0	1,0	0,0	0,7
Prod. Industr.	-0,7	-0,8	-0,2	2,2	0,7	1,2	-0,4	1,1	-0,8	0,5
IPC	4,1	2,6	2,8	1,5	6,0	2,5	5,3	2,7	7,3	3,2
Costes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

Fuente: Consensus Forecast (Junio 2023)









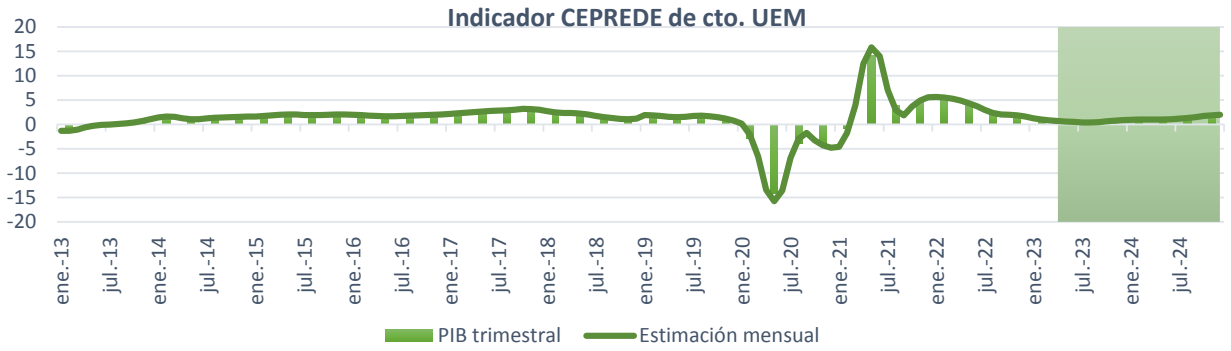
Fuente: CEPREDE (Mayo 2023)

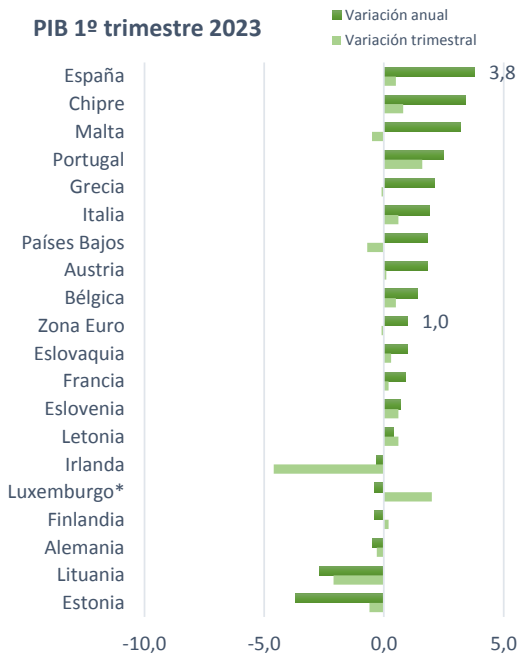
La economía del planeta crecerá a un ritmo promedio de tres por ciento anual de aquí a 2028, el registro más bajo en los últimos decenios, como efecto de la lenta recuperación de la pandemia de covid-19, advirtió este martes la directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva. De ser así, sería el más débil pronóstico a medio plazo que hemos tenido en décadas.

2. ZONA EURO

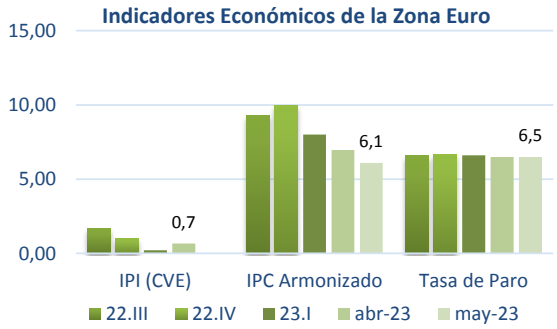
Evolución a corto plazo

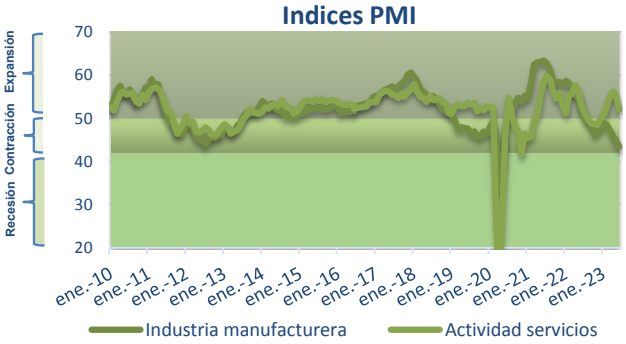
La inflación se modera en la Eurozona, pero la subyacente repunta





*Datos del 4º trimestre de 2022





Indicadores

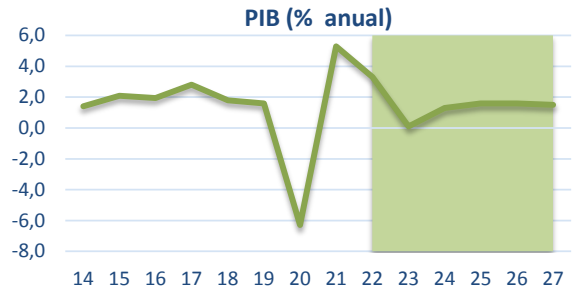
	UDD	Cto.	Predicciones A 1 mes	Predicciones A 3 meses	Predicciones 2023
ClimaUEM	may-23	-8,3	-5,6	2,1	-2,2
Industria	may-23	-5,2	-4,4	-5,0	-2,8
Construcción	may-23	0,2	-1,1	-2,1	-0,6
Ventas	may-23	-5,3	-7,5	-6,7	-3,9
Consumo	may-23	-17,4	-16,7	-15,5	-16,3
Servicios	may-23	7,0	8,4	10,8	9,6
Tasa paro	may-23	6,5%	6,6%	6,6%	6,7%
Parados	abr-23	-1,8	1,3	3,7	2,4
IPI	abr-23	0,6	0,2	0,5	-0,2
M. turismos	abr-23	18,5	8,0	10,5	9,0
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	may-23	-10,5	-8,5	-8,4	-5,1
España	may-23	-3,0	-3,9	-1,0	-2,8
Francia	may-23	-8,7	-0,3	-3,9	-2,2
Italia	may-23	-2,8	-0,3	-2,0	-0,7

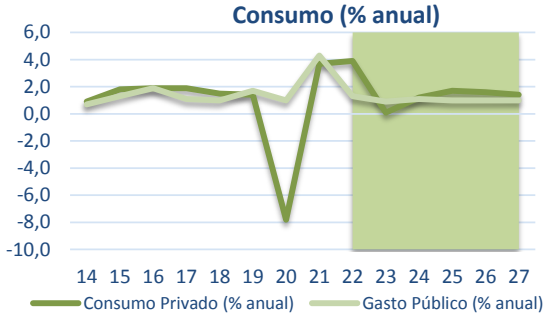
Europa parece ir perdiéndole, poco a poco, el miedo al fantasma de la inflación. La tasa interanual de la eurozona cayó seis décimas en junio, hasta el 5,5 %. Esto representa su nivel más bajo desde el inicio de la guerra en Ucrania en febrero del año pasado. La tasa encadena así ocho meses de descensos, desde el máximo del 10,6 % que marcó el octubre pasado, sin embargo, la tasa de inflación subyacente, subió una décima hasta el 5,4 %.

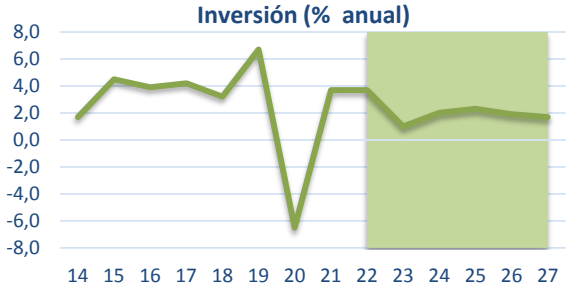
2. ZONA EURO

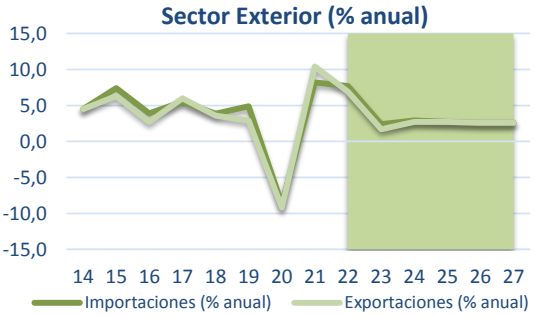
Evolución a medio y largo plazo

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.

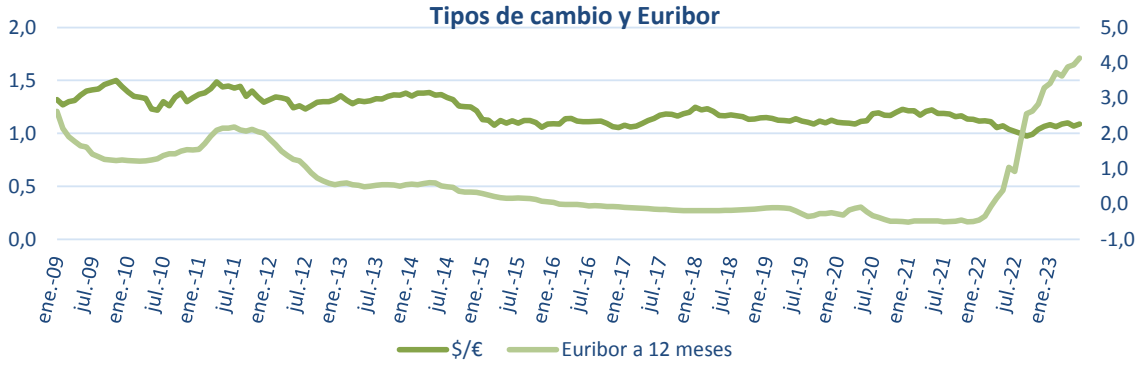
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

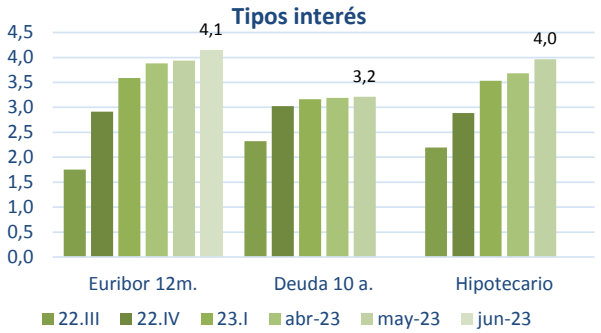
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Consensus Forecast	jun.-23	0,6	0,9	5,4	2,4			6,7	6,8
	may.-23	0,7	0,9	5,5	2,4			6,8	6,9
FMI	pri-23	0,8	1,4	4,9	3,0	0,6	0,9	6,8	6,8
	inv-23	0,7	1,6	5,7		1,4		7,0	
C. Europea	pri-23	1,1	1,6	5,8	2,8	2,1	2,4	6,8	6,7
	inv-23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

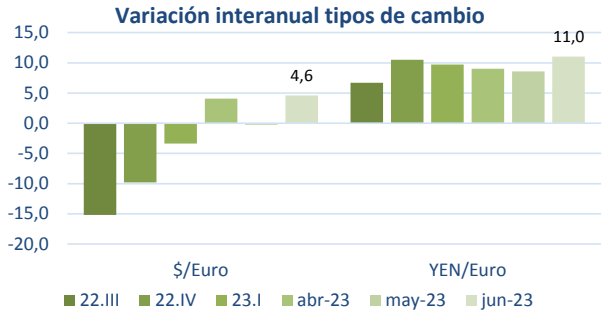
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euribor supera por primera vez el 4%







El tipo de cambio $/€, durante el mes de junio se aprecio ligeramente, situándose en los 1,09 $/€, frente a los 1,07 $/€ de mayo. Respecto al resto de divisas, también se registran apreciaciones, y mucho más intensas en algunos casos, como es el del yen japones o el yuan chino con apreciaciones del euro respecto a estas divisas del 5,4% y del 4%, respectivamente

Tipos de cambio				Predicciones		
	may-23	jun-23	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2023
$ / Euro	1,07	1,09	1,71%	1,07	1,10	1,10
100Y / Euro	1,49	1,57	5,38%	1,50	1,55	1,55
Libra E. / Euro	0,88	0,88	-0,66%	0,87	0,86	0,86
Franco Suizo / Euro	0,97	0,98	0,66%	0,97	0,98	0,98
Yuan chino / Euro	7,59	7,90	4,01%	7,90	8,04	8,04

Tipos de interés				Predicciones		
	may-23	jun-23	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2023
Euribor 12 meses	3,9	4,1	20	4,2	4,2	4,2
Letras 1 año	3,3	3,5	22	3,6	3,4	3,4
Deuda 10 años	3,2	-	-	3,2	3,1	3,1
Hipotecario*	4,0	-	-	4,0	3,9	3,9
Difer. TL-TC**	-0,7	-	-	-1,0	-1,1	-1,1

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

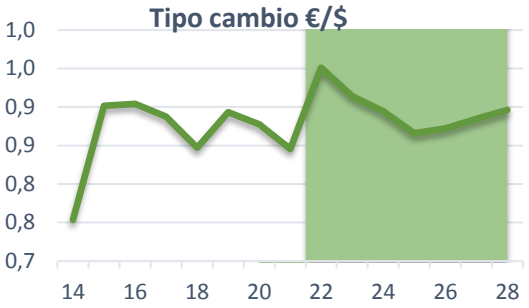
Las subidas de tipos de interés no han terminado

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

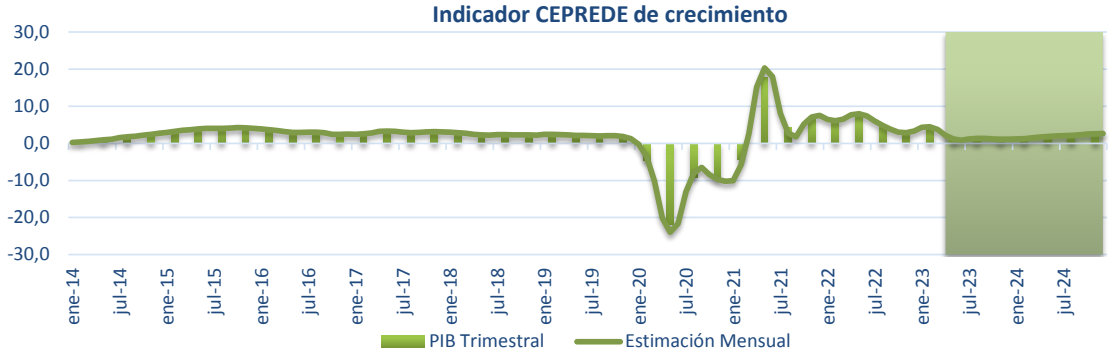
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	sep-23	jun-24	sep-23	jun-24
CEPREDE	3,6	3,3	3,3	2,8
FUNCAS	3,8	3,5	3,9	3,9
BBVA	4,0	3,9	3,9	4,1
G. Santander	4,0	3,8	3,7	3,7
CaixaBank	3,6	3,3	3,7	3,8
Consensus	3,7	3,3	3,6	3,5
AFI	3,8	3,0	3,5	3,2
Media	3,8	3,4	3,7	3,6

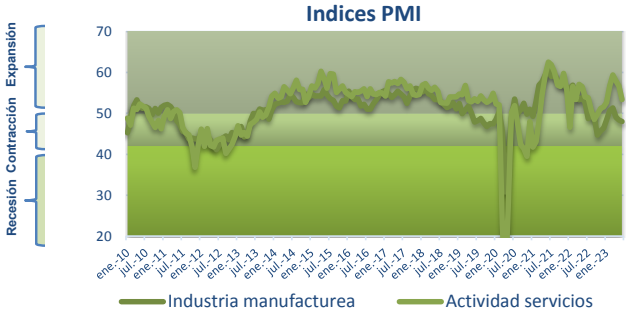
A pesar de que la inflación se comienza a reducir, los bancos centrales no parece que vayan a cesar en su estrategia y las subidas de tipos continuarán. Si a este escenario añadimos la sequía y la inflación de alimentos y los recientes repuntes esta semana de los precios del gas y del carbón que parece corrigen la sobrerreacción, se entiende que los bancos centrales mantengan la prudencia sobre la inflación

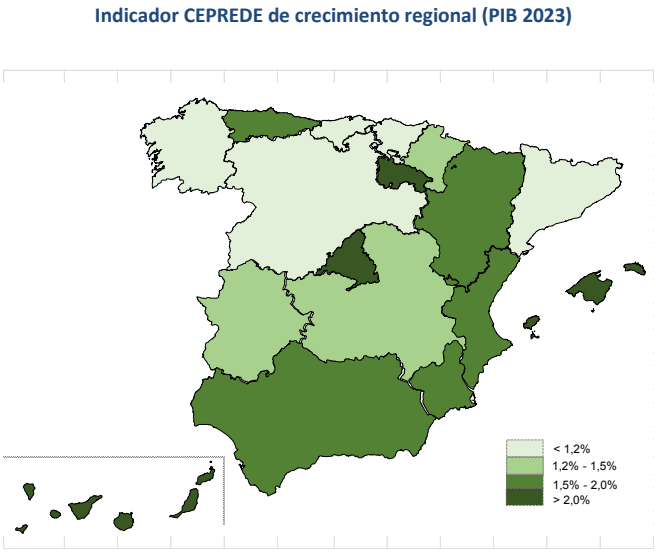
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La economía española creció más de lo previsto en el primer trimestre







Finalmente la economía española mejoró el dato adelantado por el Instituto Nacional de Estadística (INE) y la economía española creció un 0,6% en el primer trimestre de 2023 frente al trimestre anterior. Esta mejora viene apoyada, principalmente, por el sector exterior y la formación bruta de capital .

Indicadores

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2023
Ind. Clima econó.	jun-23	-2,1	-4,0	-0,4	1,3	-1,5
Consumo electricidad	jun-23	-6,9	-4,6	3,1	3,7	-0,2
IBEX-35	jun-23	15,8	7,8	14,5	5,5	9,1
I.Sintético corregido	mar-23	3,6	3,8	1,8	2,0	1,0
Matri. Turismos	jun-23	13,3	24,0	32,3	37,7	34,1
I.S.Consumo ajustado	mar-23	4,6	2,1	1,9	6,0	3,2
Consumo cemento	may-23	0,7	1,2	5,1	14,2	4,2
Finan. a fam. y emp.	may-23	-2,8	-1,2	-3,8	-4,9	-3,4
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	jun-23	-8,3	-4,7	-6,4	-1,9	-3,4
I.P.I	may-23	-0,1	0,6	-1,9	-0,4	0,1
I. confianza servicios	jun-23	14,2	12,8	11,5	6,8	9,8

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

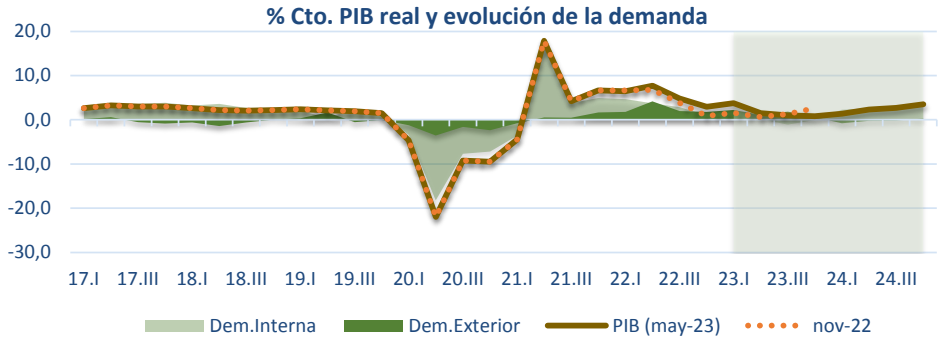
Las expectativas para la economía española mejoran

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

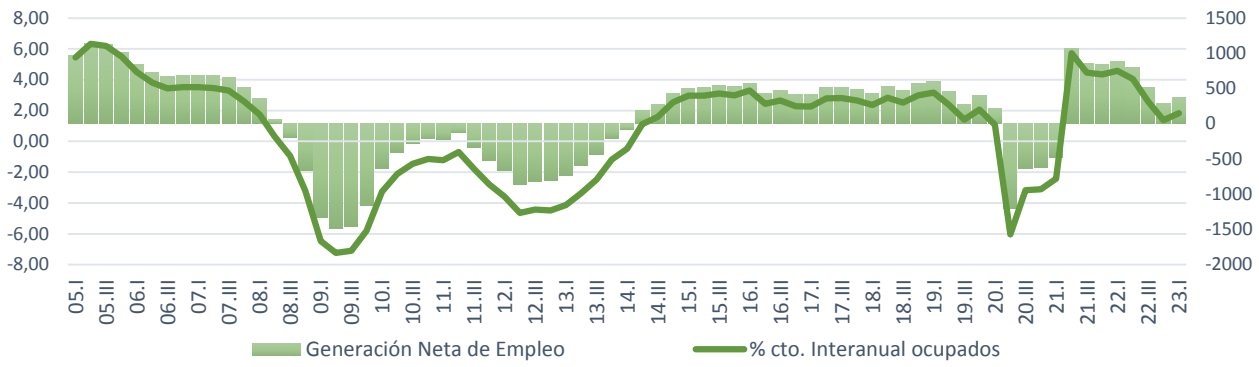
Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	jun-23	1,7	2,5
FUNCAS	jun-23	1,5	1,4
CEOE	jun-23	1,9	1,4
Gobierno	abr-23	2,1	2,4
Caixabank	jun-23	2,0	1,8
FMI	abr-23	1,5	2,0
Banco de España	jun-23	2,3	2,2
C. Europea	may-23	1,9	2,0
Consensus	jun-23	1,8	1,5
BBVA	jun-23	2,4	2,1
AFI	jun-23	1,8	1,5
OCDE	jun-23	2,1	1,9
MEDIA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

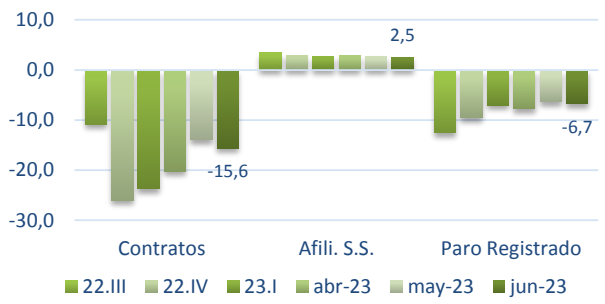
Cada vez más expertos coinciden en que la economía española crecerá por encima del 2% este año, lo que deja fuera de las previsiones la posibilidad de recesión que algunos expertos no descartaban hace menos de un año. La fortaleza del mercado laboral, la recuperación del turismo internacional, con la previsión de que a lo largo del año se recupere también el consumo de los hogares, encogido por unos precios elevados y unas condiciones financieras más duras, consecuencia de la progresiva subida de los tipos de interés

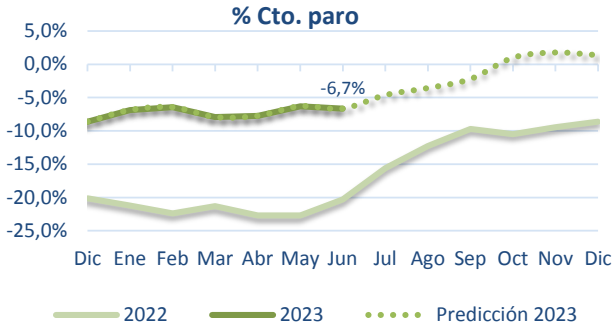
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El mercado laboral se frena ligeramente pero cierra un primer semestre de récord







Junio ha consolidado la senda positiva para el empleo iniciada a finales del primer trimestre del año, el paro se sitúa en mínimos desde septiembre de 2008, mientras las altas a la Seguridad Social anotan un nuevo récord histórico. No obstante, en el primer mes del verano se atisba una moderación en la creación de puestos de trabajo, ya que suma 54.541 afiliados medios, frente a las más de 200.000 nuevas altas registradas en el mes de mayo. Lo que deja un resultado de 20.869.940 afiliados medios a la Seguridad Social.

					Predicciones		
SEPE	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	jun.-23	jul.-23	2023
Paro	jun-23	-6,7	-7,0	2.688,8	-4,6	-3,6	-4,0
Contratos	jun-23	-15,6	-19,9	1.492,8	7,9	4,7	-4,7
Afili. S.S.	jun-23	2,5	2,7	20.597,2	2,4	2,4	2,5
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%

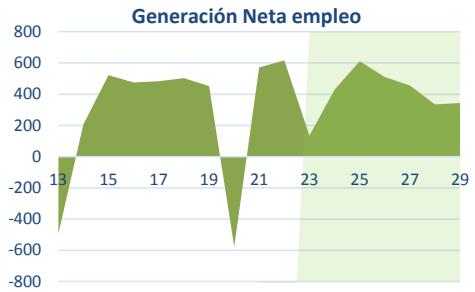
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2023)

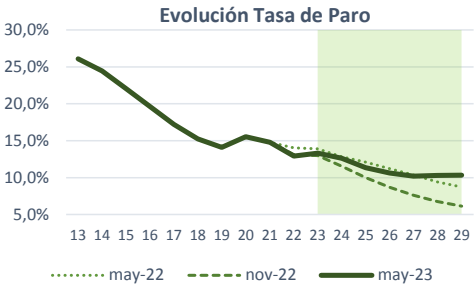
% cto.	2025	2026	2027	2028	2029
Ocupados EPA	2,9	2,4	2,1	1,5	1,5
Ocupados CN	1,9	2,2	1,8	1,2	1,3
Genr. Neta	612	509	456	334	343
Activos	1,4	1,6	1,6	1,6	1,5
Parados	-8,8	-4,8	-2,5	2,3	2,0
Tasa Paro	11,3%	10,6%	10,2%	10,3%	10,3%
Tasa act.	58%	59%	59%	59%	60%
Hombres	63%	64%	64%	64%	64%
Mujeres	54%	54%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

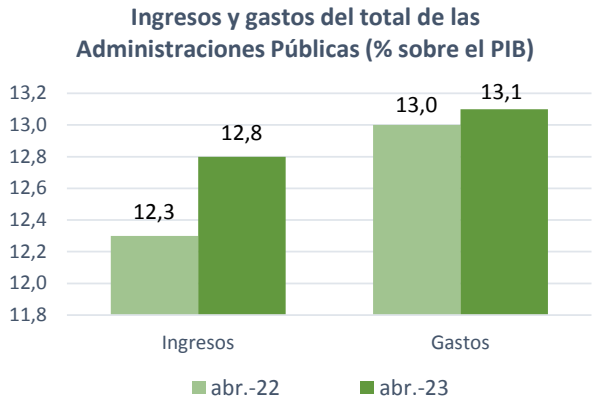


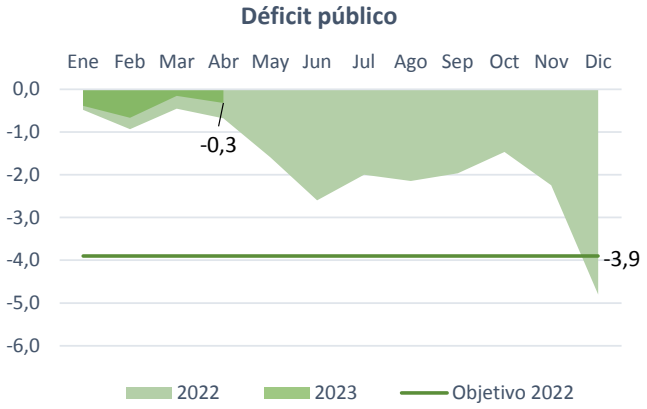


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

La recaudación fiscal comienza el año con un fuerte crecimiento





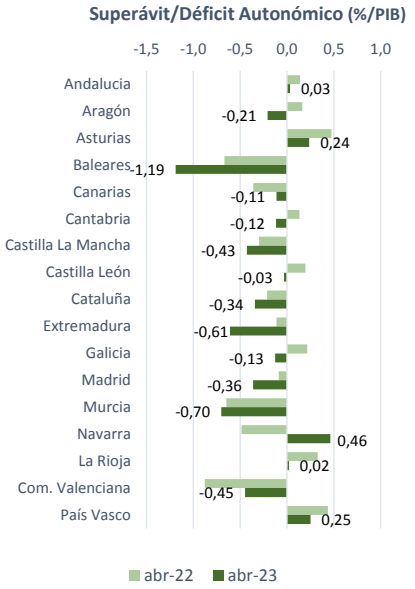
El déficit público hasta abril alcanza el –0,3%, cuatro décimas por debajo del dato del año anterior (-0,7%).

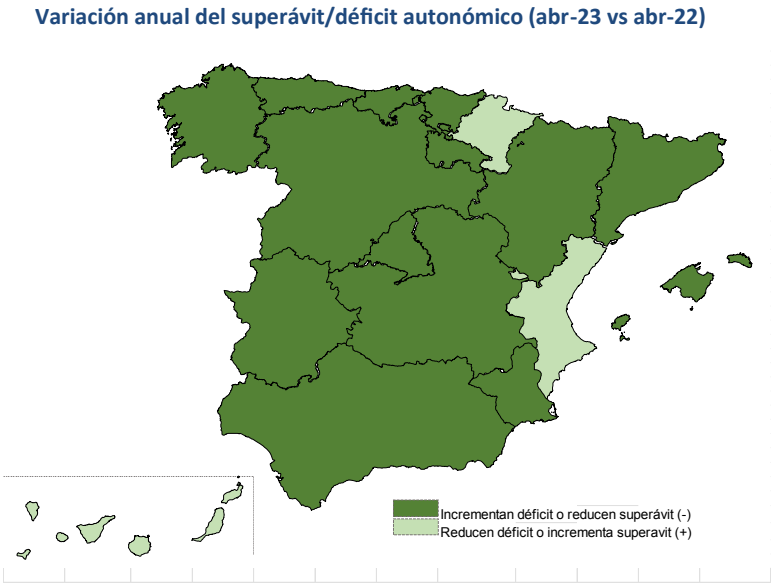
La deuda publica se sitúa hasta abril en el 112%

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

	2022	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	Objetivo 2023
Deuda Pública (% /PIB)	113,1%	109,4%	111,6%	112,7%	112,1%	111,9%

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





6. SECTOR PÚBLICO

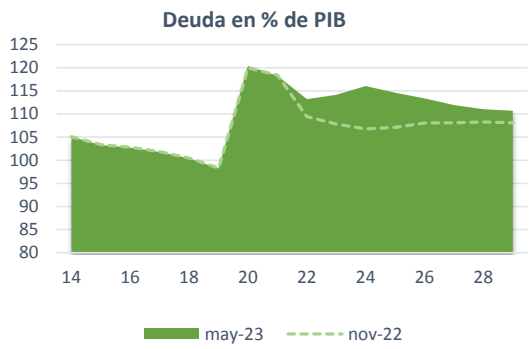
Evolución a medio y largo plazo

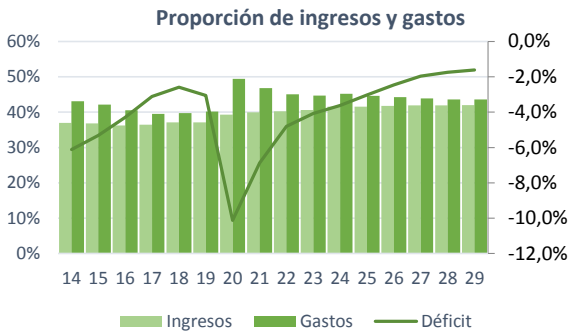
El FMI urge a la UE a que cierre un pacto sobre las reglas de ajuste fiscal

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

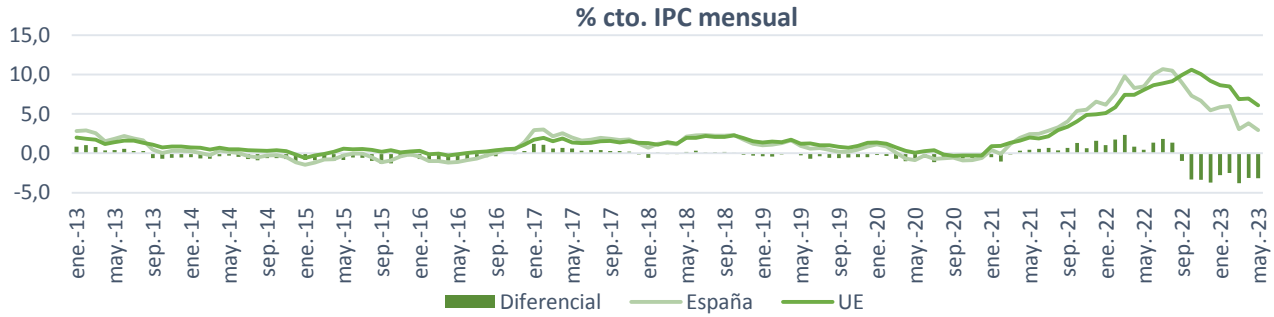
Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	may-23	-4,1	-3,6
Gobierno	abr-23	-3,9	-3,0
BBVA	may-23	-3,9	-3,3
C. Europea	may-23	-4,1	-3,3
FMI	abr-23	-4,5	-3,5
FUNCAS	may-23	-4,5	-4,3
Caixabank	may-23	-4,0	-3,3
AFI	may-23	-3,8	-3,7
Media		-4,1	-3,5

La directora del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva, urge a la Unión Europea a que apruebe cuanto antes la reforma de las reglas fiscales, que volverán a entrar en vigor el próximo enero tras suspenderse durante tres años con motivo de la pandemia, de la guerra en Ucrania y de la crisis inflacionaria para dar margen a los Estados en la respuesta a estas sacudidas. Georgieva considera "vital" que el acuerdo se alcance pronto para que la región promueva "adecuadamente" un ajuste fiscal a medio plazo.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

La inflación se sitúa por debajo del 2%, pero el precio de los alimentos aun crece más de un 10%

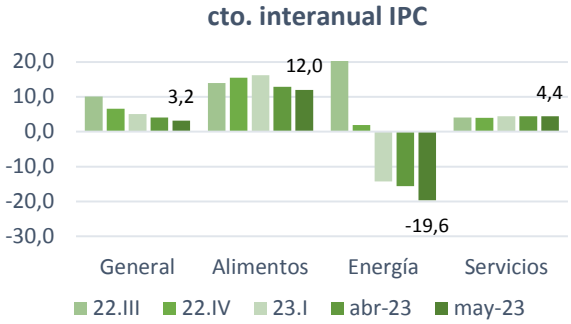


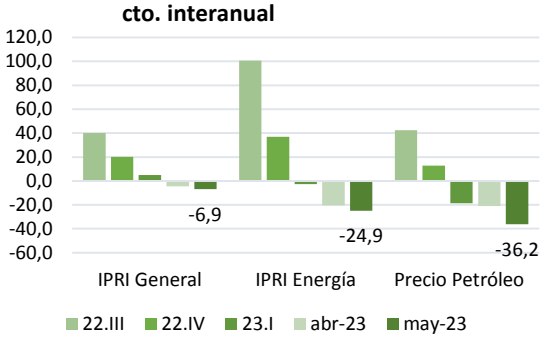
La tasa de variación anual del IPC del mes de junio se sitúa en el 1,9%, un punto y tres décimas por debajo de la registrada en mayo. Los grupos que destacan por su influencia en la disminución de la tasa anual son: Transporte, que sitúa su tasa en el –7,6%, casi cuatro puntos por debajo de la del mes pasado. Este descenso se debe a que la subida de los precios de carburantes y lubricantes para vehículos personales es menor que la de junio del año pasado, y alimentos y bebidas no alcohólicas, con una tasa del 10,3%, más de un punto y medio por debajo de la del mes anterior

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	may-23	jun-23	2023
IPC General	may-23	3,2	4,5	1,9	1,8	3,2

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	may-23	6,1	7,1
Alimentación	may-23	12,0	14,6
Energía	may-23	-19,6	-16,0
Transportes	may-23	-3,7	-0,2
Servicios	may-23	4,4	4,4
Vivienda	may-23	-10,5	-10,5

	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	may-23	-6,9	0,4
IPRI Energía	may-23	-24,9	-11,8
Petróleo ($)	may-23	-36,2	-23,9





7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

La inflación tocará mínimos en verano y repuntará nuevamente para finales de año

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

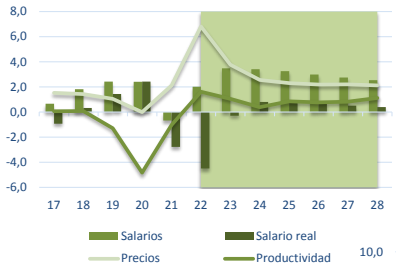
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2023)

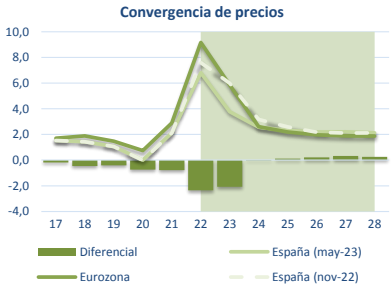
	2025	2026	2027	2028	2029
Deflactor PIB	4,0	2,9	3,2	3,1	3,0
Deflactor C. Privado	2,3	2,2	2,2	2,1	2,2
Deflactor C. Público	2,8	2,7	2,6	2,4	2,6
Deflactor Inversión	3,5	4,6	5,7	5,8	5,5
Defla. Exportaciones	2,5	2,3	2,1	1,9	1,6
Defla. Importaciones	2,5	2,2	2,1	2,1	2,1

La inflación se ha moderado, aunque gran parte de esa bajada se está produciendo por el ajuste del precio de los carburantes o de la energía que hace un año estaba creciendo a tasas incluso de 3 dígitos, es decir, por un "efecto escalón". Pero, ¿Qué sucederá en los próximos meses? Todo parece indicar que el efecto escalón se mantendrá durante el verano con tasas de variación interanual entre el 1 y 2%, pero que en la segunda parte del año, una vez desaparezca este efecto, vuelva a repuntar la inflación al entorno del 3-4%.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

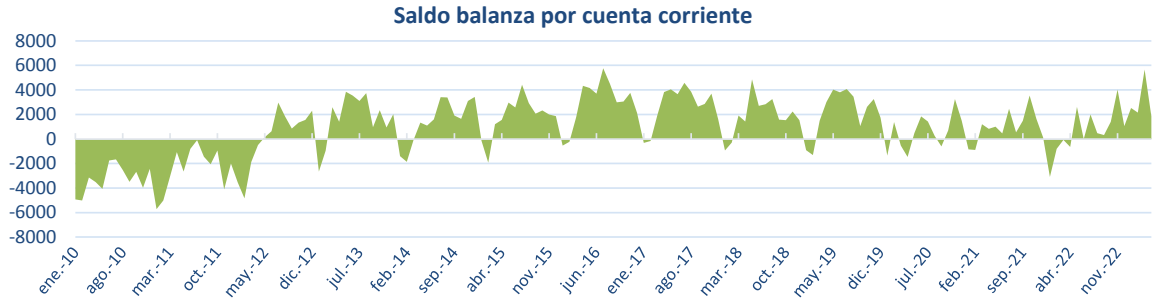




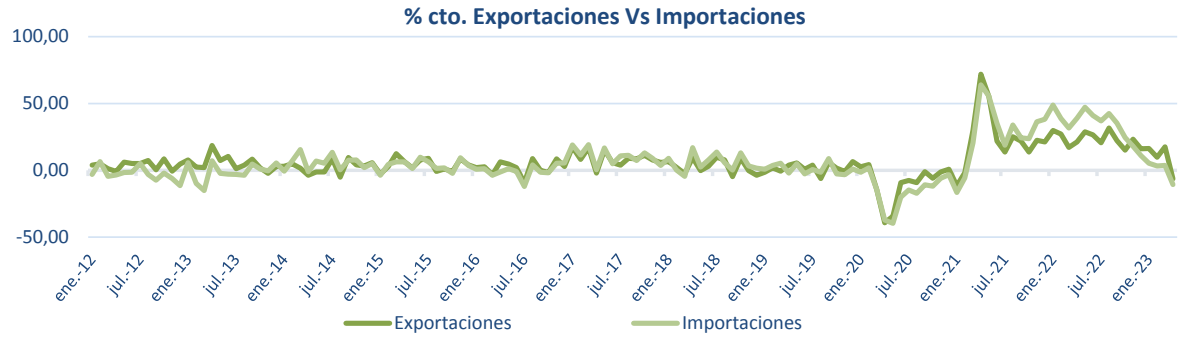
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

El sector exterior sigue creciendo aunque modera su dinámica



En el primer cuatrimestre del año, de enero a abril de 2023, las exportaciones españolas de mercancías aumentan un 9,2% respecto al mismo periodo del año anterior y alcanzaron los 132.026 millones de euros, máximo histórico. Por su parte, las importaciones subieron un 0,2% hasta los 142.980 millones de euros, también cifra más alta registrada para este periodo. Como resultado, el déficit comercial se reduce en un 50% en el primer cuatrimestre del año, alcanzando los de 10.954 millones de euros, inferior al déficit de 21.811 millones registrado en el mismo periodo de 2022.



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

	2022	2022-2021	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**12.985**	**17.298**	**24,3%**	**22,0%**
Bienes y Servicios	18.609	18.950	25,8%	22,5%
Turismo	16.080	4.352	101,1%	71,0%
Rentas	-5.624	-1.652	15,9%	19,6%
Cuenta de Capital	**3.248**	**993**	**21,2%**	**0,7%**
C. Corriente + C. de Capital	**16.233**	**18.291**	**24,2%**	**23,6%**
Aduanas	**-10.954**	**10.857**	**19,0%**	**102,4%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**abr-23**	**-0,3%**	**-0,7%**
Predicciones	***may-23***	***-0,2%***	***-0,9%***
	jun-23	***-0,1%***	***-1,0%***
	jul-23	***-0,3%***	***-1,3%***

8. SECTOR EXTERIOR

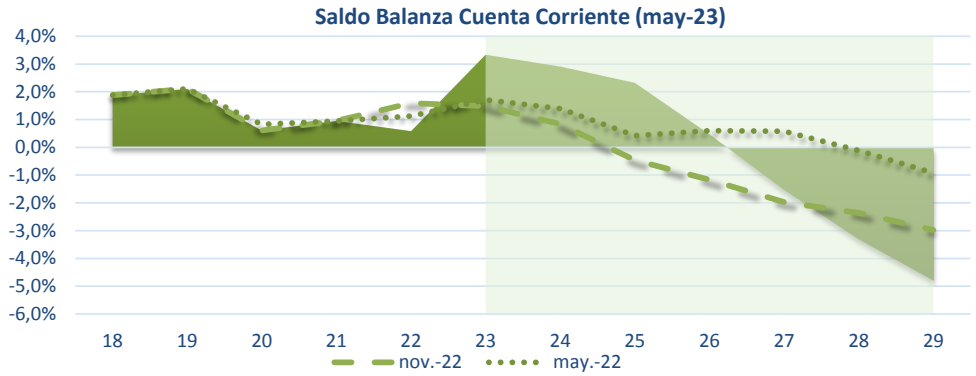
Evolución a medio y largo plazo

España gana cuota en atracción de inversión extranjera

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

España ocupa en 2022 el puesto décimo segundo en la lista de destinos de inversión extranjera directa y gana cinco puestos con respecto a su posición del año anterior, según el último Informe sobre Inversiones Globales que ha publicado la Agencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD). Según muestra este informe, España recibió 35.000 millones de dólares en inversiones directas procedentes del exterior en 2022, frente a los 22.000 del año anterior. Esto hace que nuestro país se sitúe como el país europeo que más progresó en este ámbito después de Suecia.

9. PORTUGAL

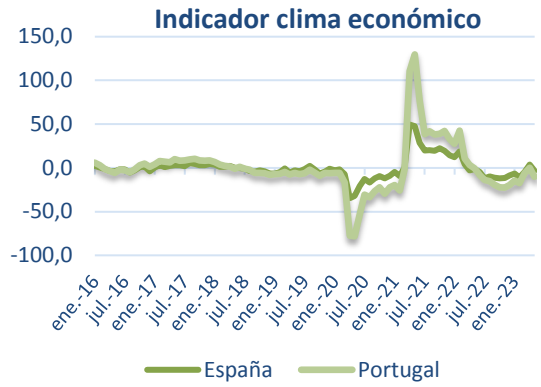
Evolución a corto plazo

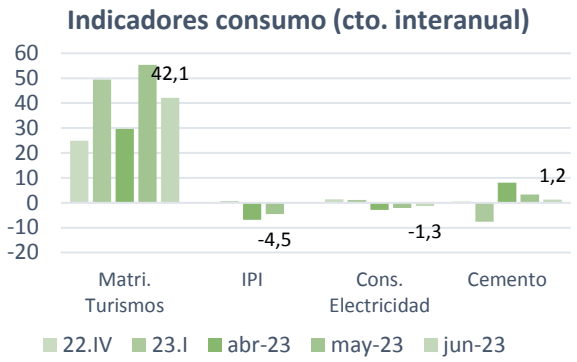
Los indicadores de actividad de Portugal del segundo trimestre siguen mostrando una dinámica positiva

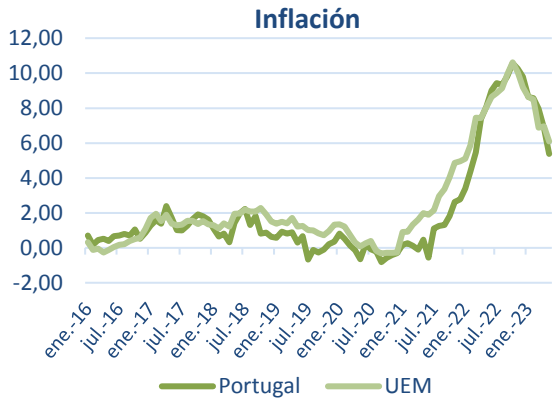
CONTABILIDAD NACIONAL

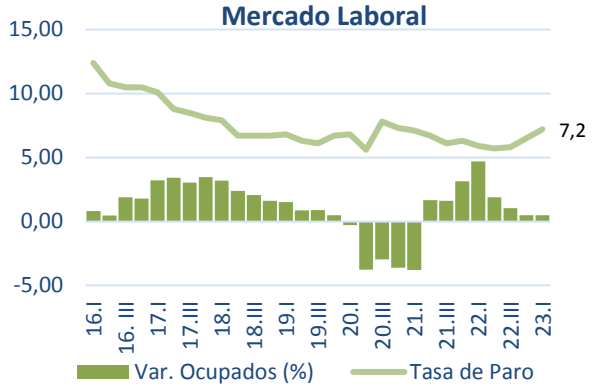
			Predicción			
	2022	I-23	II-23	III-23	IV-23	2023
PIB	6,7	2,5	2,4	2,4	2,3	2,4
Consumo Privado	5,7	2,5	1,9	1,4	0,3	1,5
Consumo Público	2,4	0,9	1,6	1,5	0,8	1,2
FBCF	2,7	0,4	3,4	4,7	2,4	2,7
Exportaciones	16,7	4,6	2,1	2,0	2,3	2,8
Importaciones	11,0	3,7	2,5	1,1	1,2	2,1
Tasa de paro	6,0%	7,2%	7,1%	6,8%	7,1%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

Los indicadores de consumo privado (ventas minoristas, ventas de automóviles y pagos con tarjeta) mostraron una notable solidez en mayo, respaldados por un mercado laboral resistente. Adicionalmente, los indicadores relacionados con el turismo continúan mostrando un fuerte dinamismo, con el número de turistas y de vuelos significativamente por encima de los niveles de 2019. Todo ello nos hace indicar que el segundo trimestre ha sido positivo y seguramente mejor de lo esperado y que pueda llevar a una nueva revisión al alza en las previsiones de crecimiento para 2023.





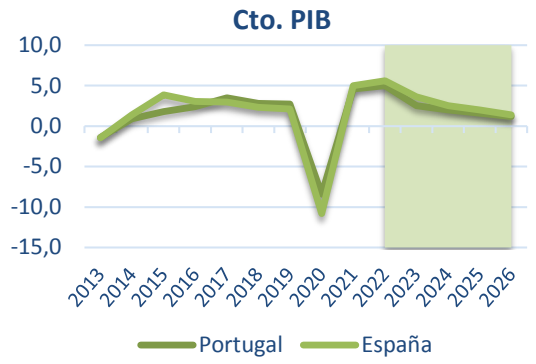


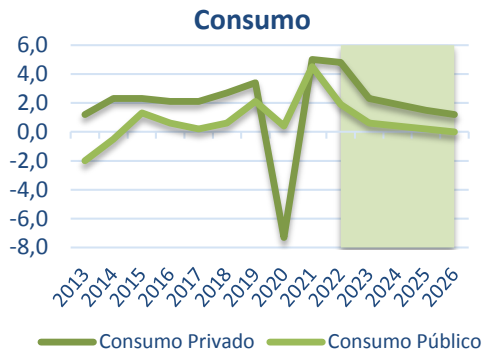


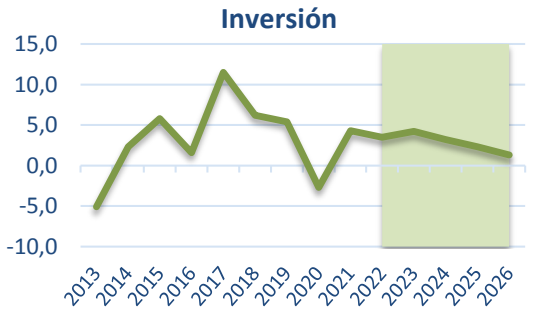
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Portugal: Fuertes revisiones al alza para 2023







Nueva revisión al alza en las previsiones de crecimiento de la economía lusa para 2023. Tras revisarse al alza después de un primer trimestre mucho mejor de lo esperado, ahora se une a que los indicadores de actividad reflejan que el segundo trimestre sigue con buena dinámica y nada hace pensar porque ahora esa buena dinámica se va a torcer en lo que queda de año, es por ello que instituciones como The Economist, revisa al alza su previsión desde el 1,1% al 2,4%, o Consensus Forecast desde el 1,2% al 1,8%.

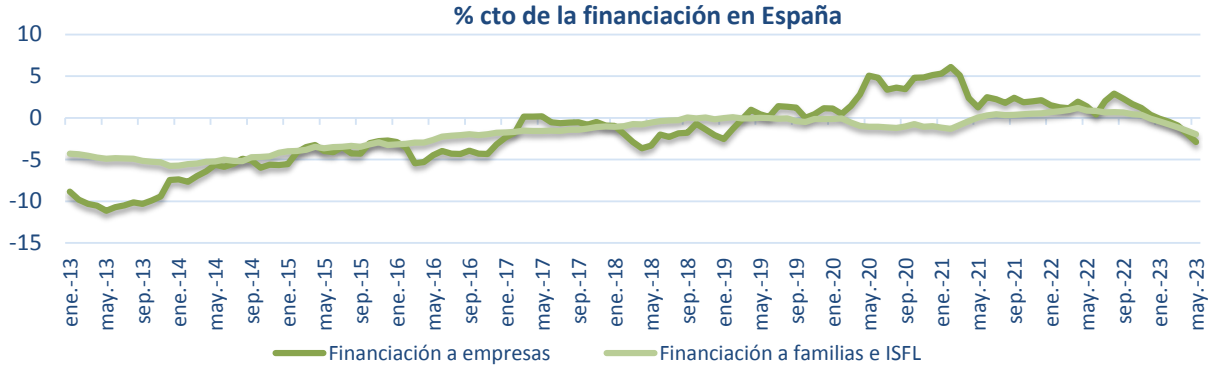
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

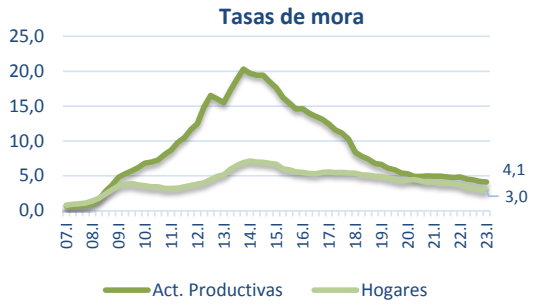
10. SECTOR FINANCIERO

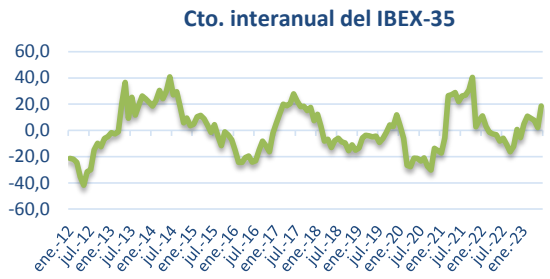
Evolución a corto plazo

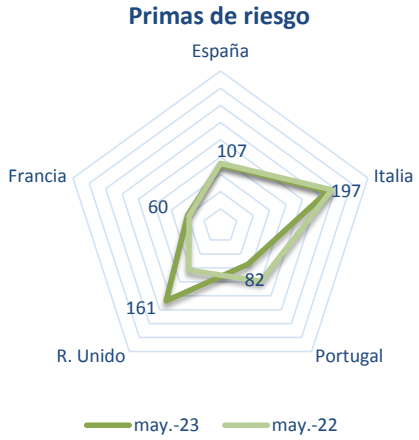
La morosidad sigue bajando a la par que baja el volumen de crédito concedido



La morosidad sigue reduciéndose en España, en el primer trimestre del año la tasa de mora de los hogares se reduce hasta el 3%, siete décimas menos que en el mismo trimestre del año pasado e idéntica tasa a la registrada el trimestre anterior. En cuanto a la morosidad en las actividades productivas se reduce hasta el 4,1%, siete décimas menos que en el mismo trimestre del año pasado y una décima menos que el trimestre anterior.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

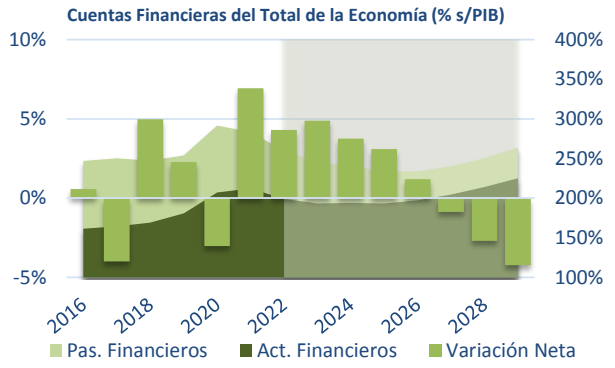
La morosidad repuntaría ligeramente a finales de 2023 y en 2024

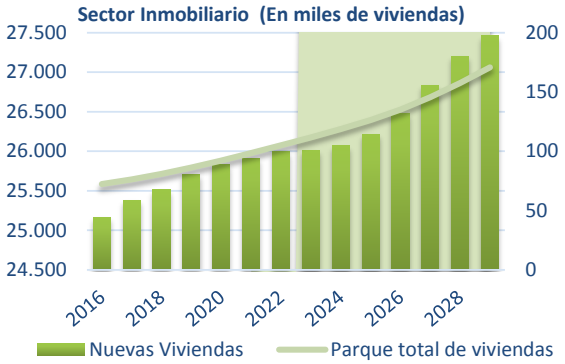
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2023)

	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*

A pesar de los buenos datos de morosidad registrados hasta el primer trimestre de 2023, todo hace indicar que pueda repuntar en la segunda mitad de año y sobre todo de cara a 2024, donde los efectos de la subida de tipos se harán más latentes. El tiempo que se mantengan las subidas de tipos y cuánto perduraran en niveles elevados condicionará estas previsiones. Pero si creemos que el ciclo de subidas está llegando a su fin y que el impulso de fondos europeos facilitará la inversión, apostaríamos por que el repunte de la morosidad sea puntual durante 1 o 2 años.





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