Informe mensual de predicción económica

SEPTIEMBRE 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 FMI alerta de la tendencia alcista que está tomando la deuda mundial

2. La Comisión Europea revisa a la baja el crecimiento de la Eurozona

3. ¿Cuánto tiempo se mantendrán los tipos tan elevados?

4. La economía española mantiene su dinámica de crecimiento en el segundo trimestre del año

5. Entre 2023 y 2024 se generarán más de medio millón de empleos

6. El aumento de la recaudación fiscal sostiene el aumento del gasto público

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

8. Las exportaciones siguen "como un tiro"

9. La economía lusa se frena en el segundo trimestre por la pérdida de dinamismo de las exportaciones

10. Los créditos concedidos sigue descendiendo y a mayor ritmo

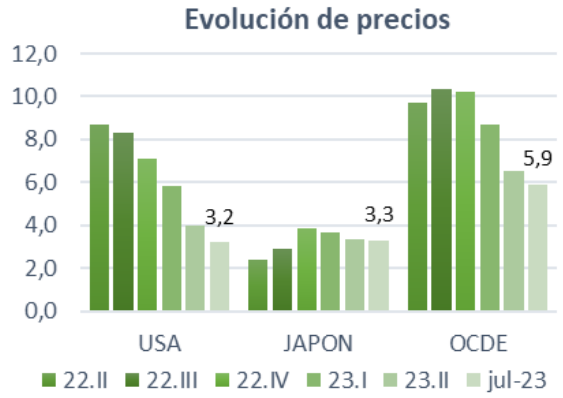
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

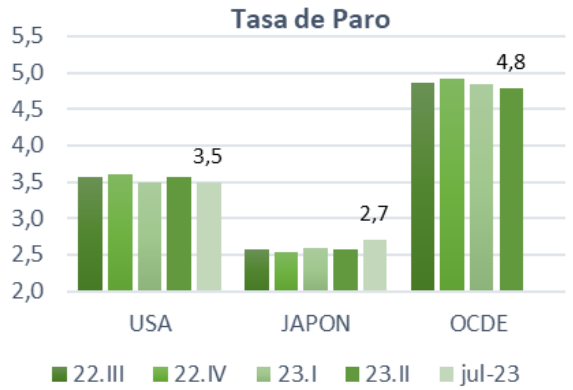
Fecha de cierre del informe: 14 de septiembre de 2023

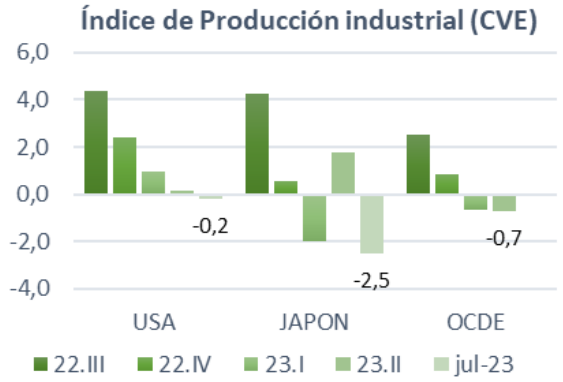
1. INTERNACIONAL

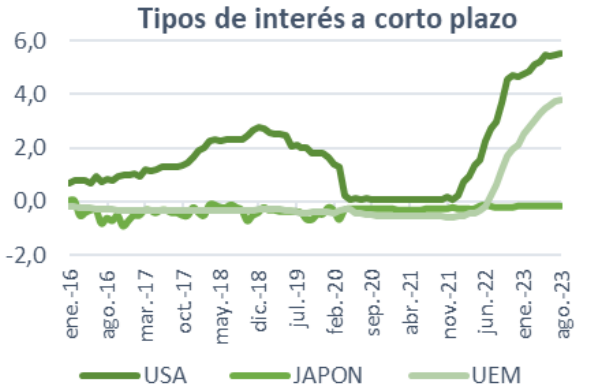
Evolución a corto plazo

La economía china se enfría









La economía china pierde impulso y la actividad y el crecimiento se debilitaron debido al enfriamiento de la demanda interna y externa. De abril a junio, el producto interior bruto (PIB) de China creció un 0,8% intertrimestral. En términos anuales, la economía creció un 6,3%, acelerándose desde el 4,5% del primer trimestre pero por debajo de la previsión del 7,3% de los analistas. Aunque el ritmo de crecimiento anual de la economía de China fue el más rápido desde el segundo trimestre de 2021, la comparación se ha visto fuertemente sesgada por las restricciones y los confinamientos de la, ya desmantelada, política nacional de 'cero covid'

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

1. INTERNACIONAL

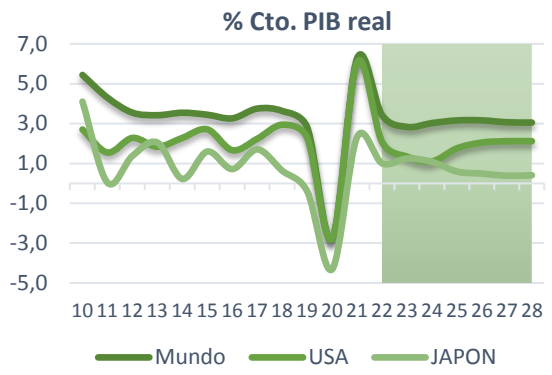
Evolución a medio y largo plazo

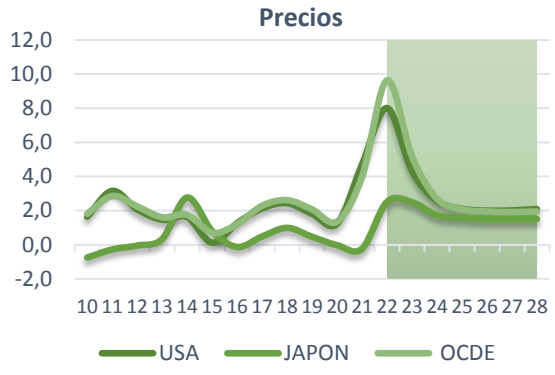
El FMI alerta de la tendencia alcista que está tomando la deuda mundial

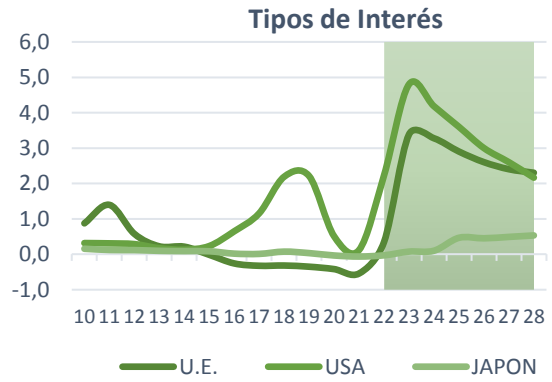
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

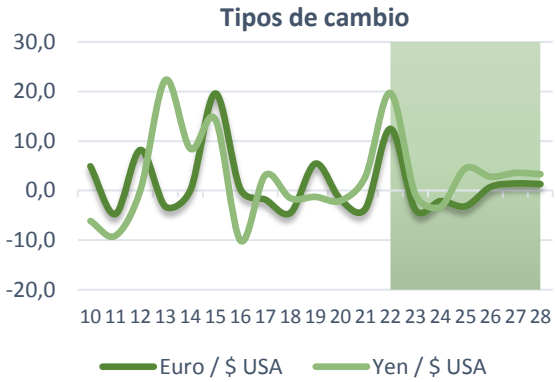
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
PIB	1,9	0,6	1,4	1,0	-0,3	0,9	0,7	0,9	0,2	0,4
C. Privado	2,0	0,6	1,5	1,0	-1,3	1,5	0,0	1,0	0,1	0,6
Prod. Industr.	-0,3	-0,8	-0,7	1,9	0,7	1,0	0,5	1,0	-0,5	0,4
IPC	4,1	2,6	3,0	1,7	6,0	2,6	5,1	2,5	7,3	3,0
Costes labor.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

Fuente: Consensus Forecast (Agosto 2023)









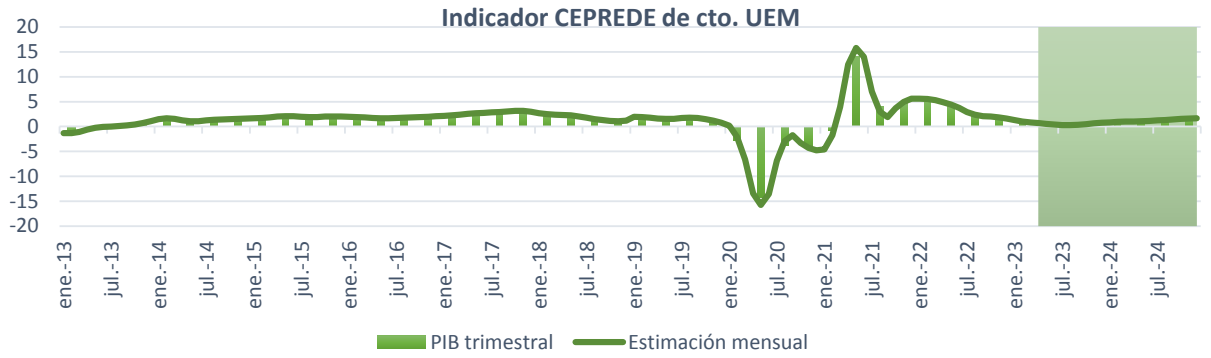
Fuente: CEPREDE (Septiembre 2023)

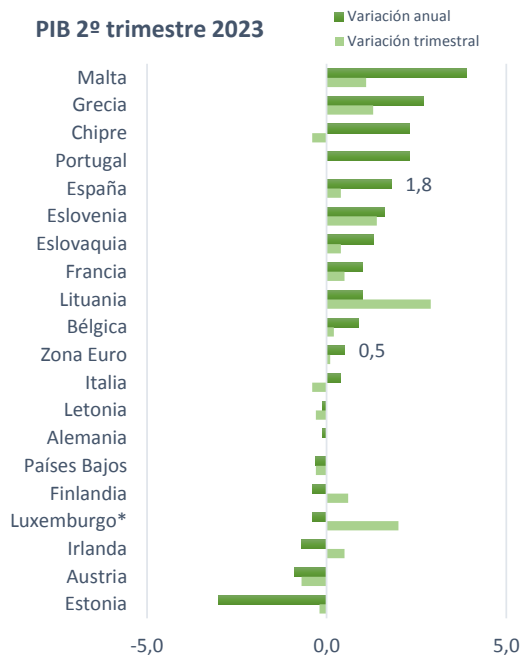
La carga de la deuda mundial retrocedió en 2022 por segundo año consecutivo, hasta 235 billones de dólares (219 billones de euros), pero se mantiene por encima de su, ya elevado, nivel previo a la pandemia. La deuda total se situó en el 238% del producto interior bruto (PIB) mundial el año pasado, 9 puntos porcentuales más que en 2019. Desde el FMI recomiendan a los gobiernos adoptar medidas urgentes para ayudar a reducir las vulnerabilidades de la deuda e invertir las tendencias de la deuda a largo plazo.

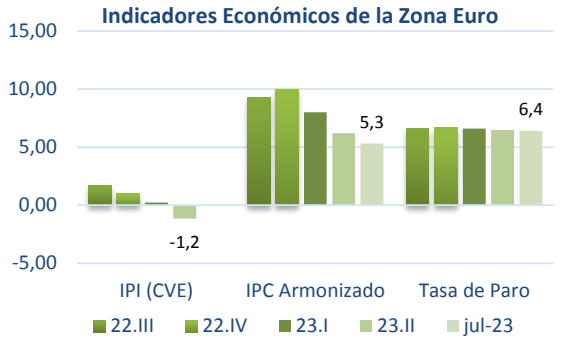
2. ZONA EURO

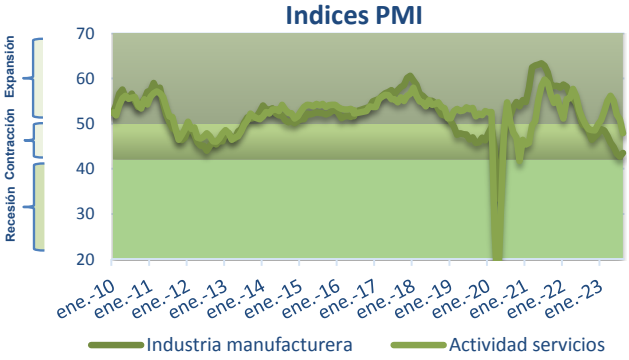
Evolución a corto plazo

La economía de la Eurozona se enfría en el segundo trimestre









**Datos del 1º trimestre de 2023*

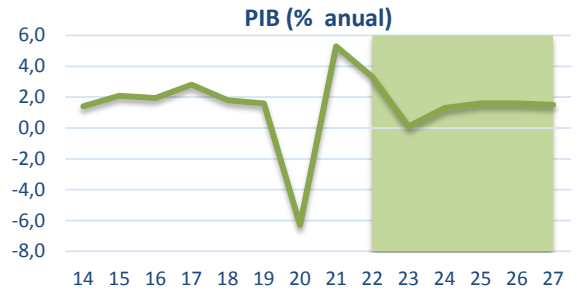
Indicadores			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2023
ClimaUEM	jun-23	-7,9	-2,0	0,8	-2,9
Industria	jun-23	-7,2	-8,1	-6,4	-3,6
Construcción	jun-23	-2,0	-3,0	-2,5	-0,9
Ventas	jun-23	-6,0	-6,0	-5,9	-3,5
Consumo	jun-23	-16,1	-15,5	-15,2	-16,1
Servicios	jun-23	5,7	6,0	9,4	10,8
Tasa paro	jul-23	6,4%	6,4%	6,4%	6,5%
Parados	may-23	-2,0	0,3	3,7	1,4
IPI	may-23	-1,9	-4,5	-0,3	-0,7
M. turismos	may-23	18,5	8,0	-10,2	9,0
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	jun-23	-11,0	-11,0	-10,2	-5,9
España	jun-23	-2,1	-5,0	-0,6	-1,4
Francia	jun-23	-5,9	-4,0	-7,2	-4,6
Italia	jun-23	-3,4	-5,1	-2,0	-1,6

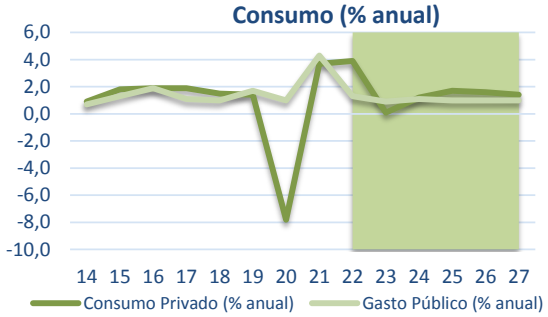
PIB de la Eurozona avanzó un 0,5% en relación al mismo periodo de 2022. El freno en la economía del euro vino dada por un estancamiento del gasto en consumo final de los hogares en relación al trimestre anterior (+0,0%) y por una caída de las exportaciones del 0,7% en un contexto de frenazo de gigantes como China.

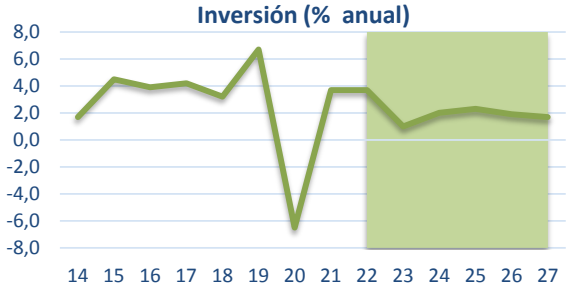
2. ZONA EURO

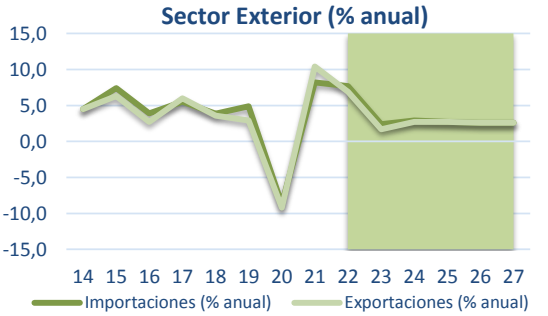
Evolución a medio y largo plazo

La Comisión Europea revisa a la baja el crecimiento de la Eurozona









Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de FocusEconomics

La Comisión Europea ha revisado a la baja sus previsiones económicas, advirtiendo de que los precios obstinadamente altos de bienes y servicios están "pasando una factura más elevada de lo esperado". Se prevé que la eurozona registrará tasas de variación anual del 0,8% en 2023 (frente al 1,1% de la estimación anterior) y 1,3% en 2024. El endurecimiento de las condiciones monetarias impuesto por el BCE es una de las muchas razones que explican la pérdida generalizada de impulso en la economía del euro.

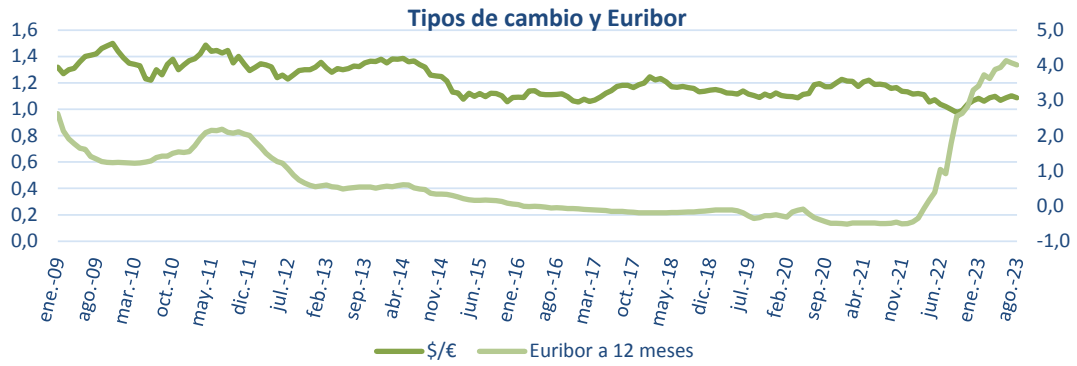
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

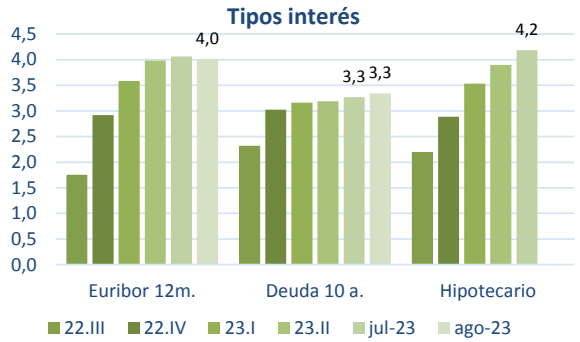
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Consensus Forecast	ago.-23	0,6	0,8	5,5	2,5			6,6	6,8
	jul.-23	0,6	0,9	5,4	2,4			6,7	6,8
FMI	pri-23	0,8	1,4	4,9	3,0	0,6	0,9	6,8	6,8
	inv-23	0,7	1,6	5,7		1,4		7,0	
C. Europea	pri-23	1,1	1,6	5,8	2,8	2,1	2,4	6,8	6,7
	inv-23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

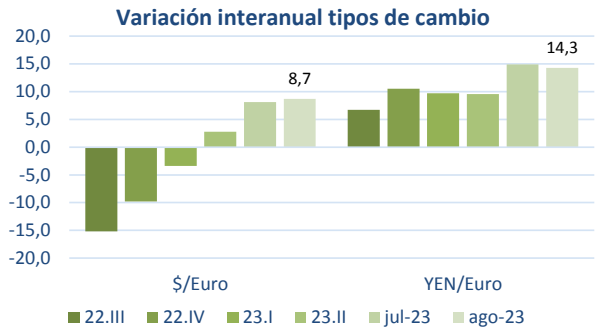
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El tipo medio de las hipotecas supera ya el 4%







El tipo de cambio $/€, durante el mes de agosto se depreció ligeramente, situándose en los 1,09 $/€, frente a los 1,10 $/€ de julio. Respecto al resto de divisas, los movimientos fueron menos significativos, el euro se apreció respecto al yen japones (1,1%) o el yuan chino (0,5%): mientras que se depreció ligeramente respecto a la libra (0,1%) y el franco suizo (0,4%).

Tipos de cambio

				Predicciones		
	jul-23	ago-23	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2023
$ / Euro	1,10	1,09	-1,41%	1,10	1,10	1,09
100Y / Euro	1,57	1,58	1,12%	1,60	1,56	1,59
Libra E. / Euro	0,88	0,88	-0,06%	0,86	0,86	0,86
Franco Suizo / Euro	0,96	0,96	-0,36%	0,96	0,95	0,96
Yuan chino / Euro	7,88	7,92	0,49%	8,01	8,00	7,99

Tipos de interés

				Predicciones		
	jul-23	ago-23	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2023
Euribor 12 meses	4,1	4,0	-5	4,1	4,1	4,1
Letras 1 año	3,8	3,7	-12	3,8	3,7	3,4
Deuda 10 años	3,2	3,3	13	3,6	3,5	3,6
Hipotecario*	4,2	-	-	3,9	4,0	3,9
Difer. TL-TC**	-0,9	-	-	-0,5	-0,6	-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

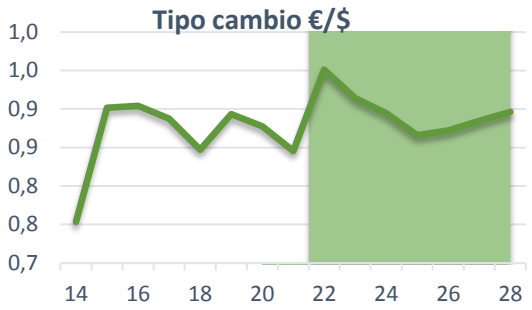
¿Cuánto tiempo se mantendrán los tipos tan elevados?

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (SEPTIEMBRE 2023)

	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024
TC Euro/$	0,93	0,92	0,91	0,89	0,91	0,89	0,89	0,90	0,90	0,89
Euribor 3 meses	2,63	3,36	3,60	3,50	3,27	3,40	3,30	3,20	3,20	3,28
Letras un año	-	-	-	-	3,34	-	-	-	-	3,24
Rto. Deuda a 10 años	3,35	3,41	3,25	3,04	3,26	2,87	2,77	2,67	2,57	2,72
Crto. Bancario	-	-	-	-	1,67	-	-	-	-	1,22

PREVISIONES A LARGO PLAZO (SEPTIEMBRE 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

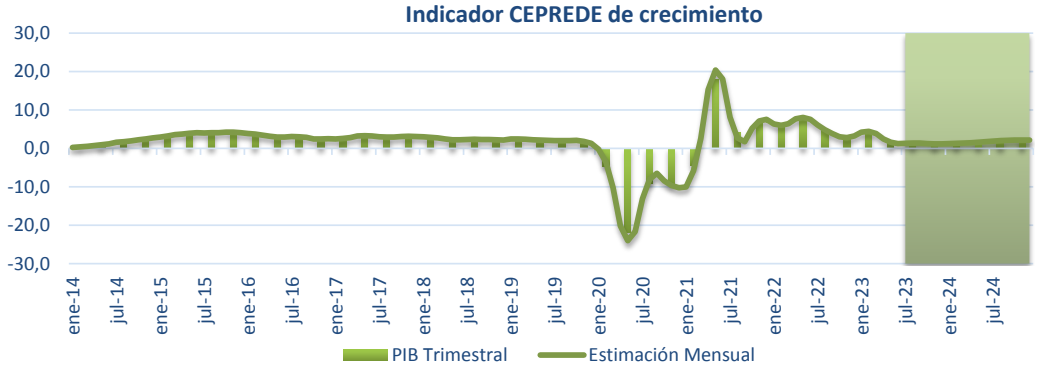
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	nov-23	ago-24	nov-23	ago-24
CEPREDE	3,5	3,2	3,3	2,7
FUNCAS	4,0	3,8	3,7	3,4
BBVA	4,1	4,0	3,8	3,8
G. Santander	4,0	3,8	3,5	3,6
CaixaBank	3,6	3,3	3,7	3,8
Consensus	3,9	3,5	3,6	3,4
AFI	4,0	3,5	3,4	3,3
Media	3,9	3,6	3,6	3,4

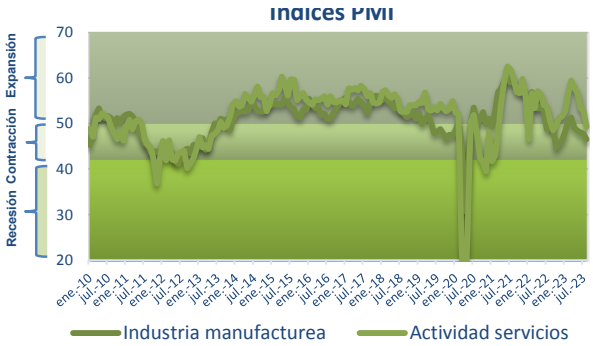
En septiembre puede que llegue la última subida de tipos por parte del BCE, el cual se prevé que sea de 25 puntos básicos, que junto con los 425 de subida de los tipos de interés en un año desde julio del año pasado, suponen un endurecimiento sin precedentes de las condiciones financieras en la eurozona. Ahora la verdadera clave es cuánto tiempo se van a mantener a este nivel tan elevado.

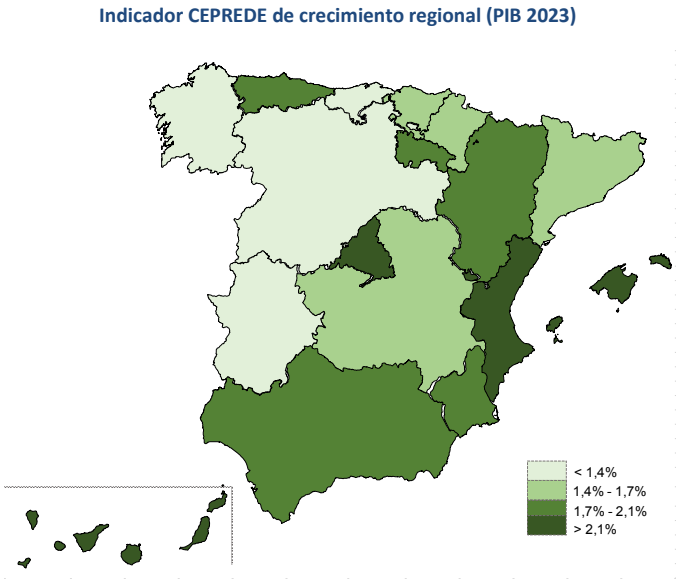
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La economía española mantiene su dinámica de crecimiento en el segundo trimestre del año







El PIB español registra una variación intertrimestral del 0,4% en el segundo trimestre de 2023 . Esta tasa es una décima inferior a la registrada en el primer trimestre. La variación interanual del PIB se sitúa en el 1,8%, frente al 4,2% del trimestre precedente

Indicadores				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2023
Ind. Clima econó.	ago-23	4,9	-2,0	6,9	2,5	0,3
Consumo electricidad	ago-23	-1,4	-4,4	-4,7	2,3	-3,0
IBEX-35	ago-23	19,0	10,1	15,7	18,8	12,3
I.Sintético corregido	jun-23	1,8	3,2	0,9	-1,8	1,1
Matri. Turismos	ago-23	7,8	20,6	0,3	20,0	20,7
I.S.Consumo ajustado	jun-23	2,4	1,9	3,6	0,8	2,2
Consumo cemento	jun-23	-4,3	0,3	-1,0	0,5	1,3
Finan. a fam. y emp.	jul-23	-2,9	-1,6	-3,4	-4,9	-3,4
I.S. Construción. Ajust.	jun-23	0,1	0,9	-0,9	-5,0	-1,8
I.S. equipo ajust.	jun-23	8,0	10,4	8,6	3,9	7,2
Indice clima industrial	ago-23	-6,6	-5,6	-5,1	-1,5	-4,6
I.P.I	jun-23	-3,0	-0,2	-1,1	-0,4	-0,2
I. confianza servicios	ago-23	15,4	13,5	12,1	6,5	11,7

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

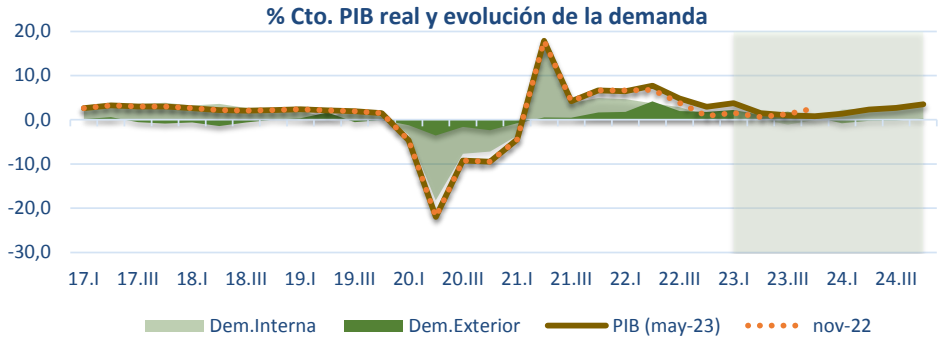
La Comisión Europea mejora las previsiones de la economía española para 2023

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (SEPTIEMBRE 2023)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (SEPTIEMBRE 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

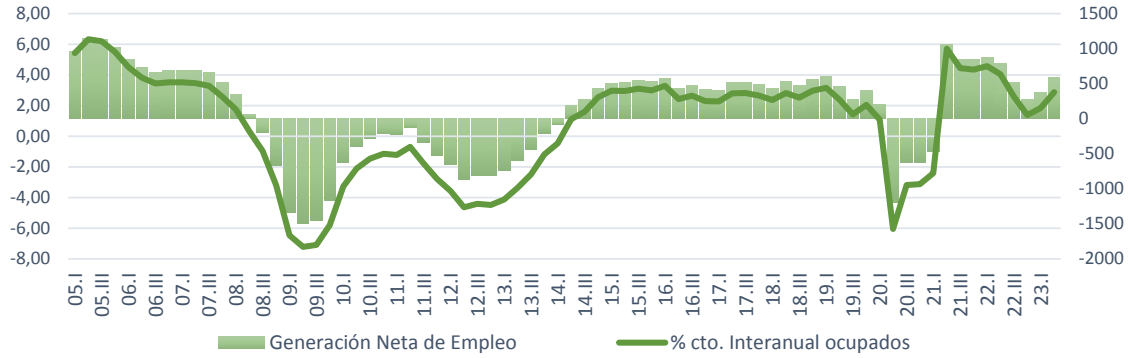
Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	sep-23	2,0	2,4
FUNCAS	ago-23	2,2	1,6
CEOE	ago-23	2,0	1,4
Gobierno	abr-23	2,1	2,4
Caixabank	jun-23	2,0	1,8
FMI	jul-23	2,5	2,0
Banco de España	jun-23	2,3	2,2
C. Europea	sep-23	2,2	1,9
Consensus	ago-23	2,1	1,4
BBVA	ago-23	2,4	2,1
AFI	ago-23	2,2	1,6
OCDE	jun-23	2,1	1,9
MEDIA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

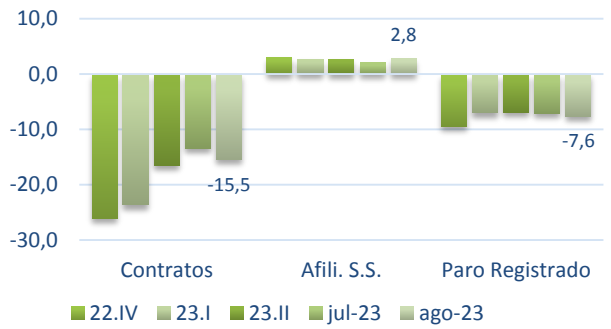
La Comisión Europea, que ha mejorado tres décimas sus previsiones económicas para España en 2023 hasta el 2,2% y que reduce el de inflación cuatro décimas al 3,6%, dibuja una expansión económica más moderada desde el segundo semestre. De cara al próximo ejercicio, la Comisión mantiene su previsión de crecimiento en el 1,9%, pero eleva dos décimas la de inflación y la coloca en el 2,9%

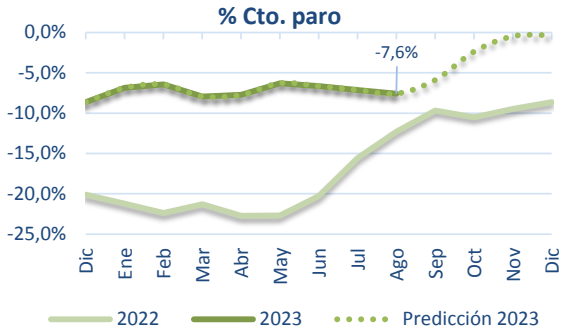
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El mercado laboral muestra una dinámica positiva en el segundo trimestre del año







El número de ocupados aumenta en 603.900 personas en el segundo trimestre de 2023 respecto al primero (un 2,95%) y se sitúa en 21.056.700, la cifra más alta en la serie histórica de la encuesta. El número de parados desciende este trimestre en 365.300 personas (–11,68%) y se sitúa en 2.762.500. En los 12 últimos meses el paro ha disminuido en 157.000 personas (–5,38%). La tasa de paro se sitúa en el 11,60%, lo que supone 1,67 puntos menos que en el trimestre anterior.

					Predicciones		
SEPE	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	sep.-23	oct.-23	2023
Paro	ago-23	-7,6	-7,1	2.702,7	-5,9	-2,4	-3,6
Contratos	ago-23	-15,2	-18,6	1.088,8	8,6	14,6	-7,7
Afili. S.S.	ago-23	2,8	2,6	20.430,3	2,4	2,6	2,5
EPA	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	23.III	23.IV	2023
Ocupados	23.II	2,9	2,4	21.056,7	0,6	0,7	1,5
Parados	23.II	-5,4	-3,3	2.762,5	5,9	4,0	0,8
Tasa paro	23.II	-	-	11,6%	13,2%	13,2%	12,8%
Contabilidad Nacional	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	23.III	23.IV	2023
Ocupados	23.II	3,1	3,0	21.081,5	-	-	-
Asalariados	23.II	2,9	2,9	17.900,1	-	-	-
Puestos equivalentes	23.II	2,9	2,6	19.517,6	0,5	0,6	1,6

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

Entre 2023 y 2024 se generarán más de medio millón de empleos

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (SEPTIEMBRE 2023)

% cto.	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024
Ocupados EPA	1,8	2,9	0,6	0,7	1,5	1,1	-0,3	1,6	2,2	1,2
Ocupados CN	2,3	2,9	0,5	0,6	1,6	0,9	0,9	2,0	2,3	1,5
Genr. Neta	368	589	119	135	303	234	-62	333	445	237
Activos	1,4	1,8	1,2	1,1	1,4	1,1	0,6	0,7	0,7	0,8
Parados	-1,5	-5,4	5,9	4,0	0,8	0,5	7,3	-5,6	-8,7	-1,6
Tasa Paro	13,3%	11,6%	13,2%	13,2%	12,8%	13,2%	12,4%	12,4%	12,0%	12,5%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	63%	-	-	-	-	63%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

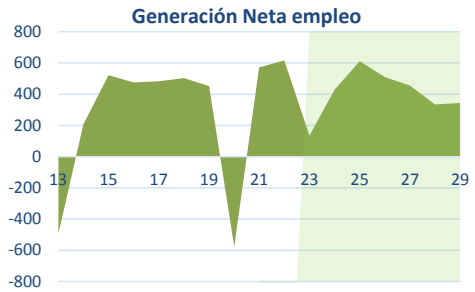
PREVISIONES A LARGO PLAZO (SEPTIEMBRE 2023)

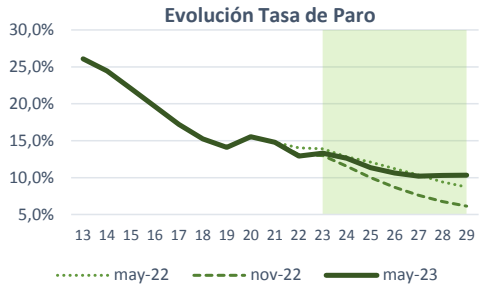
% cto.	2025	2026	2027	2028	2029
Ocupados EPA	2,9	2,4	2,1	1,5	1,5
Ocupados CN	1,9	2,2	1,8	1,2	1,3
Genr. Neta	612	509	456	334	343
Activos	1,4	1,6	1,6	1,6	1,5
Parados	-8,8	-4,8	-2,5	2,3	2,0
Tasa Paro	11,3%	10,6%	10,2%	10,3%	10,3%
Tasa act.	58%	59%	59%	59%	60%
Hombres	63%	64%	64%	64%	64%
Mujeres	54%	54%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

Las nuevas previsiones de CEPREDE apuntan a alcanzar una tasa de paro en 2023 del 12,8%, mientras que se reducirías hasta el 12,6% en 2024. La generación neta de empleo en 2023 se mantiene en torno a las 300.000 personas, mientras que se reduce en torno a las 230.000 personas en 2024.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

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

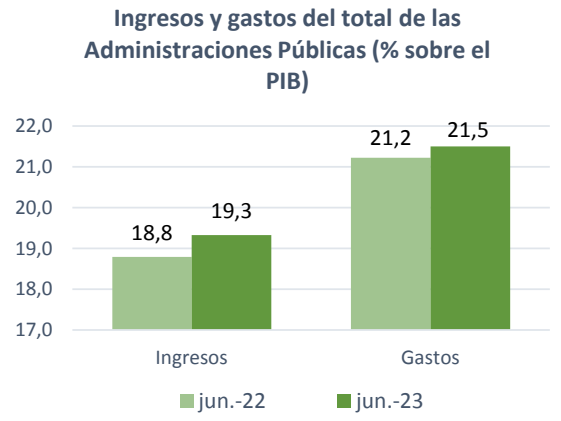


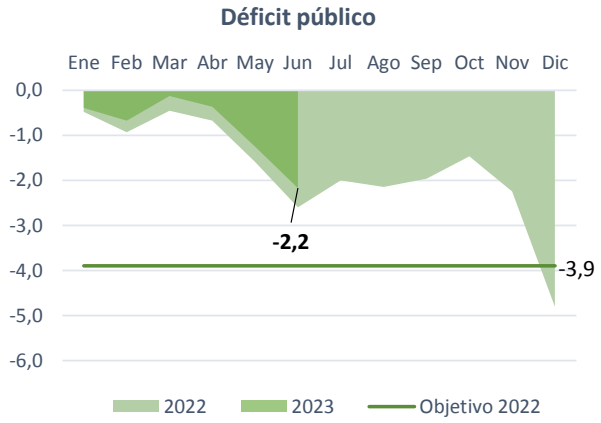


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

El aumento de la recaudación fiscal sostiene el aumento del gasto público





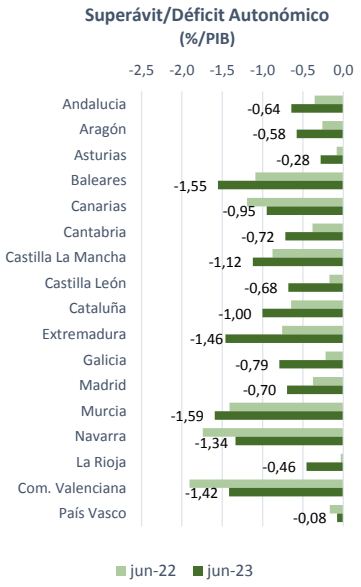
El déficit público hasta junio alcanza el –2,2%, cuatro décimas por debajo del dato del año anterior (-2,6%).

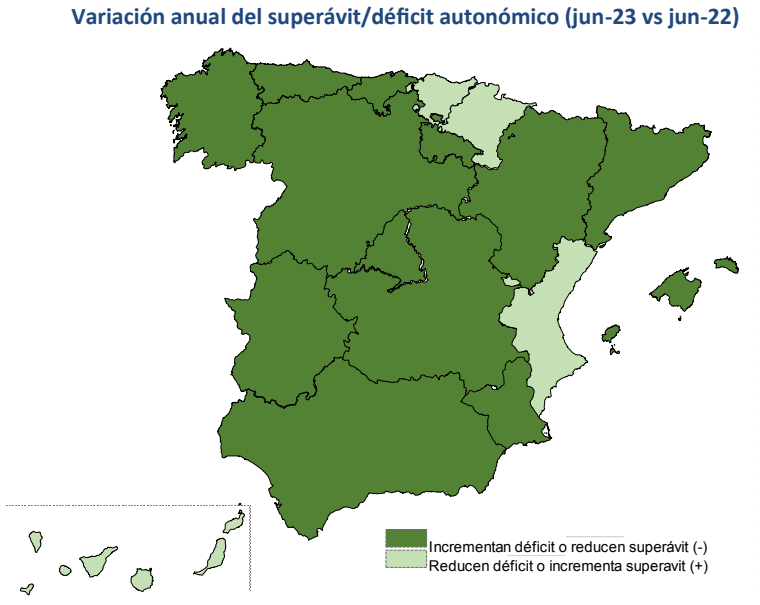
La deuda publica se sitúa hasta abril en el 113%

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

	2022	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	Objetivo 2023
Deuda Pública (%/PIB)	113,1%	112,8%	110,1%	111,2%	113,1%	111,9%

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





6. SECTOR PÚBLICO

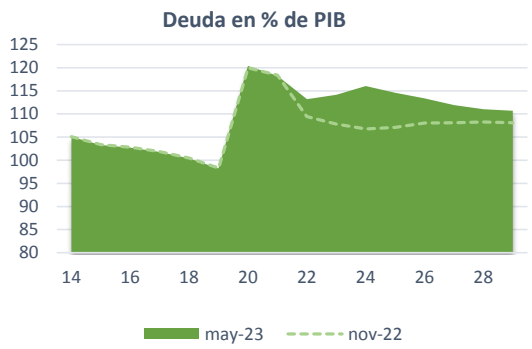
Evolución a medio y largo plazo

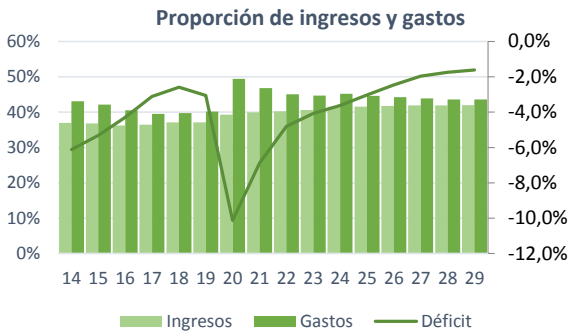
La recaudación por IVA representa un tercio de la que tendría sin la rebaja de los alimentos.

PREVISIONES A LARGO PLAZO (SEPTIEMBRE 2023)

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

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

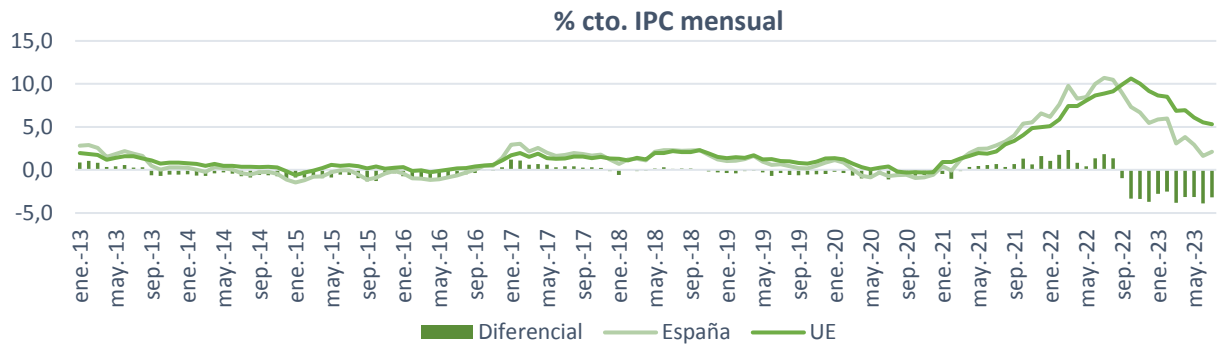
Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	sep-23	-4,2	-3,5
Gobierno	abr-23	-3,9	-3,0
BBVA	jul-23	-4,2	-3,5
C. Europea	may-23	-4,1	-3,3
FMI	abr-23	-4,5	-3,5
FUNCAS	jul-23	-4,3	-3,7
Caixabank	jul-23	-4,2	-3,4
AFI	jul-23	-3,8	-3,7
Media		-4,2	-3,5

La rebaja del IVA de los alimentos básicos implementada para paliar los efectos de la inflación ha supuesto una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la recaudación. Según la Agencia Tributaria, el IVA estaría aumentando un 6,7% en lugar del 2,1% actual si no estuviera vigente el descuento de los alimentos básicos. Esto supone una merma de ingresos que superan los 640 millones de euros en estos siete meses.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

La inflación repunta ligeramente en agosto

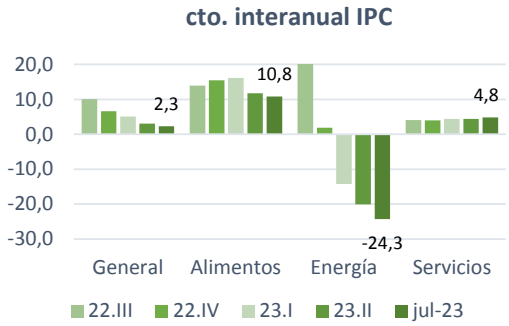


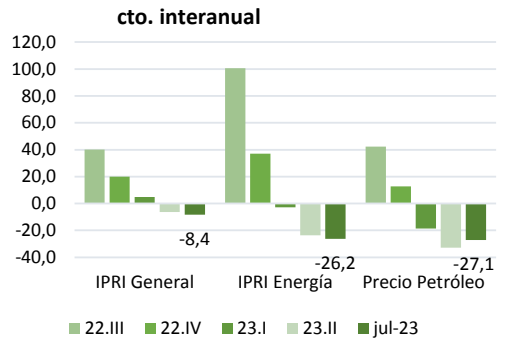
La tasa anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) general en el mes de agosto es del 2,6%. Esta tasa es tres décimas superior a la registrada el mes anterior. El grupo que destaca por su influencia en el aumento de la tasa anual es el transporte, que sitúa su tasa en el 1,2%, seis puntos y medio por encima de la del mes pasado. Este aumento se debe a la subida de los precios de carburantes y lubricantes para vehículos personales, frente al descenso en agosto de 2022.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	ago-23	sep-23	2023
IPC General	jul-23	2,3	3,8	2,6	3,3	3,7

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	jul-23	6,2	6,8
Alimentación	jul-23	10,8	13,4
Energía	jul-23	-24,3	-18,6
Transportes	jul-23	-5,3	-2,1
Servicios	jul-23	4,8	4,5
Vivienda	jul-23	-14,9	-11,5

	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	jul-23	-8,4	-2,2
IPRI Energía	jul-23	-26,2	-16,1
Petróleo ($)	jul-23	-16,1	-25,9





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 (SEPTIEMBRE 2023)

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

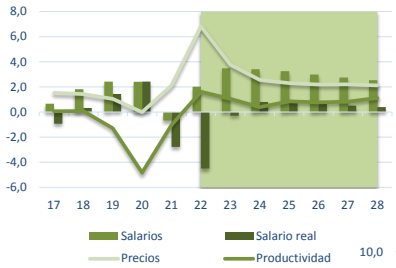
PREVISIONES A LARGO PLAZO (SEPTIEMBRE 2023)

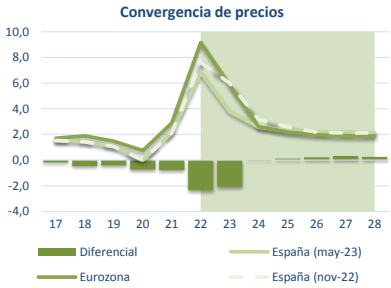
	2025	2026	2027	2028	2029
Deflactor PIB	4,0	2,9	3,2	3,1	3,0
Deflactor C. Privado	2,3	2,2	2,2	2,1	2,2
Deflactor C. Público	2,8	2,7	2,6	2,4	2,6
Deflactor Inversión	3,5	4,6	5,7	5,8	5,5
Defla. Exportaciones	2,5	2,3	2,1	1,9	1,6
Defla. Importaciones	2,5	2,2	2,1	2,1	2,1

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

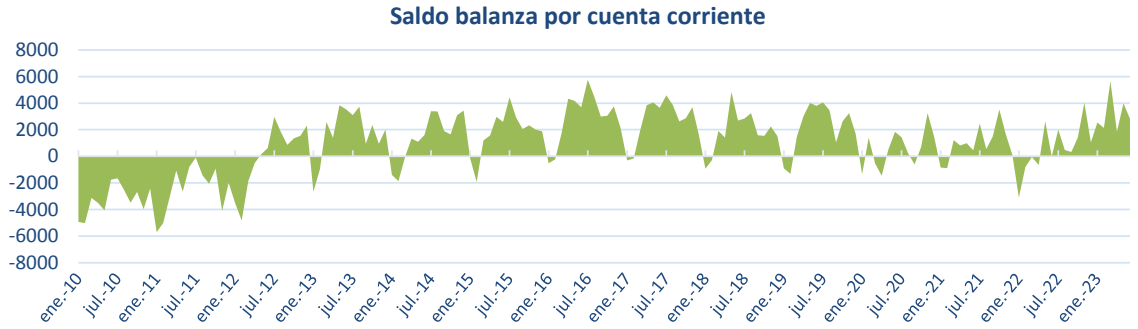




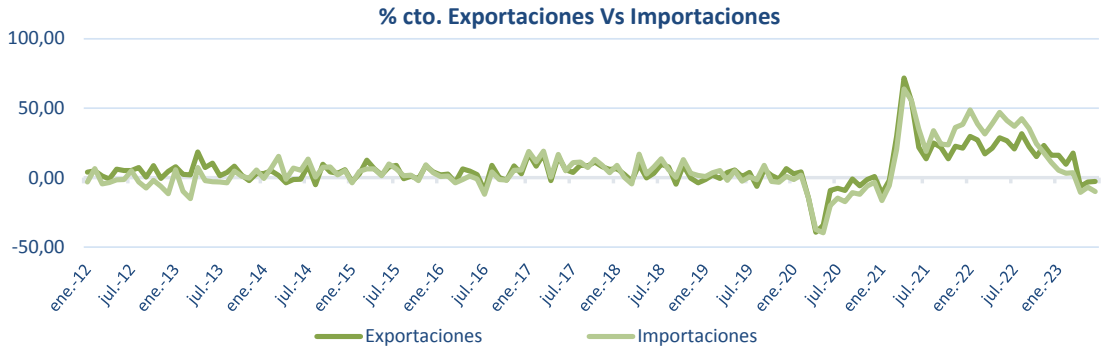
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Las exportaciones siguen "como un tiro"



Las exportaciones españolas de mercancías han alcanzado su máximo histórico y se incrementaron un 4,7% interanual en el primer semestre de 2023, alcanzando los 199.951 millones de euros. Las importaciones, por su parte, han descendido un 2,9%, hasta los 216.372 millones de euros. Como resultado, el déficit comercial de los seis primeros meses año se ha reducido casi a la mitad (el 48,6%), hasta los 16.420 millones de euros, desde el déficit de 31.963 millones registrado en el mismo periodo de 2022.



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

	2022	2022-2021	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**18.983**	**21.005**	**21,5%**	**19,7%**
Bienes y Servicios	30.253	26.185	22,2%	18,9%
Turismo	27.426	5.887	81,8%	67,2%
Rentas	-11.270	-5.180	18,0%	23,8%
Cuenta de Capital	**5.387**	**1.713**	**24,7%**	**55,6%**
C. Corriente + C. de Capital	**24.370**	**22.718**	**21,6%**	**19,1%**
Aduanas	**-16.422**	**15.542**	**16,0%**	**81,0%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**jun-23**	**-0,2%**	**-1,2%**
Predicciones	***jul-23***	***-0,3%***	***-1,6%***
	ago-23	***-0,1%***	***-1,6%***
	sep-23	***-0,2%***	***-1,9%***

8. SECTOR EXTERIOR

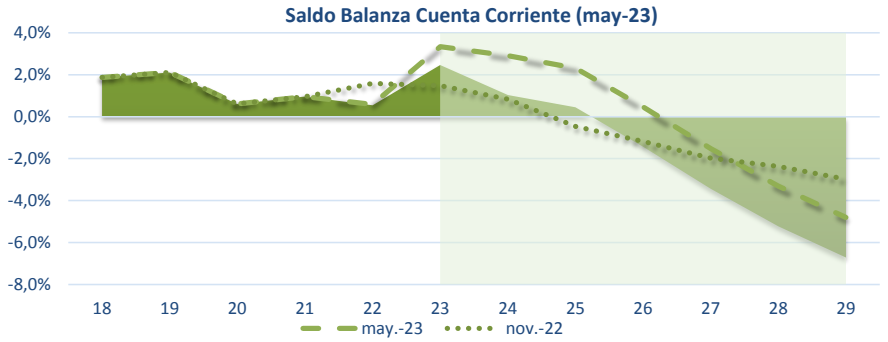
Evolución a medio y largo plazo

Empeoran las expectativas de exportación

PREVISIONES A LARGO PLAZO (SEPTIEMBRE 2023)

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ingr. Mercancías	22,0	3,2	4,6	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	0,5%	2,5%	1,0%	0,4%	-1,4%	-3,4%	-5,2%	-6,7%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE SALDO BALANZA POR CUENTA CORRIENTE

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

El ISAE en el segundo trimestre del año 2023 es de -4,2 puntos, en la escala que va de -100 a +100. Desciende 7,4 puntos respecto al primer trimestre del 2023. Entre los distintos factores con incidencia positiva, la evolución de la demanda externa sigue siendo el factor más mencionado (30,5%). Sin embargo, son más las empresas que la perciben como un factor negativo. La competencia internacional en calidad es percibida como un factor con incidencia positiva (21,8%). Entre los distintos factores con incidencia negativa, pierden peso el precio de las materias primas y del petróleo, aunque el primero continúa siendo el factor más mencionado (71,5%).

9. PORTUGAL

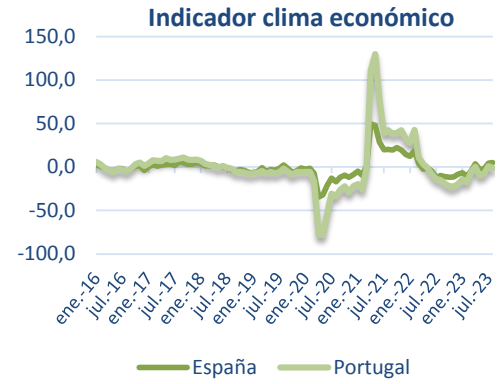
Evolución a corto plazo

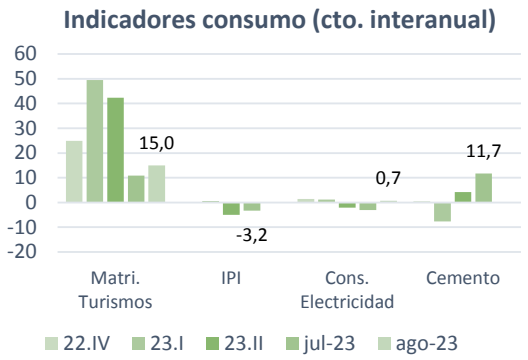
La economía lusa se frena en el segundo trimestre por la pérdida de dinamismo de las exportaciones

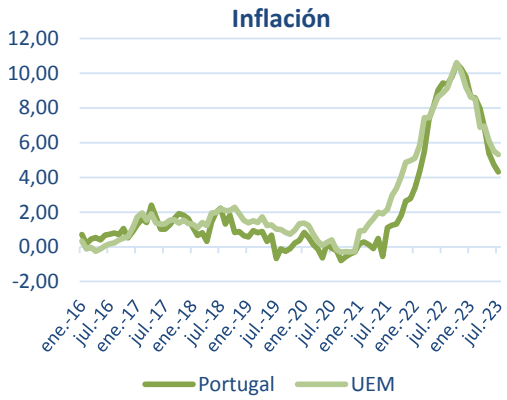
CONTABILIDAD NACIONAL

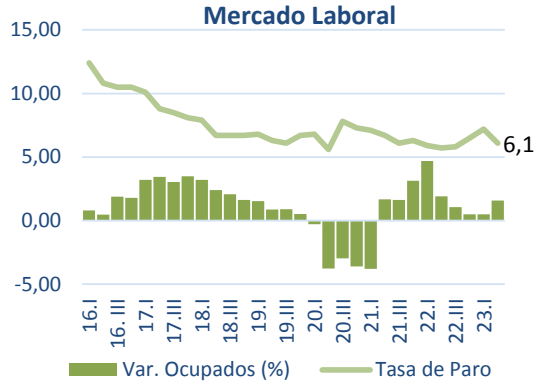
				Predicción		
	2022	I-23	II-23	III-23	IV-23	2023
PIB	6,7	2,5	2,3	2,5	2,4	2,4
Consumo Privado	5,7	1,8	1,2	0,9	1,5	1,4
Consumo Público	2,4	0,2	1,6	1,8	1,2	1,2
FBCF	2,7	-0,1	3,7	4,7	1,8	2,5
Exportaciones	16,7	10,8	6,0	5,1	5,1	6,8
Importaciones	11,0	4,7	5,4	4,3	4,0	4,6
Tasa de paro	6,0%	7,2%	6,1%	6,4%	6,7%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

El PIB luso se estancó en el segundo trimestre (0,0%), frente al 1,6% que había avanzado en el primer trimestre, según los datos del Instituto Nacional de Estadística. En tasa interanual, el crecimiento cerró el período abril-junio con un avance del 2,3%, dos décimas menos que el registrado en el primer trimestre. La contribución positiva de la demanda externa cayó hasta los 1,4 puntos porcentuales, frente a los 2,4 puntos que aportó el trimestre anterior, con una desaceleración de las exportaciones de bienes y servicios más acentuada que en la de las importaciones.





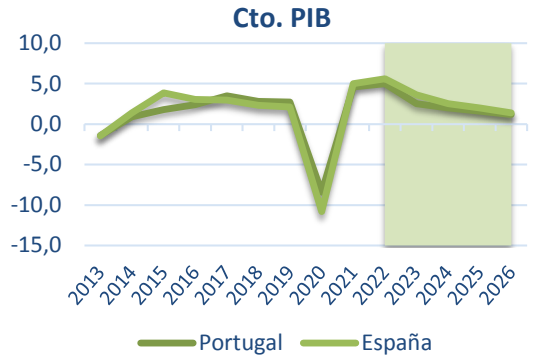


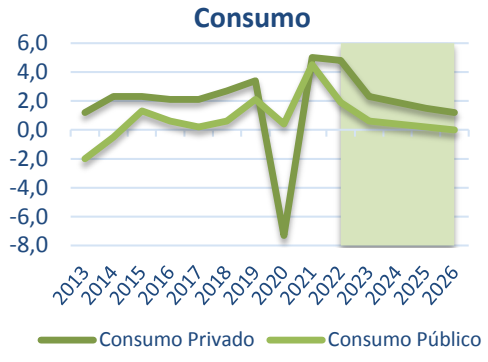


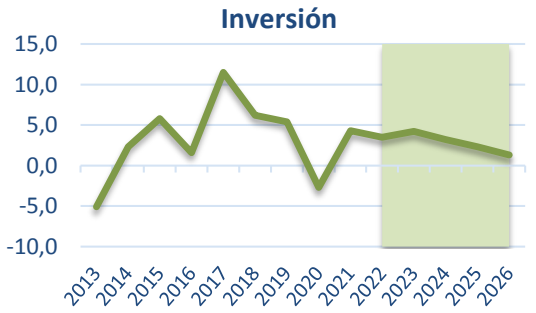
9. PORTUGAL

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%.

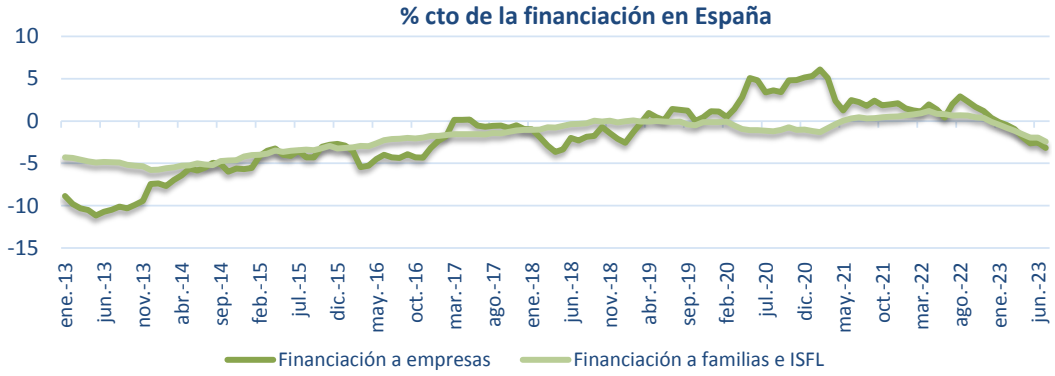
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

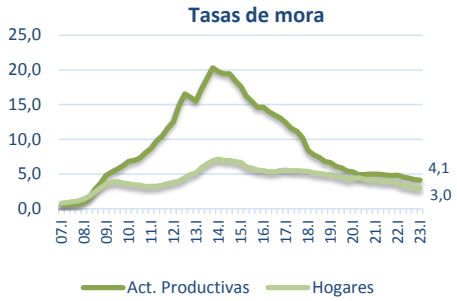
10. SECTOR FINANCIERO

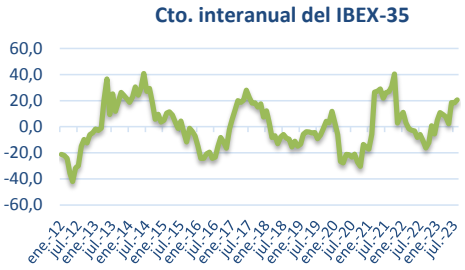
Evolución a corto plazo

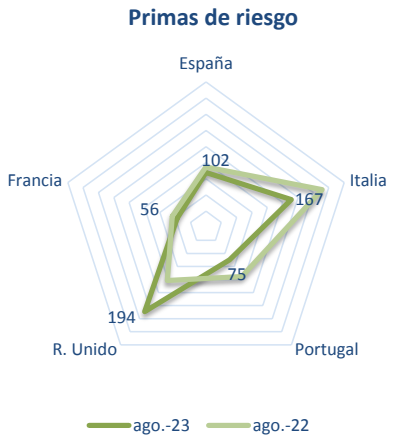
La crédito concedido sigue descendiendo y a mayor ritmo



La financiación a hogares y a empresas sigue cayendo un mes más, en julio, en el caso de los hogares el retroceso fue del –2,5% y del –3,2% en las empresas, acumulando con este nuevo descenso, 7 meses en tasas negativas y registran sus peores datos desde 2016. 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 lo que resta de año.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

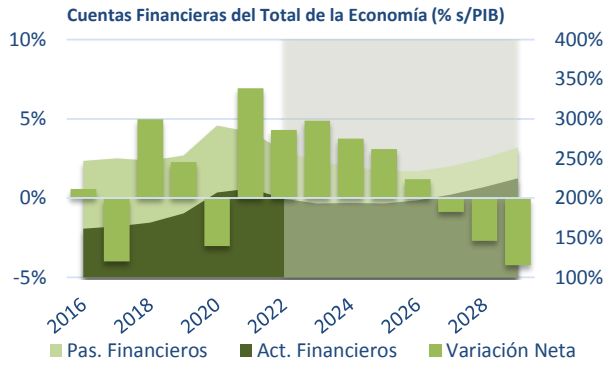
La morosidad repuntaría ligeramente a finales de 2023 y en 2024

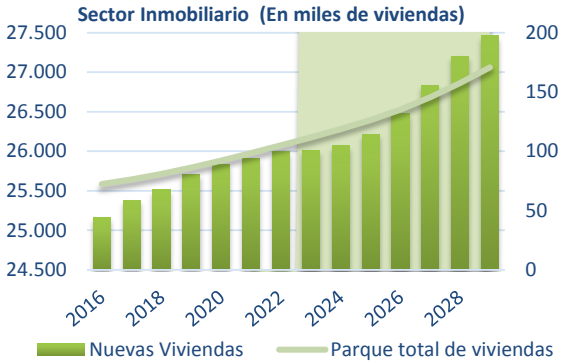
PREVISIONES A LARGO PLAZO (SEPTIEMBRE 2023)

	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 patentes. 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