Informe mensual de predicción económica

OCTUBRE 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 se desacelerará en la segunda mitad del año

2. Los indicadores de actividad de la Eurozona en septiembre siguen deteriorándose

3. Los tipos se mantendrán altos al menos durante todo 2024

4. La economía española creció más de lo esperado en el segundo trimestre

5. La elevada contratación en educación sigue elevando el número de afiliados en septiembre

6. La caída de los ingresos públicos eleva el déficit en julio

7. Volveremos a ver una inflación entre el 4 y el 5% a finales de año

8. Las exportaciones siguen creciendo, mientras que caen las importaciones

9. La economía lusa se estanca en el segundo trimestre y el tercero no será mejor

10. Aumenta la riqueza de las familias y reducen su deuda

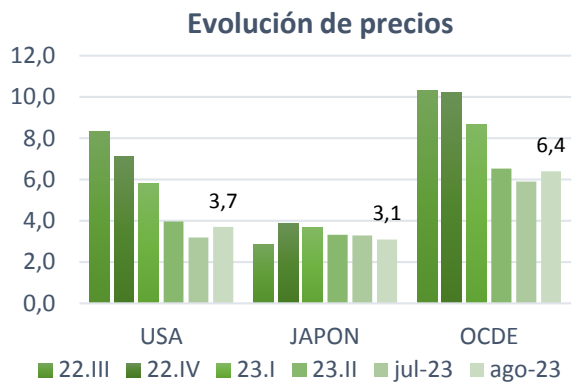
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

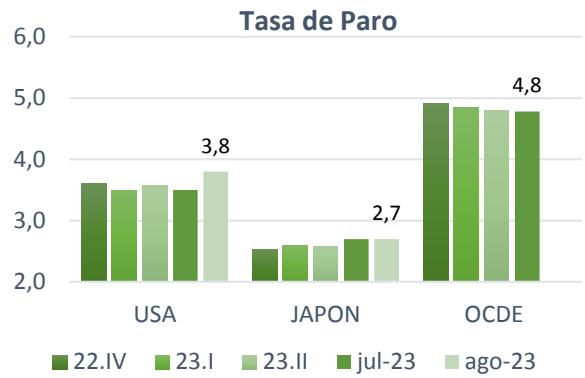
Fecha de cierre del informe: 10 de octubre de 2023

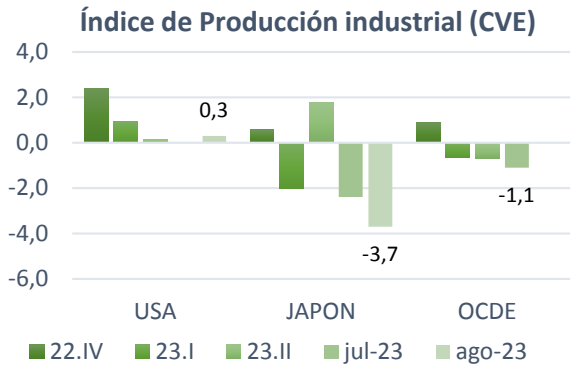
1. INTERNACIONAL

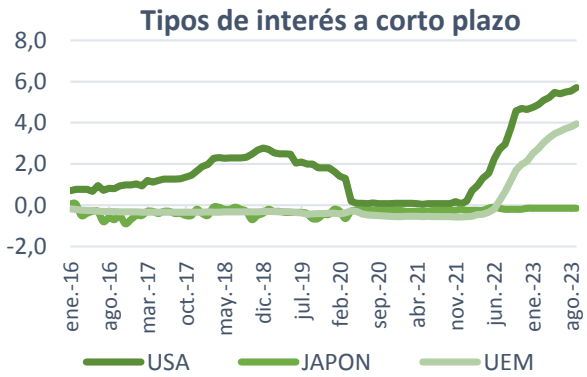
Evolución a corto plazo

La economía mundial se desacelerará en la segunda mitad del año









La economía mundial se desacelerará en la segunda mitad del año. Hay varios factores que justifican esta desaceleración: La reactivación de China tras su reapertura ha sido más débil de lo esperado y los problemas de su sector inmobiliario están afectando a su sistema financiero. Los tipos de interés a escala global siguen en terreno contractivo y los bancos centrales de las principales economías desarrolladas ya han declarado que los tipos permanecerán elevados durante bastante tiempo. Además, tras varios años de políticas fiscales muy expansivas, sobre todo en Europa y EE. UU., se espera cierta corrección en el tramo final del año.

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

1. INTERNACIONAL

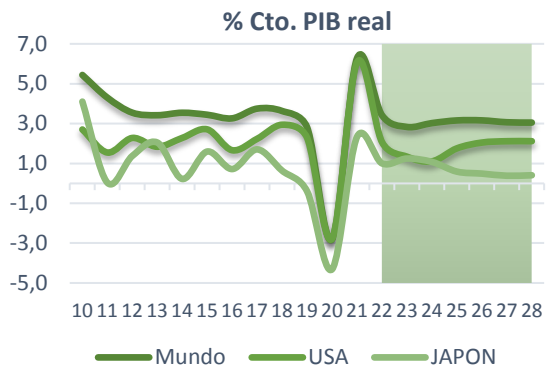
Evolución a medio y largo plazo

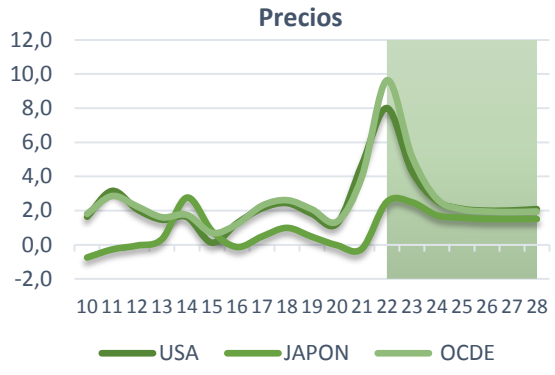
El FMI mantiene sus previsiones de crecimiento mundial

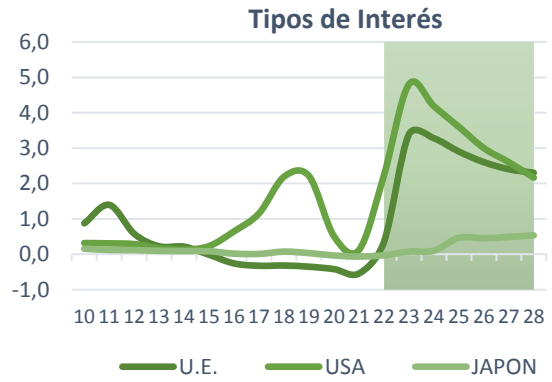
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

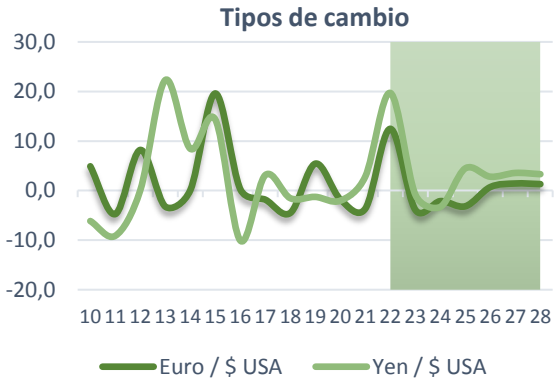
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
PIB	2,1	0,8	1,8	0,9	-0,4	0,6	0,8	0,8	0,3	0,4
C. Privado	2,3	0,8	1,1	0,9	-0,7	1,2	-0,1	0,9	0,4	0,5
Prod. Industr.	-0,1	-0,2	-0,8	1,8	-0,3	0,4	0,5	0,9	-0,1	-0,1
IPC	4,1	2,5	3,1	2,0	6,0	2,7	5,0	2,7	7,4	3,1
Costes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

Fuente: Consensus Forecast (Septiembre 2023)









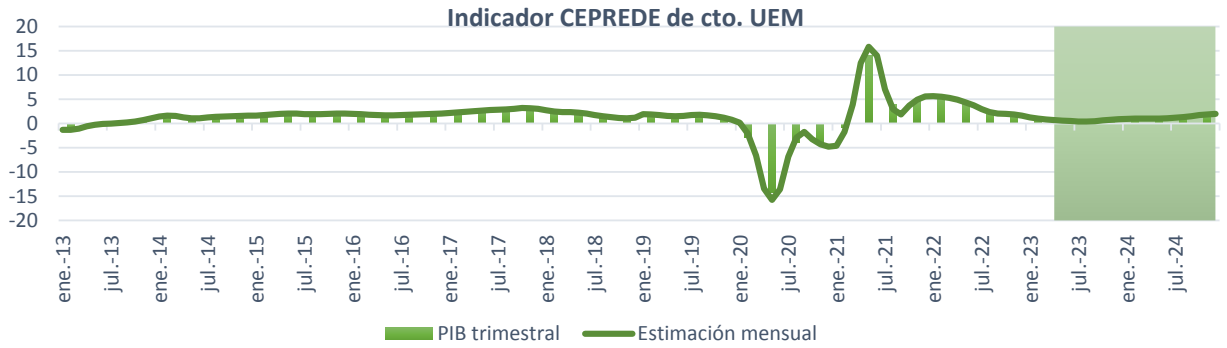
Fuente: CEPREDE (Septiembre 2023)

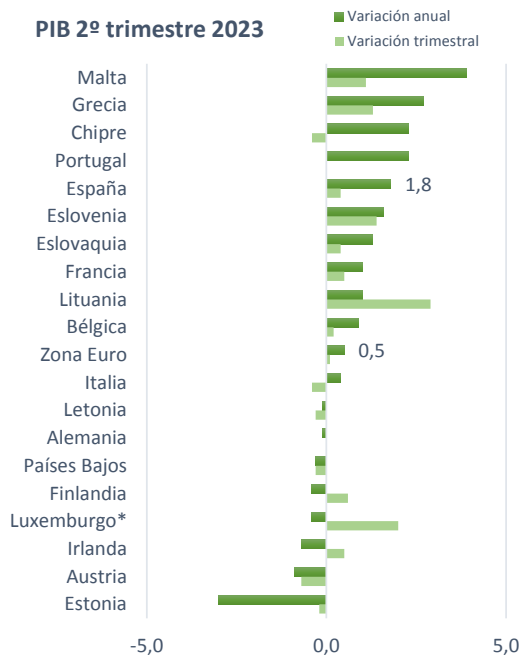
El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha mantenido sin cambios su pronóstico de crecimiento mundial en el 3% para este año, lo que implica una desaceleración de medio punto porcentual respecto del dato de 2022, mientras que ha revisado una décima a la baja el ritmo de expansión previsto para 2024, hasta el 2,9%, según la nueva edición del informe Perspectivas Económicas Mundiales.

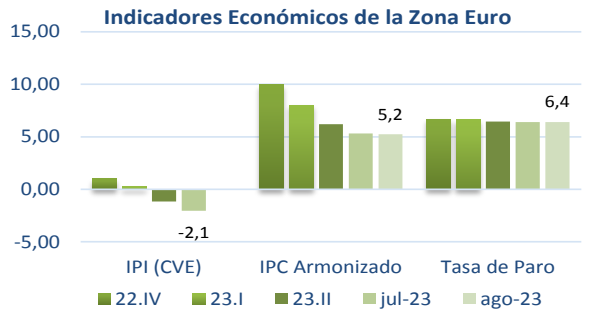
2. ZONA EURO

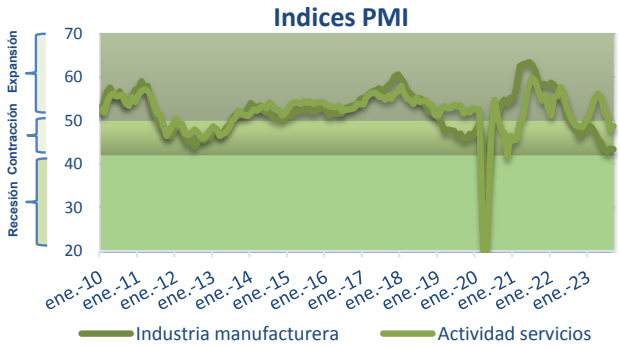
Evolución a corto plazo

Los indicadores de actividad de la Eurozona en septiembre siguen deteriorándose









*Datos del 1º trimestre de 2023

Indicadores

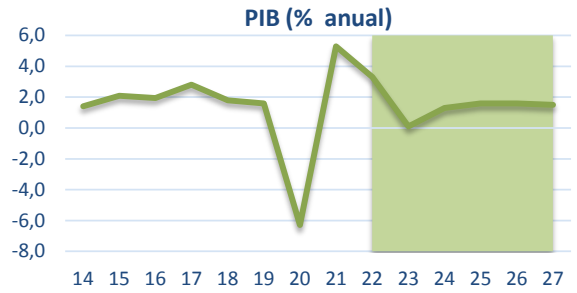
			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2023
ClimaUEM	ago-23	-4,5	-0,2	4,4	-4,6
Industria	ago-23	-10,3	-8,7	-5,5	-4,7
Construcción	ago-23	-5,2	-5,0	-3,4	-1,7
Ventas	ago-23	-5,0	-3,8	-3,0	-3,1
Consumo	ago-23	-16,0	-15,1	-13,7	-16,3
Servicios	ago-23	3,9	8,5	14,4	9,4
Tasa paro	ago-23	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%
Parados	jul-23	-2,4	-1,5	-0,8	-1,9
IPI	jul-23	-2,2	-2,0	-2,1	-0,8
M. turismos	ago-23	21,0	33,6	13,7	16,3
	Indicador de Sentimiento Económico				
Alemania	ago-23	-9,1	4,2	4,1	-5,5
España	ago-23	4,9	1,1	2,3	-0,5
Francia	ago-23	-9,1	6,6	2,4	-4,4
Italia	ago-23	0,2	6,2	5,0	-0,3

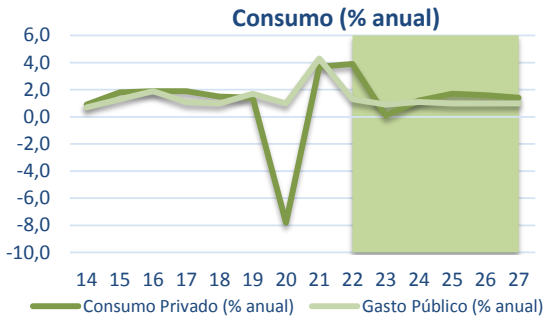
La actividad del sector privado de la zona euro siguió deteriorándose en septiembre, aunque a un ritmo algo menos intenso que en meses anteriores, según el índice compuesto de gestores de compra (PMI), que se situó en 47,2 puntos, frente a los 46,7 de agosto, acumulando así cuatro meses consecutivos en territorio negativo tras registrar la mayor caída de la demanda de productos y servicios desde noviembre de 2020.

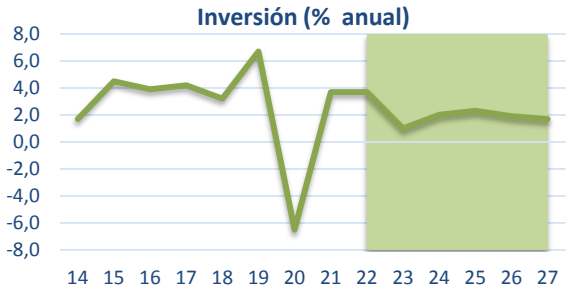
2. ZONA EURO

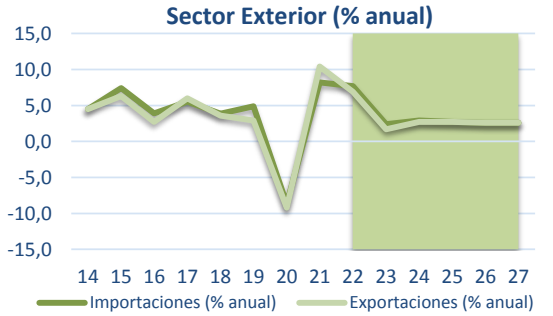
Evolución a medio y largo plazo

El FMI revisa a la baja el crecimiento de la Eurozona









Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de FocusEconomics

El Fondo Monetario Internacional ha empeorado sus previsiones de crecimiento económico para la zona del euro hasta el 0,7 % este año y el 1,2 % en 2024, lo que supone una rebaja de dos y tres décimas con respecto a sus estimaciones de julio. El débil crecimiento de la eurozona se explica por el impacto "enorme" de la crisis de precios energéticos unido a una política monetaria restrictiva que ya está afectando al crédito y al poder adquisitivo de los hogares, explica el economista jefe del FMI.

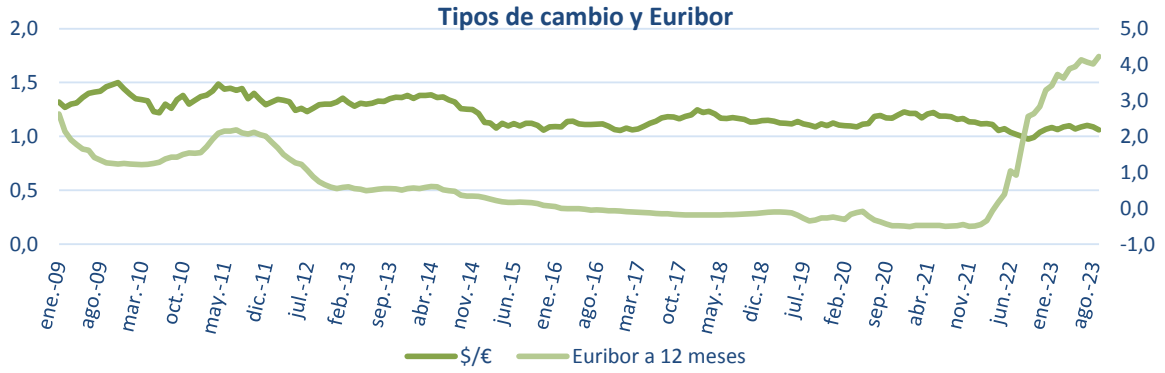
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

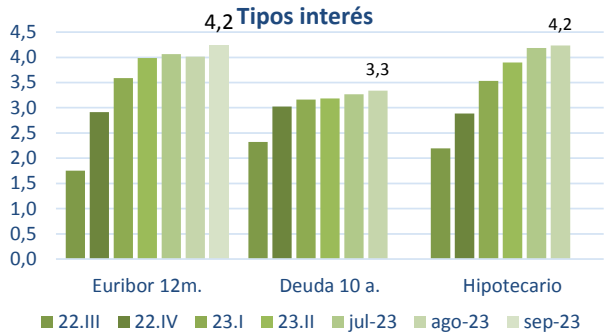
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Consensus Forecast	sep.-23	0,5	0,7	5,5	2,5			6,5	6,7
	ago.-23	0,6	0,8	5,5	2,5			6,6	6,8
FMI	oto-23	0,7	1,2	5,2	3,6	1,2	1,4	6,6	6,5
	pri-23	0,8	1,4	4,9	3,0	0,6	0,9	6,8	6,8
C. Europea	pri-23	1,1	1,6	5,8	2,8	2,1	2,4	6,8	6,7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

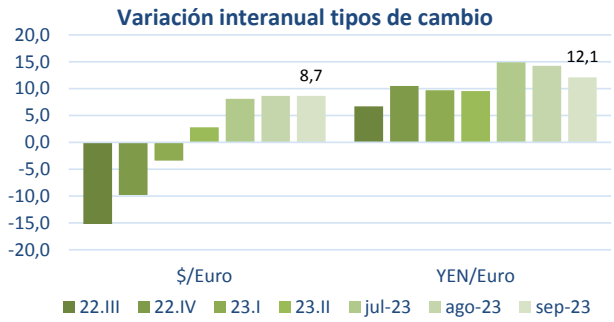
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El tipo medio de las hipotecas supera ya el 4%







El tipo de cambio $/€, durante el mes de septiembre se depreció notablemente, situándose en los 1,06 $/€, frente a los 1,09 $/€ de agosto. Respecto al resto de divisas, los movimientos fueron menos significativos, el euro se depreció respecto al yen japonés (-0,3%) o el yuan chino (-2,3%): mientras que se apreció ligeramente respecto a la libra (0,8%) y el franco suizo (0,9%).

Tipos de cambio				Predicciones		
	ago-23	sep-23	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2023
$ / Euro	1,09	1,06	-2,52%	1,07	1,09	1,07
100Y / Euro	1,58	1,58	-0,25%	1,60	1,60	1,60
Libra E. / Euro	0,88	0,88	0,84%	0,88	0,87	0,86
Franco Suizo / Euro	0,96	0,97	0,89%	0,97	0,97	0,97
Yuan chino / Euro	7,92	7,74	-2,33%	7,77	7,86	7,77

Tipos de interés				Predicciones		
	ago-23	sep-23	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2023
Euribor 12 meses	4,0	4,2	22	4,3	4,3	4,3
Letras 1 año	3,7	3,7	0	3,6	3,4	3,6
Deuda 10 años	3,3	-	-	3,5	3,4	3,5
Hipotecario*	4,2	-	-	3,9	4,0	3,9
Difer. TL-TC**	-0,7	-	-	-0,8	-0,9	-0,8

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

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a medio y largo plazo

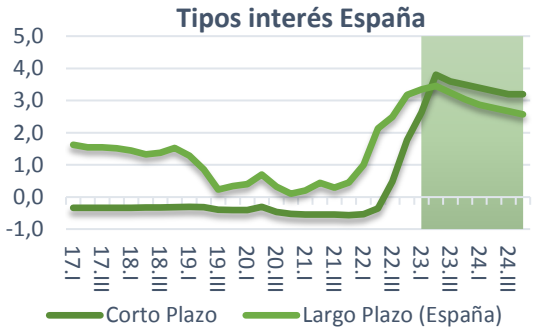
Los tipos se mantendrán altos al menos durante todo 2024

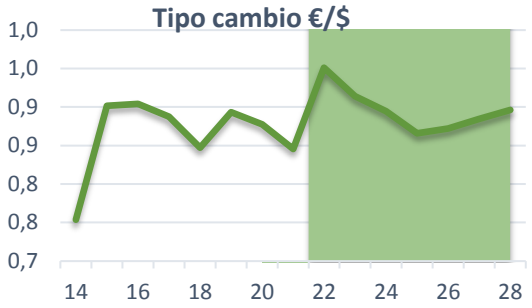
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (OCTUBRE 2023)

	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 (OCTUBRE 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

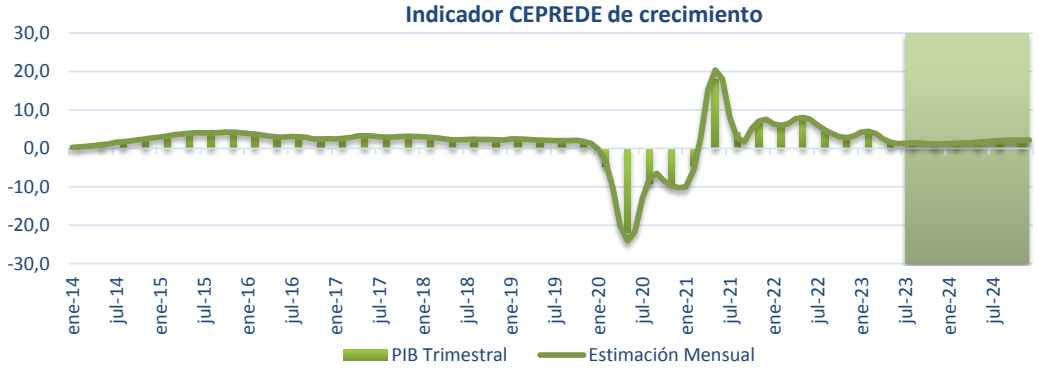
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	dic-23	sep-24	dic-23	sep-24
CEPREDE	3,5	3,2	3,0	2,7
FUNCAS	3,9	3,5	3,7	3,4
BBVA	4,1	4,0	3,8	3,8
G. Santander	4,0	3,8	3,7	3,7
CaixaBank	3,8	3,2	3,7	3,7
Consensus	3,9	3,4	3,6	3,5
AFI	4,0	3,5	3,4	3,3
Media	3,9	3,5	3,6	3,4

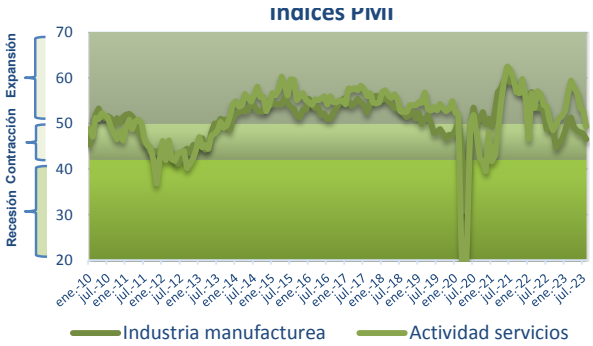
La presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, dijo recientemente que los tipos de interés en la eurozona se mantendrán en niveles suficientemente restrictivos tanto tiempo como sea necesario para que la inflación baje hacia el objetivo del 2%. Las previsiones apuntan a que al menos hasta finales de 2024 o principios de 2025 no alcancemos de manera estable una inflación por debajo de ese nivel.

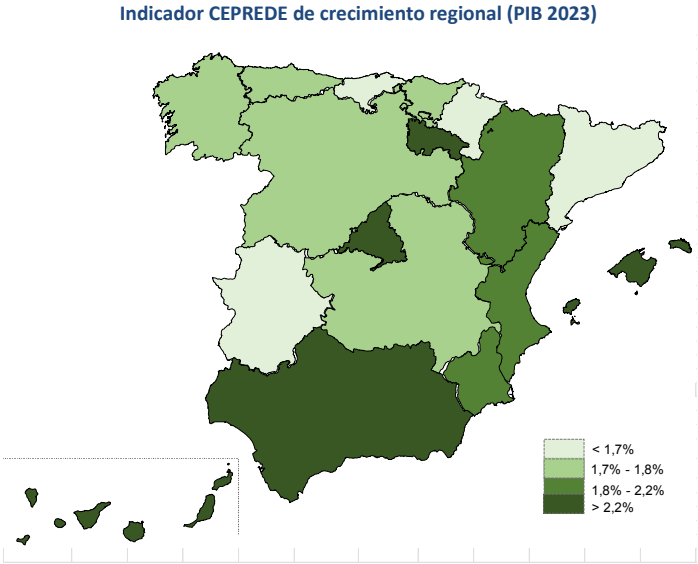
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La economía española creció más de lo esperado en el segundo trimestre







La economía española creció entre abril y junio un 0,5%, lo que supone una décima menos que en el trimestre anterior. El avance interanual del PIB se situó en el segundo trimestre en el 2,2%, dos puntos por debajo del registrado en el primer trimestre pero cuatro décimas por encima de lo estimado previamente (1,8%).

Indicadores				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2023
Ind. Clima econó.	sep-23	2,2	-1,6	0,0	2,1	-0,8
Consumo electricidad	sep-23	-3,4	-4,3	-0,4	3,6	-2,7
IBEX-35	sep-23	28,2	11,9	29,3	17,0	15,1
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.	ago-23	-3,6	-1,8	-4,6	-5,9	-2,9
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	sep-23	-8,7	-6,0	-6,2	-1,9	-5,4
I.P.I	jul-23	-1,8	-0,4	-1,5	-0,3	-0,5
I. confianza servicios	sep-23	13,4	13,3	9,9	5,9	11,9

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

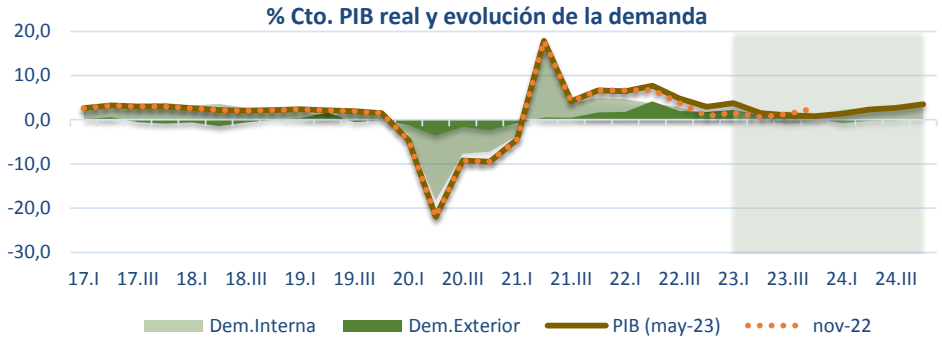
La FMI revisa a la baja el crecimiento de la economía española para 2024

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (OCTUBRE 2023)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (OCTUBRE 2023)

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



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

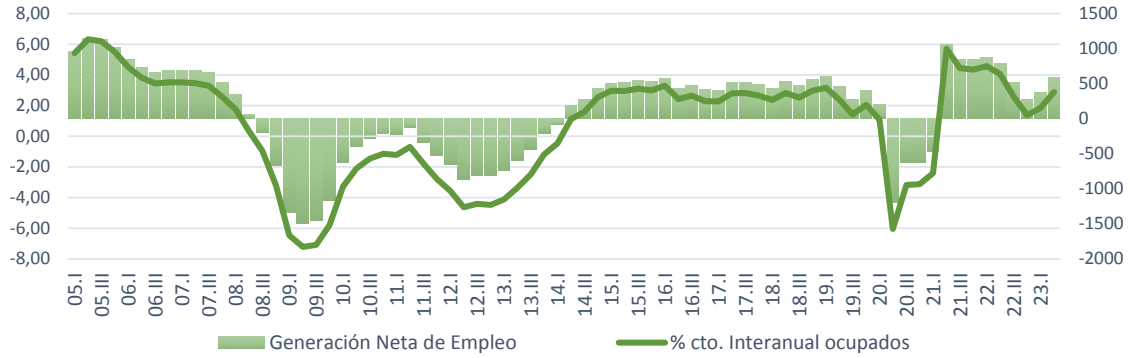
Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	oct-23	2,5	2,4
FUNCAS	sep-23	2,2	1,6
CEOE	sep-23	2,0	1,4
Gobierno	abr-23	2,1	2,4
Caixabank	sep-23	2,3	1,7
FMI	oct-23	2,5	1,7
Banco de España	sep-23	2,3	1,8
C. Europea	sep-23	2,2	1,9
Consensus	sep-23	2,2	1,4
BBVA	sep-23	2,4	2,1
AFI	ago-23	2,2	1,6
OCDE	jun-23	2,1	1,9
MEDIA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

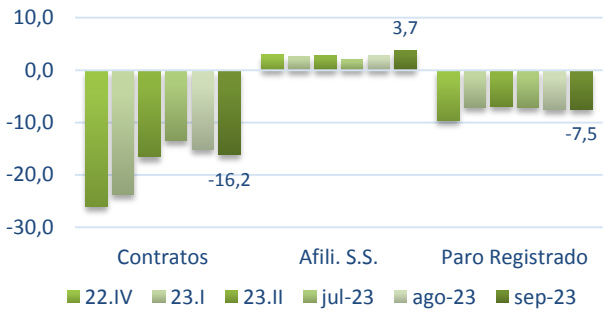
El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que España crezca un 1,7% el próximo año, lo que supone una reducción de tres décimas respecto a la estimación que hizo en julio. Pero incluso así, el organismo apunta que la española será la economía desarrollada que más crezca. Para este año, el FMI reafirma el 2,4% que adelantó en julio, cuando mejoró en un punto porcentual su estimación. Ese dato también es superior a los previstos para el resto de grandes economías mundiales.

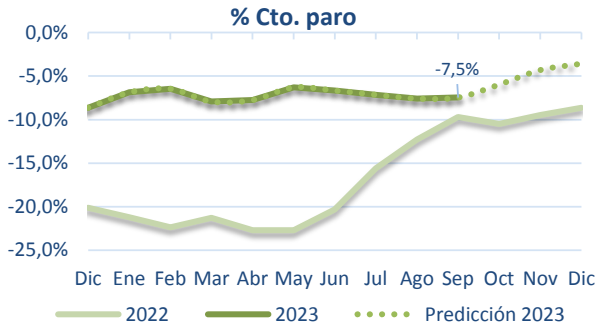
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

La elevada contratación en educación sigue elevando el número de afiliados en septiembre







El fin de la temporada de verano deja su huella en los datos de empleo de septiembre. El sector del comercio y la hostelería pierden más de 70.000 trabajadores, que pasan a la inactividad aunque no tienen por qué haber sido despedidas, dado que la figura del fijo discontinuo es más que habitual en estos ámbitos. No obstante, en el mes de septiembre se registra una leve recuperación en términos de creación de empleo con 18.295 nuevos afiliados medios que elevan el total a 20,72 millones de trabajadores. Un crecimiento que viene dado por la Educación, que acumula 85.000 nuevas altas.

					Predicciones		
SEPE	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	oct.-23	nov.-23	2023
Paro	sep-23	-7,5	-7,1	2.722,5	-6,0	-4,3	-6,7
Contratos	sep-23	-16,2	-18,3	1.392,2	-11,5	-5,5	-15,4
Afili. S.S.	sep-23	3,7	2,7	20.800,9	3,5	2,3	2,7
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

El mercado laboral seguirá generando empleo en 2023 y 2024

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (OCTUBRE 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	1,1	1,6	1,2	1,4	1,6	1,6	1,5
Ocupados CN	2,4	3,0	0,7	1,2	1,8	1,1	1,2	1,5	1,5	1,3
Genr. Neta	368	589	131	219	327	246	289	331	338	301
Activos	1,4	1,8	1,2	1,1	1,4	1,1	0,6	0,7	0,8	0,8
Parados	-1,5	-5,4	5,5	1,3	0,0	0,2	-5,0	-5,1	-4,9	-3,7
Tasa Paro	13,3%	11,6%	13,2%	12,9%	12,8%	13,2%	10,9%	12,4%	12,2%	12,2%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	63%	-	-	-	-	63%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

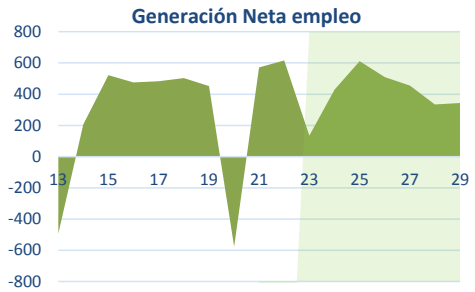
PREVISIONES A LARGO PLAZO (OCTUBRE 2023)

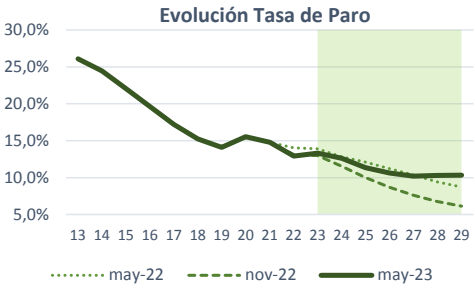
% cto.	2025	2026	2027	2028	2029
Ocupados EPA	2,9	2,4	2,1	1,5	1,5
Ocupados CN	1,9	2,2	1,8	1,2	1,3
Genr. Neta	612	509	456	334	343
Activos	1,4	1,6	1,6	1,6	1,5
Parados	-8,8	-4,8	-2,5	2,3	2,0
Tasa Paro	11,3%	10,6%	10,2%	10,3%	10,3%
Tasa act.	58%	59%	59%	59%	60%
Hombres	63%	64%	64%	64%	64%
Mujeres	54%	54%	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 12,2% en 2024. La generación neta de empleo se mantiene en torno a las 300.000 personas tanto para 2023 como 2024.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

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

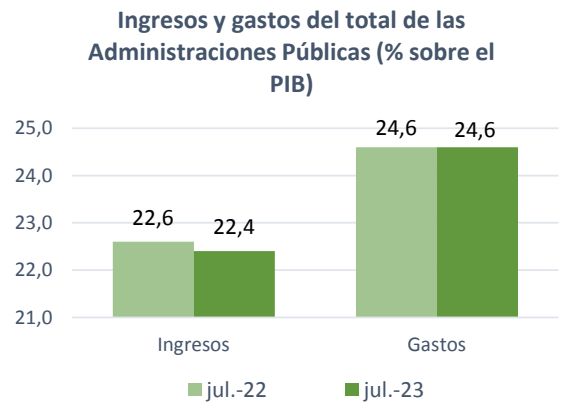


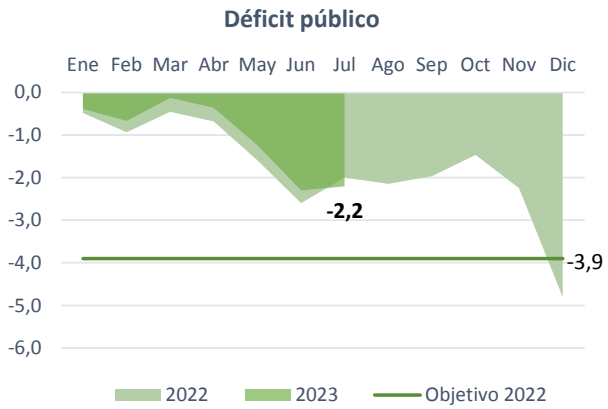


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

La caída de los ingresos públicos eleva el déficit en julio



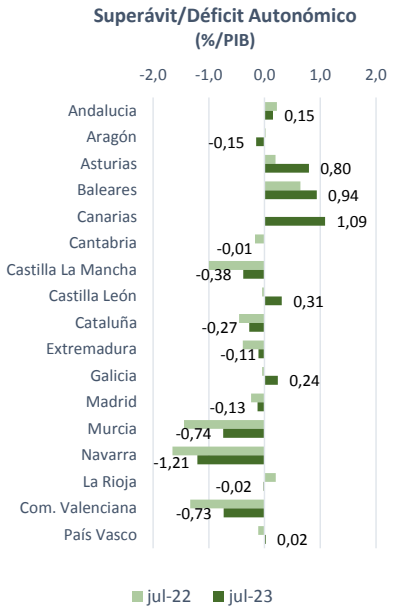


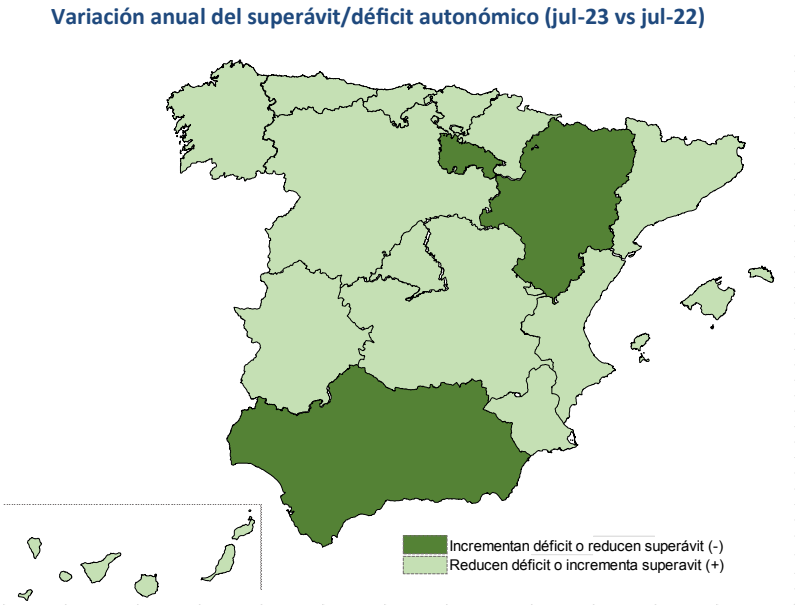
El Déficit Público hasta julio alcanza el –2,2%, dos décimas por encima del dato del año anterior (-2,0%). La Deuda Pública se sitúa hasta julio en el 110,4%.

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

	2022	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	Objetivo 2023
Deuda Pública (% /PIB)	113,1%	110,1%	111,2%	113,1%	112,3%	111,9%

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





6. SECTOR PÚBLICO

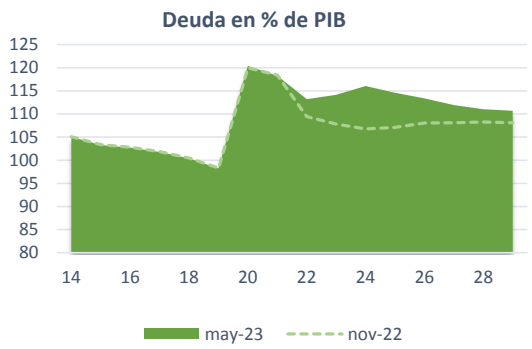
Evolución a medio y largo plazo

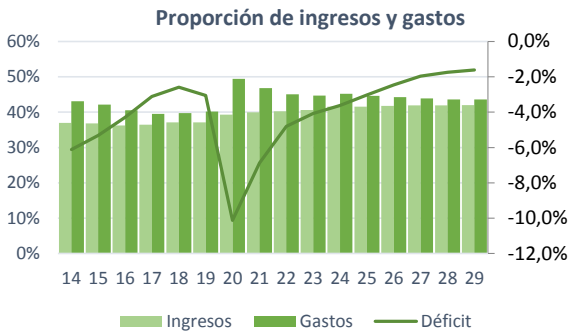
La recaudación por IVA representa un tercio de la que tendría sin la rebaja de los alimentos.

PREVISIONES A LARGO PLAZO (OCTUBRE 2023)

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ingresos Totales	39,7%	41,0%	41,6%	42,5%	42,9%	43,1%	43,1%	43,2%
Gastos Totales	44,5%	44,3%	44,4%	44,4%	44,2%	44,0%	43,7%	43,7%
Déficit	-4,8%	-3,3%	-2,8%	-1,9%	-1,3%	-0,9%	-0,6%	-0,4%
Deuda Pública	111,6%	109,7%	108,0%	106,7%	105,2%	104,5%	104,3%	105,5%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

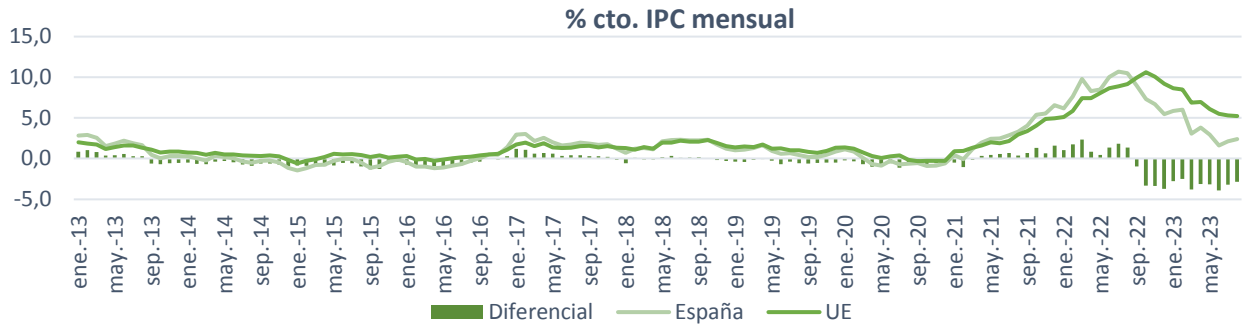
Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	oct-23	-3,3	-2,8
Gobierno	abr-23	-3,9	-3,0
BBVA	sep-23	-4,2	-3,5
C. Europea	may-23	-4,1	-3,3
FMI	oct-23	-3,9	-3,0
FUNCAS	sep-23	-4,3	-3,7
Caixabank	sep-23	-4,3	-3,5
AFI	sep-23	-3,9	-3,7
Media		-4,0	-3,3

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

Volveremos a ver una inflación entre el 4 y el 5% a finales de año

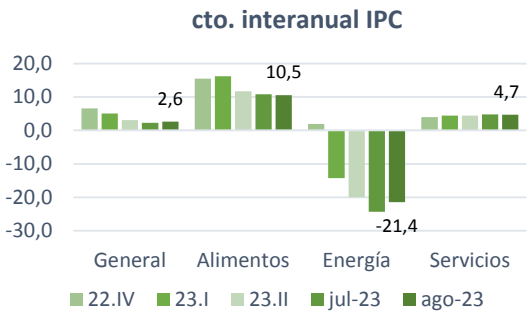


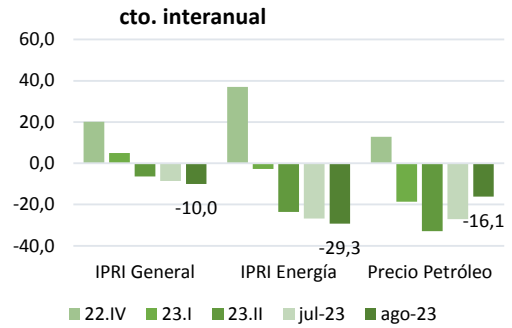
La inflación anual estimada del IPC en septiembre de 2023 es del 3,5%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. Este indicador proporciona un avance del IPC que, en caso de confirmarse, supondría un aumento de nueve décimas en su tasa anual, ya que en el mes de agosto esta variación fue del 2,6%. Esta evolución es debida, principalmente, al incremento de los precios de la electricidad, que disminuyeron en septiembre de 2022.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	sep-23	oct-23	2023
IPC General	ago-23	2,6	3,6	3,5	4,0	3,8

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	ago-23	6,1	6,7
Alimentación	ago-23	10,5	13,1
Energía	ago-23	-21,4	-19,0
Transportes	ago-23	1,2	-1,7
Servicios	ago-23	4,7	4,5
Vivienda	ago-23	-18,0	-12,3

	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	ago-23	-10,0	-3,3
IPRI Energía	ago-23	-29,3	-18,1
Petróleo ($)	sep-23	2,6	-23,2





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 (OCTUBRE 2023)

	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024
Deflactor PIB	6,6	6,4	7,4	4,4	6,2	3,7	4,4	3,7	3,3	3,8
Deflactor C. Privado	4,8	4,0	3,3	3,8	4,0	3,3	3,2	2,6	2,2	2,8
Deflactor C. Público	4,1	2,9	3,0	2,2	3,1	2,8	2,9	2,9	3,0	2,9
Deflactor Inversión	4,8	4,1	-0,1	-0,5	2,1	4,0	4,7	4,0	2,8	3,9
Deflactor Exportaciones	6,7	0,5	-1,3	-0,8	1,3	0,2	3,3	3,5	3,9	2,7
Deflactor Importaciones	1,8	-6,6	-13,3	-10,3	-7,1	-3,3	-1,5	0,1	1,0	-0,9
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

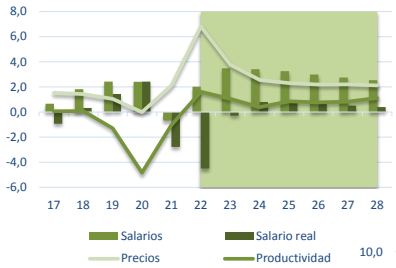
PREVISIONES A LARGO PLAZO (OCTUBRE 2023)

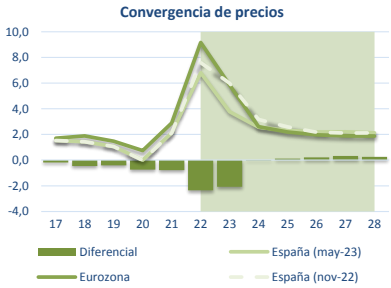
	2025	2026	2027	2028	2029
Deflactor PIB	4,0	2,9	3,2	3,1	3,0
Deflactor C. Privado	2,3	2,2	2,2	2,1	2,2
Deflactor C. Público	2,8	2,7	2,6	2,4	2,6
Deflactor Inversión	3,5	4,6	5,7	5,8	5,5
Defla. Exportaciones	2,5	2,3	2,1	1,9	1,6
Defla. Importaciones	2,5	2,2	2,1	2,1	2,1

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, la inflación vuelva a repuntar 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

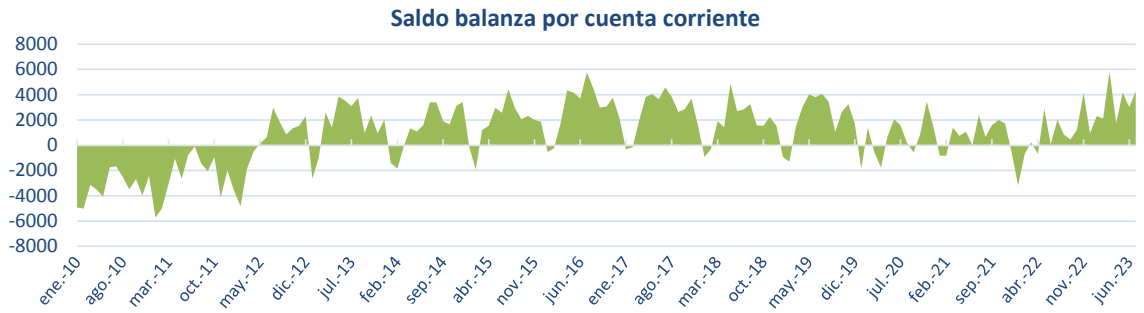




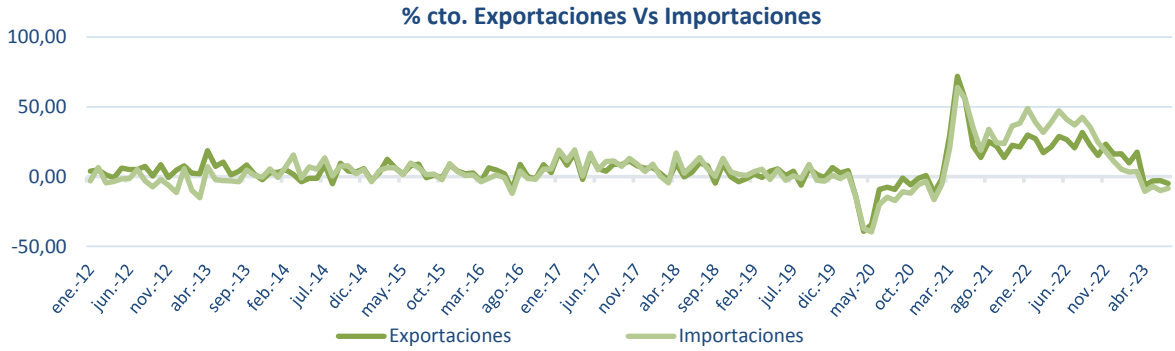
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Las exportaciones siguen creciendo, mientras que caen las importaciones



Las exportaciones españolas de mercancías se incrementaron un 3,3% interanual en el periodo enero-julio y alcanzaron los 230.397 millones de euros, máximo histórico. Por su parte, las importaciones descendieron un 3,7% hasta los 251.720 millones de euros. Las principales contribuciones positivas a la tasa de variación anual de las exportaciones de enero a julio de 2023 provinieron del sector de sector automóvil (contribución de 3,3 puntos), bienes de equipo (contribución de 2,3 puntos), alimentación, bebidas y tabaco (contribución de 1,1 puntos) y productos químicos (contribución de 0,3 puntos).



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

	2022	2022-2021	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**23.253**	**23.278**	**20,5%**	**18,5%**
Bienes y Servicios	36.258	28.430	20,6%	17,2%
Turismo	34.712	6.943	72,4%	58,4%
Rentas	-13.005	-5.152	20,1%	25,1%
Cuenta de Capital	**6.528**	**1.486**	**22,4%**	**58,2%**
C. Corriente + C. de Capital	**29.781**	**24.764**	**20,5%**	**17,3%**
Aduanas	**-21.324**	**17.200**	**14,8%**	**78,5%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**jul-23**	**-0,3%**	**-1,5%**
Predicciones	*ago-23*	*-0,1%*	*-1,6%*
	sep-23	*-0,2%*	*-1,8%*
	oct-23	*-0,2%*	*-2,1%*

8. SECTOR EXTERIOR

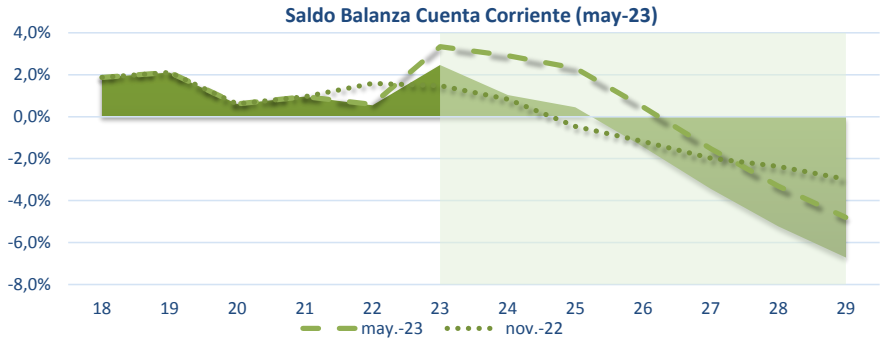
Evolución a medio y largo plazo

Empeoran las expectativas de exportación

PREVISIONES A LARGO PLAZO (OCTUBRE 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%).

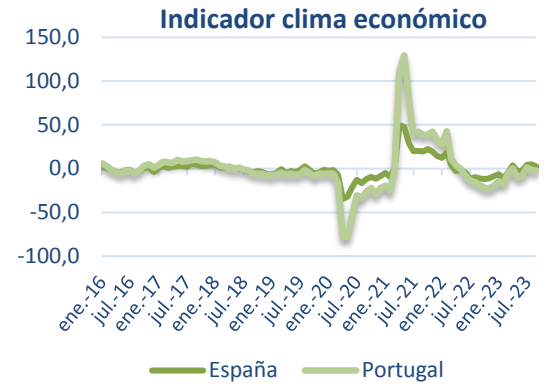
9. PORTUGAL

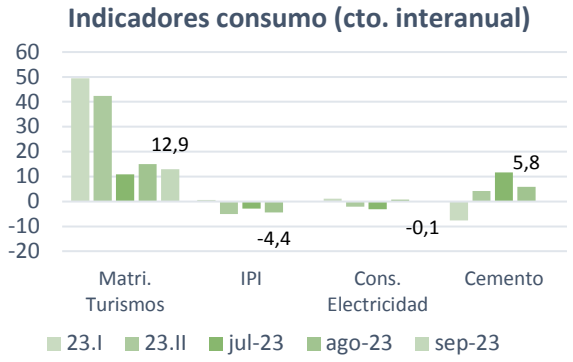
Evolución a corto plazo

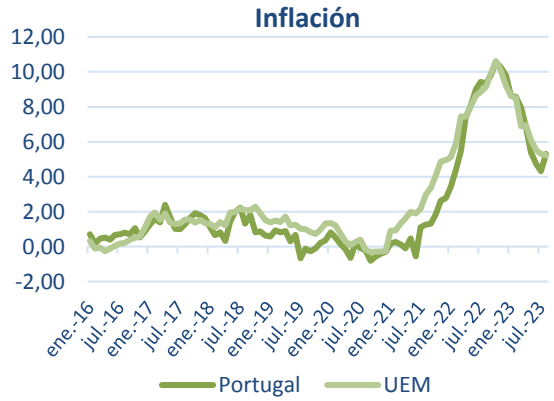
La economía lusa se estanca en el segundo trimestre y el tercero no será mejor

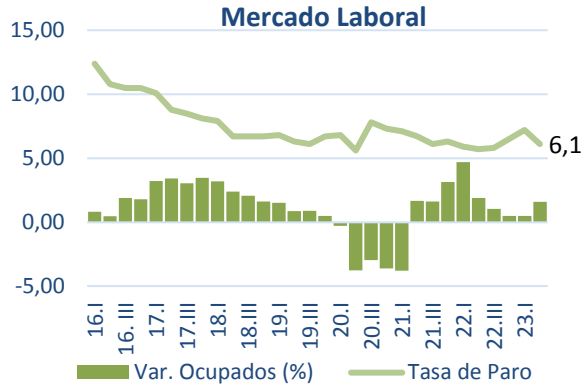
CONTABILIDAD NACIONAL				Predicción		
	2022	I-23	II-23	III-23	IV-23	2023
PIB	6,7	2,5	2,3	2,5	2,4	2,4
Consumo Privado	5,7	1,8	1,2	0,9	1,5	1,4
Consumo Público	2,4	0,2	1,6	1,8	1,2	1,2
FBCF	2,7	-0,1	3,7	4,7	1,8	2,5
Exportaciones	16,7	10,8	6,0	5,1	5,1	6,8
Importaciones	11,0	4,7	5,4	4,3	4,0	4,6
Tasa de paro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

El PIB de Portugal se estancó en el segundo trimestre debido al empeoramiento de la demanda externa tras el fuerte crecimiento que había registrado en el trimestre anterior, mientras que la demanda interna mostró un mejor comportamiento gracias especialmente a la mejora del consumo de los hogares. Los últimos datos referentes ya al tercer trimestre muestran señales mixtas, aunque con un tono de desaceleración. Por un lado, la facturación del comercio minorista y las ventas de vehículos siguen fuertes, y las pernoctaciones turísticas siguen superando las de 2022. Por el contrario, el indicador diario de actividad apunta a un crecimiento interanual muy modesto en agosto y el indicador de clima económico cae una décima respecto a julio.





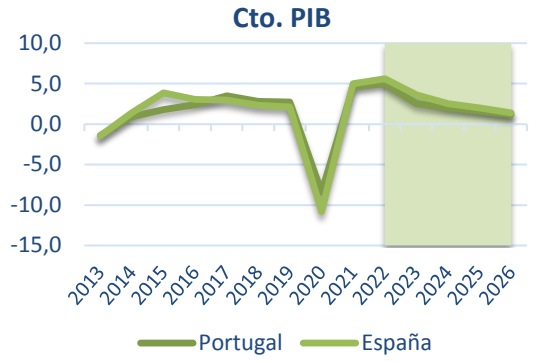


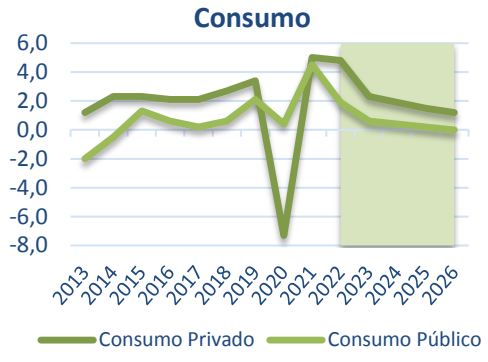


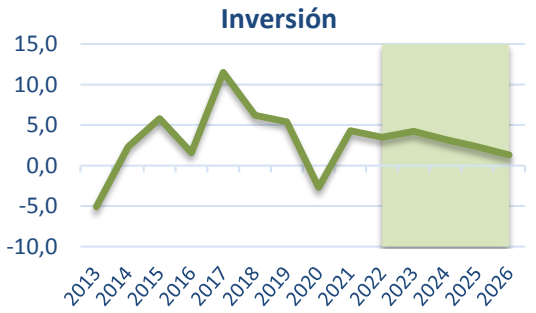
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

El FMI revisa al alza el PIB de Portugal para 2023







Nueva revisión al alza en las previsiones de crecimiento de la economía lusa para 2023. En este caso, ha sido el FMI, tras revisarse al alza un primer trimestre mucho mejor de lo esperado, y a pesar de la desaceleración del segundo, las previsiones se han revisado más de un punto respecto a hace seis meses. Las perspectivas actuales del FMI apuntan a un crecimiento del 2,3% en 2023, cuando en abril preveían un 1%. Para 2024, sin grandes variaciones, su previsión pasa del 1,7% al 1,5%.

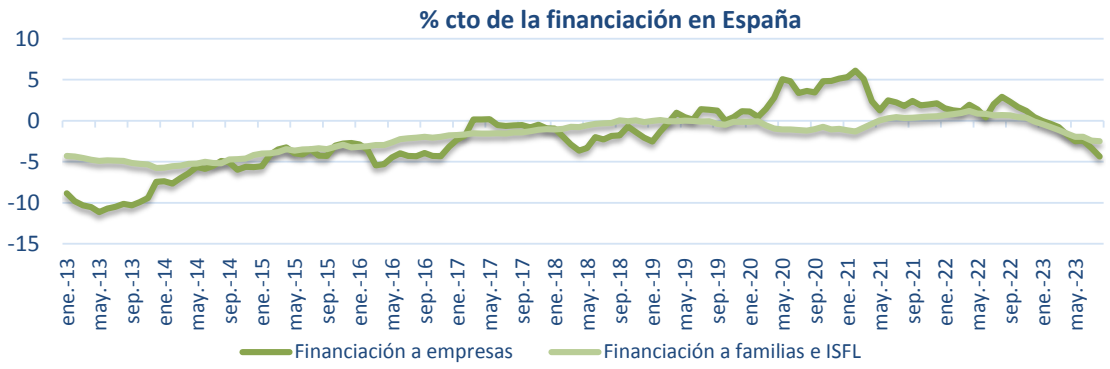
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

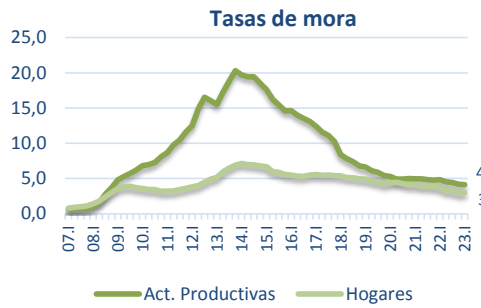
10. SECTOR FINANCIERO

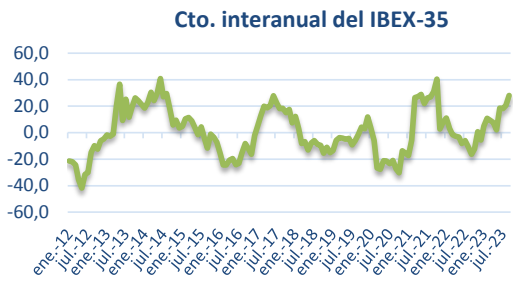
Evolución a corto plazo

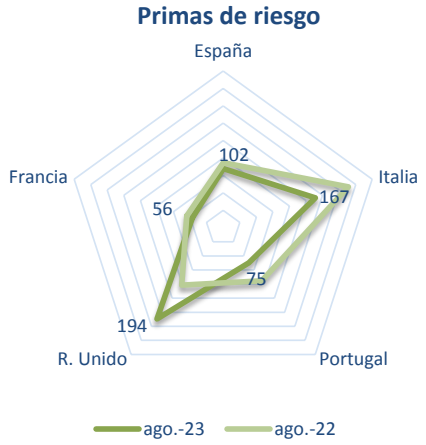
Aumenta la riqueza de las familias y reducen su deuda



La riqueza financiera neta de las familias españolas e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH) se situó en 2,05 billones de euros en el segundo trimestre, lo que supone un aumento del 6,1% en tasa interanual y consolida esa cifra por encima de los dos billones que ya rebasó en el primer trimestre. Según las cuentas financieras publicadas por el Banco de España, este aumento se traduce en una moderación de la deuda de los hogares hasta el 49,9% del PIB, frente al 55,6% de un año antes.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

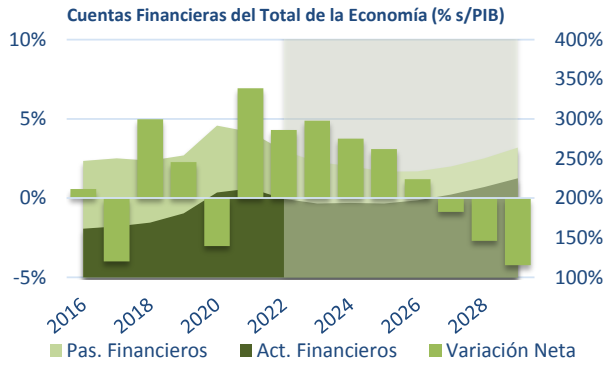
La morosidad repuntaría ligeramente a finales de 2023 y en 2024

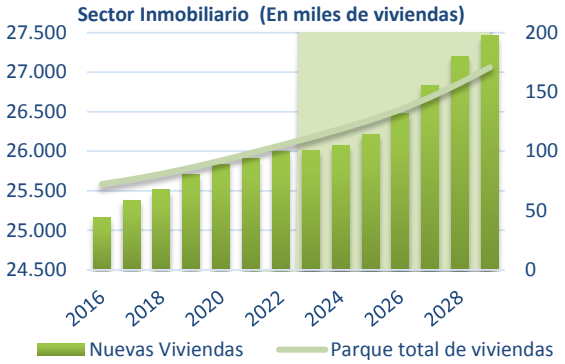
PREVISIONES A LARGO PLAZO

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Activos Financieros (% s/PIB)	196%	208%	221%	231%	239%	247%	258%	265%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	256%	261%	268%	273%	277%	285%	297%	307%
Crédito Total	-0,3	9,7	9,2	8,2	8,4	8,9	10,2	7,2
Hogares	0,3	7,9	7,5	7,0	7,2	7,7	8,8	6,5
Empresas	-1,1	11,7	11,1	9,6	9,7	10,2	11,6	7,9
Tasa de Mora	3,5%	2,8%	2,9%	2,9%	2,8%	2,9%	3,0%	3,1%
Hogares	3,0%	2,0%	2,0%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Empresas	4,2%	3,8%	4,0%	4,2%	4,2%	4,2%	4,3%	4,5%
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