Informe mensual de predicción económica

NOVIEMBRE 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. Un otoño cargado de incertidumbre en la economía mundial

2. La dualidad entre el crecimiento y el mercado laboral en la Eurozona

3. ¿Cuándo anunciará el BCE la primera bajada de tipos?

4. La economía española se ralentiza pero sigue creciendo más que sus socios europeos

5. La población activa sigue creciendo y en el último año ha aumentado ya en más de medio millón de personas

6. El gobierno "confía" en una mejora notable de los ingresos públicos en la recta final de año

7. La subida de salarios aumentará hasta en un punto la inflación en Europa

8. El comercio exterior de bienes sigue creciendo pero se ralentiza

9. La economía lusa se ralentiza

10. La inflación eleva la pobreza en España

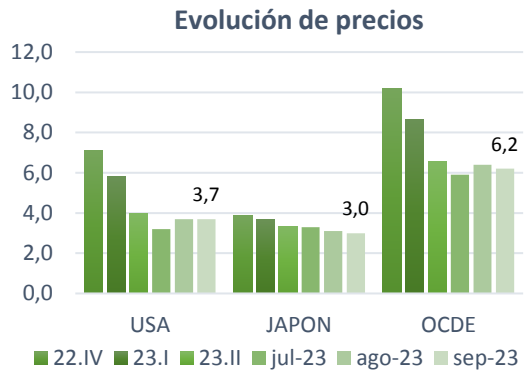
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

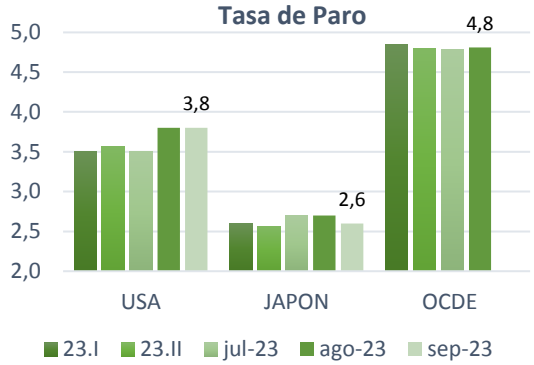
Fecha de cierre del informe: 8 de noviembre de 2023

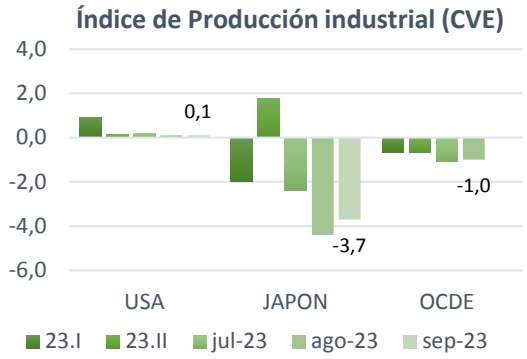
1. INTERNACIONAL

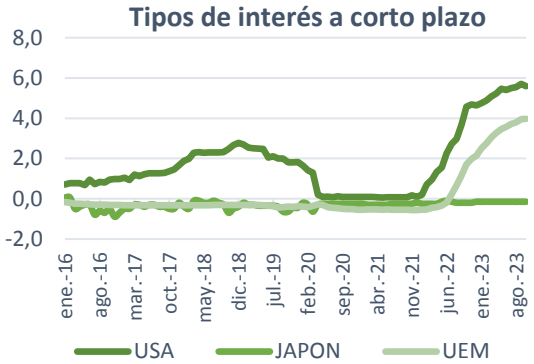
Evolución a corto plazo

Un otoño cargado de incertidumbre en la economía mundial









Los datos del tercer trimestre del año que se comienzan a conocer confirman la desaceleración asimétrica de la economía mundial, con intensas señales de enfriamiento en Europa, un ajuste menos marcado de la actividad en EE. UU., gracias a la solidez del consumo americano, y muchas dudas sobre el desempeño de la economía china, pese a la reciente mejora en sus indicadores de actividad. Con un otoño por delante en el que se intensificarán los efectos sobre el crecimiento del endurecimiento monetario y las expectativas de los agentes siguen empeorando, anticipando un debilitamiento de la demanda a corto plazo.

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

1. INTERNACIONAL

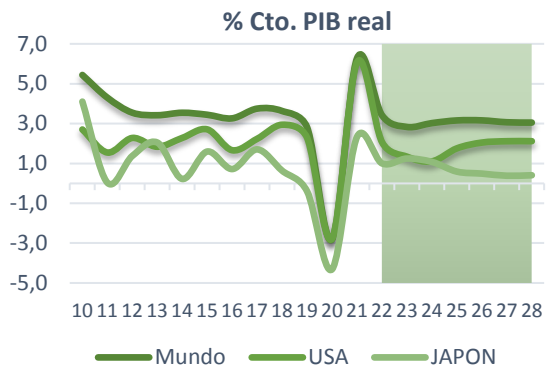
Evolución a medio y largo plazo

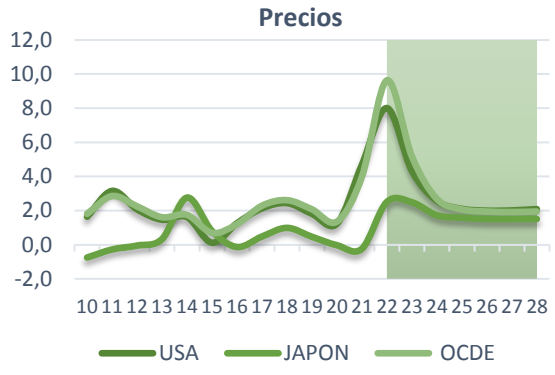
China hace temblar a la economía mundial

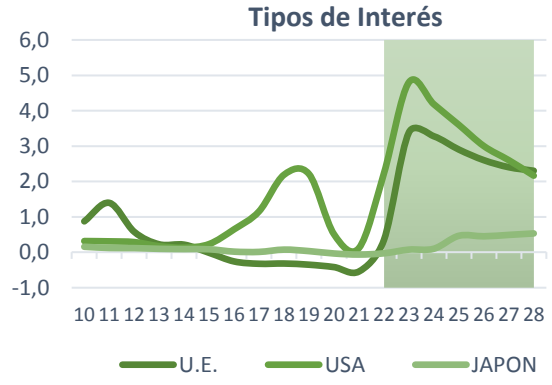
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

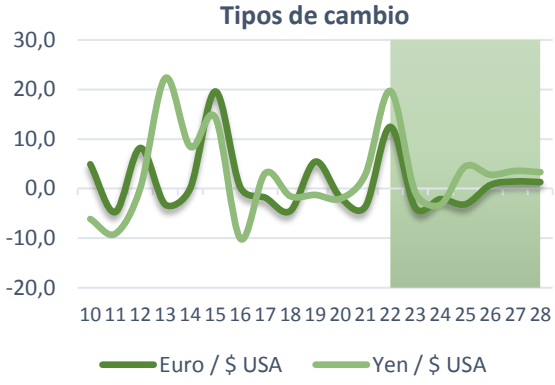
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
PIB	2,2	0,9	1,9	0,9	-0,4	0,5	0,8	0,8	0,4	0,3
C. Privado	2,1	0,8	1,1	0,9	-0,6	1,1	-0,2	0,9	0,5	0,4
Prod. Industr.	0,1	-0,4	-0,8	1,7	-0,7	0,1	0,7	1,0	0,8	0,2
IPC	4,1	2,6	3,2	2,2	6,1	2,7	5,0	2,7	7,4	3,1
Costes labor.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

Fuente: Consensus Forecast (Octubre 2023)









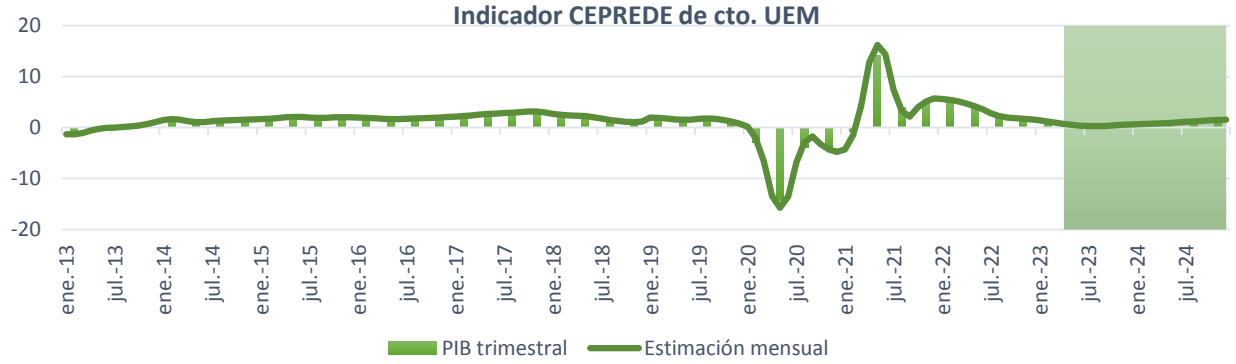
Fuente: CEPREDE (Septiembre 2023)

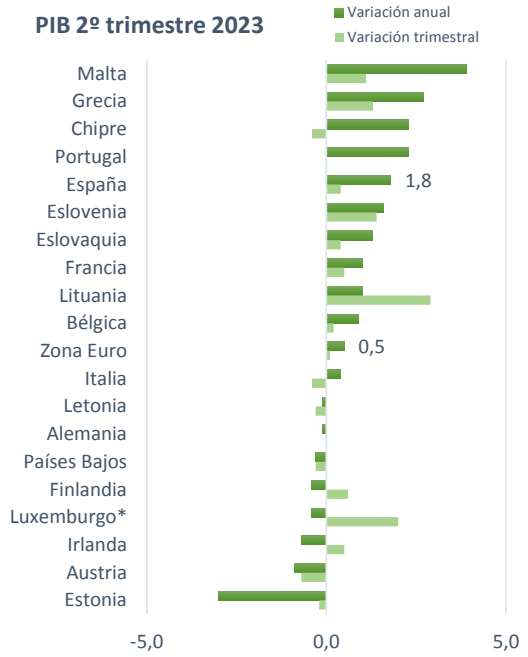
Las grietas en la economía del gigante asiático han suscitado el temor global entre los inversores. La crisis de Evergrande, la principal empresa inmobiliaria del país, así como los problemas de liquidez del banco en la sombra, que carece de la supervisión y de los controles propios de los bancos, han hecho tambalear la seguridad de los inversores, que se ilusionaron demasiado pronto por una florida recuperación de la economía china. Además, la estricta intervención del régimen de Xi Jinping y la ausencia de un banco central independiente siguen generando dudas sobre el verdadero estado de salud del gigante chino.

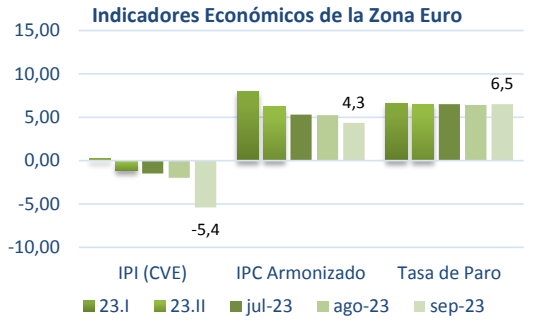
2. ZONA EURO

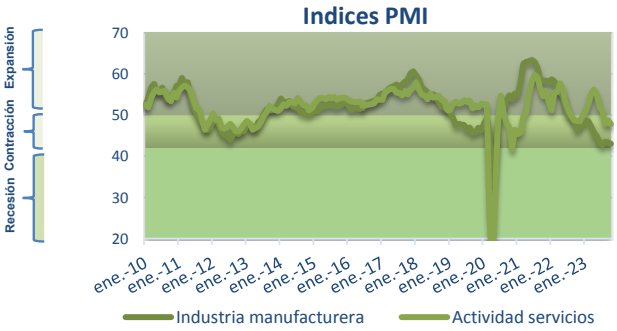
Evolución a corto plazo

La Eurozona se contrajo un –0,1% en el tercer trimestre de 2023









Datos del 1º trimestre de 2023

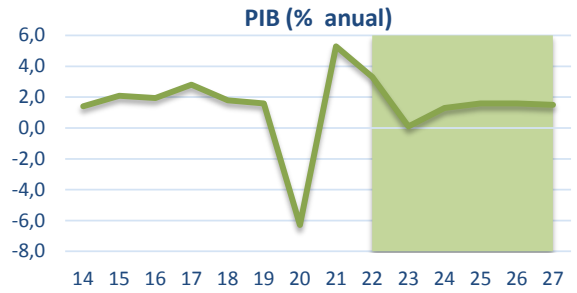
Indicadores			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2023
ClimaUEM	sep-23	-1,3	3,4	4,1	-4,8
Industria	sep-23	-9,0	-5,8	-4,2	-4,7
Construcción	sep-23	-6,2	-4,6	-3,5	-2,1
Ventas	sep-23	-5,7	-4,9	-4,0	-3,6
Consumo	sep-23	-17,8	-16,4	-14,8	-17,0
Servicios	sep-23	4,0	9,9	12,0	8,3
Tasa paro	sep-23	6,5%	6,4%	6,4%	6,5%
Parados	ago-23	-3,6	-3,0	-1,7	-2,5
IPI	ago-23	-4,7	-4,5	-1,6	-1,5
M. turismos	sep-23	21,0	1,7	-2,8	13,4
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	sep-23	-4,3	-4,5	0,6	-7,4
España	sep-23	2,2	0,3	2,6	-0,8
Francia	sep-23	-0,5	-1,6	2,3	-5,4
Italia	sep-23	1,3	0,2	-0,3	-1,5

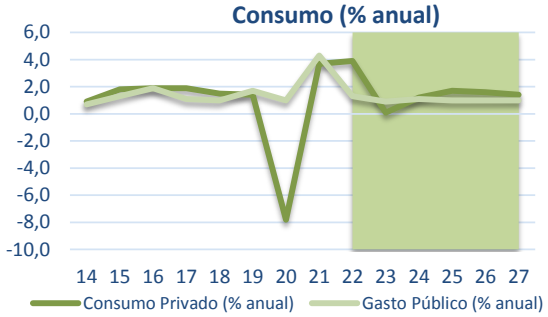
El PIB de la eurozona se contrajo un 0,1 % durante el tercer trimestre de este año, lo que supone una caída de tres décimas con respecto al crecimiento del 0,2 % registrado entre abril y junio, según los datos preliminares de Eurostat. Alemania es la única de las grandes economías del bloque que registró un crecimiento económico negativo (-0,1%), mientras que Francia aumentó un 0,1%, Italia se mantuvo estable (0%) y España se expandió un 0,3 %.

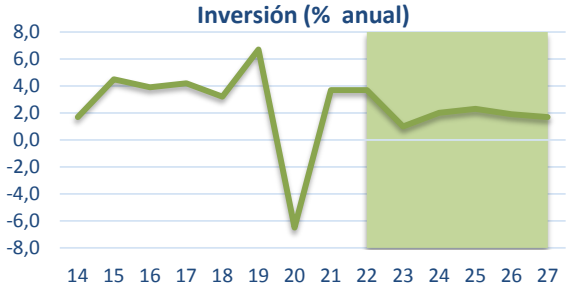
2. ZONA EURO

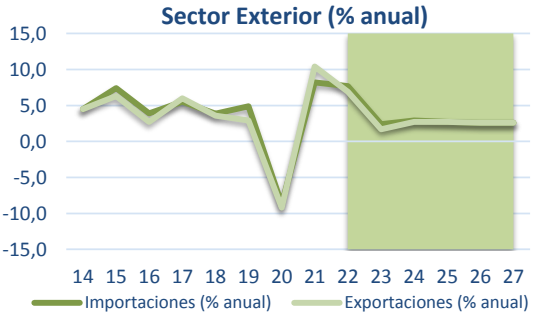
Evolución a medio y largo plazo

La dualidad entre el crecimiento y el mercado laboral en la Eurozona









Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de FocusEconomics

El índice de sentimiento económico de la Comisión Europea para la UE cayó hasta los 92,8 puntos (frente a un promedio de 100 puntos), un nuevo mínimo desde agosto de 2020, lo que remarca la debilidad económica del conjunto de la economía europea. Sin embargo, el índice de expectativas de empleo se ha mantenido significativamente por encima, en concreto unos 10 puntos en el último mes de agosto (102, 4 puntos).

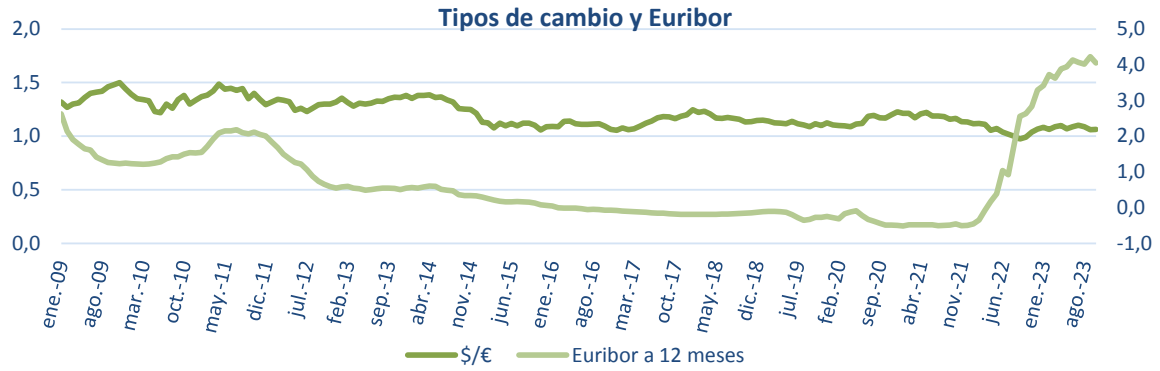
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

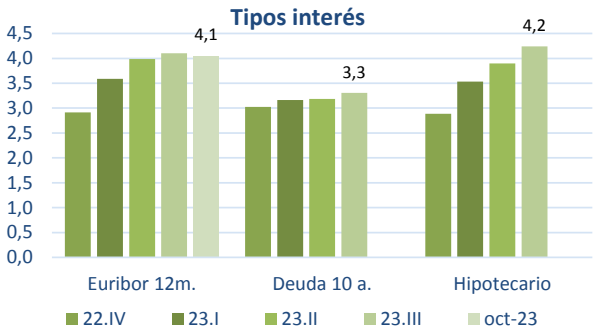
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Consensus Forecast	oct.-23	0,5	0,6	5,6	2,5			6,5	6,7
	sep.-23	0,5	0,7	5,5	2,5			6,5	6,7
FMI	oto-23	0,7	1,2	5,2	3,6	1,2	1,4	6,6	6,5
	pri-23	0,8	1,4	4,9	3,0	0,6	0,9	6,8	6,8
C. Europea	pri-23	1,1	1,6	5,8	2,8	2,1	2,4	6,8	6,7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

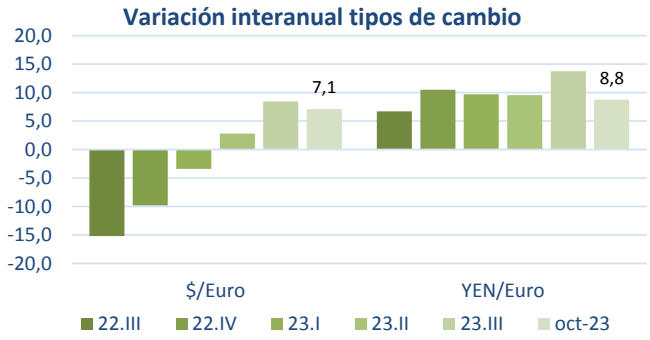
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euribor frena su escalada tras la pausa en la subida de tipos del BCE







El tipo de cambio $/€, durante el mes de octubre apenas mostró variaciones significativas, situándose en los 1,06 $/€, idéntico nivel al registrado en septiembre. Respecto al resto de divisas, los movimientos fueron un poco más significativos, el euro se apreció respecto al yen japonés (1,4%), el yuan chino (0,4%) y la libra (1%) y se depreció ligeramente respecto al franco suizo (-0,6%).

Tipos de cambio				Predicciones		
	sep-23	oct-23	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2023
$ / Euro	1,06	1,06	0,24%	1,05	1,08	1,06
100Y / Euro	1,58	1,60	1,39%	1,56	1,60	1,60
Libra E. / Euro	0,88	0,89	1,03%	0,88	0,87	0,88
Franco Suizo / Euro	0,97	0,96	-0,64%	0,95	0,97	0,96
Yuan chino / Euro	7,74	7,77	0,43%	7,72	7,86	7,78

Tipos de interés				Predicciones		
	sep-23	oct-23	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2023
Euribor 12 meses	4,2	4,1	-18	4,0	4,0	4,0
Letras 1 año	3,7	3,9	20	3,6	3,5	3,7
Deuda 10 años	-	-	-	3,5	3,5	3,5
Hipotecario*	4,3	-	-	4,1	4,1	4,2
Difer. TL-TC**	-	-	-	-0,5	-0,5	-0,5

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

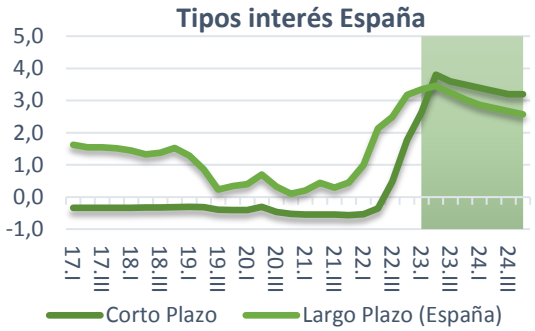
¿Cuándo anunciará el BCE la primera bajada de tipos?

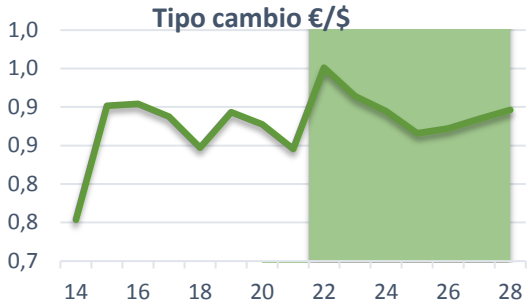
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (OCTUBRE 2023)

	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

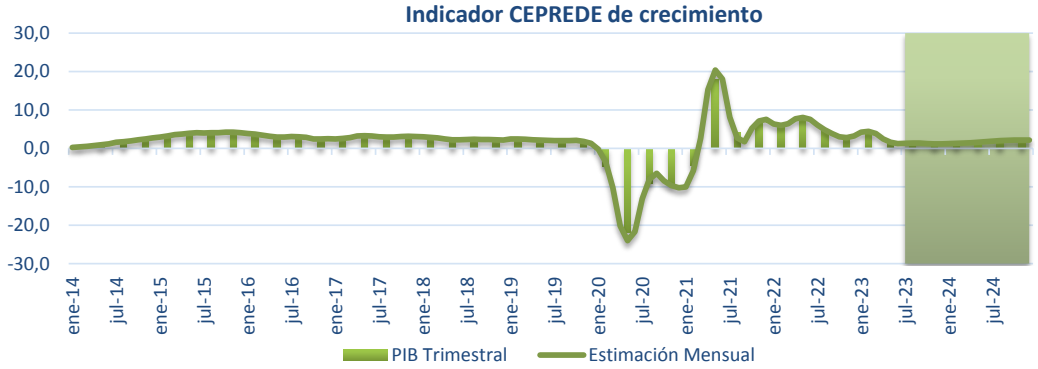
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	ene-23	oct-24	ene-23	oct-24
CEPREDE	3,4	3,2	2,9	2,6
FUNCAS	3,9	3,8	4,1	3,9
BBVA	4,0	3,9	3,8	3,8
G. Santander	4,0	3,8	3,7	3,7
CaixaBank	3,8	3,1	3,8	3,6
Consensus	3,9	3,4	3,7	3,6
AFI	3,9	3,5	3,7	3,5
Media	3,8	3,5	3,7	3,5

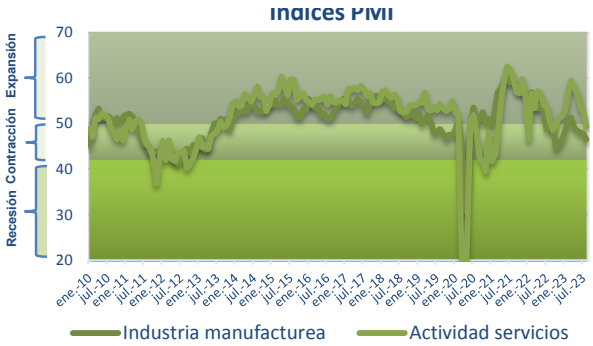
Tras la primera reunión del BCE en la que no se han subido tipos de interés y se mantienen en el 4,5%, la pregunta sería ahora ¿Cuándo anunciarán la primera bajada de tipos?, las discrepancias son elevadas y vienen condicionadas por cómo se reduzca la inflación, que toda parece indicar que se irá moderando paulatinamente. Las previsiones más cercanas, apuntan a que la primavera de 2024 puedan verse las primeras rebajas de tipos, mientras que las más lejanas apuntan a principios de 2025.

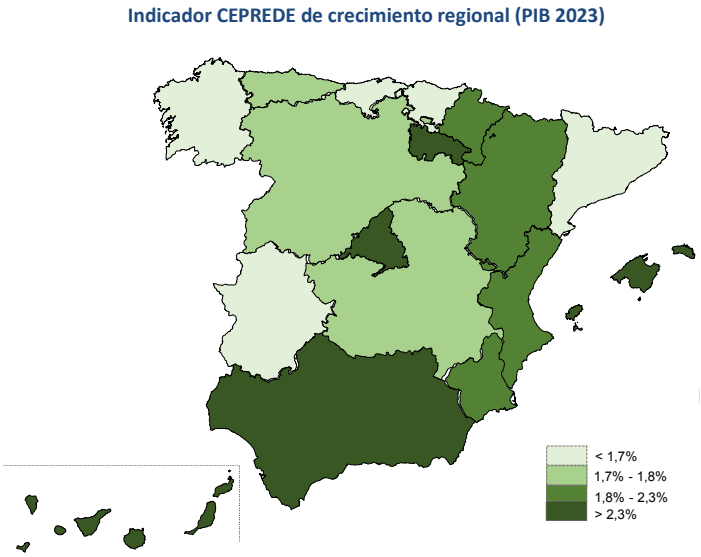
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La economía española se ralentiza pero sigue creciendo más que sus socios europeos







El PIB registró una variación intertrimestral del 0,3% en el tercer trimestre de 2023, lo que supone una décima menos al anterior periodo. De nuevo, la demanda interna tira de un carro en el que la externa continúa muy cerca de la aportación nula. La variación interanual del PIB se sitúa en el 1,8%, frente al 2,0% del trimestre precedente.

Indicadores				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2023
Ind. Clima econó.	oct-23	1,9	-1,2	2,1	-0,4	-0,4
Consumo electricidad	oct-23	1,9	-3,8	5,6	-1,5	-2,3
IBEX-35	oct-23	14,9	12,2	10,4	-7,8	12,2
I.Sintético corregido	sep-23	1,9	2,9	0,5	-1,6	2,0
Matri. Turismos	sep-23	2,3	18,5	26,0	19,7	21,1
I.S.Consumo ajustado	sep-23	1,0	2,1	-0,2	3,3	2,1
Consumo cemento	sep-23	-9,0	-1,6	-5,2	5,2	-1,7
Finan. a fam. y emp.	sep-23	-3,6	-2,0	-4,0	-4,7	-2,7
I.S. Construción. Ajust.	sep-23	-1,1	0,6	-4,9	-3,3	-0,6
I.S. equipo ajust.	sep-23	3,8	7,4	4,0	-0,3	6,2
Indice clima industrial	oct-23	-8,7	-6,2	-5,8	-8,3	-5,9
I.P.I	ago-23	-3,4	-0,9	-2,5	-0,2	-1,0
I. confianza servicios	oct-23	15,7	13,7	12,9	8,3	11,9

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

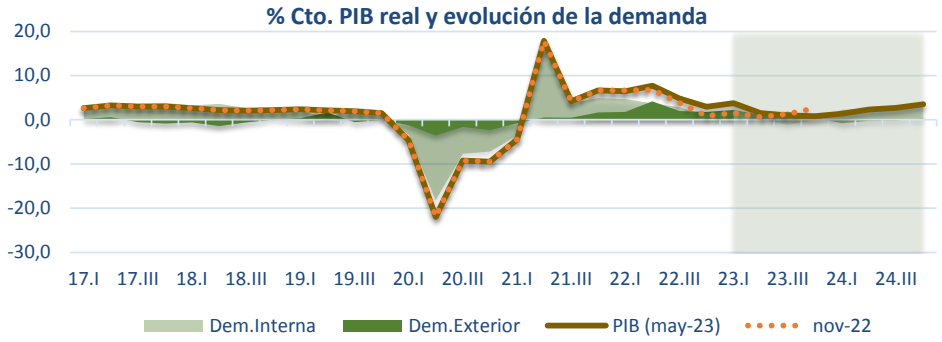
El gobierno revisa sus previsiones al alza para 2023 y a la baja para 2024

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

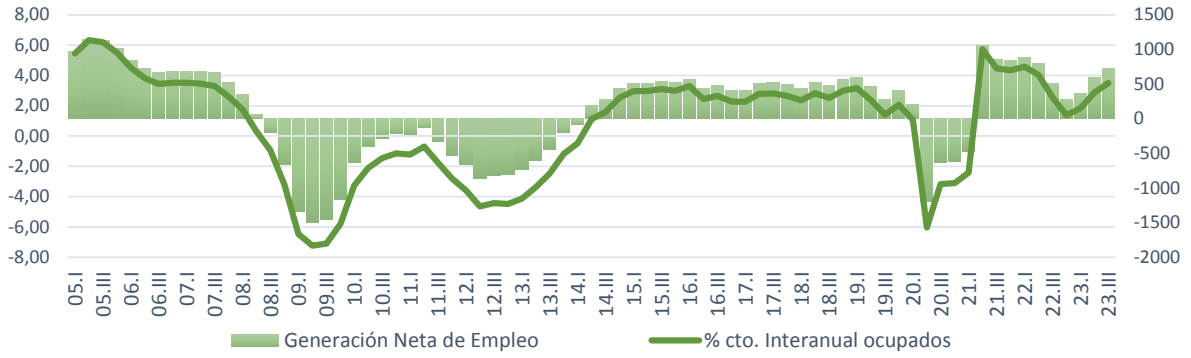
Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	oct-23	2,5	2,4
FUNCAS	oct-23	2,2	1,6
CEOE	oct-23	2,4	1,4
Gobierno	oct-23	2,4	2,0
Caixabank	oct-23	2,2	1,4
FMI	oct-23	2,5	1,7
Banco de España	sep-23	2,3	1,8
C. Europea	sep-23	2,2	1,9
Consensus	oct-23	2,3	1,3
BBVA	oct-23	2,4	1,8
AFI	oct-23	2,3	1,4
OCDE	jun-23	2,1	1,9
MEDIA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

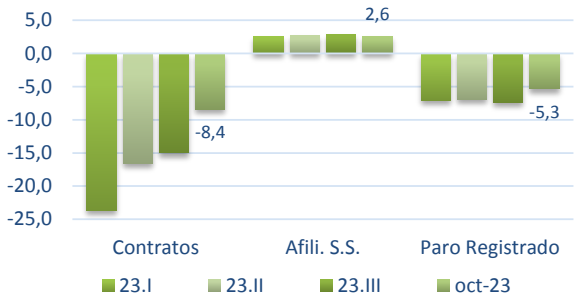
El gobierno actualiza su cuadro de previsiones macroeconómicas mejorando para 2023 la previsión de crecimiento del producto interior bruto en tres décimas, hasta el 2,4%, y recorta en 0,4 puntos la del ejercicio próximo, hasta el 2%. El Gobierno en funciones achaca a los factores externos este cambio: los conflictos geopolíticos y el impacto de la política monetaria contractiva del Banco Central Europeo. Por todo ello, el gobierno confía en que el crecimiento económico de 2024 se apoye principalmente en la demanda interna.

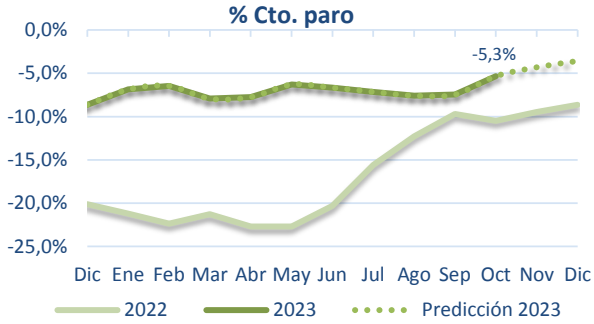
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

La población activa sigue creciendo y en el último año ha aumentado ya en más de medio millón de personas







El número de ocupados aumenta en 209.100 personas en el tercer trimestre de 2023 respecto al trimestre anterior (un 1%) y se sitúa en 21.265.900. El número de parados sube este trimestre en 92.700 personas (3,36%) y se sitúa en 2.855.200. La tasa de paro se sitúa en el 11,84%, lo que supone 24 centésimas más que en el trimestre anterior. El número de activos aumenta este trimestre en 301.900, hasta 24.121.000. La tasa de actividad crece en 44 centésimas y se sitúa en el 59,41%. En el último año la población activa se ha incrementado en 595.100 personas.

					Predicciones		
SEPE	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	nov.-23	dic.-23	2023
Paro	oct-23	-5,3	-7,0	2.759,4	-4,3	-3,6	-4,9
Contratos	oct-23	-8,4	-17,4	1.396,5	7,3	13,9	-12,7
Afili. S.S.	oct-23	2,6	2,7	20.659,9	2,5	2,3	2,7
EPA	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	23.IV	24-I	2023
Ocupados	23.III	3,5	2,7	21.265,9	1,1	1,2	2,3
Parados	23.III	-4,2	-3,6	2.855,2	1,3	0,2	-2,4
Tasa paro	23.III	-	-	11,8%	12,9%	13,2%	12,4%
Contabilidad Nacional	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	23.IV	24-I	2023
Ocupados	23.III	3,6	3,3	21.962,3	-	-	-
Asalariados	23.III	3,9	3,4	18.854,1	-	-	-
Puestos equivalentes	23.III	3,5	3,0	20.068,7	1,2	1,1	2,5

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

La rigidez del mercado laboral español restaría eficacia a la aplicación de los fondos NGEU

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%

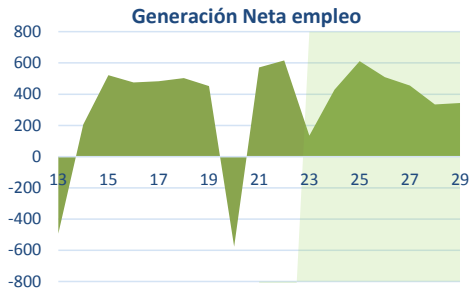
PREVISIONES A LARGO PLAZO (OCTUBRE 2023)

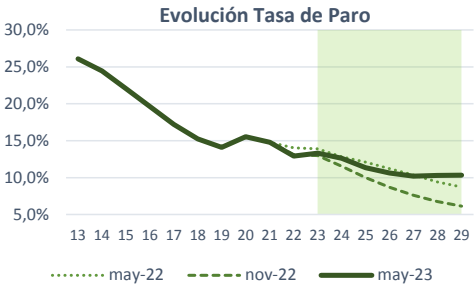
% cto.	2025	2026	2027	2028	2029
Ocupados EPA	2,9	2,4	2,1	1,5	1,5
Ocupados CN	1,9	2,2	1,8	1,2	1,3
Genr. Neta	612	509	456	334	343
Activos	1,4	1,6	1,6	1,6	1,5
Parados	-8,8	-4,8	-2,5	2,3	2,0
Tasa Paro	11,3%	10,6%	10,2%	10,3%	10,3%
Tasa act.	58%	59%	59%	59%	60%
Hombres	63%	64%	64%	64%	64%
Mujeres	54%	54%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

El Banco de España recomienda que se reduzcan las rigideces en el mercado de trabajo en España que limiten la capacidad de las empresas para cubrir empleos e impedir que las ayudas europeas desplieguen todos sus efectos.

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

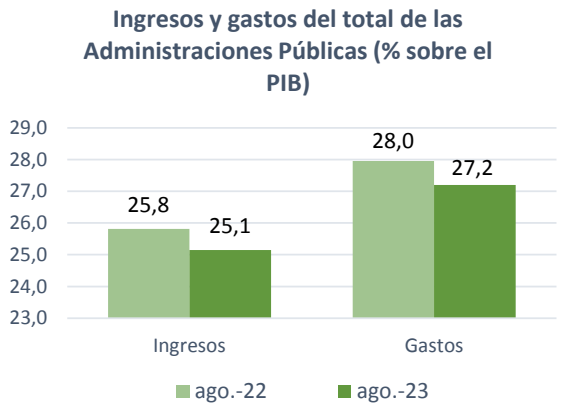


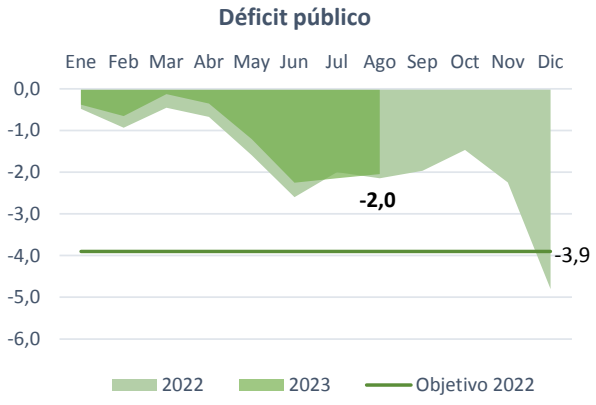


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

El déficit apenas se corrige hasta agosto



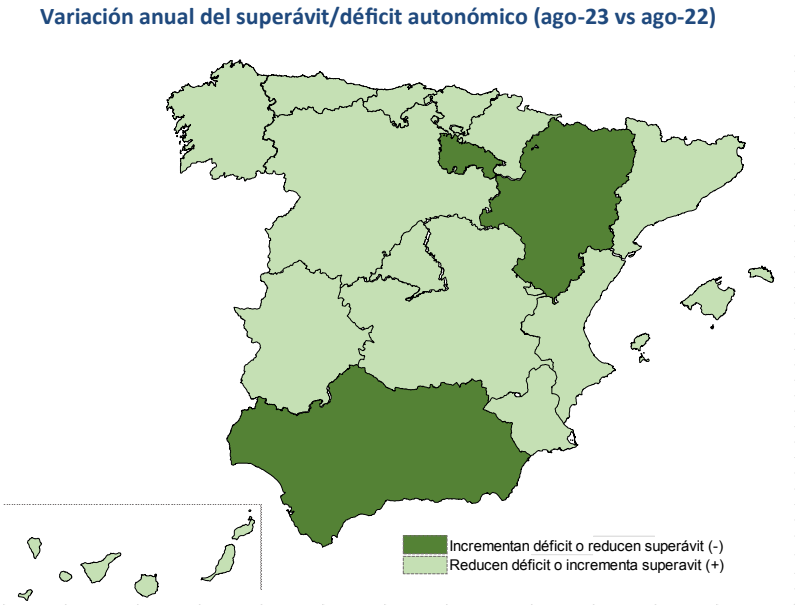


El déficit público hasta agosto alcanza el –2,0%, idéntico valor al que se alcanzó el año anterior (-2,0%). La deuda pública se sitúa hasta agosto en el 112,7%.

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

	2022	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	Objetivo 2023
Deuda Pública (% /PIB)	113,1%	111,2%	113,1%	112,3%	112,7%	111,9%

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



6. SECTOR PÚBLICO

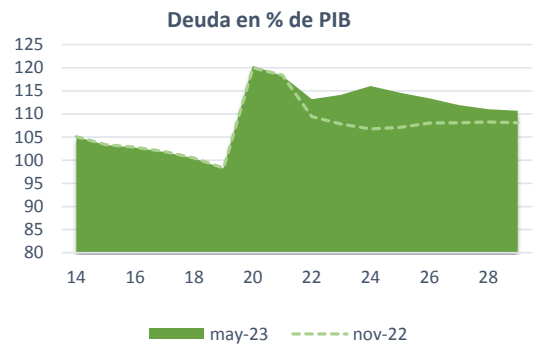
Evolución a medio y largo plazo

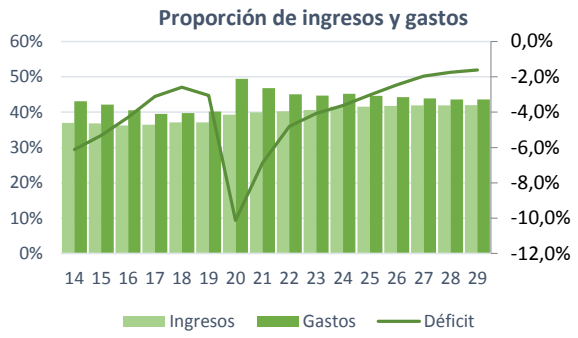
El gobierno "confía" en una mejora notable de los ingresos públicos en la recta final de año

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

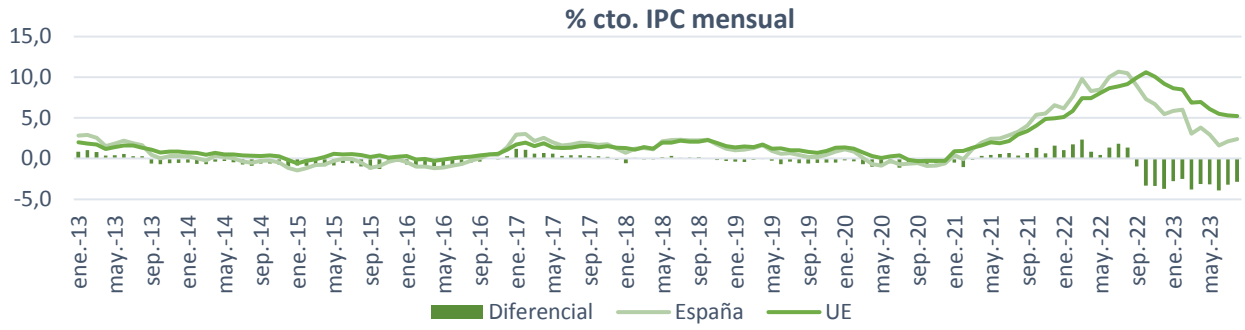
Fuente	UDD	2023	2024
CEPREDE	oct-23	-3,3	-2,8
Gobierno	abr-23	-3,9	-3,0
BBVA	sep-23	-4,2	-3,5
C. Europea	may-23	-4,1	-3,3
FMI	oct-23	-3,9	-3,0
FUNCAS	sep-23	-4,3	-3,7
Caixabank	sep-23	-4,3	-3,5
AFI	sep-23	-3,9	-3,7
Media		-4,0	-3,3

Según las últimas previsiones del Gobierno la deuda pública caerá hasta el 108,1% del PIB ya en 2023, adelantando en un año el objetivo de situarla por debajo del 110%. El próximo ejercicio continuará reduciéndose hasta el 106,3%. Esta mejora se apoya en un crecimiento sólido de los ingresos públicos (7,5% anual en 2023). Por el momento las mejoras en los ingresos tienen que ser notables en los 4 meses que restan por conocer, ya que por el momento los ingresos públicos no solo es que no crezcan a ritmos adecuados si no que hasta agosto han caído un 2% respecto a 2022.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

El precio del petróleo frena su escalada y comienza a reducirse

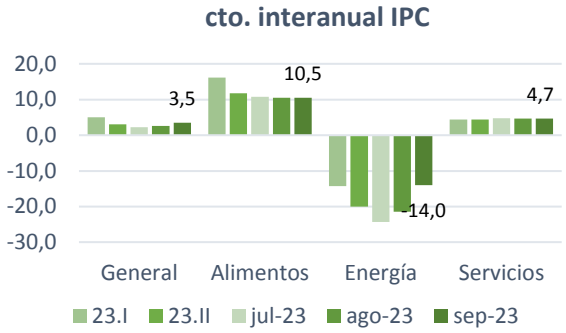


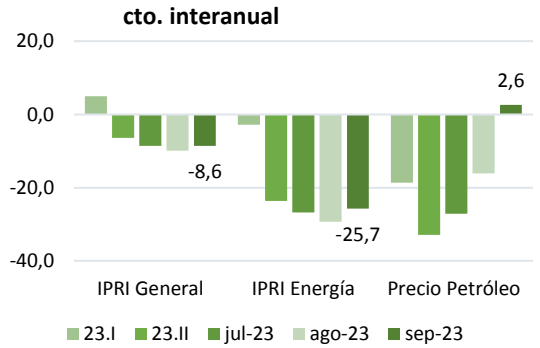
La inflación anual estimada del IPC en octubre de 2023 es del 3,5%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. Este indicador proporciona un avance del IPC que, en caso de confirmarse, supondría que la tasa anual se mantiene estable, ya que en el mes de agosto esta variación fue del 3,5%. Durante el mes de octubre y primeros días de noviembre cabe destacar que se ha frenado la escalada del precio del petróleo y tras subir más de 20$/barril en los últimos seis meses, desde los 70$ de abril hasta los casi 100$ septiembre, ahora se sitúa ya por debajo de los 90$/barril.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	oct-23	nov-23	2023
IPC General	sep-23	3,5	3,6	3,5	3,9	3,8

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	sep-23	5,8	6,6
Alimentación	sep-23	10,5	12,8
Energía	sep-23	-14,0	-18,5
Transportes	sep-23	3,8	-1,1
Servicios	sep-23	4,7	4,5
Vivienda	sep-23	-13,1	-12,4

	UDD	Cto.	AA.
IPRI General	sep-23	-8,6	-3,9
IPRI Energía	sep-23	-25,7	-19,0
Petróleo ($)	oct-23	-2,8	-21,4





7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

La subida de salarios aumentará hasta en un punto la inflación en Europa

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

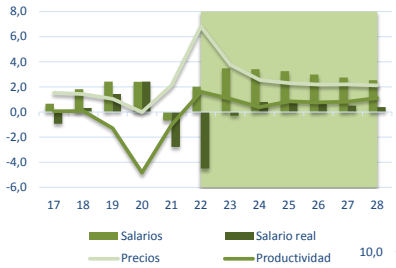
PREVISIONES A LARGO PLAZO (OCTUBRE 2023)

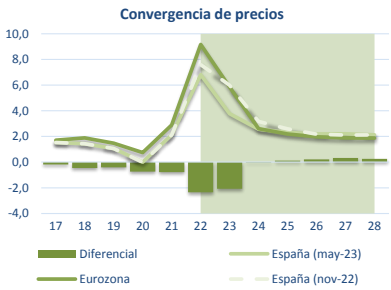
	2025	2026	2027	2028	2029
Deflactor PIB	4,0	2,9	3,2	3,1	3,0
Deflactor C. Privado	2,3	2,2	2,2	2,1	2,2
Deflactor C. Público	2,8	2,7	2,6	2,4	2,6
Deflactor Inversión	3,5	4,6	5,7	5,8	5,5
Defla. Exportaciones	2,5	2,3	2,1	1,9	1,6
Defla. Importaciones	2,5	2,2	2,1	2,1	2,1

La subida de salarios en Europa impactará entre medio y un punto porcentual en la inflación del próximo año. Esta es una de las conclusiones a las que ha llegado el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el panorama económico regional publicado recientemente. El documento precisa que "la recuperación proyectada de los ingresos reales y los mercados laborales aún fuertes están desacelerando el ritmo de desinflación" y que "el crecimiento de la productividad es un riesgo (para el control de precios) especialmente en las economías de mercados emergentes".

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

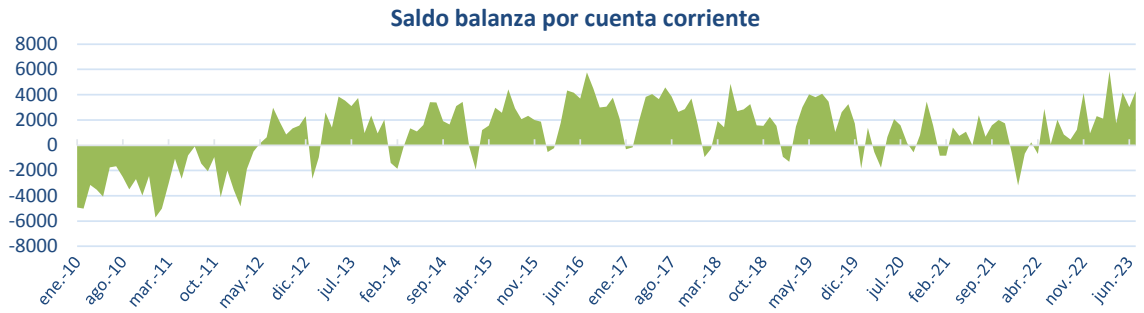




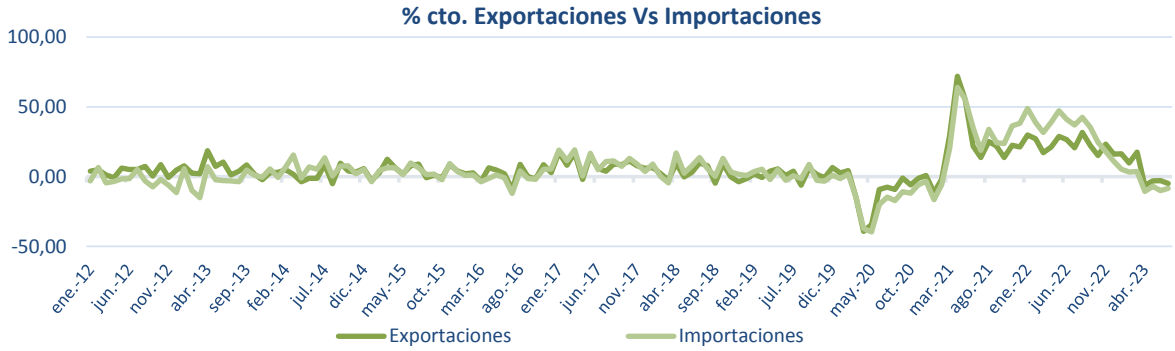
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

El comercio exterior de bienes sigue creciendo pero se ralentiza



Las exportaciones españolas de mercancías ascendieron un 1,8% interanual en el periodo enero-agosto y alcanzaron los 256.571 millones de euros, máximo histórico. Por su parte, las importaciones, descendieron un 5,4% hasta los 282.329 millones de euros. Eso sí, suponen las dinámicas de crecimiento más bajas desde principios de 2021, lo que muestra una clara desaceleración del comercio exterior de bienes y se refleja claramente en la reducida aportación al PIB que ha tenido en el último trimestre la demanda externa.



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

	2022	2022-2021	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**27.445**	**26.995**	**19,4%**	**17,2%**
Bienes y Servicios	42.754	33.365	19,2%	15,4%
Turismo	41.839	8.312	66,1%	51,8%
Rentas	-15.309	-6.370	20,8%	26,1%
Cuenta de Capital	**6.985**	**1.306**	**21,4%**	**60,4%**
C. Corriente + C. de Capital	**34.430**	**28.301**	**19,5%**	**15,3%**
Aduanas	**-25.759**	**20.702**	**13,5%**	**87,9%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**ago-23**	**-0,3%**	**-1,8%**
Predicciones	*sep-23*	*-0,4%*	*-2,3%*
	oct-23	*-0,4%*	*-2,6%*
	nov-23	*-0,3%*	*-2,9%*

8. SECTOR EXTERIOR

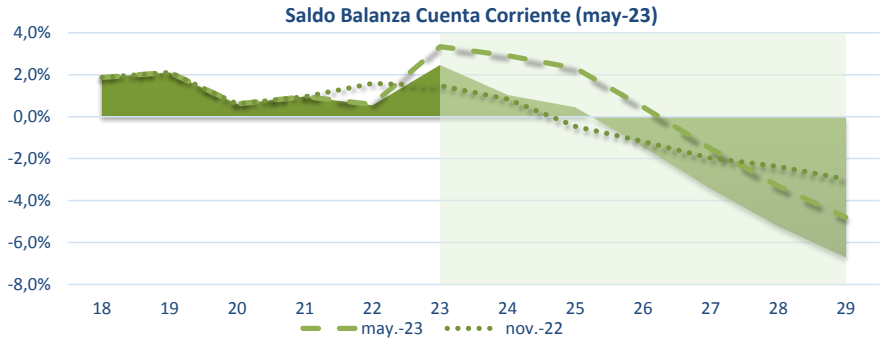
Evolución a medio y largo plazo

Mejora ligera de las expectativas de exportación a doce meses

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

El ISAE en el tercer trimestre del año 2023 es de –5,3 puntos, en la escala que va de -100 a +100. Desciende un punto respecto al segundo trimestre del 2023. En el tercer trimestre de 2023, mejoran las expectativas a tres y doce meses respecto al segundo trimestre, según la última Encuesta de Coyuntura de la Exportación. Por su parte, la percepción del comportamiento de la cartera de pedidos de las empresas exportadoras ha descendido ligeramente respecto al trimestre anterior.

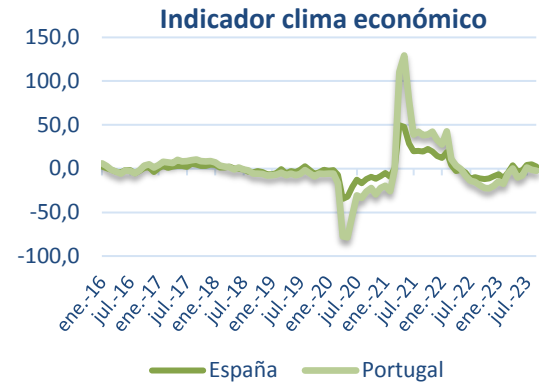
9. PORTUGAL

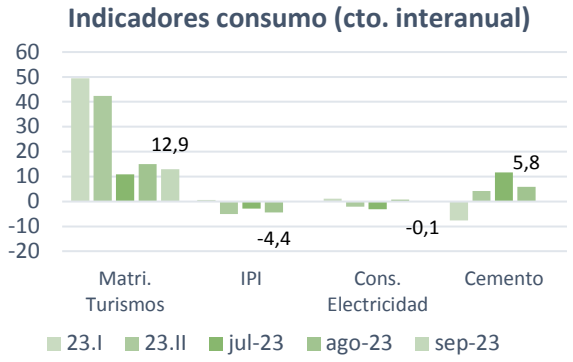
Evolución a corto plazo

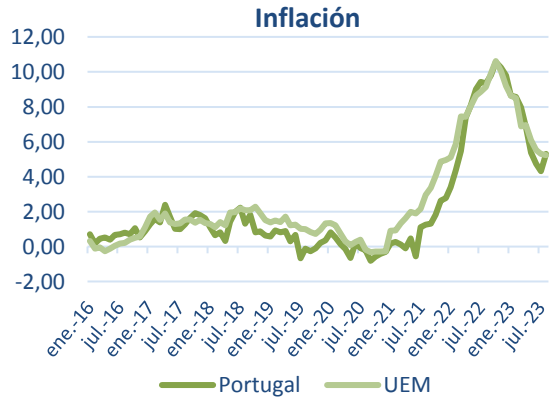
La economía lusa se ralentiza

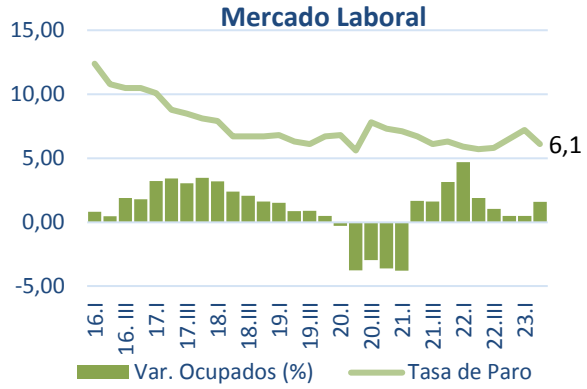
CONTABILIDAD NACIONAL				Predicción		
	2022	I-23	II-23	III-23	IV-23	2023
PIB	6,7	2,5	2,3	2,5	2,4	2,4
Consumo Privado	5,7	1,8	1,2	0,9	1,5	1,4
Consumo Público	2,4	0,2	1,6	1,8	1,2	1,2
FBCF	2,7	-0,1	3,7	4,7	1,8	2,5
Exportaciones	16,7	10,8	6,0	5,1	5,1	6,8
Importaciones	11,0	4,7	5,4	4,3	4,0	4,6
Tasa de paro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

El INE de Portugal ha revisado al alza la serie del PIB, de modo que el crecimiento en 2021 y 2022 se elevó hasta el 6,2% y 6,9%, respectivamente. Si bien la economía mostró un comportamiento muy positivo en la primera parte de este año, con un crecimiento medio del PIB del 0,8% intertrimestral, la ralentización que comienzan a reflejar los principales indicadores de actividad, al ir acusando con mayor intensidad el impacto de la subida de tipos, hacen que las expectativas para este año apunten a una acusada ralentización económica que nos llevaría a un ritmo de crecimiento anual en torno al 2% o ligeramente por encima.





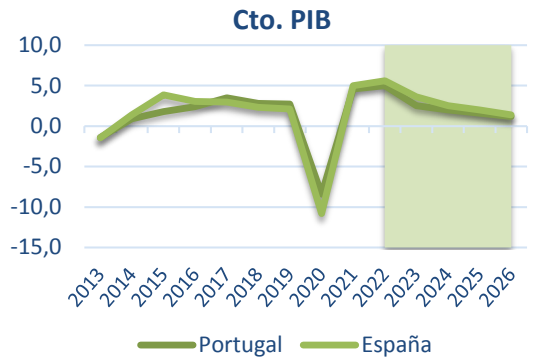


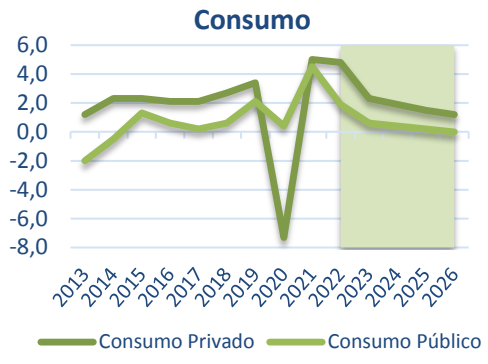


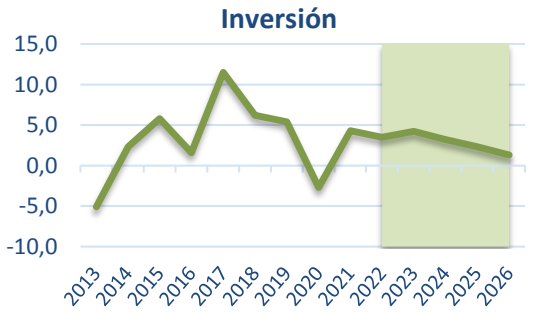
9. PORTUGAL

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%.

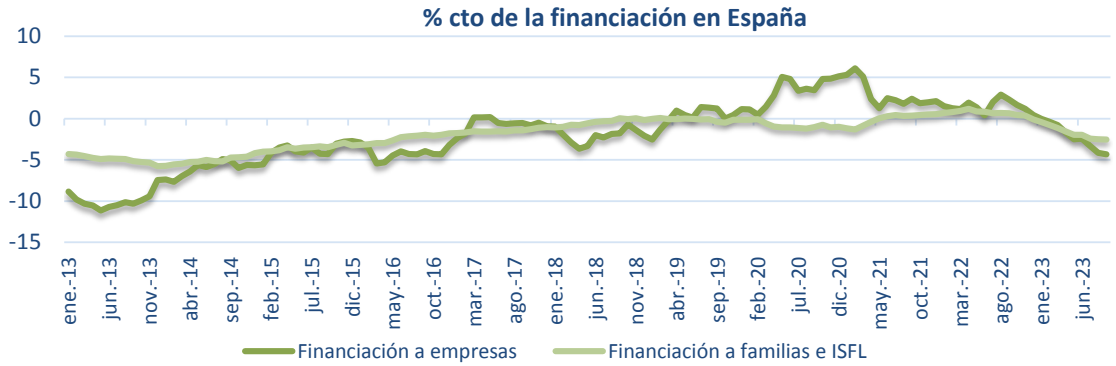
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

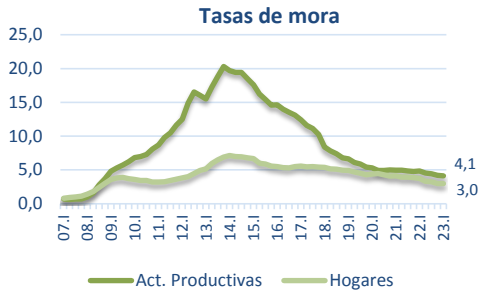
10. SECTOR FINANCIERO

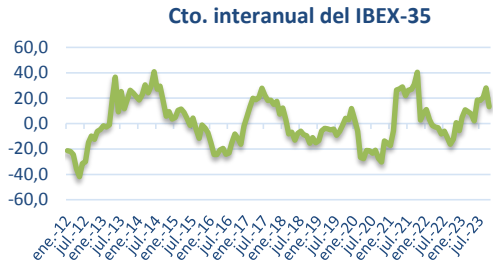
Evolución a corto plazo

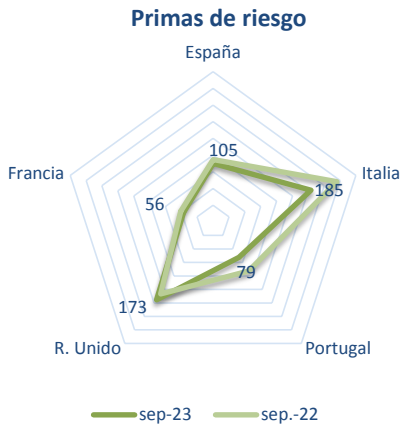
La inflación eleva la pobreza en España



Tres millones de hogares (16,8%) quedan por debajo del umbral de la pobreza severa una vez pagada la vivienda y los suministros básicos. Así lo refleja el informe Ingresos y gastos: una ecuación que condiciona nuestra calidad de vida, elaborado por Cáritas Española y la Fundación Foessa. De hecho, las familias con menos ingresos destinan más de seis de cada 10 euros (63%) a gastos de vivienda, suministros y alimentación frente a los menos de cuatro de cada 10 euros que gastan las familias con mayor nivel de ingresos. El estudio señala que, si bien los ingresos en España han experimentado un incremento del 11% desde 2008, el contexto inflacionario de los últimos meses ha provocado que los gastos familiares hayan aumentado en un 30%.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

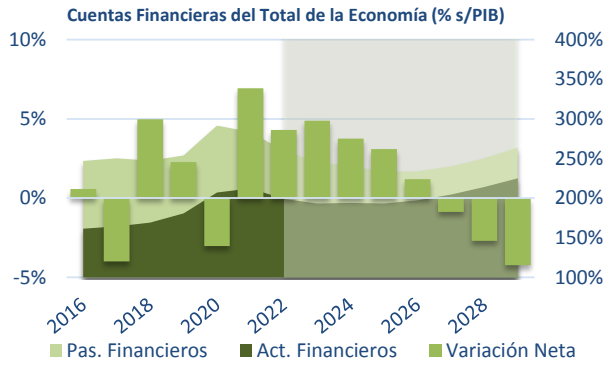
La morosidad repuntaría ligeramente a finales de 2023 y en 2024

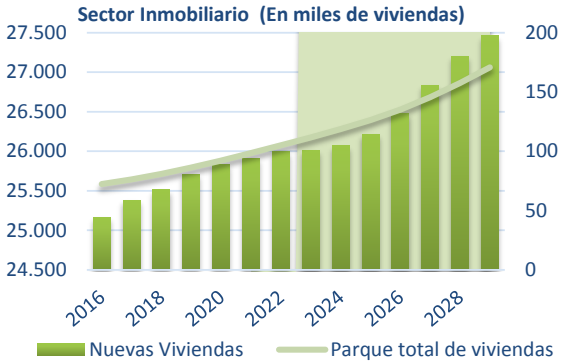
PREVISIONES A LARGO PLAZO

	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