Informacions de secretaria general

Indicadors de conjuntura econòmica

Carles Mas
Director Economia i Empresa

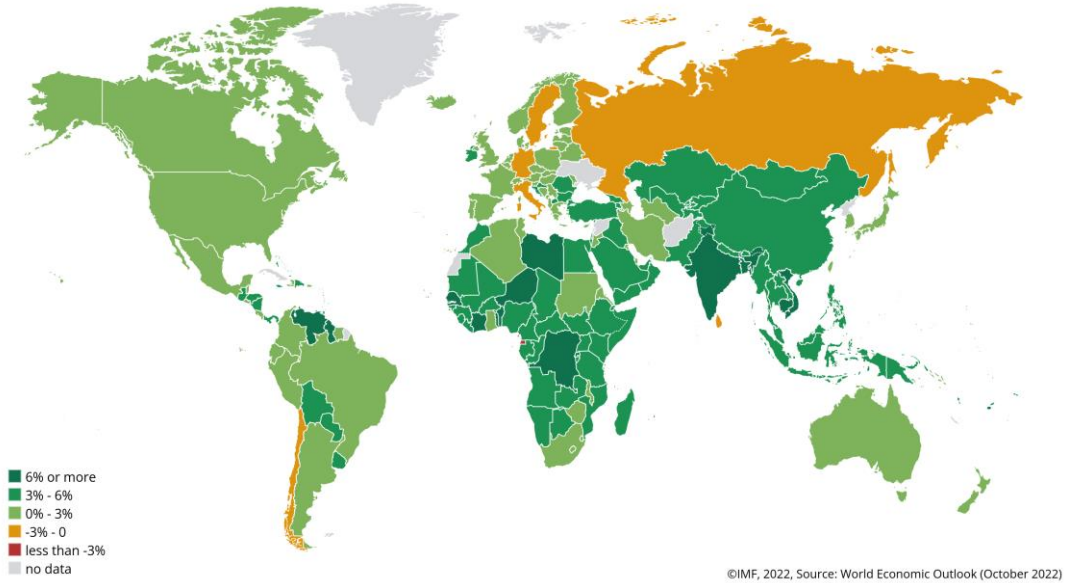
➢ Perspectives economia 2023

- Desacceleració econòmica a l'espera de l'evolució de la política monetària i la inflació
- Incertesa en l'evolució del preu de l'energia: poques probabilitats de disminució
- Catalunya i España: en fase de recuperació post pandèmia. Retard en el cicle econòmic respecte EEUU i Alemanya. Importància dels Fons Europeus.
- Indicadors avançats de l'activitat en tendència negativa

Previsions FMI per a l'any 2023

IMF DataMapper

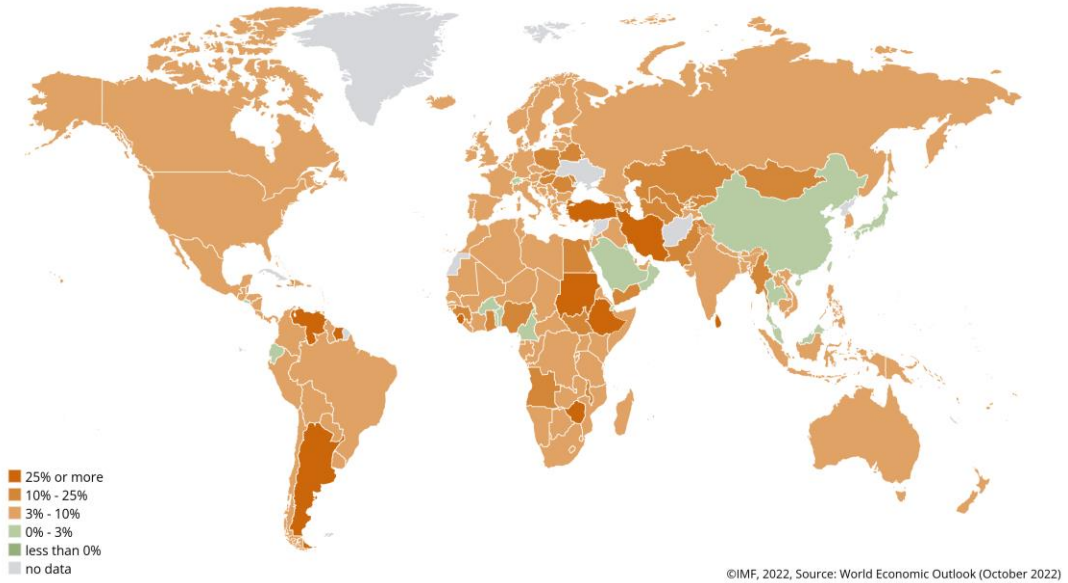
Real GDP growth (Annual percent change, 2023)



Advanced economies	1.1
ASEAN-5	4.9
Emerging and Developing Asia	4.9
Emerging and Developing Europe	0.6
Emerging market and developing economies	3.7
Euro area	0.5
European Union	0.7
Latin America and the Caribbean	1.7
Major advanced economies (G7)	0.8
Middle East and Central Asia	3.6
Other advanced economies	2.3
Sub-Saharan Africa	3.7
World	2.7

IMF DataMapper

Inflation rate, average consumer prices (Annual percent change, 2023)



Advanced economies	4.4
ASEAN-5	4.4
Emerging and Developing Asia	3.6
Emerging and Developing Europe	19.4
Emerging market and developing economies	8.1
Euro area	5.7
European Union	6.8
Latin America and the Caribbean	11.4
Major advanced economies (G7)	4.3
Middle East and Central Asia	13.1
Other advanced economies	4
Sub-Saharan Africa	11.9
World	6.5

Tres elements claus del 2023: Inflació, política monetària, evolució de l'economia

Escenari de consens:

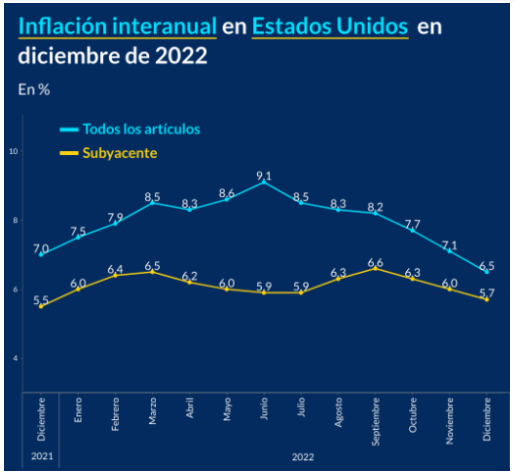
- Inflació controlada i amb tendència clarament a la baixa
- Tipus d'interès que ja començaran a baixar
- Desacceleració econòmica sense recessió: aterratge suau

Escenari alternatiu 1:

- Inflació que baixa molt més ràpid del previst
- Tipus d'interès pugen menys del previst i comencen a baixar abans de final d'any
- Desacceleració econòmica sense recessió: aterratge suau

Escenari alternatiu 2:

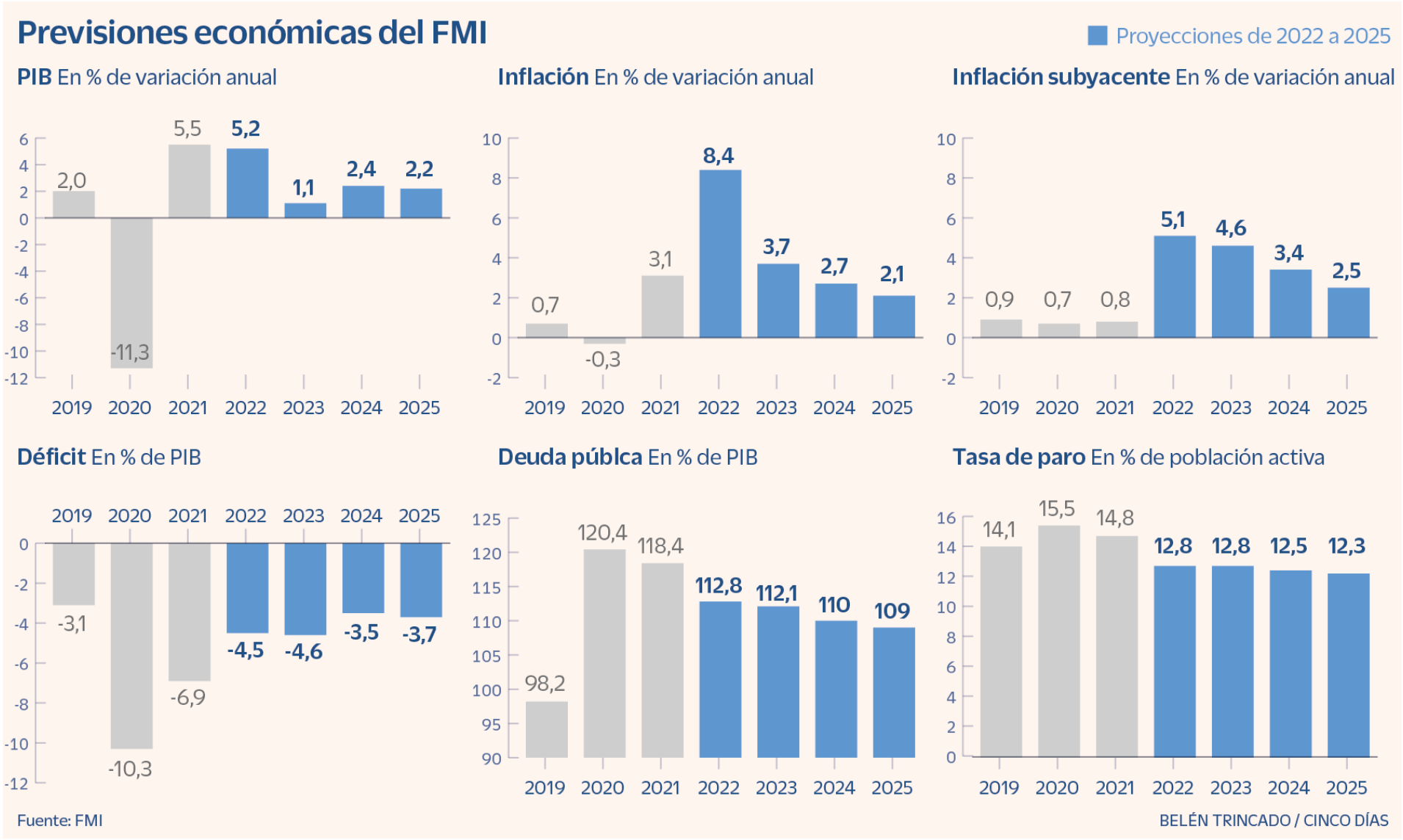
- Estancament de la inflació entre 5-6%
- Tipus d'interès pugen segons el previst i es mantenen tot el 2023
- Desacceleració econòmica amb clars signes d'inici de recessió



Previsiones a diciembre	2022	2023	2024	2025
Crecimiento PIB	**3,4** (3,1)	**0,5** (0,9)	**1,9** (1,9)	**1,8**
Inflación general	**8,4** (8,1)	**6,3** (5,5)	**3,4** (2,3)	**2,3**
Inflación subyacente	**3,9** (3,9)	**4,2** (3,4)	**2,8** (2,3)	**2,4**

Nota: Escenario central del BCE. Entre paréntesis, previsiones anteriores (septiembre 2022).

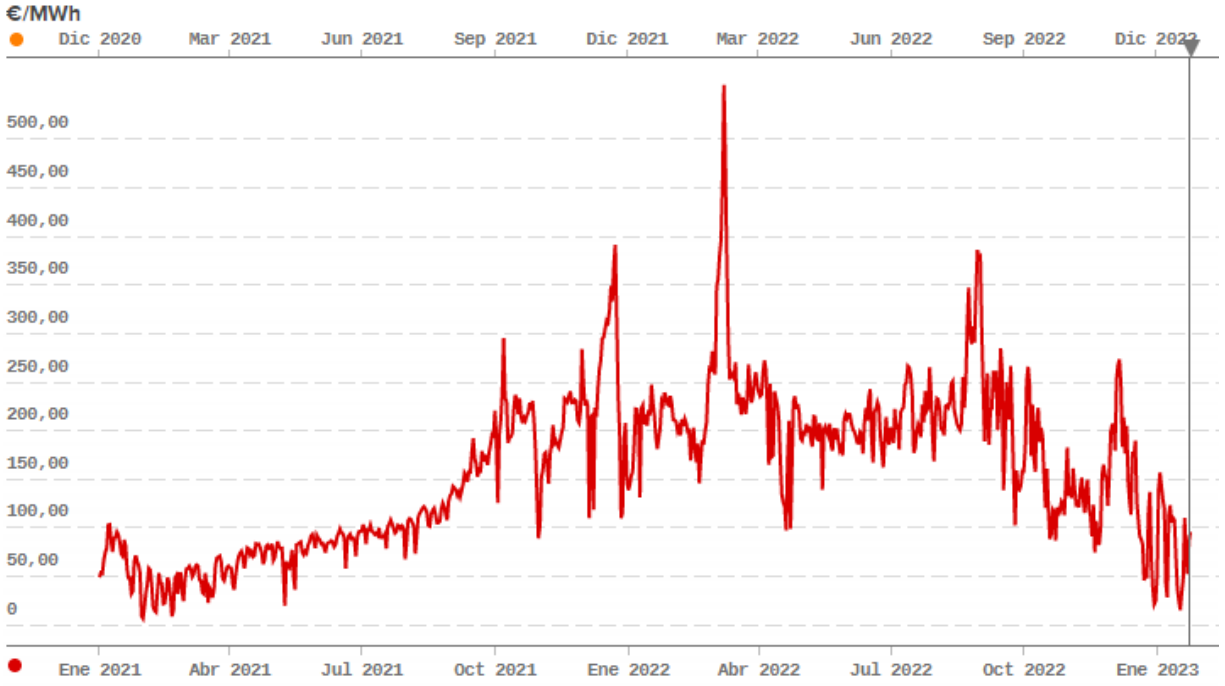
Previsions FMI per Espanya



Preus de l'energia

Precio del petróleo OPEP 2023		
Fecha	Precio $	Precio €
Enero 2023	80,28 $	75,81 €
Diciembre 2022	79,72 $	75,29 €
Noviembre 2022	89,74 $	87,97 €
Octubre 2022	93,57 $	95,23 €
Septiembre 2022	95,35 $	96,27 €
Agosto 2022	101,90 $	100,61 €
Julio 2022	108,60 $	106,69 €
Junio 2022	117,72 $	111,41 €
Mayo 2022	113,94 $	107,71 €
Abril 2022	105,52 $	97,53 €
Marzo 2022	113,61 $	103,10 €
Febrero 2022	94,21 $	83,06 €

Preu electricitat



Petroli

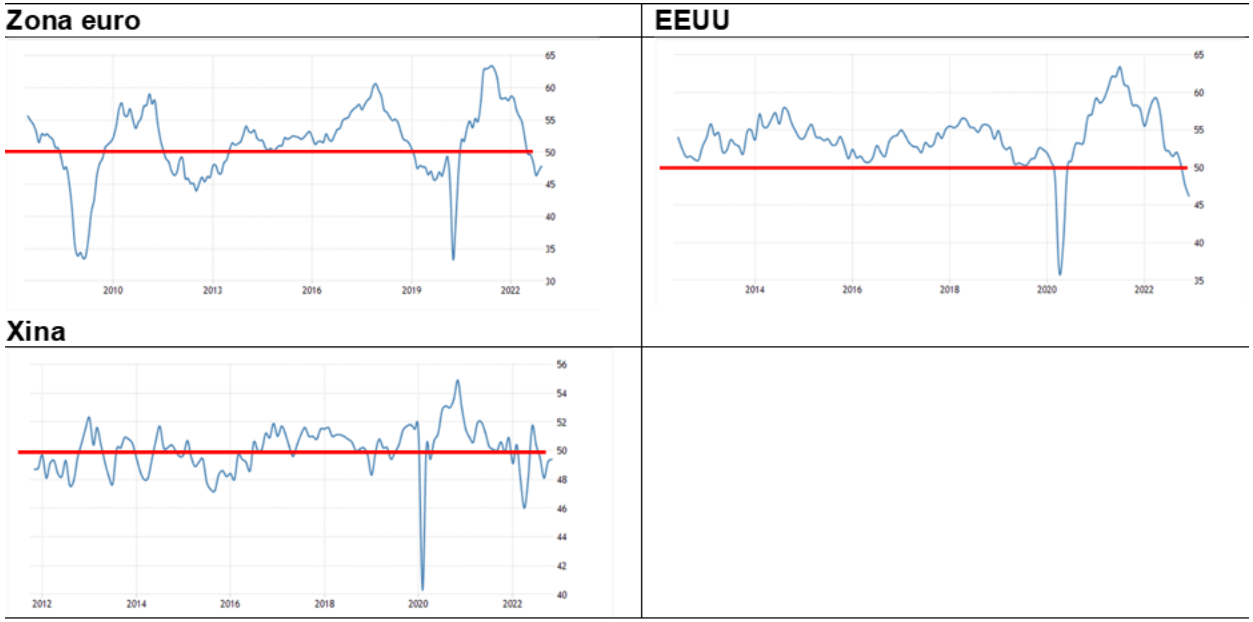
Els 5 indicadors avançats de l'economia

1.- Les enquestes als gestors de compra, coneguts com a Purchasing Manager Index (PMI)

Si l'índex PMI resultant es situa per sobre de 50, indica una expansió; per sota de 50, contracció i, si és inferior a 42, anticipa una recessió de l'economia nacional.

- Moltes economies **per sota de 50,** amb una lleugera tendència de millora desembre-gener.

	PMI manufacturer	PMI serveis
EEUU	46,2	44,7
Zona Euro	48,8	50,7
Xina	49	48
Alemanya	47	50,4
França	50,8	49,2
Itàlia	48,5	49,9
Espanya	46,4	51,6



2.- Inversió de la corba de tipus d'interès

Històricament quan els tipus d'interès a curt termini (menys d'1 any) supera el del llarg termini (10 anys), sempre ha sigut un indicador avançat d'una recessió.

		20-1-23	13-1-23	Var. semanal	Acumulado 2023	Var. interanual
Tipos				(puntos básicos)		
Tipos 3 meses	Eurozona (Euribor)	2,42	2,33	9	29	297
	EE. UU. (Libor)	4,82	4,79	+3	5	456
Tipos 12 meses	Eurozona (Euribor)	3,33	3,32	+1	4	379
	EE. UU. (Libor)	5,35	5,36	-1	-13	455
Tipos 10 años	Alemania	2,18	2,17	1	-26	224
	EE. UU.	3,48	3,50	-2	-39	172
	España	3,14	3,17	-3	-38	250
	Portugal	3,05	3,08	-4	-39	248
Prima de riesgo (10 años)	España	96	100	-4	-12	26
	Portugal	87	91	-5	-13	24

3.- Spread entre crèdit amb major i menor qualificació creditícia

Aquest diferencial encara no té una gran magnitud. Això ens pot indicar que s'està lluny de posar en valor l'alentiment econòmic actual i que no s'ha tocat fons.

Apareixerà quan s'incrementi la competència per a la captació de finançament, a causa de la restricció de les polítiques monetàries.

4.- Indicadors de consum de productes a nivell mundial

- Els inventaris de les principals empreses mundials comercialitzadores de productes (ex. Amazon, nike, adidas,...) han incrementat els seus estocs de productes a nivells de màxims dels últims anys.
- Està caient el volum del comerç mundial. El nivell de les exportacions-importacions dels països està disminuint.

Els 5 indicadors avançats de l'economia

5.- Borses

El sistema financer i les borses estan estretament vinculats i correlacionats a l'evolució tendencial de l'economia.

Històricament, les borses cauen més intensament uns 6 mesos abans que els indicadors de PIB confirmin l'entrada en recessió i marquen un fons de mercat un temps abans que es reverteixin les polítiques monetàries restrictives (disminució dels tipus d'interès).

Renta variable			(porcentaje)		
S&P 500	3.973	3.999	-0,7%	3,5%	-9,7%
Euro Stoxx 50	4.120	4.151	-0,7%	8,6%	-2,6%
IBEX 35	8.918	8.882	0,4%	7,2%	2,6%
PSI 20	5.914	6.032	-2,0%	3,3%	5,9%
MSCI emergentes	1.036	1.030	0,6%	8,4%	-16,7%