

Este informe se encarga de resumir la evolución de las principales magnitudes macroeconómicas mes a mes. Además incorpora estimaciones sobre la evolución y comportamiento de variables económicas que permiten prever la situación coyuntural adyacente.

Capítulos:

1. Internacional	2
2. Zona euro	4
3. Tipos de interés y tipos de cambio	6
4. Crecimiento	8
5. Empleo	10
6. Sector Público	12
7. Precios y Salarios	14
8. Sector Exterior	16
9. Portugal	18
10. Sector Financiero	20

Titulares del mes

- 1. El FMI reduce las previsiones de crecimiento mundial*
- 2. La ralentización en la Eurozona se toma un respiro hasta el 2019*
- 3. El Euribor a 3 meses acumula más de 24 meses con una tasa del -0,3%*
- 4. Menos optimismo en la economía española*
- 5. Ligera ralentización de la caída del paro para 2019 según el FMI*
- 6. Ocho CC.AA. registran superávit hasta julio*
- 7. El precio del petróleo (Brent) se dispara hasta los 85 dólares/barril*
- 8. El turismo se ralentiza en España*
- 9. La matriculación de turismos se dispara en Portugal*
- 10. La tasa de mora de las actividades productivas se reduce 5 puntos en dos años*

Autores: Guillermo García y Juan Pardo

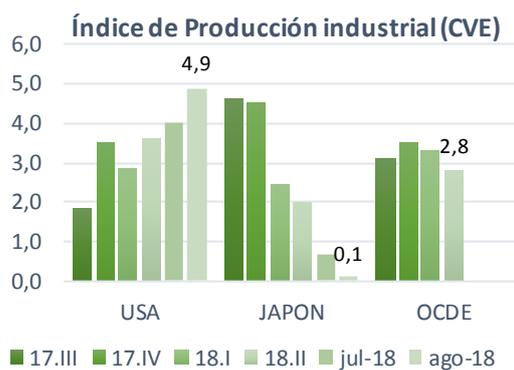
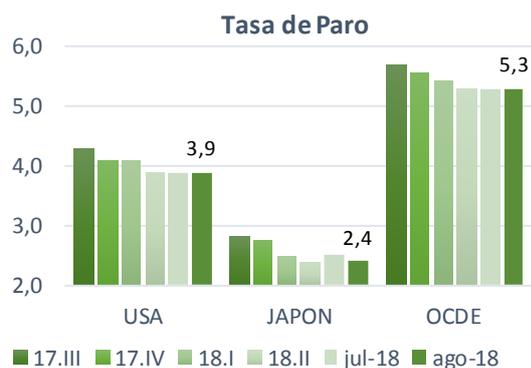
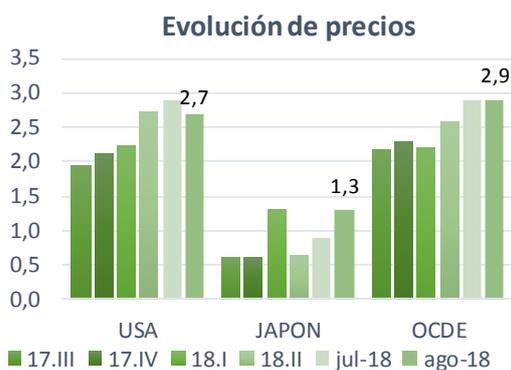
Dirección: Julián Pérez

Fecha de cierre del informe: 9 de octubre de 2018

1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

Consecuencias de la guerra comercial



El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, ha vuelto a tensar la cuerda durante los últimos días en la guerra comercial que tiene en alerta al mundo. Se trata de una ronda del 10% sobre un catálogo de productos procedentes de China por valor de 200.000 millones de dólares. Un gravamen que se elevará hasta el 25% en 2019 según el mismo anuncio. Este nuevo ataque reduciría hasta ocho décimas del crecimiento del gigante asiático, restaría 30 puntos básicos al incremento de la actividad económica a nivel global y aumentaría hasta en una décima la inflación en Estados Unidos, según calcula Citi.

	% cto. PIB		Tasa de paro		Predicciones			Inflación		Predicciones		
	I-18	II-18	UDD		1 mes	2 meses	2018	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	2018
EEUU	2,6	2,9	sep.-18	3,7	3,6	3,5	3,8	2,9	2,7	2,4	2,4	2,5
Japón	1,1	1,3	ago.-18	2,4	2,4	2,3	2,4	0,9	1,3	1,3	1,2	1,0
OCDE	2,6	2,4	ago.-18	5,3	5,2	5,2	5,3	2,9	2,9	2,8	2,9	2,6
China	6,8	6,7	-	-	-	-	-	2,1	2,3	2,2	2,1	2,1

1. INTERNACIONAL

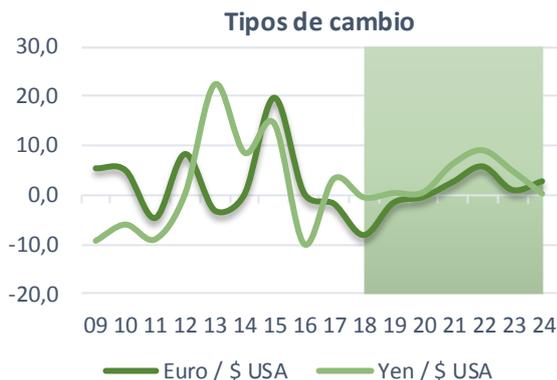
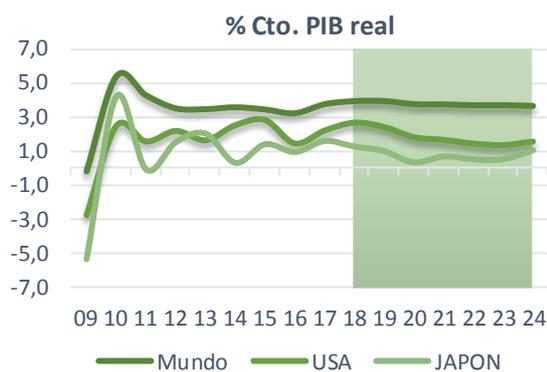
Evolución a medio y largo plazo

El FMI reduce las previsiones de crecimiento mundial

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
PIB	2,9	2,6	1,1	1,2	1,9	1,7	1,7	1,7	1,3	1,5
C. Privado	2,5	2,5	0,6	1,1	1,5	1,6	1,0	1,5	1,1	1,2
Prod. Industr.	3,8	2,7	1,7	2,4	2,2	2,1	1,3	1,7	1,5	1,2
IPC	2,5	2,3	0,9	1,1	1,8	1,8	1,9	1,6	2,4	2,1
Costes labor.	2,8	3,1	1,6	1,0	3,0	3,0	1,7	1,9	2,6	2,9
T. paro	3,9	3,6	2,4	2,3	5,2	5,0	8,8	8,5	4,2	4,3

Fuente: Consensus Forecast (Septiembre 2018)

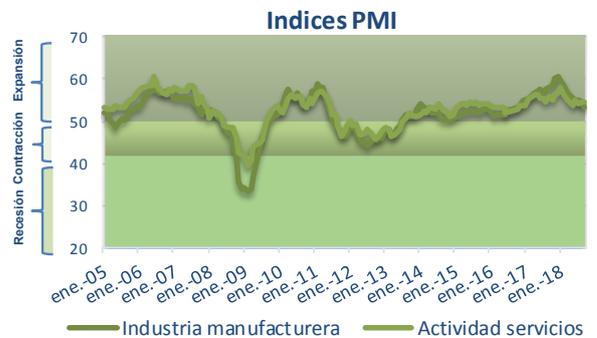
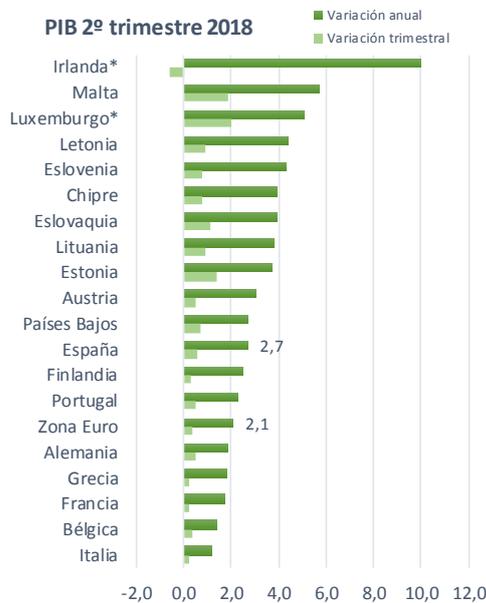
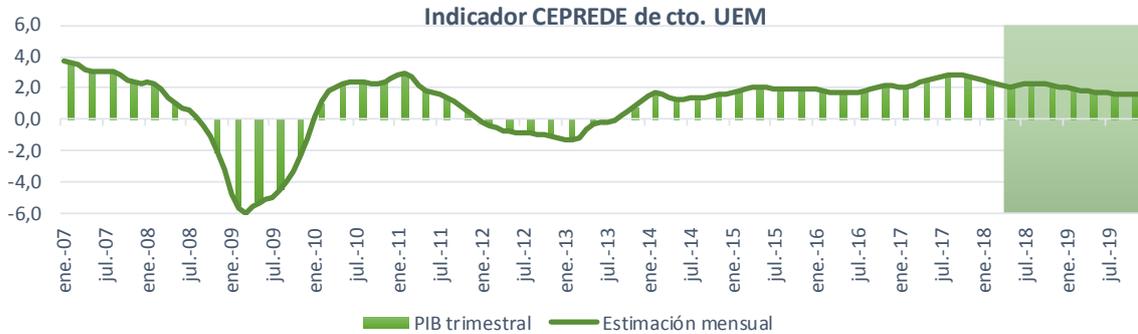


La economía global crecerá menos de lo previsto: un 3,7% en 2018 y 2019, ante la escalada de las tensiones comerciales desatada por EE.UU. y respondida por China que no tiene visos de detenerse, advierte el FMI. Con más detalle, el FMI justifica esta rebaja de previsiones a consecuencia del deterioro de las expectativas para la zona euro y el Reino unido, así como para las economías emergentes, particularmente Latinoamérica y Turquía, mientras que la institución confía en que EEUU mantendrá un crecimiento excepcionalmente robusto.

2. ZONA EURO

Evolución a corto plazo

La ralentización en la Eurozona se toma un respiro hasta el 2019



*Datos del 1º trimestre de 2018

Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones		
			A 1 mes	A 3 meses	2018
ClimaUEM	ago-18	0,7	0,4	-0,2	2,0
Industria	ago-18	5,5	4,4	4,1	6,2
Construcción	ago-18	6,4	5,8	5,0	5,3
Ventas	ago-18	1,7	1,4	1,3	1,3
Consumo	ago-18	-1,9	-2,4	-3,5	-1,1
Servicios	ago-18	14,7	15,0	14,6	15,1
Tasa paro	jul-18	8,2%	8,2%	8,2%	8,3%
Parados	jul-18	-9,3	-8,5	-8,3	-8,8
IPI	jun-18	2,5	2,0	1,5	2,1
M. turismo	jun-18	4,7	9,6	12,5	6,8
Indicador de Sentimiento Económico					
Alemania	ago-18	0,9	1,2	-0,2	2,1
España	ago-18	-1,8	-1,9	-1,7	0,3
Francia	ago-18	-2,0	-2,2	-1,7	1,0
Italia	ago-18	-0,6	-2,3	-3,5	1,2

La ralentización observada en el segundo trimestre del año en la Eurozona (la tasa interanual pasó de 2,4% al 2,1%) no se acrecentaría durante los dos trimestres que quedan, según nuestras previsiones. Sin embargo, para el próximo año se retornaría a una senda de contención, situándose el crecimiento del PIB en tasas entre el 2 y 1,5%.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

El FMI revisa a la baja el crecimiento de la Eurozona para 2018



Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de organismos internacionales (F.M.I., Comisión Europea, FocusEconomics)

El Fondo Monetario Internacional ha rebajado en cuatro décimas su previsión de crecimiento de la Eurozona para 2018, hasta un 2%, con respecto a hace seis meses. Esta revisión es consecuencia de la ralentización de las exportaciones y la incertidumbre en torno al Brexit, aunque mantiene el crecimiento para 2019 en el 1,9%. Como viene haciendo en sus últimos informes, el FMI, ha avisado de que el crecimiento en la zona euro seguirá frenándose hasta el potencial del 1,4% anual debido al envejecimiento de la población y a que el crecimiento de la productividad se modera.

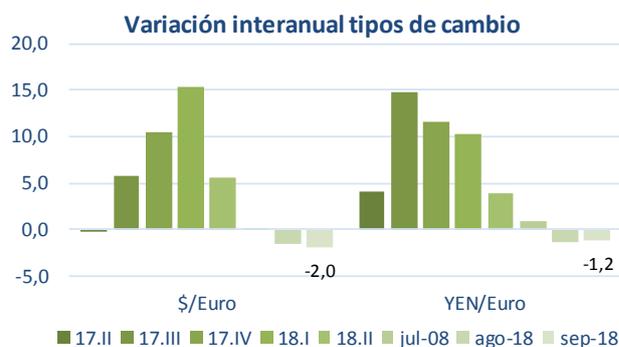
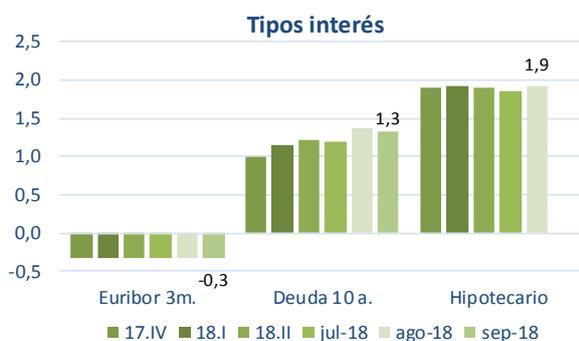
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Consensus Forecast	sep.-18	2,1	1,8	1,7	1,6	-	-	8,3	7,9
	ago.-18	2,1	1,8	1,7	1,6	-	-	8,3	7,9
The Economist	oct.-18	2,1	1,8	1,7	1,6	3,4	3,1	-	-
	sep.-18	2,1	1,8	1,7	1,6	3,4	3,2	-	-
FMI	oto-18	2,0	1,9	1,7	1,7	3,0	2,9	8,3	8,0
	pri-18	2,4	2,0	1,5	1,5	3,2	3,2	8,4	8,1
C. Europea	pri-18	2,3	2,0	1,5	1,5	3,4	3,4	8,4	7,9
	inv-18	2,3	2,0	1,5	1,6	-	-	-	-
OCDE	pri-18	2,2	2,1	1,6	1,8	4,0	3,9	8,3	7,8
	oto-17	2,2		1,5		3,4		8,5	

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euribor a 3 meses acumula más de 24 meses con una tasa del -0,3%



El tipo de cambio \$/€ se redujo ligeramente durante el mes de septiembre, concretamente se situó en 1,16, frente al 1,17 de agosto. Respecto al resto de divisas, las mayores variaciones se registraron respecto al yen japonés, donde el euro se apreció un 1,5%. El Euribor a tres meses, más de dos años después, sigue estancado en el -0,3%.

Tipos de cambio				Predicciones		
	ago-18	sep-18	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2018
\$ / Euro	1,17	1,16	-0,64%	1,16	1,16	1,16
100Y / Euro	1,29	1,31	1,51%	1,31	1,30	1,31
Libra E. / Euro	0,90	0,89	-1,13%	0,89	0,88	0,88
Franco Suizo / Euro	1,13	1,13	0,31%	1,12	1,12	1,12
Yuan chino / Euro	7,97	7,97	0,00%	8,05	7,98	8,05

Tipos de interés				Predicciones		
	ago-18	sep-18	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2018
Interbancario 3 meses	-0,3	-0,3	0	-0,3	-0,2	-0,3
Letras 1 año	-0,4	-	-	-0,3	-0,3	-0,3
Deuda 10 años	1,4	1,3	-5	1,3	1,4	1,3
Hipotecario*	1,9	-	-	1,9	2,1	2,0
Difer. TL-TC**	1,7	1,6	-	1,6	1,6	1,6

*Tipo del conjunto de bancos y cajas, del mes anterior

** Diferencial tipo interbancario 3meses y deuda a 10 años

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a medio y largo plazo

El BCE alerta de una burbuja inmobiliaria

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (SEPTIEMBRE 2018)

	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019
TC Euro/\$	0,81	0,84	0,82	0,82	0,82	0,81	0,80	0,80	0,80	0,80
Euribor 3 meses	-0,33	-0,33	-0,25	-0,20	-0,28	-0,20	-0,10	0,00	0,10	-0,05
Letras un año	-	-	-	-	-0,01	-	-	-	-	0,20
Rto. Deuda a 10 años	1,45	1,33	1,88	1,95	1,65	1,94	1,92	2,00	2,00	1,97
Crto. Bancario	-	-	-	-	2,60	-	-	-	-	2,30

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2018)

	2020	2021	2022	2023	2024
TC Euro/\$	0,80	0,82	0,86	0,87	0,90
Euribor 3 meses	0,75	1,15	1,35	1,60	1,75
Letras a 1 año	0,95	1,33	1,52	1,75	1,90
Rto. Deuda a 10 años	2,29	2,55	2,79	3,19	3,24
Crto. Bancario	2,68	2,83	3,03	3,44	3,55



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

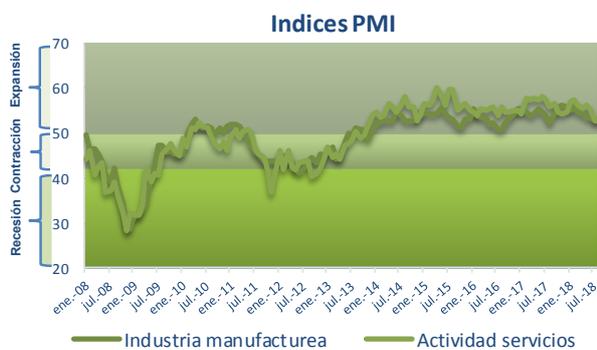
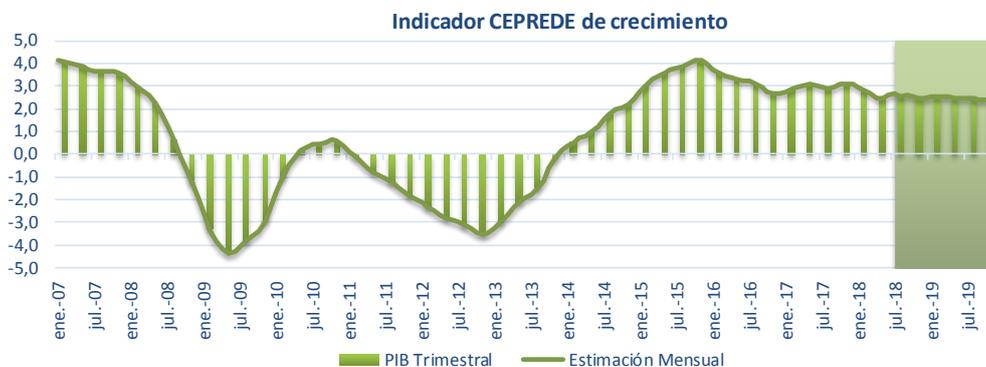
Fuente	Tipos CP		Tipos LP	
	dic-18	sep-19	dic-18	sep-19
CEPREDE	-0,2	0,0	2,0	2,0
FUNCAS	-0,3	0,0	1,5	1,7
BBVA	-0,3	-0,1	1,7	2,2
G. Santander	-0,3	-0,2	1,7	2,0
CaixaBank	-0,3	-0,1	1,5	1,9
Consensus	-0,3	-0,1	1,6	2,0
AFI	-0,3	0,1	1,7	2,2
Media	-0,3	-0,1	1,7	2,0

El horizonte fijado por el Banco Central Europeo (BCE) para la primera subida de los tipos de interés, más allá del verano de 2019, garantiza hipotecas baratas en el medio plazo y favorece la formación de la misma burbuja sobre la que viene advirtiendo la propia entidad.

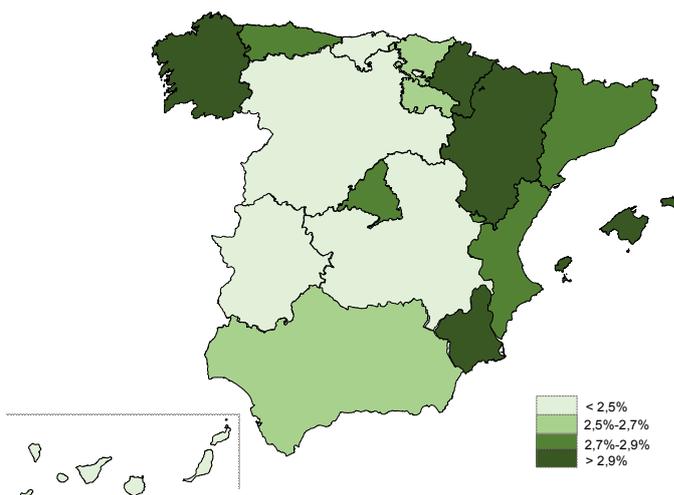
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

Galicia, Navarra, Aragón, Murcia y Baleares lideran el crecimiento regional en España



Indicador CEPREDE de crecimiento regional (PIB 2018)



Galicia, Navarra, Aragón, Murcia y Baleares lideran el crecimiento regional en España para 2018. Se prevé que estas regiones registren un crecimiento superior 2,9% en el presente año.

Indicadores	Predicciones					
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2018
Ind. Clima econó.	sep-18	-3,7	0,8	-2,1	0,9	0,5
Consumo electricidad	sep-18	3,4	1,0	2,9	0,0	1,1
IBEX-35	sep-18	-9,6	-5,3	-8,6	-1,7	-5,2
I.Sintético corregido	jun-18	2,3	2,8	2,7	2,9	2,9
Matri. Turismos	sep-18	-13,0	12,5	1,7	10,9	11,1
I.S.Consumo ajustado	jun-18	2,3	2,2	2,6	2,8	2,5
I.Renta salarial real	ago-18	2,6	3,8	2,6	3,2	3,6
Consumo cemento	feb-18	8,6	12,8	5,8	5,6	7,6
Finan. a fam. y emp.	jul-18	-3,8	-3,4	-4,0	-3,6	-3,6
I.S. Construcción. Ajust.	jun-18	7,3	8,8	8,4	8,5	8,9
I.S. equipo ajust.	jun-18	5,7	5,7	5,8	5,8	6,3
Indice clima industrial	sep-18	-3,7	-0,7	-3,2	-2,9	-1,3
I.P.I	jul-18	0,5	1,6	1,0	1,0	1,2
I. confianza servicios	sep-18	19,3	22,9	21,1	21,0	22,4

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

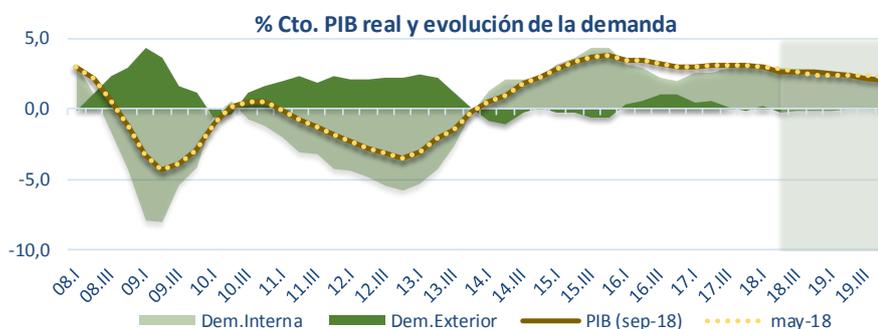
Menos optimismo en la economía española

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (SEPTIEMBRE 2018)

% cto.	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019
PIB	3,0	2,7	2,6	2,6	2,7	2,5	2,4	2,2	2,1	2,3
Cons. Final Priv	2,8	2,2	2,2	2,2	2,3	2,2	2,2	2,2	2,1	2,2
Cons. Fin. AAPP	1,9	2,1	2,1	2,0	2,0	1,9	1,6	1,5	1,4	1,6
FBCF	3,5	5,6	5,4	5,4	5,0	5,0	4,5	4,0	3,6	4,3
Exp. BB y SS	3,2	1,2	1,8	2,1	2,1	2,5	2,8	3,0	3,1	2,9
Impor. BB y SS	2,8	2,1	2,5	2,7	2,5	3,1	3,2	3,2	3,2	3,2

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2018)

% cto.	2020	2021	2022	2023	2024
PIB	2,1	1,8	1,4	1,1	1,1
Cons. Final Priv	1,9	1,1	0,7	0,3	0,3
Cons. Fin. AAPP	1,6	1,5	1,5	1,5	1,4
FBCF	3,8	2,7	1,4	0,3	-0,2
Exp. BB y SS	4,2	3,8	3,6	3,3	3,2
Impor. BB y SS	4,7	3,2	2,6	1,8	1,4



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

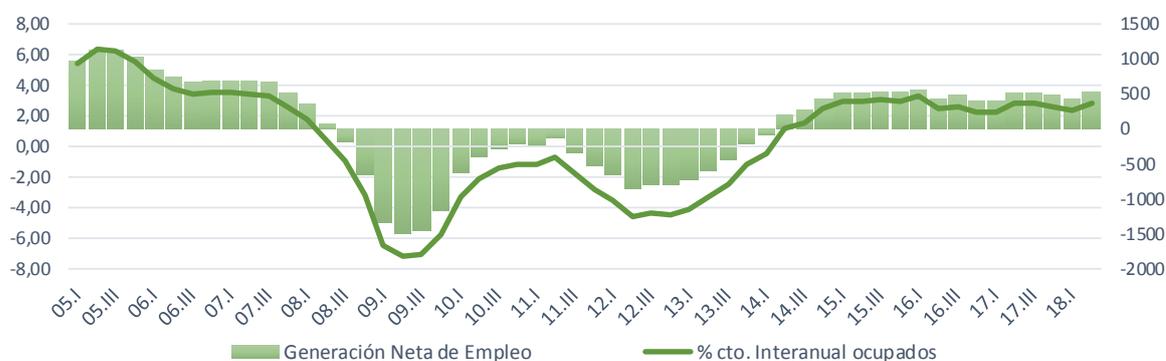
Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	sep-18	2,7	2,3
FUNCAS	sep-18	2,6	2,2
CEOE	sep-18	2,7	2,3
Gobierno	abr-18	2,7	2,4
Caixabank	sep-18	2,7	2,3
FMI	oct-18	2,7	2,2
Santander	sep-18	2,7	2,1
C. Europea	may-18	2,9	2,4
Consensus	sep-18	2,7	2,3
BBVA	sep-18	2,9	2,5
AFI	sep-18	2,6	2,3
OCDE	may-18	2,8	2,4
MEDIA		2,7	2,3

El ligero enfriamiento del consumo privado y de las exportaciones ha motivado que cada vez sean más los analistas privados que moderan su optimismo ante la evolución de la economía española y que recortan su previsión de crecimiento del PIB para 2018. La mayoría de centros privados observa una ligera contención del consumo privado, derivado en gran parte por la subida de la luz, y de las exportaciones, aunque todos descartan un cambio de ciclo económico y hablan de una ligera ralentización tras meses de fuerte crecimiento.

5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El empleo vuelve con fuerza tras el verano



Según los últimos datos del SEPE, el paro registrado se redujo en el mes de septiembre en 19.400 personas (CVE), hasta situarse en 3.250.700 personas. En términos interanuales, el descenso fue del 6%, en sintonía con los últimos meses. En cuanto a la afiliación, tras un mes de agosto donde se ralentizaron los ritmos de altas, en septiembre volvió a acelerar sus ritmos de crecimiento, al registrar un aumento del 3,1%, frente al 2,7% del mes anterior.

SEPE					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	oct.-18	nov.-18	2018
Paro (CVE)	sep-18	-6,0	-6,6	3.250,7	-6,1	-6,1	-6,5
Contratos	sep-18	-2,1	3,0	1.952,4	10,4	9,1	5,1
Afili. S.S. (CVE)	sep-18	3,1	3,3	18.953,0	3,3	3,1	3,3

EPA					18.III	18.IV	2018
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.			
Ocupados	18.II	2,8	2,6	19.344,1	2,7	2,6	2,6
Parados	18.II	-10,8	-10,8	3.490,1	-10,4	-9,7	-10,4
Tasa paro	18.II	-11,3	-11,0	15,3%	14,6%	14,9%	15,4%

Contabilidad Nacional					18.III	18.IV	2018
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.			
Ocupados	18.II	2,2	2,2	20.676,7	-	-	-
Asalariados	18.II	2,8	2,8	18.115,1	-	-	-
Puestos equivalentes	18.II	2,5	2,5	18.347,1	2,4	2,4	2,5

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

Ligera ralentización de la caída del paro para 2019 según el FMI

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (SEPTIEMBRE 2018)

% cto.	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019
Ocupados EPA	2,4	2,8	2,7	2,6	2,6	2,5	2,4	2,1	2,0	2,2
Ocupados CN	2,6	2,5	2,4	2,4	2,5	2,2	2,1	1,9	1,7	2,0
Genr. Neta	436	531	513	500	495	474	456	418	383	433
Activos	-0,1	0,5	0,6	0,6	0,4	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6
Parados	-10,8	-10,8	-10,4	-9,7	-10,4	-8,6	-8,9	-8,3	-7,4	-8,3
Tasa Paro	16,7%	15,3%	14,6%	14,9%	15,4%	15,2%	13,8%	13,3%	13,7%	14,0%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	64%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2018)

% cto.	2020	2021	2022	2023	2024
Ocupados EPA	1,9	1,5	1,0	0,6	0,1
Ocupados CN	1,6	1,3	0,7	0,3	0,1
Genr. Neta	370	302	203	117	30
Activos	0,7	0,8	0,9	0,9	0,8
Parados	-6,7	-3,6	-0,1	3,0	5,2
Tasa Paro	13,1%	12,5%	12,4%	12,7%	13,2%
Tasa act.	58%	59%	59%	60%	60%
Hombres	64%	65%	65%	66%	66%
Mujeres	53%	53%	54%	54%	54%

La desaceleración de la economía prevista en el nuevo informe del FMI tendrá su reflejo en el comportamiento del mercado laboral, adelantando un debilitamiento de la reducción del desempleo, que cerrará 2018 en el 15,5%, en línea con las previsiones de abril, aunque al final del horizonte analizado la tasa de paro de España será del 13,8%, frente al 13,6% del pronóstico anterior.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

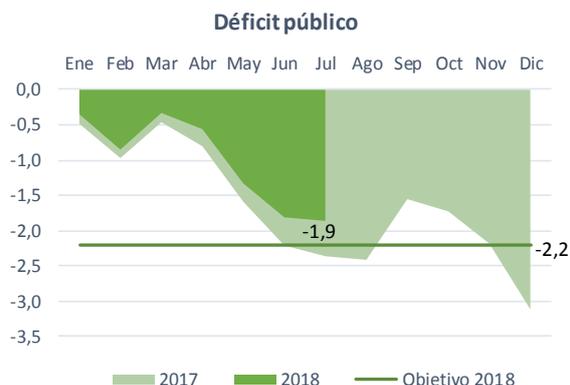
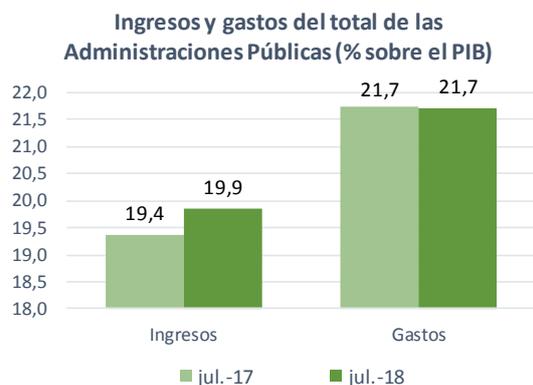
Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	sep-18	2,2	1,9
Caixabank	sep-18	2,5	2,0
Gobierno	abr-18	2,5	2,3
Santander	sep-18	2,2	1,5
Bankia	sep-18	2,4	1,9
FUNCAS	sep-18	2,2	1,9
BBVA	sep-18	2,5	2,2
C. Europea	may-18	2,6	2,3
Banco de España	jun-18	2,4	2,0
FMI	oct-18	2,1	1,1
MEDIA		2,4	1,9



6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

Ocho CC.AA. registran superávit hasta julio



El déficit público se sitúa hasta el mes de julio en el -1,9%, cuatro décimas por debajo del registrado hasta el mismo mes del año pasado y a tres décimas del objetivo marcado para este año (2,2%)

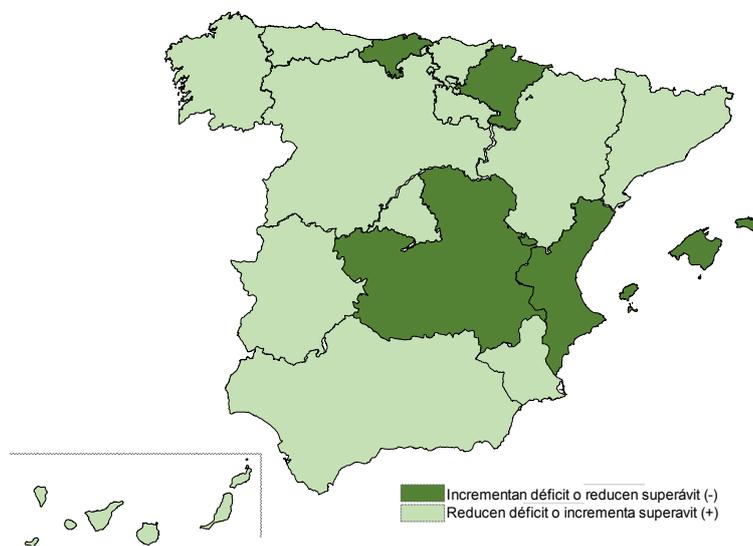
Déficit Público	2017	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	Objetivo 2018
TOTAL AA.PP	-3,1%	-0,5%	-1,3%	-1,9%	-1,9%	-2,2%
Admon. Central	-1,9%	-0,6%	-1,2%	-0,8%	-1,6%	-0,7%
Comunidades Autónomas	-0,3%	-0,2%	-0,3%	-0,6%	0,1%	-0,4%
Seguridad Social	-1,5%	0,2%	0,2%	-0,5%	-0,3%	-1,1%
Corporaciones Locales*	0,6%			0,1%		0,0%

Deuda Pública (%/PIB)	2017	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	Objetivo 2018
Deuda Pública (%/PIB)	98,4%	97,0%	97,4%	98,0%	97,8%	97,0%

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



Variación anual del superávit/déficit autonómico (jul-18 vs jul-17)



6. SECTOR PÚBLICO

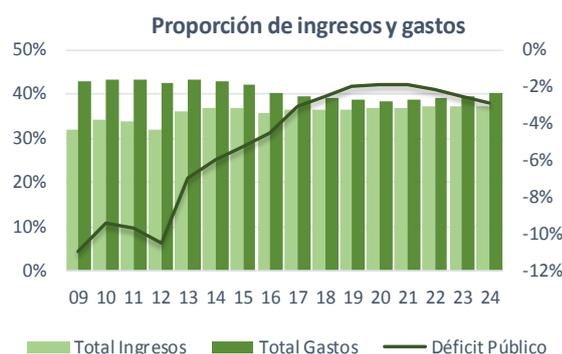
Evolución a medio y largo plazo

Intención de volver a ligar la revalorización de las pensiones al IPC

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2018)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ingresos Totales	36,3%	36,4%	36,6%	36,6%	36,7%	37,0%	37,1%	37,3%
Gastos Totales	39,4%	38,9%	38,6%	38,5%	38,6%	39,2%	39,6%	40,2%
Déficit	-3,1%	-2,5%	-2,0%	-1,9%	-1,9%	-2,2%	-2,5%	-2,9%
Deuda Pública	98,3%	97,9%	97,6%	97,1%	96,3%	96,0%	94,6%	94,2%

En % sobre el PIB



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

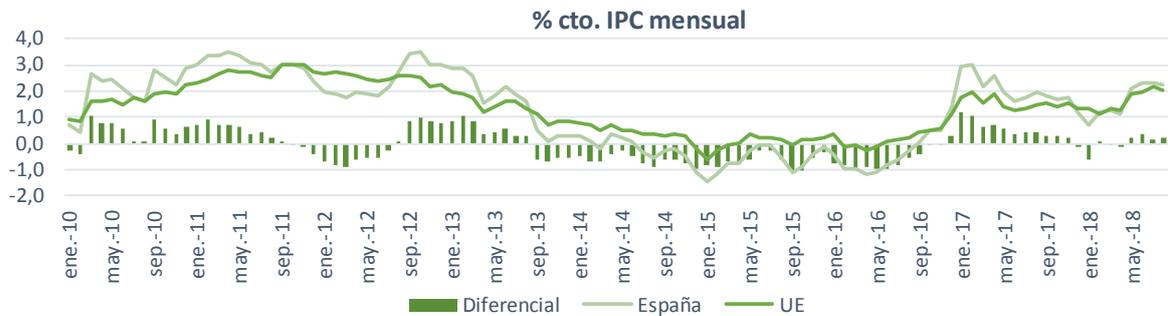
Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	sep-18	-2,5	-2,0
Gobierno	abr-18	-2,2	-1,3
BBVA	sep-18	-2,8	-2,1
C. Europea	may-18	-2,6	-1,9
FMI	oct-18	-2,7	-2,3
FUNCAS	sep-18	-2,7	-2,1
Caixabank	sep-18	-2,7	-2,0
OCDE	may-18	-2,4	-1,5
Media		-2,6	-1,9

La Comisión del Pacto de Toledo cerró recientemente un acuerdo mayoritario para que las pensiones vuelvan a revalorizarse conforme al IPC real y sin supeditar esta subida a ningún otro parámetro. Esta medida formará parte del conjunto de medidas que el Pacto redactará para garantizar la sostenibilidad y suficiencia del Sistema de la Seguridad Social y que deberán ser debatidas y votadas posteriormente en el Pleno del Congreso. Una vez que sean aprobadas por la Cámara Baja, el Gobierno es quien tiene que legislar siguiendo, previsiblemente, las directrices del Pacto de Toledo, que no son vinculantes.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

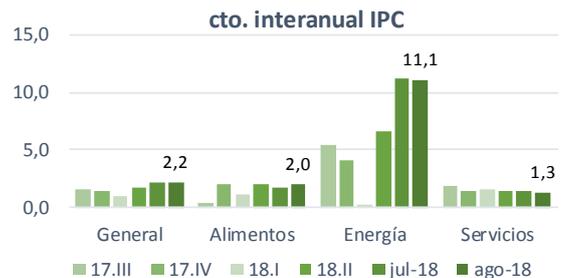
El precio del petróleo (Brent) se dispara hasta los 85 dólares/barril



La inflación anual estimada del IPC en septiembre de 2018 fue del 2,2%, lo que supone un mantenimiento de la tasa respecto al valor registrado en el mes de agosto. En cuanto al IPRI vuelve a acelerar sus ritmos de crecimiento hasta el 5,2% en el mes de agosto, con el IPRI de la energía que sigue creciendo y registra ya una tasa interanual del 16,5%. El precio del petróleo, tras varios meses estancado en torno a los 70 y 80 dólares/barril, desde finales de septiembre ha roto la barrera de los 80 dólares hasta superar en algunos momentos los 85 dólares/barril.

	UDD	Cto.	AA.	Predicciones		
				sep-18	oct-18	2018
IPC General	ago-18	2,2	1,5	2,2	2,0	1,7

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	ago-18	0,8	0,9
Alimentación	ago-18	2,0	1,4
Energía	ago-18	11,1	5,4
Transportes	ago-18	5,2	3,2
Servicios	ago-18	1,3	1,6
Vivienda	ago-18	4,3	1,7



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	ago-18	1,7	1,6
IPRI General	ago-18	5,2	2,6
IPRI Energía	ago-18	16,5	6,8
Petróleo (\$)	sep-18	38,7	39,4



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

La Agencia Internacional de la Energía advierte de que el mercado del petróleo esta entrando en “zona roja”

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (SEPTIEMBRE 2018)

	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019
Deflactor PIB	1,3	0,7	0,6	0,7	0,8	1,0	1,7	1,7	1,6	1,5
Deflactor C. Privado	1,2	1,6	2,0	1,8	1,6	1,7	1,6	1,5	1,4	1,6
Deflactor C. Público	0,3	0,6	0,8	1,0	0,7	1,1	1,1	1,0	0,9	1,0
Deflactor Inversión	1,7	1,5	2,0	1,9	1,8	2,0	2,0	1,8	1,7	1,9
Deflactor Exportaciones	0,6	0,9	1,1	0,8	0,8	0,9	0,8	0,8	0,9	0,8
Deflactor Importaciones	-0,1	3,1	4,8	3,7	2,9	3,1	0,5	0,2	0,4	1,0
Cto. salarios/asalariados	0,4	0,7	1,0	1,2	0,8	1,3	1,4	1,4	1,4	1,3
Cto. sal. real/asalariados	-0,8	-0,9	-0,9	-0,7	-0,8	-0,4	-0,3	-0,2	-0,1	-0,2

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2018)

	2020	2021	2022	2023	2024
Deflactor PIB	1,5	1,5	1,0	2,2	1,0
Deflactor C. Privado	1,8	2,2	2,3	2,6	2,3
Deflactor C. Público	1,5	1,8	1,7	2,6	1,8
Deflactor Inversión	2,2	1,9	1,5	1,8	0,8
Defla. Exportaciones	0,9	1,1	1,3	1,5	1,7
Defla. Importaciones	1,9	2,6	4,2	2,1	4,2



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

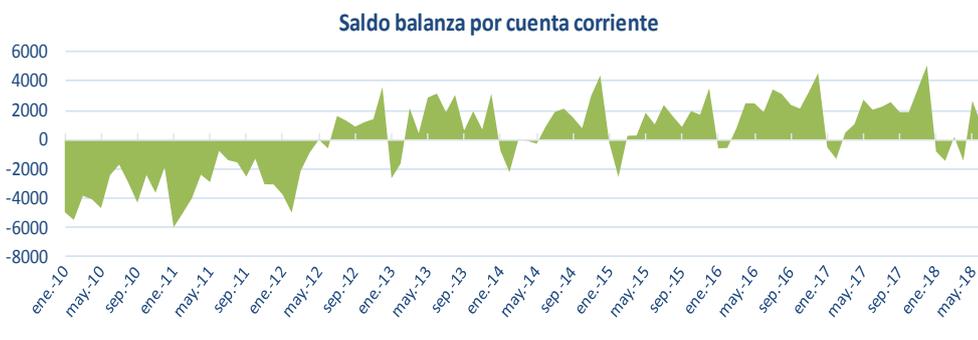
Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	sep-18	1,7	1,4
AFI	sep-18	1,7	1,1
FMI	oct-18	1,8	1,8
Caixabank	sep-18	1,7	1,8
Santander	sep-18	1,7	1,7
Consensus	sep-18	1,8	1,6
BBVA	sep-18	1,8	1,7
CEOE	sep-18	1,7	1,3
C. Europea	may-18	1,6	1,5
OCDE	may-18	1,6	1,5
FUNCAS	sep-18	1,7	1,5
Media		1,7	1,5

La Agencia Internacional de la Energía ha hecho un llamamiento a la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) para que abran los grifos y estabilicen el precio del crudo. El petróleo se ha disparado un 20% en los dos últimos meses. La AIE afirma que se debería ver que se está entrando en una situación de riesgo, el mercado del petróleo está entrando en la zona roja. Se debería aliviar el mercado porque pueden ser malas noticias para los consumidores, los importadores, pero también serán malas noticias para los exportadores el día de mañana.

8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

La balanza por cuenta corriente mantendrá superávit en 2018, pero por debajo del registrado en 2017



El saldo de la cuenta corriente fue positivo hasta el mes de julio, por tercer mes consecutivo, situándose en los 107 millones de euros. Esta cifra está muy por debajo de la registrada en el mismo mes de año pasado (2.233 millones de euros). Este año se espera registrar un superávit por cuenta corriente, en torno al 1,1%, pero por debajo del registrado el año pasado (1,9%).



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Enero – Julio)

	2018	2018-2017	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	198	-6.476	3,7%	6,2%
Bienes y Servicios	13.301	-6.357	3,4%	6,7%
Turismo	23.264	18	3,3%	10,9%
Rentas	-13.103	-119	5,5%	4,3%
Cuenta de Capital	1.601	353	46,2%	114,7%
C. Corriente + C. de Capital	1.799	-6.123	3,9%	6,2%
Aduanas	-17.832	-4.645	3,8%	-77,3%

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	jul-18	-0,3%	-1,8%
	ago-18	-0,3%	-2,1%
Predicciones	sep-18	-0,3%	-2,4%
	oct-18	-0,3%	-2,7%

8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a medio y largo plazo

El turismo se ralentiza en España

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2018)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ingr. Mercancías	9,5	6,8	6,7	4,4	4,3	4,5	4,5	5,0
Ingr. Turismo	11,0	6,5	4,9	5,8	5,6	5,6	4,9	4,8
Ingr. Otros SS	3,2	6,9	5,9	7,5	6,6	6,0	6,1	5,2
Ingr. Inv. Extranjera	1,2	8,4	5,5	3,8	6,7	2,7	8,1	10,7
Pagos Mercancías	10,6	9,1	5,0	6,7	5,4	6,4	3,7	5,6
Pagos Turismo	10,9	9,3	6,9	7,0	6,1	5,2	1,8	3,4
Pagos Otros SS	3,7	4,0	4,9	6,8	8,4	11,2	6,1	7,0
Pagos Inv. Extranjera	1,0	5,1	13,4	6,6	9,9	9,1	9,3	7,5
Saldo Mercancías	-22.039	-29.904	-23.705	-36.127	-41.809	-51.060	-50.020	-54.990
Saldo Servicios	55.582	60.059	63.220	67.259	70.062	70.983	75.516	78.277
Saldo Inv Extranjera	-104	1.648	-2.700	-4.593	-7.064	-12.034	-13.950	-12.608
Saldo Transferencias	-11.293	-18.514	-19.190	-20.063	-21.134	-22.350	-23.738	-25.135
B.C.C. % del PIB	1,9%	1,1%	1,4%	0,5%	0,0%	-1,1%	-0,9%	-1,0%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	sep-18	1,1	1,4
BBVA	sep-18	1,3	1,5
Santander	sep-18	1,3	1,1
FMI	oct-18	1,2	1,2
CONSENSUS	sep-18	1,5	1,4
AFI	sep-18	1,5	1,4
C. EUROPEA	may-18	1,5	1,6
Caixabank	sep-18	1,6	1,7
FUNCAS	sep-18	1,5	1,4
Gobierno	abr-18	1,7	1,6
OCDE	may-18	1,7	1,7
Media		1,4	1,5

Los últimos registros de caídas en la cifra de llegada de turistas, gasto, pernoctaciones y ocupación en verano, la época del año más importante para el turismo, han despertado una gran preocupación en el sector. No hay una única causa que justifique este frenazo, algunos expertos señalan que la recuperación de países competidores en turismo, las buenas condiciones meteorológicas en países del norte, la inestabilidad política de Cataluña, todo ello ha sumado a esta ralentización del turismo en España.

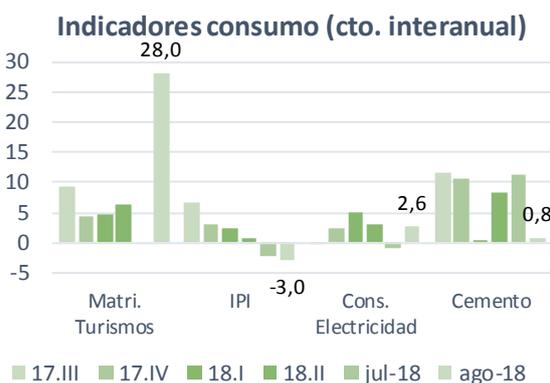
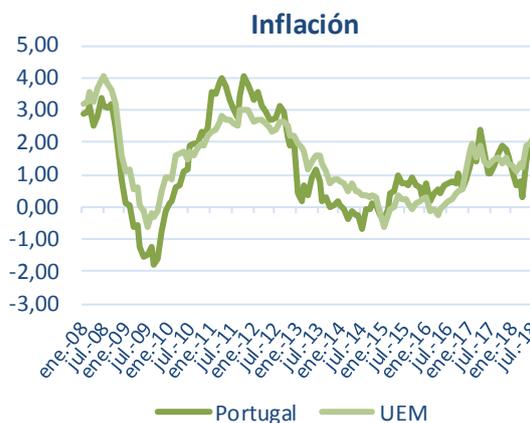
9. PORTUGAL

Evolución a corto plazo

La matriculación de turismos se dispara en Portugal

CONTABILIDAD NACIONAL	Predicciones					
	2017	I-18	II-18	III-18	IV-18	2018
PIB	2,7	2,1	2,3	2,3	2,2	2,2
Consumo Privado	2,3	2,1	2,6	1,2	2,4	2,1
Consumo Público	0,0	0,3	0,4	0,4	1,1	0,6
FBCF	9,6	4,7	6,4	4,7	5,4	5,3
Exportaciones	7,9	4,6	6,8	7,2	4,7	5,8
Importaciones	8,0	5,4	7,9	5,8	4,2	5,8
Tasa de paro	8,9%	7,9%	6,7%	7,1%	6,9%	7,2%

Los nuevos datos de los indicadores de actividad de Portugal muestran mensajes positivos en varios ambitos, como es el caso de la matriculación de turismos que creció el 28% en el mes de agosto, a consecuencia de la entrada de la nueva normativa europea de emisión de gases que llevó a las marcas a ofrecer grandes descuentos para liberar stock. Por otro lado, los indicadores de consumo de electricidad y cemento continúan creciendo, 2,6% y 0,8% respectivamente. Por el lado negativo, tenemos el IPI que registra, por segundo mes consecutivo, tasas negativas, siendo del -3% la del último mes de agosto.



9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

La desaceleración en Portugal será más acusada en 2019



Las nuevas previsiones del FMI para Portugal no se han modificado significativamente respecto al pronóstico de hace seis meses, concretamente solo han reducido una décima su previsión para el 2019, hasta el 2,3%, y mantiene el crecimiento del 1,8% para 2019. La institución internacional afirma que en el presente año la ralentización será muy ligera, y que se notará sobretodo en 2019.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Consensus Forecast	sep.-18	2,2	1,9	1,3	1,6	0,2	0,3	-	-
	ago.-18	2,2	1,9	1,3	1,5	0,3	0,3	-	-
Economist Intelligence Unit	oct.-18	2,2	2,3	1,4	1,8	0,1	0,3	7,2	6,8
	sep.-18	2,2	2,3	1,4	1,7	0,1	0,3	7,2	6,8
FMI	oto.-18	2,3	1,8	1,7	1,6	0,0	-0,3	7,0	6,7
	pri.-18	2,4	1,8	1,6	1,6	0,3	-0,1	7,3	6,7
C. Europea	pri.-18	2,3	2,0	1,2	1,6	0,6	0,6	7,7	6,8
	Inv-18	2,2	1,9	1,6	1,5	-	-	-	-

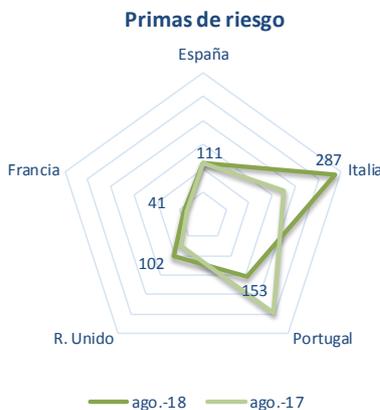
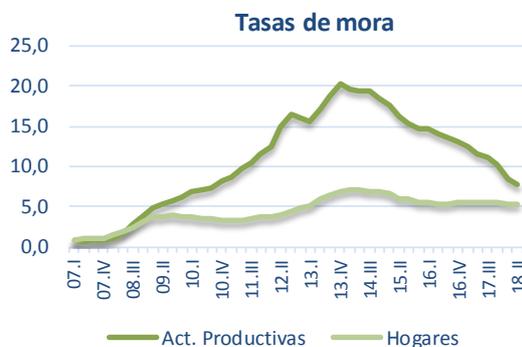
10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a corto plazo

La tasa de mora de las actividades productivas se reduce 5 puntos en dos años



Recientemente hemos conocido los datos de total de crédito y créditos dudosos de las actividades productivas y los hogares pertenecientes al segundo trimestre del año. En ellos podemos ver que continua la clara tendencia a la corrección en la tasa de mora de las actividades productivas, que se reduce hasta el 7,8%, frente al 8,4% del trimestre anterior, o el 11,6% de hace un año. Sin embargo, en el caso de la tasa de mora de lo hogares sigue estancada, o con un ligero descenso, en este trimestre se sitúa en el 5,2%, dos décimas por debajo del dato registrado en el trimestre anterior.



Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

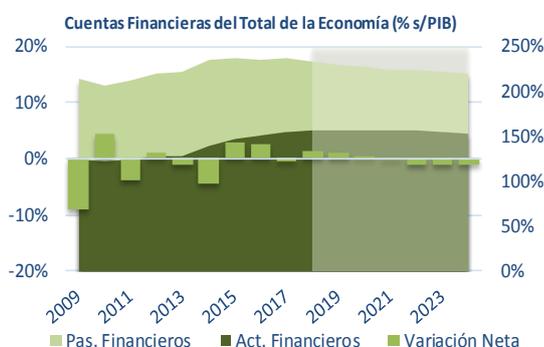
El BCE pide más fusiones transfronterizas entre bancos

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2018)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Activos Financieros (% s/PIB)	155%	156%	156%	156%	156%	157%	154%	154%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	237%	234%	230%	227%	225%	225%	221%	220%
Crédito Total	-1,7	3,0	2,7	4,1	5,3	5,7	5,1	4,0
Hogares	-1,3	2,1	2,2	3,3	4,2	4,5	4,1	3,2
Empresas	-2,2	3,9	3,3	5,1	6,4	6,8	6,0	4,8
Tasa de Mora	7,8%	6,4%	5,5%	4,7%	4,1%	3,4%	3,3%	3,4%
Hogares	5,6%	4,7%	4,1%	3,5%	3,0%	2,1%	2,2%	2,3%
Empresas	10,3%	8,4%	6,9%	5,9%	5,2%	4,7%	4,5%	4,4%
Parque Tot. de Viviendas(*)	25.641	25.739	25.884	26.070	26.261	26.454	26.643	26.830
Proporcion ahorro/renta	5,7	3,5	2,6	2,2	2,3	2,3	2,4	2,9
Ahorro Bruto Empresas (**)	236,1	253,4	260,2	267,0	270,1	264,3	275,0	272,9

**miles de viviendas * miles de millones

El Banco Central Europeo ha vuelto a advertir recientemente sobre la reducida rentabilidad de la banca, que compromete su sostenibilidad a largo plazo. En este sentido, y para afrontar este reto, ha instado a las entidades a protagonizar fusiones transfronterizas, a la vez que ha alertado sobre el riesgo de que los bancos se adentren en una búsqueda desordenada de rentabilidad. El BCE ha recordado que los procesos de integración se han desarrollado, hasta ahora, fundamentalmente a nivel doméstico y ha confiado en que a futuro se verán más operaciones entre entidades de diferentes países europeos.





CEPREDE

CEPREDE Centro de Predicción Económica
Facultad CC. EE. y EE. Módulo E-XIV UAM
28049 Cantoblanco - Madrid
Teléfono y fax: 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 2018 se recoge en la siguiente

Fecha publicación en 2018

12 Enero
16 Febrero
16 Marzo
13 Abril
11 Mayo
15 Junio
13 Julio
14 Septiembre
11 Octubre
16 Noviembre
14 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 Intelligence 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