CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

DICIEMBRE 2018

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. Estados Unidos…¿recesión a la vista?

2. La desaceleración en la Eurozona se moderará en los próximos trimestres

3. Estrategia de la FED para 2019

4. La OCDE rebaja su previsión de crecimiento para España

5. La OCDE insta a tomar algunas medidas en el mercado laboral español

6. La Comisión Europa "aprieta pero no ahoga"

7. El precio del petróleo cae un 22% ante el exceso de oferta

8. El superávit exterior previsto para este 2018 será el más bajo de los últimos 5 años

9. Desaceleración suave y continuada en Portugal

10. El IBEX-35 ha perdido casi 2000 puntos en este año

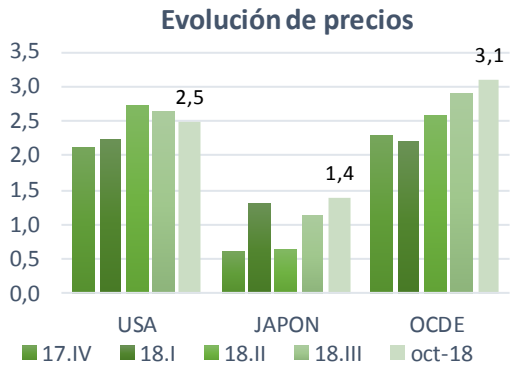
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

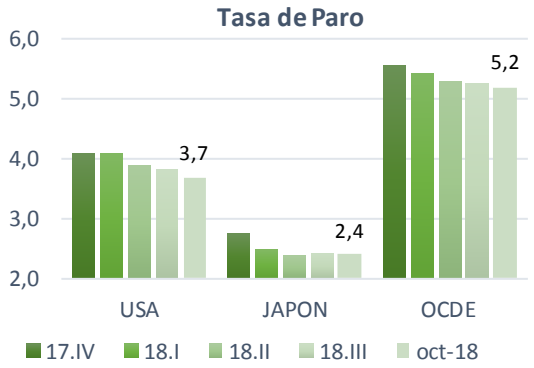
Fecha de cierre del informe: 12 de diciembre de 2018

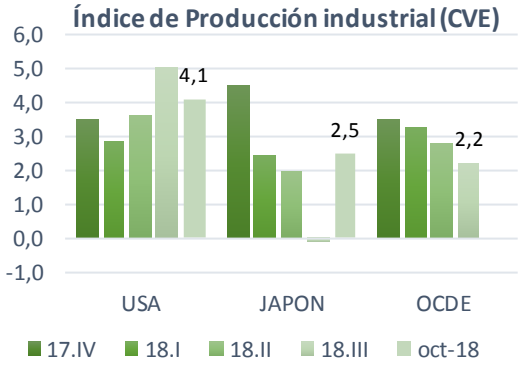
1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

Estados Unidos…¿recesión a la vista?







El temor a una nueva recesión en Estados Unidos cada vez cobra un mayor carácter mediático y uno de los datos en los que está fundamentada esta posible recesión es en la deuda de EE.UU, concretamente el diferencial del tipo a largo y a corto plazo. Históricamente y en términos generales cuando este diferencial se ha estrechado mucho, o incluso el tipo a corto a superado el tipo a largo, ha sido un indicador adelantado de una recesión. Actualmente esta reducción del diferencial se está produciendo y algunos expertos vaticinan que en 1 o 2 años ese diferencial podría cambiar de signo y llevar a una nueva recesión a EE.UU en los próximos años.

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

1. INTERNACIONAL

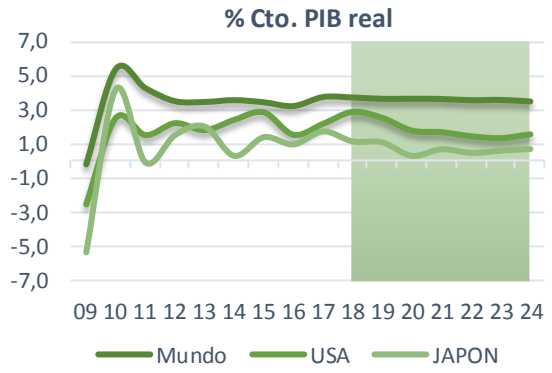
Evolución a medio y largo plazo

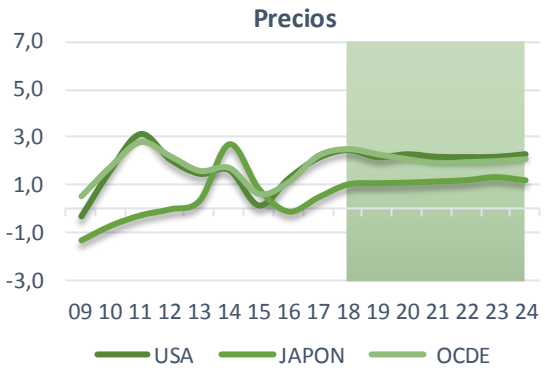
10 cisnes negros para 2019

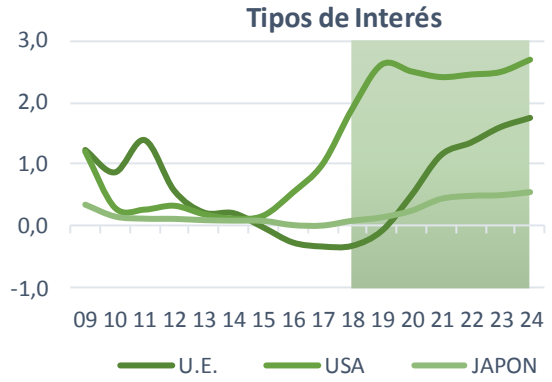
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

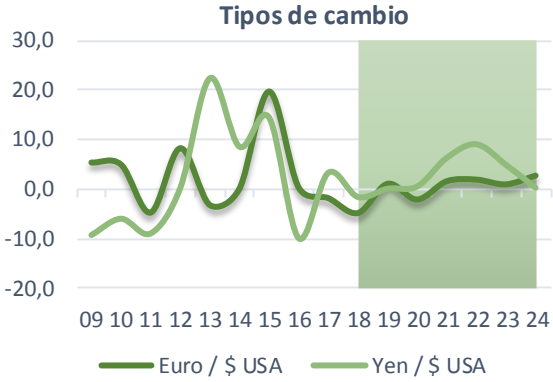
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
PIB	2,9	2,7	1,0	1,1	1,8	1,6	1,6	1,6	1,3	1,5
C. Privado	2,7	2,7	0,5	1,1	1,4	1,6	1,0	1,5	1,4	1,3
Prod. Industr.	3,7	2,8	1,2	2,0	2,0	1,7	1,3	1,8	1,2	1,1
IPC	2,5	2,3	1,0	1,1	1,9	1,9	2,0	1,7	2,5	2,2
Costes labor.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

Fuente: Consensus Forecast (Noviembre 2018)







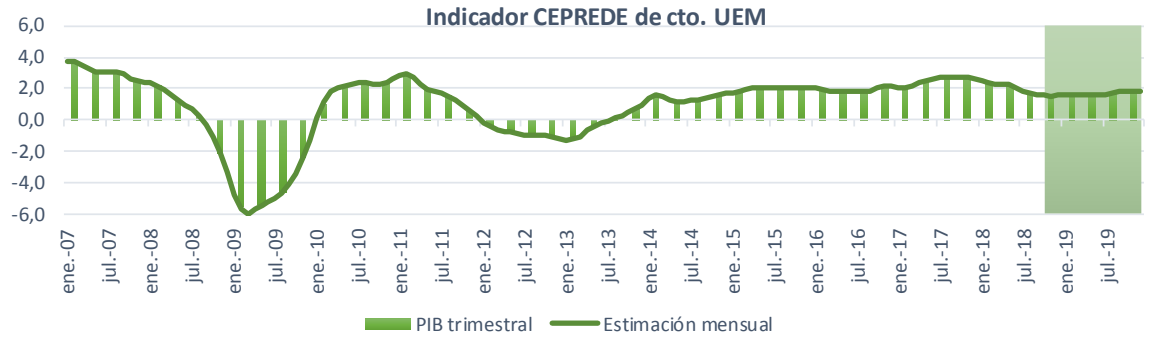


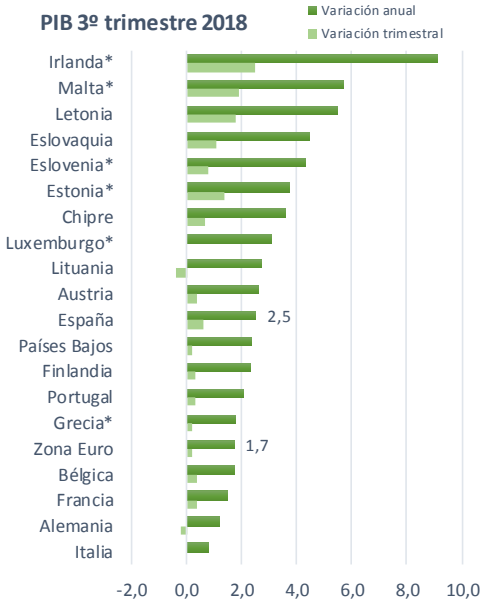
La entidad danesa Saxo Bank ha elaborado una lista con los 10 "cisnes negros" para 2019: Europa condona la deuda a sus países, Apple lanza una opa sobre Tesla, Trump despide a Jerome Powell, Jeremy Corbyn toma las riendas de Reino Unido, crisis en el mercado de deuda privada, colapso burbuja australiana, Alemania entra en recesión, una tormenta solar, creación de un impuesto al transporte, cambio de PIB por productividad como criterio principal de actividad económica.

2. ZONA EURO

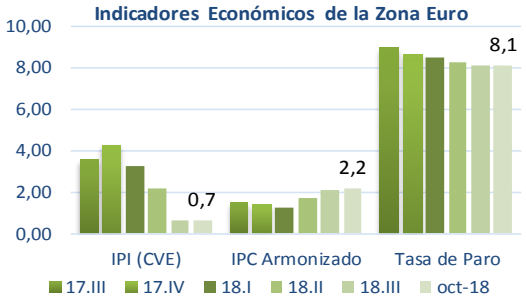
Evolución a corto plazo

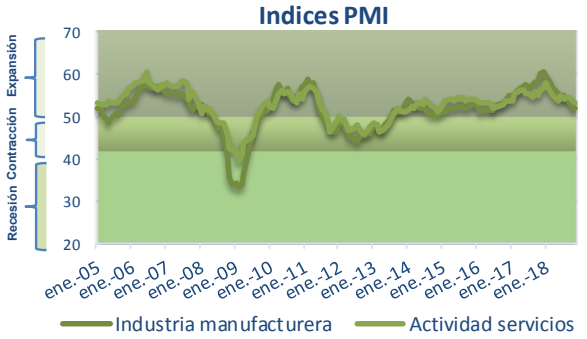
La desaceleración en la Eurozona se moderará en los próximos trimestres





*Datos del 2º trimestre de 2018





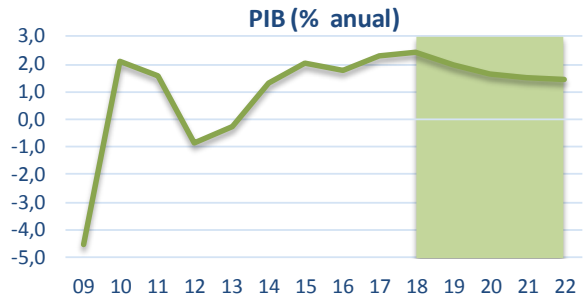
Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones A 1 mes	Predicciones A 3 meses	Predicciones 2018
ClimaUEM	oct-18	-2,7	-4,2	-6,1	0,8
Industria	oct-18	3,0	1,5	-1,4	5,6
Construcción	oct-18	8,0	7,1	5,2	6,1
Ventas	oct-18	-0,8	0,4	-0,9	1,0
Consumo	oct-18	-2,7	-3,7	-4,9	-1,3
Servicios	oct-18	13,6	12,9	10,4	14,6
Tasa paro	oct-18	8,1%	8,0%	8,0%	8,2%
Parados	sep-18	-9,1	-8,6	-7,7	-9,1
IPI	sep-18	0,9	0,3	-0,7	1,6
M. turismos	oct-18	-7,4	8,2	-2,1	4,4
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	oct-18	-2,2	-3,7	-6,8	1,2
España	oct-18	-2,3	-3,7	-6,4	-0,3
Francia	oct-18	-4,3	-6,0	-8,9	-0,3
Italia	oct-18	-4,1	-5,9	-6,3	0,6

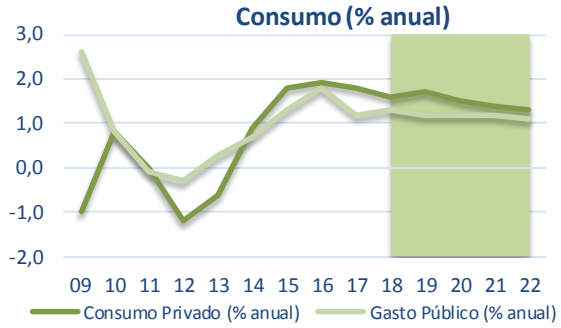
En términos interanuales, en el tercer trimestre de 2018 el PIB aumentó un 1,6% en el área del euro, tras unas alza del 1,9% en el segundo trimestre de 2018 y del 2,2% en el primero, lo cual confirma que el proceso de desaceleración que está experimentando la región es más acusado de lo esperado, aunque las previsiones apuntan a que se moderará durante los próximos trimestres.

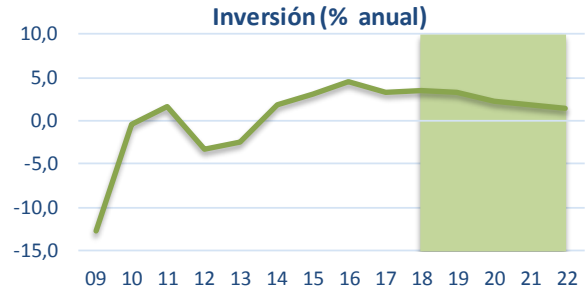
2. ZONA EURO

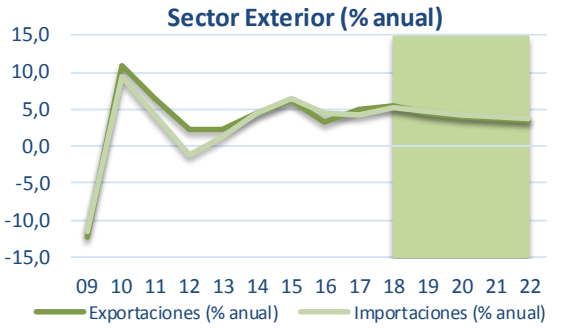
Evolución a medio y largo plazo

El "tira y afloja" entre Italia y la Comisión Europea









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

Las tensiones entre el gobierno italiano y la Comisión Europea se han acentuado en las últimas semanas tras las palabras del primer ministro italiano donde se oponía a "someterse" a los requerimientos de Bruselas. La Comisión acusa a Italia de no introducir en el Presupuesto para 2019 los factores correctivos de la deuda pública (el 131% del PIB) y de negarse a reducir el déficit estructural. Hoy por hoy, el gobierno Italiano parece decidido a mantener estas tensiones con la Comisión, quizá rentables en términos de votos, pero de consecuencias imprevisibles.

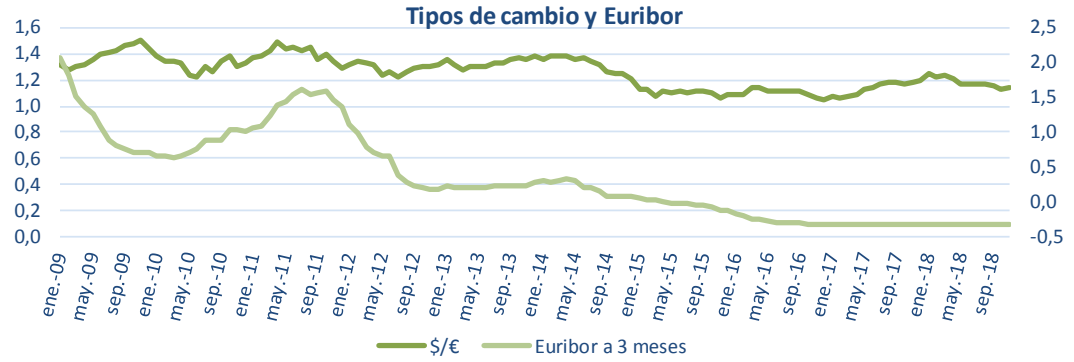
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

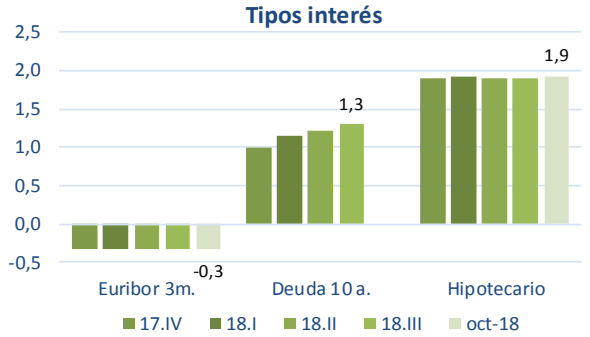
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Consensus Forecast	nov.-18	2,0	1,7	1,8	1,7	-	-	8,2	7,8
	oct.-18	2,0	1,8	1,7	1,7	-	-	8,3	7,8
The Economist	oct.-18	2,1	1,8	1,7	1,6	3,4	3,1	-	-
	sep.-18	2,1	1,8	1,7	1,6	3,4	3,2	-	-
FMI	oto-18	2,0	1,9	1,7	1,7	3,0	2,9	8,3	8,0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

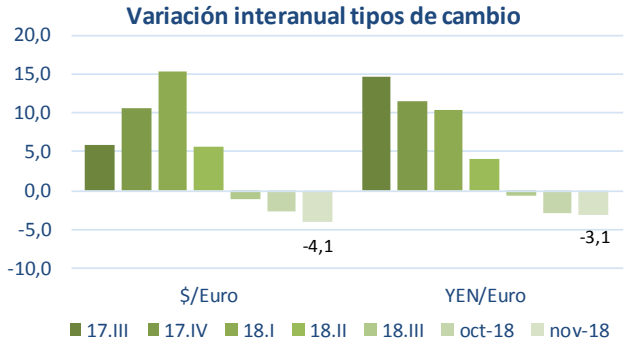
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

2018..¿último año con los tipos estancados?







El tipo de cambio $/€ se mantuvo sin grandes variaciones durante el mes de noviembre respecto al mes anterior, concretamente se situó en 1,14, frente al 1,13 de octubre. Respecto al resto de divisas, el comportamiento ha sido similar, sin grandes cambios, o con ligeras apreciaciones del Euro.

Tipos de cambio				Predicciones		
	oct-18	nov-18	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2018
$ / Euro	1,13	1,14	0,36%	1,13	1,13	1,14
100Y / Euro	1,28	1,29	0,66%	1,28	1,26	1,30
Libra E. / Euro	0,89	0,90	0,91%	0,89	0,88	0,88
Franco Suizo / Euro	1,14	1,13	-0,52%	1,14	1,12	1,14
Yuan chino / Euro	7,89	7,89	-0,05%	7,85	7,84	7,91

Tipos de interés				Predicciones		
	oct-18	nov-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	-0,3	-0,3	-4	-0,2	-0,2	-0,3
Deuda 10 años	1,3	-	-	1,4	1,5	1,4
Hipotecario*	1,9	-	-	2,0	2,1	2,0
Difer. TL-TC**	1,6	-	-	1,7	1,7	1,7

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

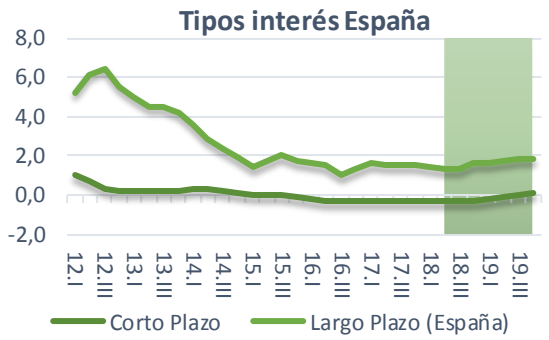
Estrategia de la FED para 2019

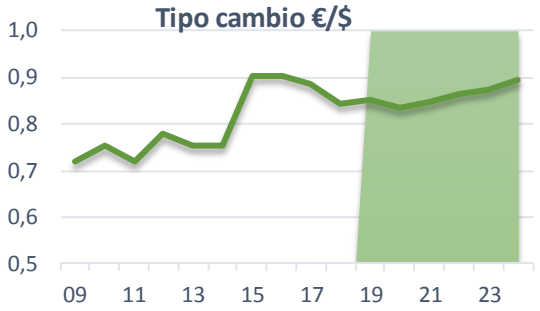
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019
TC Euro/$	0,81	0,84	0,86	0,87	0,84	0,86	0,86	0,85	0,84	0,85
Euribor 3 meses	-0,33	-0,33	-0,32	-0,30	-0,32	-0,25	-0,15	0,00	0,10	-0,08
Letras un año	-	-	-	-	-0,10	-	-	-	-	0,20
Rto. Deuda a 10 años	1,45	1,33	1,38	1,67	1,46	1,69	1,72	1,80	1,85	1,77
Crto. Bancario	-	-	-	-	2,40	-	-	-	-	1,90

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

	2020	2021	2022	2023	2024
TC Euro/$	0,84	0,85	0,86	0,87	0,90
Euribor 3 meses	0,50	1,15	1,35	1,60	1,75
Letras a 1 año	0,72	1,33	1,52	1,75	1,90
Rto. Deuda a 10 años	1,49	2,06	2,71	3,09	3,29
Crto. Bancario	1,85	2,25	2,80	3,17	3,47





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

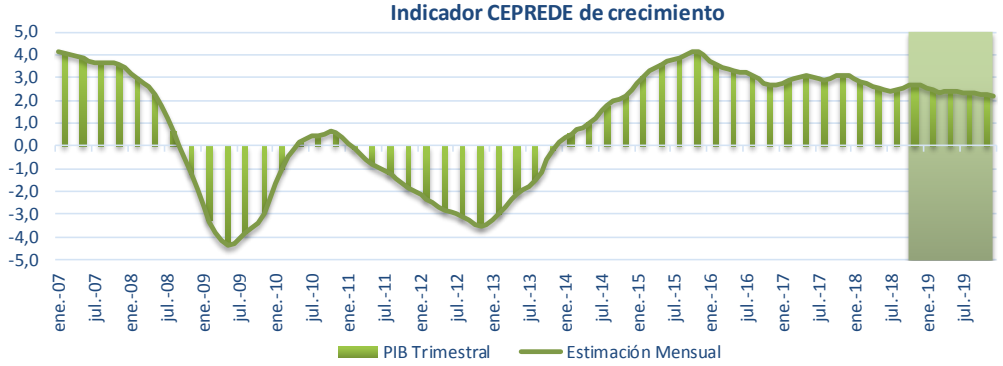
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	feb-19	nov-19	feb-19	nov-19
CEPREDE	-0,3	0,1	1,7	1,8
FUNCAS	-0,3	0,0	1,6	1,7
BBVA	-0,3	0,2	1,9	2,5
G. Santander	-0,3	-0,2	1,7	2,0
CaixaBank	-0,3	-0,1	1,8	2,0
Consensus	-0,3	0,0	1,7	2,0
AFI	-0,3	0,1	1,8	2,0
Media	-0,3	0,0	1,7	2,0

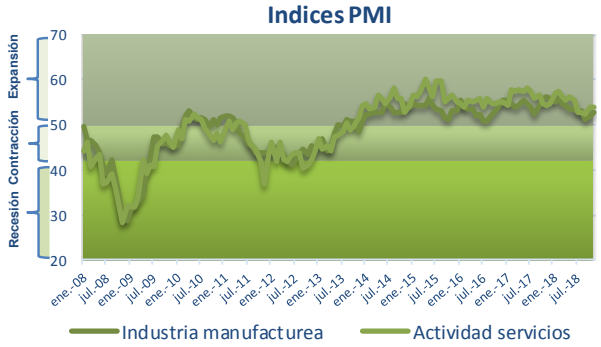
Mientras que desde el BCE, como hemos venido contando durante tantos meses, no se esperan movimientos en la política monetaria a corto plazo, la FED ya planea su estrategia para 2019, y aunque no han dejado claro si continuará con su política monetaria, la mayoría de expertos cree que las subidas de tipos continuarán aunque de manera más moderada y que la liquidez inyectada al mercado se seguirá ajustando.

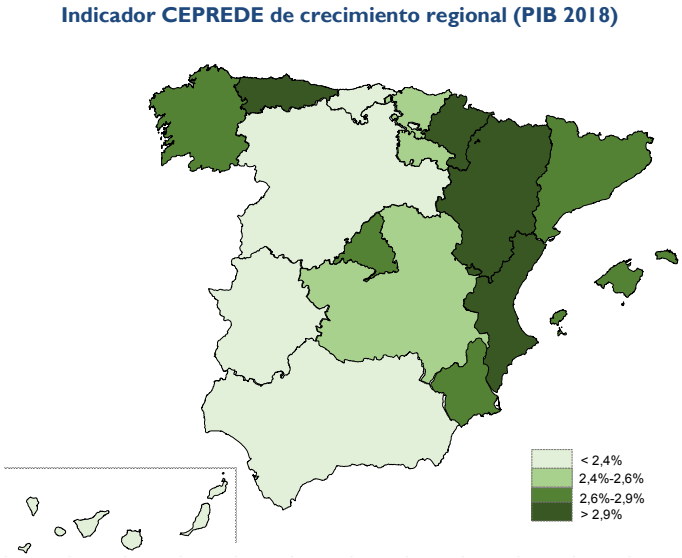
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

Las regiones del este de España lideran el crecimiento para 2018







Asturias, Navarra, Aragón y la Comunidad Valenciana lideran el crecimiento de España en este 2018 con tasas anuales del PIB por encima del 2,9%.

Indicadores				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2018
Ind. Clima econó.	nov-18	-3,1	0,1	-1,7	-1,0	0,0
Consumo electricidad	nov-18	0,2	0,9	0,3	-0,1	0,9
IBEX-35	nov-18	-1,1	-6,8	-6,5	-12,3	-6,5
I.Sintético corregido	sep-18	2,2	2,7	2,6	2,8	2,6
Matri. Turismos	nov-18	-12,4	7,9	1,3	7,6	7,7
I.S.Consumo ajustado	sep-18	-0,4	1,9	1,6	2,0	1,8
I.Renta salarial real	oct-18	2,6	3,6	2,7	3,1	3,5
Consumo cemento	mar-18	-1,2	6,3	-0,5	6,2	4,6
Finan. a fam. y emp.	ago-18	-3,7	-3,4	-3,6	-3,3	-3,4
I.S. Construción. Ajust.	sep-18	8,2	8,4	6,6	10,9	8,5
I.S. equipo ajust.	sep-18	3,6	5,5	5,7	9,9	6,3
Indice clima industrial	nov-18	-0,2	-0,8	-1,0	-1,4	-0,8
I.P.I	sep-18	-0,1	1,4	0,0	-1,5	0,9
I. confianza servicios	nov-18	19,6	22,4	20,0	20,5	22,2

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

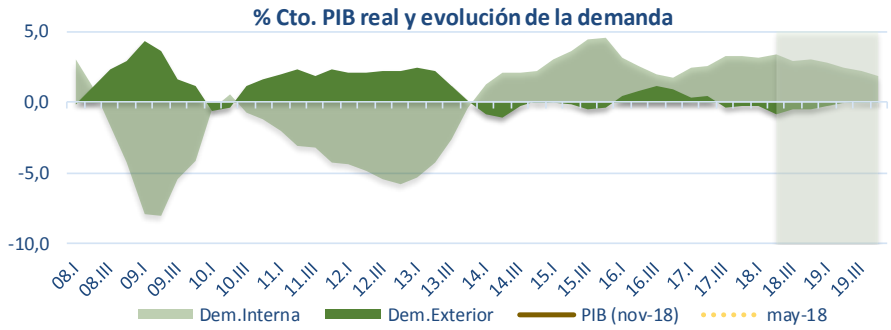
La OCDE rebaja su previsión de crecimiento para España

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

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



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

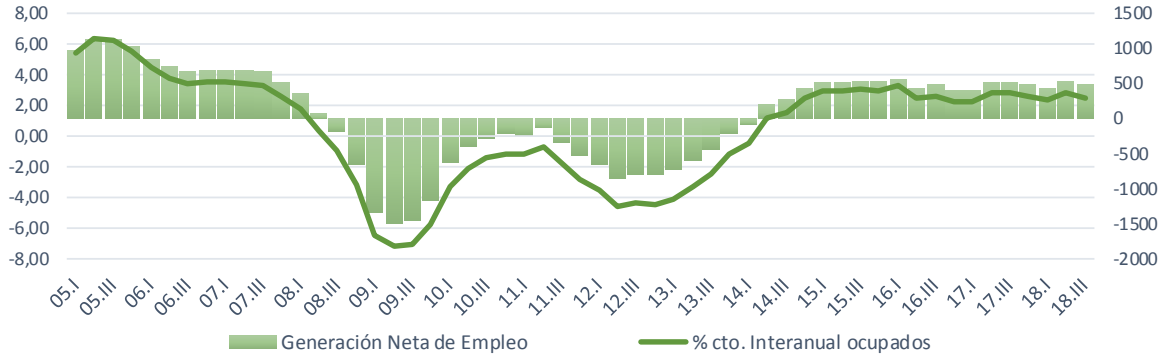
Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	nov-18	2,6	2,3
FUNCAS	nov-18	2,6	2,2
CEOE	nov-18	2,6	2,3
Gobierno	oct-18	2,6	2,3
Caixabank	nov-18	2,5	2,1
FMI	oct-18	2,7	2,2
Santander	nov-18	2,5	2,1
C. Europea	nov-18	2,6	2,2
Consensus	nov-18	2,6	2,2
BBVA	nov-18	2,6	2,4
AFI	nov-18	2,6	2,3
OCDE	nov-18	2,6	2,2
MEDIA		2,6	2,2

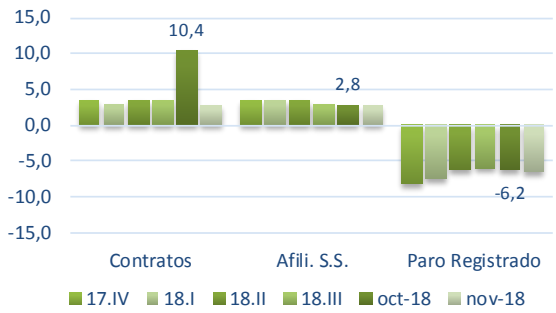
La OCDE ha revisado a la baja sus proyecciones de crecimiento para España, que este año crecerá a un ritmo del 2,6%, dos décimas por debajo de su anterior pronóstico, para moderarse al 2,2% el próximo ejercicio, frente a su anterior previsión del 2,4%, y al 1,9% en 2020, según recoge la última edición de su informe Perspectivas Económicas 2018 .

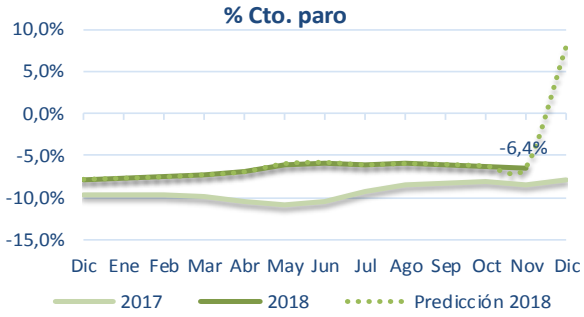
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

215.000 personas menos en las oficinas de empleo (SEPE) en 2018







Según los últimos datos del SEPE en relación al paro registrado, en el mes de noviembre se redujo en unas 26.200 personas (CVE) lo que se traduce en un descenso interanual del número de parados del 6,4%, dejando la cifra en los 3.197.000 personas, la más baja desde finales de 2008. El número de afiliados también registró un crecimiento, en concreto del 2,7%, similar al registrado en los últimos meses.

SEPE					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	dic.-18	ene.-19	2018
Paro (CVE)	nov-18	-6,4	-6,5	3.197,0	-6,3	-6,3	-6,5
Contratos	nov-18	2,7	3,7	1.867,2	9,9	8,3	4,4
Afili. S.S. (CVE)	nov-18	2,7	3,2	18.924,2	3,0	2,7	3,2
EPA							
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	18.IV	19.I	2018
Ocupados	18.III	2,5	2,6	19.528,0	2,5	2,5	2,6
Parados	18.III	-10,9	-10,8	3.326,0	-10,6	-8,6	-10,8
Tasa paro	18.III	-11,2	-11,0	14,6%	14,7%	15,0%	15,3%
Contabilidad Nacional							
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	18.IV	19.I	2018
Ocupados	18.III	2,0	2,1	20.756,7	-	-	-
Asalariados	18.III	2,6	2,7	18.219,4	-	-	-
Puestos equivalentes	18.III	2,5	2,5	18.477,1	2,5	2,4	2,5

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

La OCDE insta a tomar algunas medidas en el mercado laboral español

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 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	2,5	2,5	2,6	2,5	2,4	2,1	1,7	2,2
Ocupados CN	2,6	2,5	2,5	2,5	2,5	2,4	2,3	2,0	1,6	2,1
Genr. Neta	436	531	479	479	481	464	457	411	326	415
Activos	-0,1	0,5	0,3	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Parados	-10,8	-10,8	-10,9	-10,6	-10,8	-9,8	-10,5	-9,7	-7,1	-9,3
Tasa Paro	16,7%	15,3%	14,6%	14,7%	15,3%	15,0%	13,6%	13,1%	13,6%	13,9%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	65%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

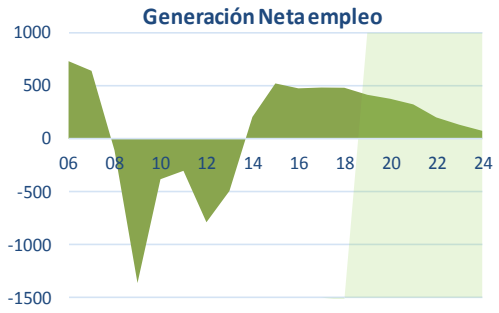
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

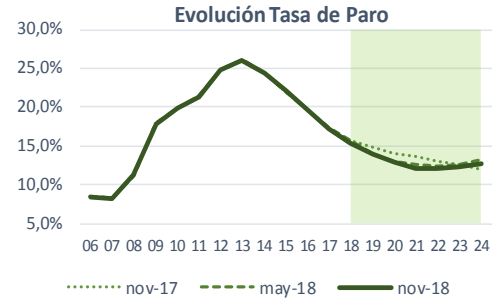
% cto.	2020	2021	2022	2023	2024
Ocupados EPA	1,9	1,6	1,0	0,6	0,4
Ocupados CN	1,7	1,3	0,7	0,4	0,3
Genr. Neta	377	324	201	132	74
Activos	0,7	0,9	0,9	0,9	0,8
Parados	-6,9	-4,3	-0,1	2,7	4,0
Tasa Paro	12,8%	12,1%	12,0%	12,3%	12,6%
Tasa act.	59%	59%	59%	60%	60%
Hombres	65%	65%	66%	66%	66%
Mujeres	53%	53%	54%	54%	54%

La OCDE ha constatado los destacados aumentos en la creación de empleo en España, pero insta al gobierno a que tome medidas para hacer frente a la dualidad de su mercado, con elevadas tasas de paro juvenil y de larga duración, y a la temporalidad de los contratos.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	nov-18	2,5	2,1
Caixabank	nov-18	2,5	2,0
Gobierno	oct-18	2,5	2,0
Santander	nov-18	2,5	1,8
Bankia	nov-18	2,4	1,9
FUNCAS	nov-18	2,2	1,9
BBVA	nov-18	2,4	2,1
C. Europea	nov-18	2,4	1,7
Banco de España	sep-18	2,4	2,0
FMI	oct-18	2,1	1,1
MEDIA		2,4	1,9

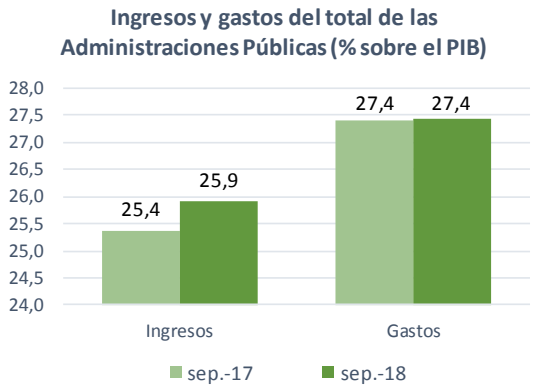


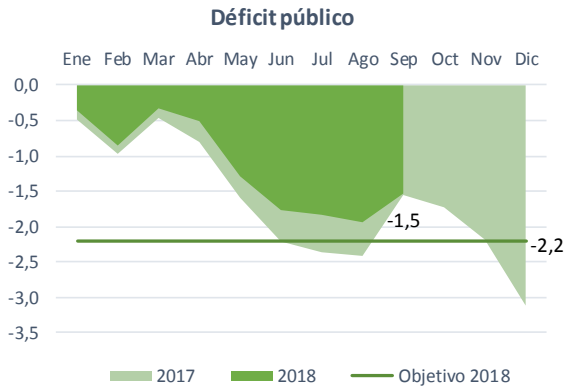


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

La mejora del déficit en lo que llevamos de año es consecuencia de unos mayores ingresos públicos

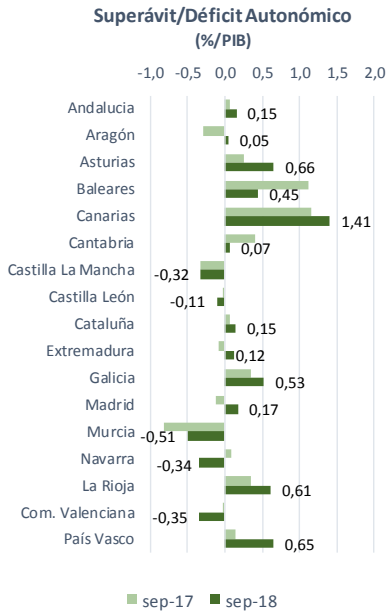




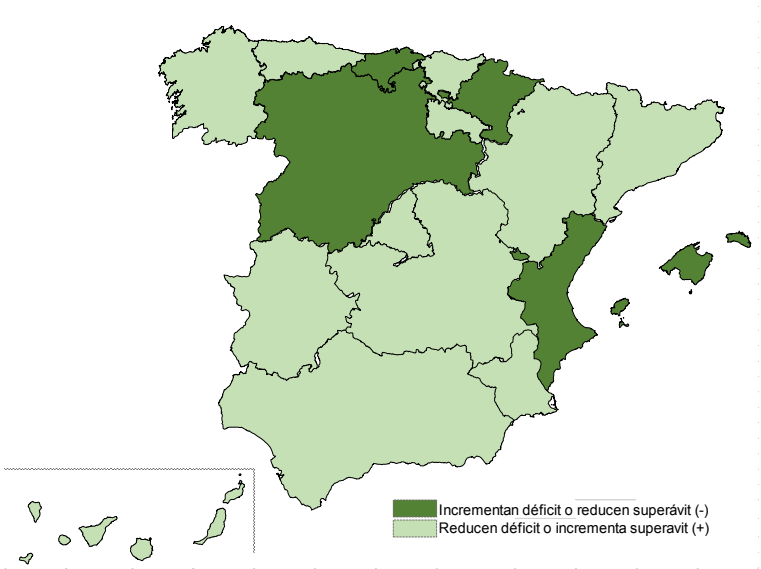
El déficit público se sitúa, hasta el mes de septiembre, en el –1,5%, una décima por debajo del registrado hasta el mismo mes del año pasado y a siete décimas del objetivo marcado para este año (2,2%)

Déficit Público	2017	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	Objetivo 2018
TOTAL AA.PP	-3,1%	-1,8%	-1,8%	-1,9%	-1,5%	-2,2%
Admon. Central	-1,9%	-0,8%	-1,6%	-1,6%	-1,2%	-0,7%
Comunidades Autónomas	-0,3%	-0,6%	0,1%	0,1%	0,2%	-0,4%
Seguridad Social	-1,5%	-0,5%	-0,3%	-0,4%	-0,5%	-1,1%
Corporaciones Locales*	0,6%	0,1%				0,0%
	2017	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	Objetivo 2018
Deuda Pública (%/PIB)	98,4%	98,1%	97,0%	97,2%	98,2%	97,0%

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



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



6. SECTOR PÚBLICO

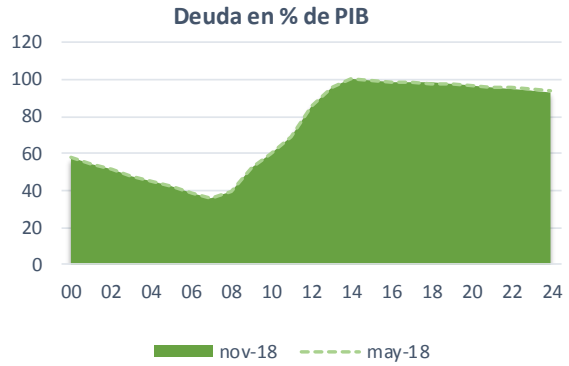
Evolución a medio y largo plazo

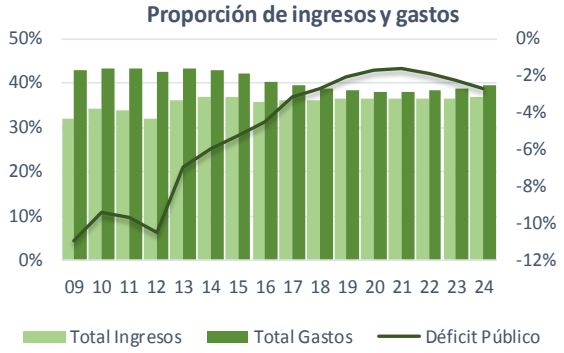
La Comisión Europa "aprieta pero no ahoga"

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ingresos Totales	36,2%	36,2%	36,3%	36,3%	36,3%	36,5%	36,6%	36,8%
Gastos Totales	39,4%	38,9%	38,4%	38,0%	38,0%	38,4%	38,9%	39,5%
Déficit	-3,2%	-2,7%	-2,1%	-1,7%	-1,7%	-1,9%	-2,3%	-2,7%
Deuda Pública	98,3%	98,8%	97,9%	96,9%	95,7%	95,1%	93,9%	93,6%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

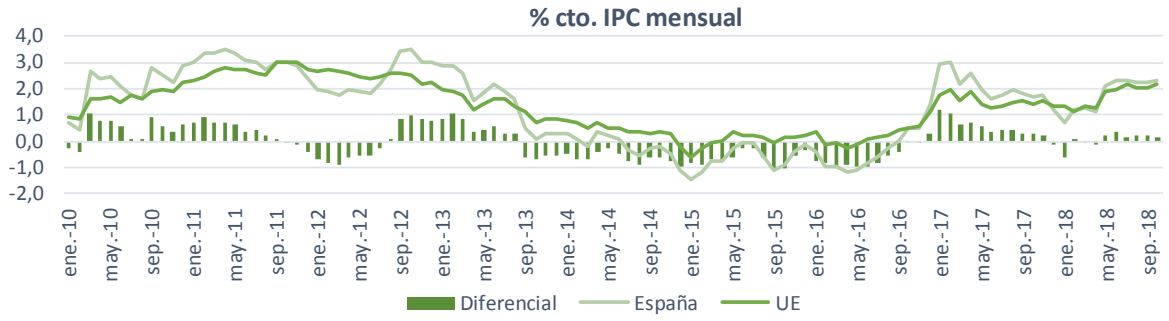
Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	nov-18	-2,7	-2,1
Gobierno	oct-18	-2,2	-1,3
BBVA	nov-18	-2,8	-2,1
C. Europea	nov-18	-2,7	-2,1
FMI	oct-18	-2,7	-2,3
FUNCAS	nov-18	-2,7	-2,1
Caixabank	nov-18	-2,7	-2,0
OCDE	nov-18	-2,7	-1,8
Media		-2,7	-2,0

Todo indica que el Gobierno no podrá aprobar Presupuestos Generales del Estado, lo cual provocará que no se pueda cumplir el objetivo de déficit comprometido con la Comisión Europea del 1,8% del PIB y que este indicador se pueda disparar al 2,4% si la prórroga presupuestaria se alarga durante el próximo año. Desde la Comisión no parece que se vayan a tomar medidas de castigo, siempre y cuando el déficit público español esté por debajo del 3%. De todos modos, Bruselas ha alertado y avisado de las consecuencias de una prorroga en los presupuestos

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

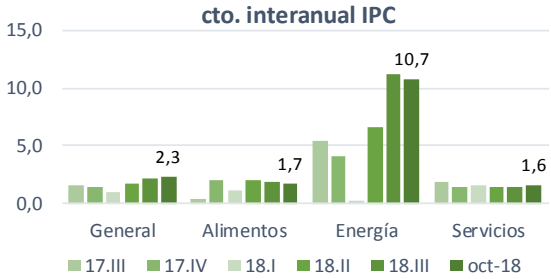
El precio del petróleo cae un 22% ante el exceso de oferta



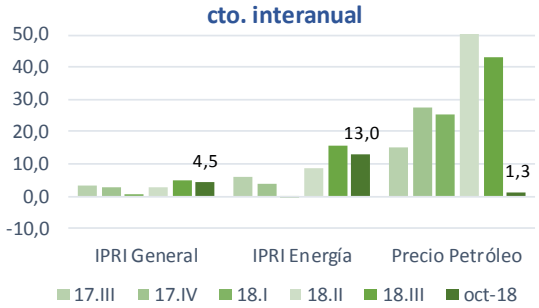
El petróleo ha caído un 22% en seis semanas y Arabia Saudí ha dicho que tomará medidas para tratar de que regrese a los 80 dólares. El exceso de oferta y el enfriamiento de la economía internacional anticipan estrecheces para los productores de crudo. Esta caída del precio del petróleo ya ha tenido su efecto en una ralentización de la inflación interna, al registrar el indicador adelantando del IPC una tasa del 1,7% en noviembre, frente al 2,3% registrado en el mes de octubre.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	nov-18	dic-18	2018
IPC General	oct-18	2,3	1,7	1,7	1,7	1,7

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	oct-18	1,0	0,9
Alimentación	oct-18	1,7	1,7
Energía	oct-18	10,7	6,5
Transportes	oct-18	5,7	3,9
Servicios	oct-18	1,6	1,5
Vivienda	oct-18	4,0	2,3



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	sep-18	1,7	1,6
IPRI General	sep-18	4,5	3,1
IPRI Energía	sep-18	13,0	8,4
Petróleo ($)	oct-18	1,3	35,5



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

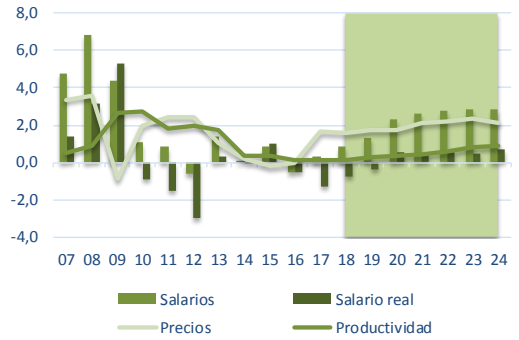
Ligera moderación de la inflación

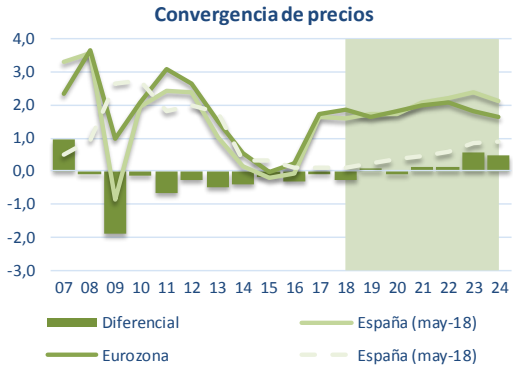
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

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





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

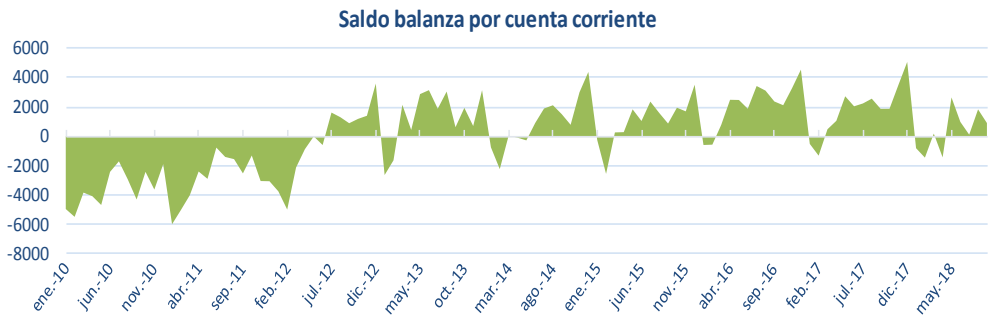
Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	dic-18	1,7	1,4
AFI	nov-18	1,7	1,4
FMI	oct-18	1,8	1,8
Caixabank	nov-18	1,7	1,8
Santander	nov-18	1,7	1,7
Consensus	nov-18	1,8	1,6
BBVA	nov-18	1,8	1,6
CEOE	nov-18	1,7	1,1
C. Europea	nov-18	1,8	1,7
OCDE	nov-18	1,9	1,9
FUNCAS	nov-18	1,7	1,5
Media		1,8	1,6

A falta de conocer el dato del último mes del año sobre la evolución de los precios, todo apunta que en conjunto, en 2018 la inflación habría sido del 1,7-1,8%, ligeramente por debajo de la registrada en 2017 (2%). Para 2019, aún con mucha incertidumbre, el pronóstico apunta hacia un mantenimiento en el ritmo de aumento de los precios, o hacia una ligera moderación de la inflación en el entorno del 1,4-1,5%.

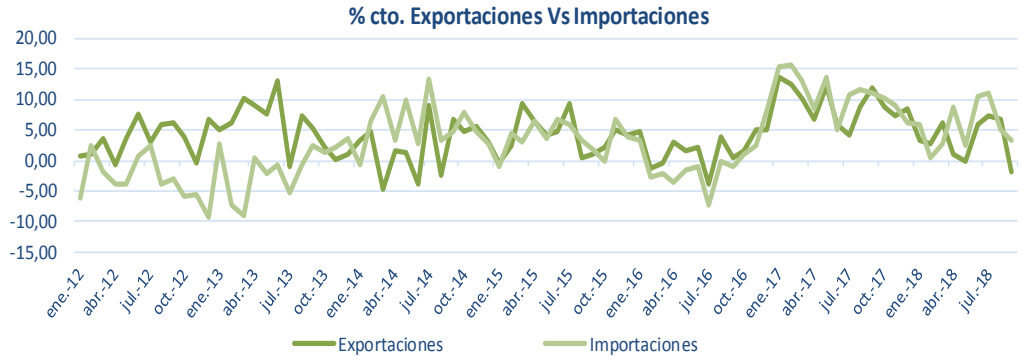
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

El superávit exterior previsto para este 2018 será el más bajo de los últimos 5 años



Las exportaciones españolas de mercancías ascendieron un 3,2% en el periodo enero-septiembre de 2018 respecto al mismo periodo del año anterior y alcanzaron los 212.163 millones de euros. Las importaciones crecieron un 5,5% hasta los 236.350 millones de euros. Como resultado, el déficit comercial de los nueve primeros meses del año alcanzó los 24.187 millones de euros, un 30,3% superior al registrado en el mismo periodo de 2017.



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

	2018	2018-2017	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**-7.073**	**-18.170**	**0,2%**	**5,6%**
Bienes y Servicios	8.326	-17.970	-0,5%	6,0%
Turismo	33.005	-303	3,1%	12,4%
Rentas	-15.399	-200	4,7%	3,9%
Cuenta de Capital	**2.094**	**571**	**45,4%**	**66,1%**
C. Corriente + C. de Capital	**-4.979**	**-17.599**	**0,5%**	**5,5%**
Aduanas	**-24.187**	**-5.626**	**3,2%**	**-139,5%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**sep-18**	**-0,2%**	**-2,2%**
Predicciones	***oct-18***	***-0,3%***	***-2,5%***
	nov-18	***-0,3%***	***-2,8%***
	dic-18	***-0,3%***	***-3,1%***

8. SECTOR EXTERIOR

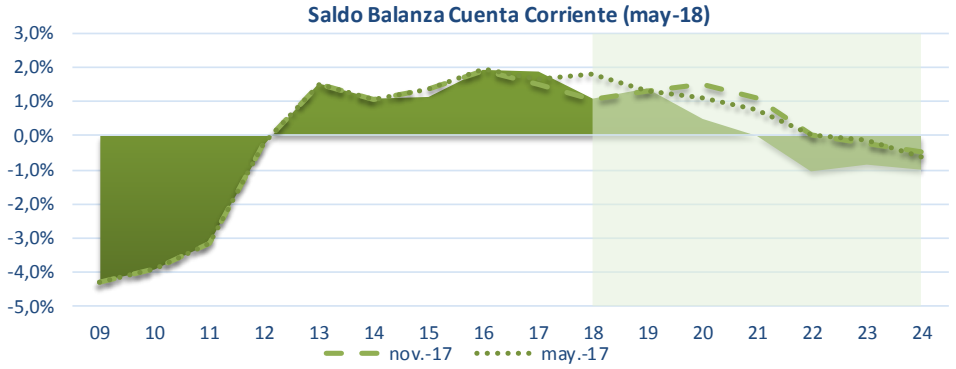
Evolución a medio y largo plazo

El turismo entra en una etapa nueva

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ingr. Mercancías	8,6	4,9	5,2	4,6	5,0	4,8	5,1	5,0
Ingr. Turismo	11,2	3,8	3,7	4,5	6,2	6,4	5,8	5,6
Ingr. Otros SS	5,0	2,6	3,0	4,7	6,3	6,7	6,4	6,5
Ingr. Inv. Extranjera	1,2	1,7	3,0	-0,8	12,8	9,7	8,2	10,2
Pagos Mercancias	11,5	5,0	3,5	5,8	5,2	5,2	4,6	6,5
Pagos Turismo	12,1	11,1	8,2	7,2	6,2	5,4	1,9	3,6
Pagos Otros SS	3,0	8,3	5,0	4,3	6,7	8,9	6,4	6,9
Pagos Inv. Extranjera	1,0	4,6	12,9	4,8	12,1	10,7	9,1	7,7
Saldo Mercancias	-23.470	-23.799	-18.918	-24.848	-26.953	-29.772	-29.221	-36.880
Saldo Servicios	56.380	54.201	54.174	56.210	59.506	62.326	67.184	71.288
Saldo Inv Extranjera	-104	-1.684	-7.239	-10.737	-11.628	-13.502	-15.357	-14.690
Saldo Transferencias	-11.293	-18.429	-19.094	-19.942	-20.990	-22.169	-23.481	-24.821
B.C.C. % del PIB	1,8%	0,9%	0,7%	0,1%	0,0%	-0,2%	-0,1%	-0,3%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	nov-18	0,9	0,7
BBVA	nov-18	1,4	1,3
Santander	nov-18	1,3	0,9
FMI	oct-18	1,2	1,2
CONSENSUS	nov-18	1,2	1,1
AFI	nov-18	1,4	1,4
C. EUROPEA	nov-18	1,2	1,0
Caixabank	nov-18	0,8	0,5
FUNCAS	nov-18	1,5	1,4
Gobierno	oct-18	1,5	1,3
OCDE	nov-18	1,0	1,0
Media		1,2	1,1

Según el último estudio de Exceltur, el turismo en España ha pasado a una etapa de progresiva estabilización donde los diferentes "vientos de cola" de los últimos años se han ido moderando; de todos modos, el sector sigue mostrando signos positivos, pero más moderados. Dentro de esta senda de comportamiento, para el cierre de este año se espera un cierto repunte en los ritmos de crecimiento de la actividad turística en España respecto a los observados en los meses de verano, ligado a un mayor dinamismo de la economía en este último tramo del año.

9. PORTUGAL

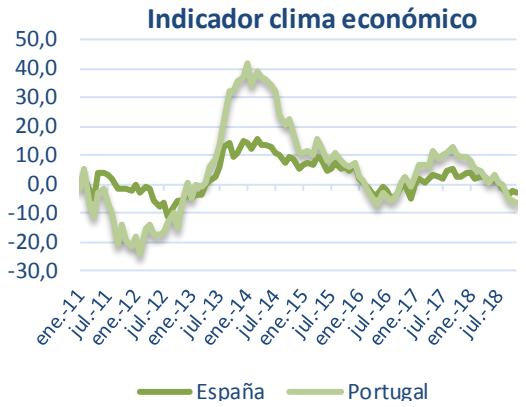
Evolución a corto plazo

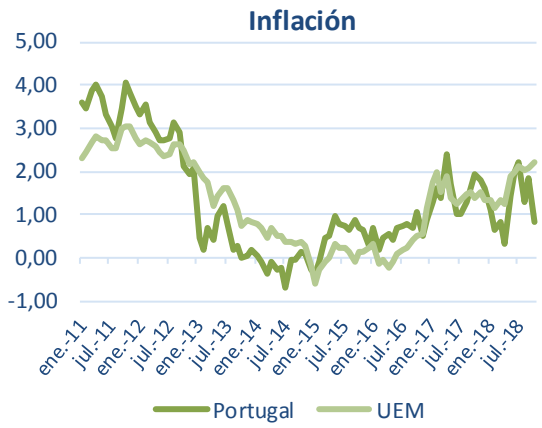
El PIB de Portugal reduce ligeramente sus ritmos de crecimiento

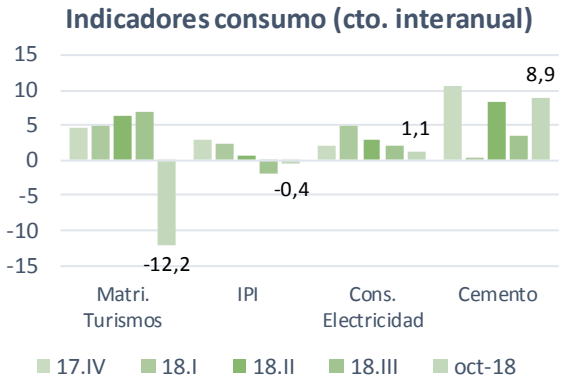
CONTABILIDAD NACIONAL

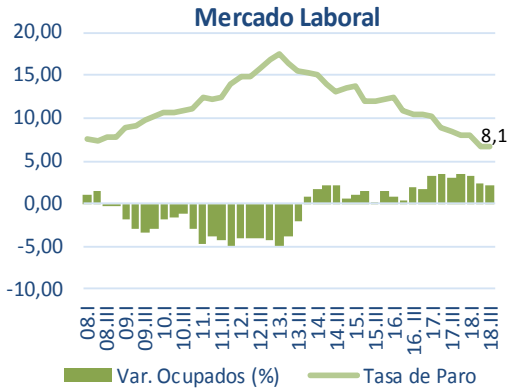
					Predicciones	
	2017	I-18	II-18	III-18	IV-18	2018
PIB	2,7	2,2	2,4	2,1	2,2	2,2
Consumo Privado	2,3	2,2	2,7	2,3	2,4	2,4
Consumo Público	0,0	0,7	0,9	0,7	1,1	0,9
FBCF	9,6	4,3	4,1	4,5	5,4	4,6
Exportaciones	7,9	4,9	7,1	3,1	4,7	5,0
Importaciones	8,0	5,6	7,5	3,5	4,2	5,2
Tasa de paro	8,9%	7,9%	6,7%	6,7%	6,9%	7,1%

Según los datos definitivos de Contabilidad Trimestral del Instituto Nacional de Estadística de Portugal, en el tercer trimestre del año la economía lusa ralentizó su crecimiento al retroceder su tasa interanual del PIB al 2,1% desde el 2,4% del trimestre anterior. Los principales componentes que han contribuido a esta ligera desaceleración son, un menor dinamismo del consumo, sobretodo el privado tras los muy buenos datos del segundo trimestre; y, en segundo lugar, por una menor aportación de la demanda externa, debido a una importante moderación del crecimiento de las exportaciones.





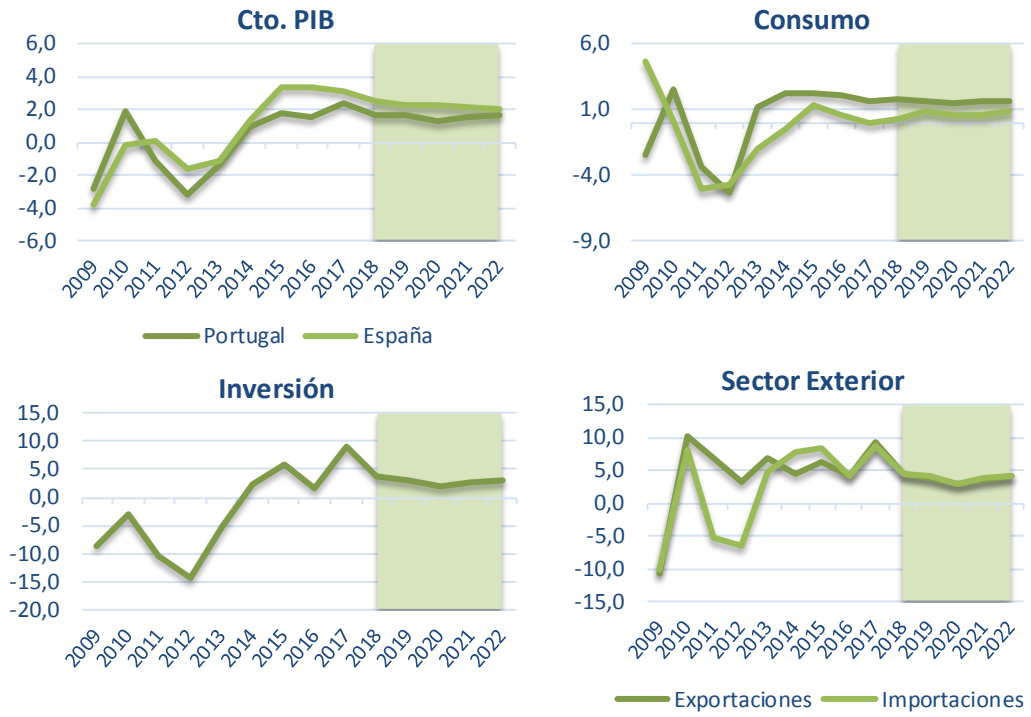




9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Desaceleración suave y continuada en Portugal



Portugal cierra un año marcado por una buena salud de las cuentas públicas y la estabilidad política, lo que le ha permitido avanzar en el saneamiento de los números y presumir de una bonanza económica, que este año terminará con un crecimiento en torno al 2,1-2,2% y una caída del desempleo hasta el entorno del 7%. El próximo año, marcado por las elecciones, y por lo tanto con más incertidumbre, se vislumbra como un año ligeramente inferior en cuanto a ritmos de crecimiento, quedando la tasa media de avance del PIB en el entorno del 1,8%.

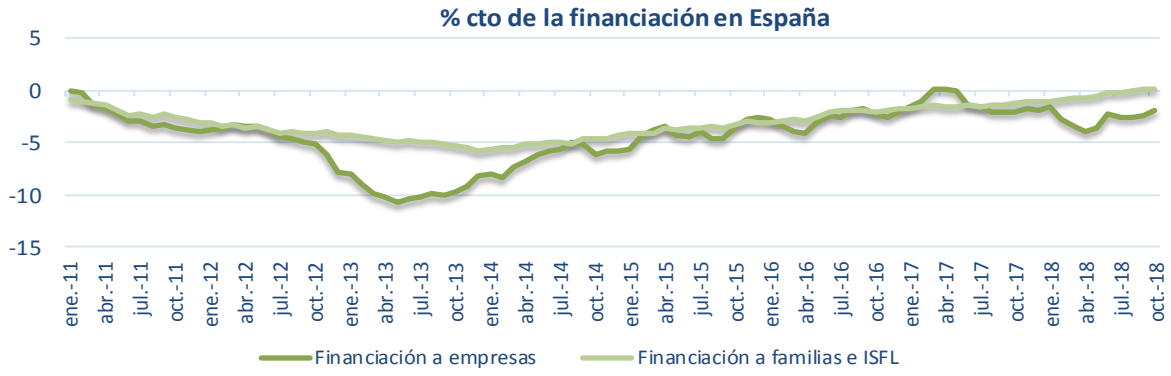
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

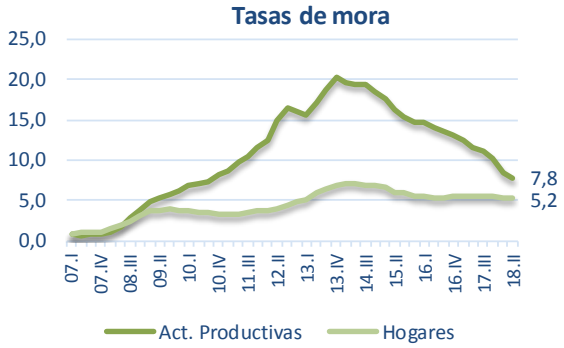
10. SECTOR FINANCIERO

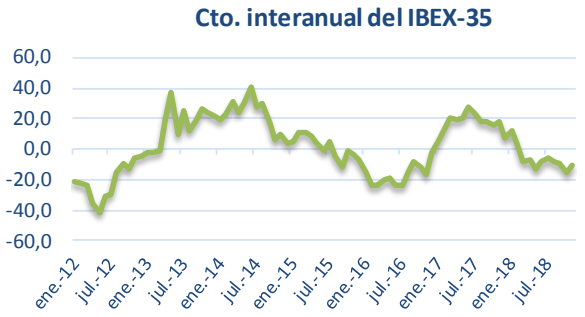
Evolución a corto plazo

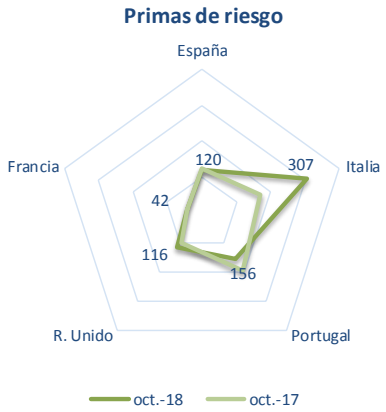
El IBEX-35 ha perdido casi 2000 puntos en este año



El IBEX-35 continua con su senda a la baja y, por noveno mes consecutivo, registra una tasa interanual negativa, concretamente en el mes de noviembre fue del -11,1%, dejando el índice a cierre de mes en torno a los 9.000 puntos, bajando esta barrera en las primeras semanas del año. En cuanto a la financiación, en el caso de los hogares registró un crecimiento interanual del 0,03%, mientras que por el lado de las empresas, todavía en tasas negativas, registró un descenso del –1,91%, tasa más baja de los últimos nueves meses.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

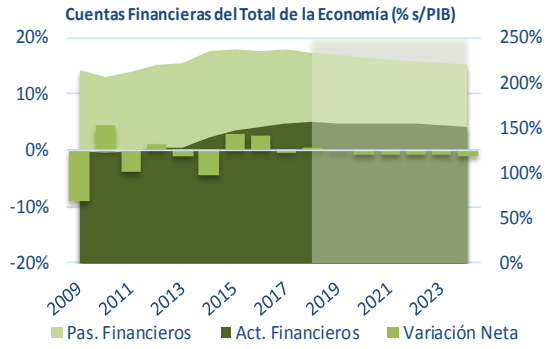
El crédito no volverá a tasas positivas como pronto hasta el año que viene

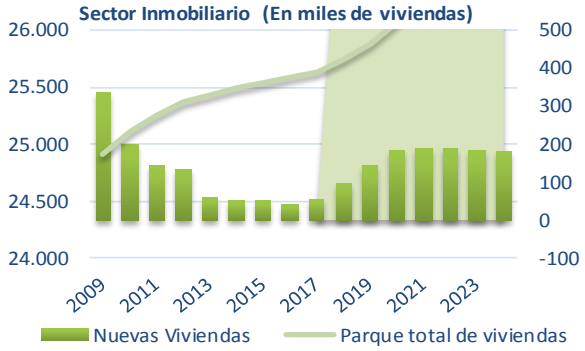
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Activos Financieros (% s/PIB)	155%	156%	155%	155%	155%	154%	152%	151%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	236%	234%	231%	228%	226%	225%	221%	220%
Crédito Total	-1,7	-1,2	0,5	2,2	3,0	3,0	3,1	2,9
Hogares	-1,3	-0,2	1,3	2,5	2,3	2,4	2,5	2,2
Empresas	-2,2	-2,3	-0,3	1,9	3,7	3,7	3,8	3,6
Tasa de Mora	7,8%	6,4%	5,4%	4,6%	4,0%	3,3%	3,2%	3,2%
Hogares	5,6%	4,7%	4,1%	3,5%	3,0%	2,1%	2,1%	2,2%
Empresas	10,3%	8,4%	7,0%	6,0%	5,2%	4,7%	4,5%	4,4%
Parque Tot. de Viviendas(*)	25.641	25.739	25.882	26.066	26.254	26.443	26.628	26.811
Proporcion ahorro/renta	5,5	3,2	2,1	1,7	1,6	1,7	1,9	2,3
Ahorro Bruto Empresas (**)	241,7	254,9	261,5	266,7	273,2	276,1	283,7	280,5

***miles de viviendas * miles de millones*

Las nuevas previsiones de CEPREDE para el ámbito financiero empeoran respecto a las de hace seis meses: el crédito continúa cayendo y su recuperación se retrasa para el próximo año como mínimo, además en el caso de las empresas continuaría con tasas negativas durante gran parte de 2019, mientras que en el caso de los hogares las previsiones apuntan a tasas positivas ya desde comienzos de año. En cuanto a las tasas de mora continuarán con su proceso de corrección a la baja, aunque siendo este cada vez más moderada y con un clara convergencia entre la tasa de los hogares y las empresas; como ejemplo, la tasa de mora de las empresas era del 20% en 2013 y la de los hogares del 7%, y en la actualidad la de las empresas se sitúa en torno al 8-9% y la de los hogares en el 5%.





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 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