CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

ENERO 2019

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. ¿Brexit si o no?

2. Los indicadores de actividad de la Eurozona apuntan a una desaceleración más suave en el último trimestre del año

3. La FED sube los tipos por cuarta vez en 2018, para 2019 se prevén sólo dos subidas

4. El gobierno reduce su previsión de crecimiento del PIB en 2019 al 2,2%

5. La generación de empleo en 2019 será de 379.000 personas frente a las 480.000 de 2018

6. La Administración Central y la Seguridad Social las que podrían incumplir sus objetivos de déficit

7. El petróleo cerró 2018 en mínimos del año

8. El turismo siguió creciendo en 2018

9. Riesgos y condicionantes para la economía portuguesa en el horizonte 2019-2021

10. El IBEX-35 cerró 2018 con la mayor caída de los últimos 3 años

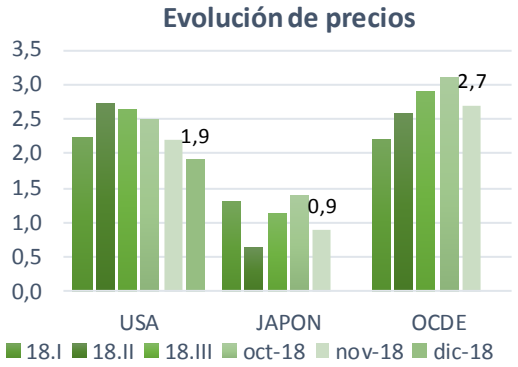
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

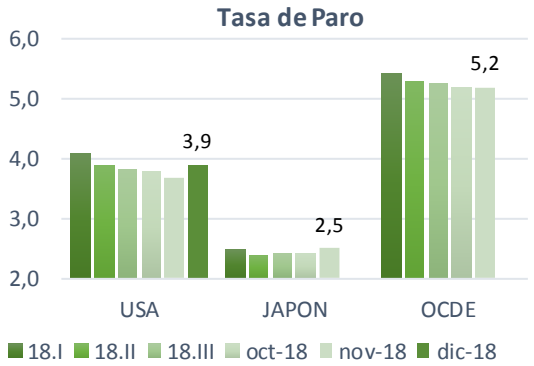
Fecha de cierre del informe: 17 de enero de 2019

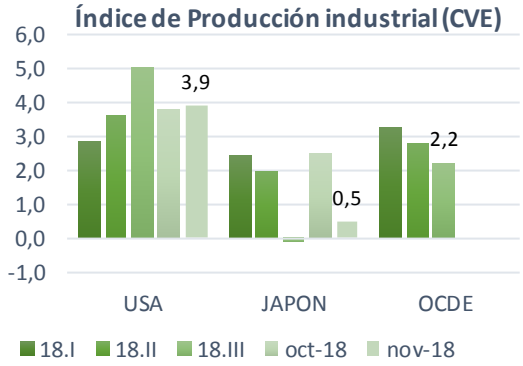
1. INTERNACIONAL

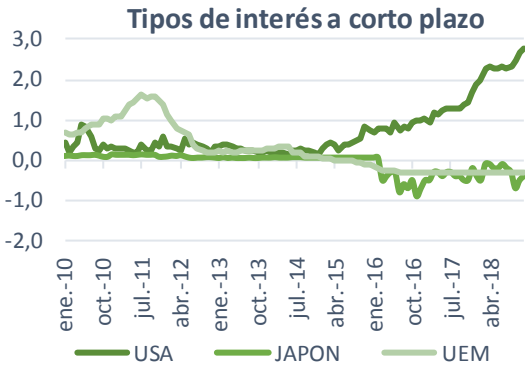
Evolución a corto plazo

¿Brexit si o no?









Dos años y medio después del referéndum en el que Reino Unido decidió abandonar la UE, todavía no está claro qué pasará con el Brexit. El gobierno británico pasó buena parte de ese tiempo negociando un acuerdo de salida que el Parlamento británico rechazó el pasado 15 de enero por una contundente mayoría. En principio, Reino Unido abandonará la Unión Europea el 29 de marzo de 2019. El plazo, sin embargo, puede ser extendido si el gobierno británico así lo solicita y los otros 27 miembros de la UE están de acuerdo. El Tribunal de Justicia de la UE determinó que el Reino Unido puede cancelar definitivamente su salida en cualquier momento del proceso, por lo que, al menos en teoría, podría no producirse nunca.

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

1. INTERNACIONAL

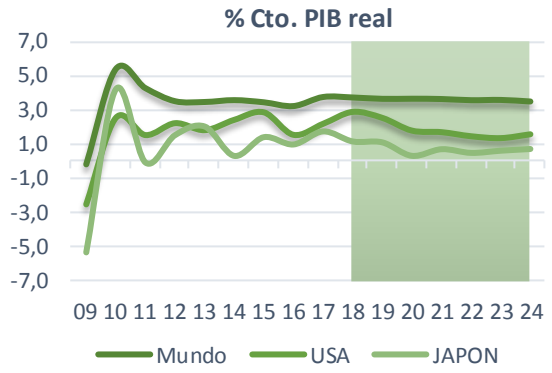
Evolución a medio y largo plazo

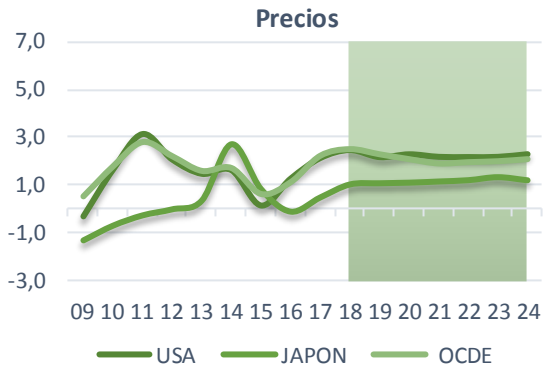
El Banco Mundial modera sus previsiones de crecimiento global

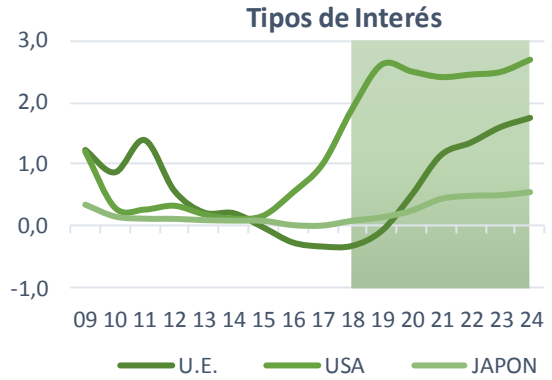
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

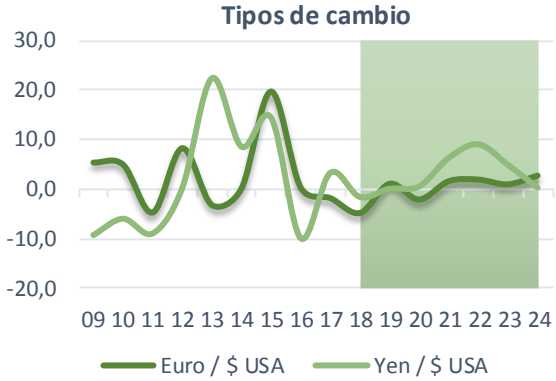
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
PIB	2,9	2,6	0,9	1,1	1,6	1,5	1,6	1,6	1,3	1,5
C. Privado	2,7	2,7	0,4	1,0	1,2	1,5	0,9	1,4	1,5	1,4
Prod. Industr.	3,8	2,8	1,0	2,0	1,9	1,6	1,2	1,5	1,3	1,1
IPC	2,4	2,1	1,0	0,9	2,6	1,9	2,0	1,5	2,5	2,1
Costes labor.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

Fuente: Consensus Forecast (Diciembre 2018)







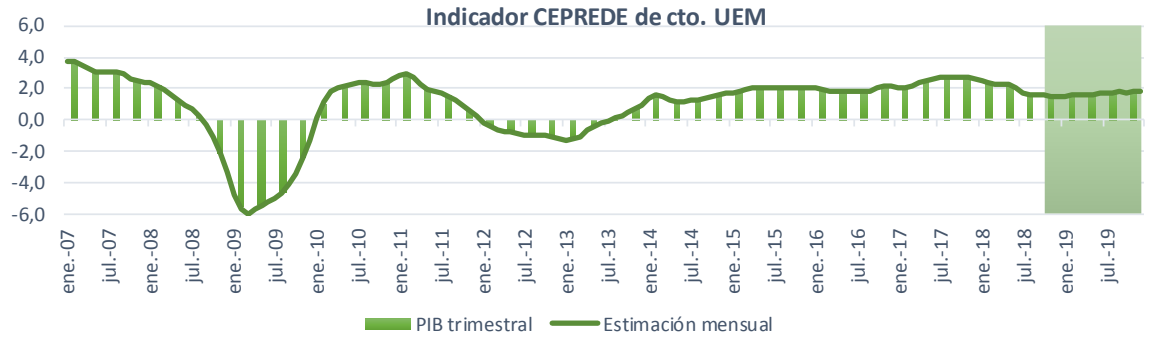


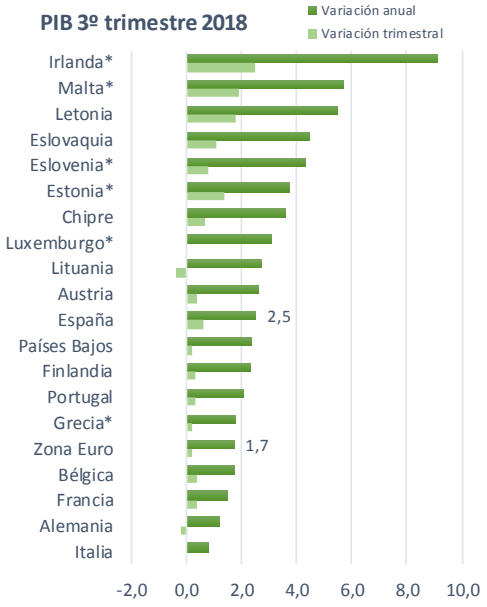
Recientemente se han conocido las nuevas previsiones del Banco Mundial en las que advierte de una ralentización de la economía global, reduciendo sus previsiones de crecimiento al 2,9% en 2019 y 2,8% en 2020 en medio de la atenuación del comercio internacional y las crecientes presiones financieras sobre los mercados emergentes.

2. ZONA EURO

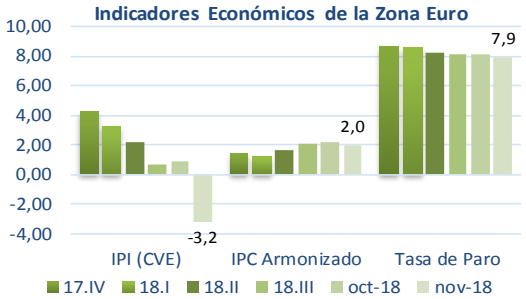
Evolución a corto plazo

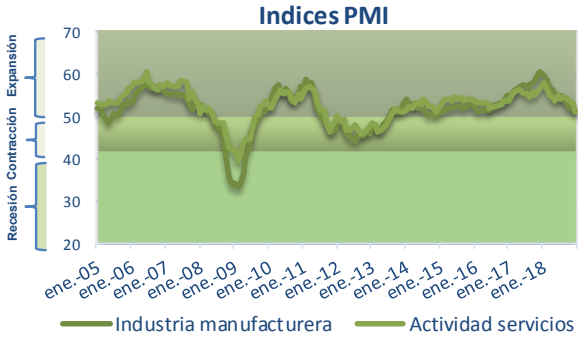
Los indicadores de actividad de la Eurozona apuntan a una desaceleración más suave en el último trimestre del año





**Datos del 2º trimestre de 2018*





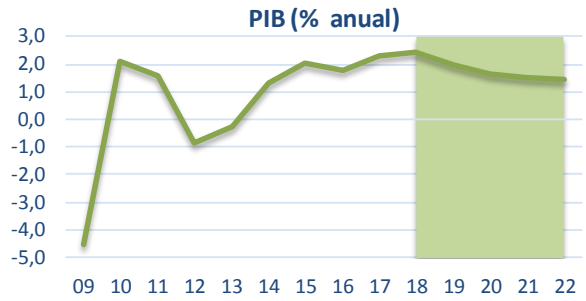
Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones A 1 mes	A 3 meses	2018
ClimaUEM	nov-18	-3,7	-5,6	-8,5	0,9
Industria	nov-18	3,4	2,6	0,3	6,0
Construcción	nov-18	7,9	6,5	4,3	6,2
Ventas	nov-18	-0,6	-1,6	-2,1	0,9
Consumo	nov-18	-3,9	-5,2	-7,9	-1,3
Servicios	nov-18	13,3	12,1	9,6	14,6
Tasa paro	nov-18	7,9%	7,9%	7,9%	8,1%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

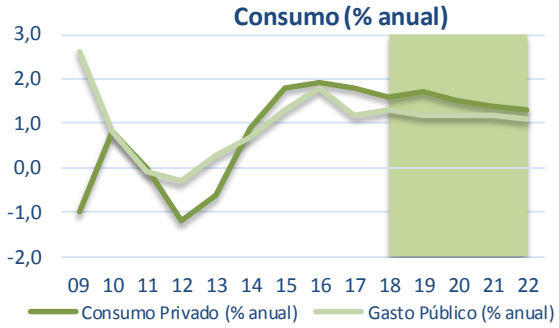
Tras la notable desaceleración que experimentó la Eurozona en el tercer trimestre del año 2018, los indicadores de actividad de finales de año apuntan a que esta desaceleración continúa, pero de una manera más moderada. Nuestra previsión apunta que la tasa de crecimiento interanual que se sitúa en el 1,6% se haya podido reducir en una o dos décimas.

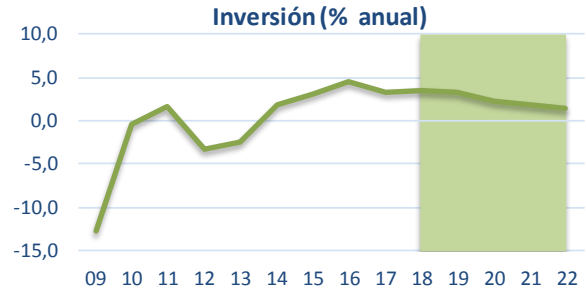
2. ZONA EURO

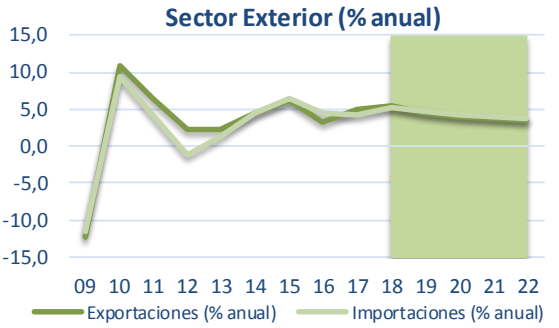
Evolución a medio y largo plazo

Las exportaciones y el déficit fiscal detrás de la desaceleración europea









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

El Banco Mundial en sus previsiones de enero ha revisado a la baja el crecimiento de la Eurozona, prevé que crezca un 1,9% en 2018 (dos décimas menos que la estimación anterior) y un 1,6% en 2019 (una décima menos). Según la institución internacional los peores datos de la Eurozona se deben a la caída en las exportaciones durante 2018 y que en 2019 el conjunto de los países seguirá experimentando un déficit fiscal.

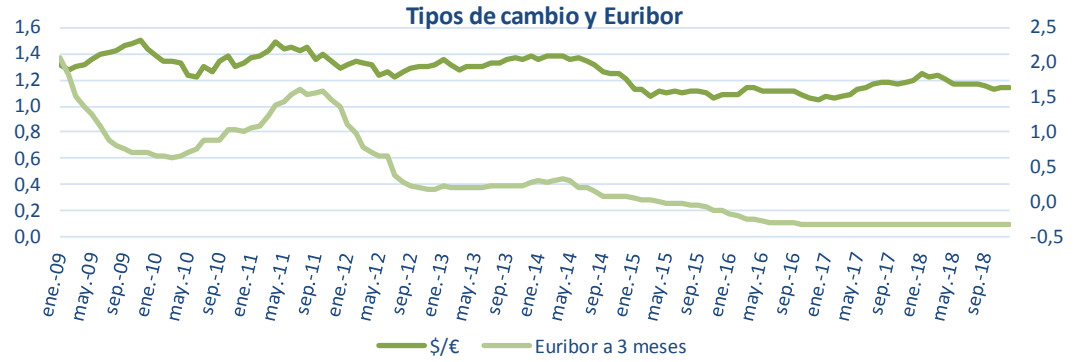
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

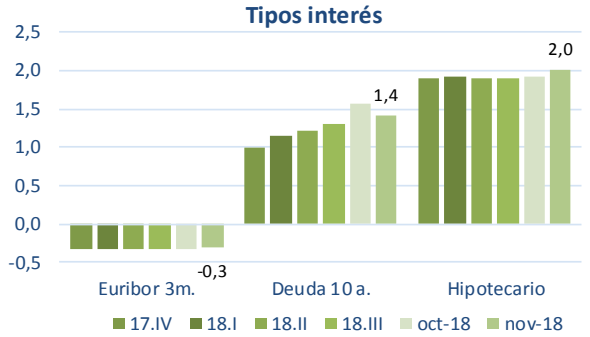
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Consensus Forecast	dic.-18	1,9	1,6	1,8	1,6	-	-	8,2	7,8
	nov.-18	2,0	1,7	1,8	1,7	-	-	8,2	7,8
FMI	oto-18	2,0	1,9	1,7	1,7	3,0	2,9	8,3	8,0
	pri-18	2,4	2,0	1,5	1,5	3,2	3,2	8,4	8,1
C. Europea	oto-18	2,1	1,9	1,8	1,8	3,1	2,9	8,4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

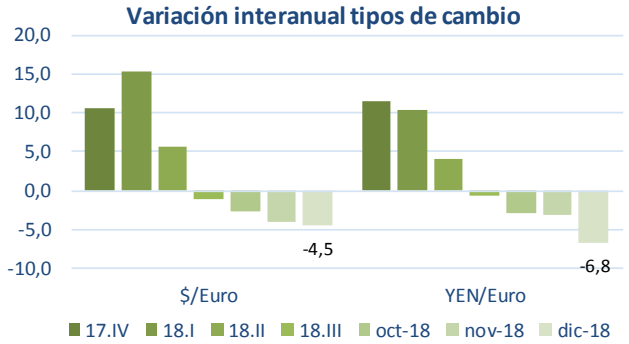
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

Los tipos a largo comienza a subir a la espera de que lo hagan los cortos







El tipo de cambio $/€ se mantuvo sin grandes variaciones durante el mes de diciembre respecto al mes anterior; concretamente se situó en 1,15, frente al 1,14 de noviembre. Respecto al resto de divisas, sólo cabe destacar la depreciación de la moneda europea respecto al yen japonés (-2,4%).

Tipos de cambio				Predicciones		
	nov-18	dic-18	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2018
$ / Euro	1,14	1,15	0,80%	1,14	1,14	1,15
100Y / Euro	1,29	1,26	-2,43%	1,24	1,22	1,26
Libra E. / Euro	0,90	0,89	-0,26%	0,89	0,88	0,89
Franco Suizo / Euro	1,13	1,13	-0,63%	1,13	1,11	1,13
Yuan chino / Euro	7,89	7,88	-0,19%	7,80	7,78	7,88

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

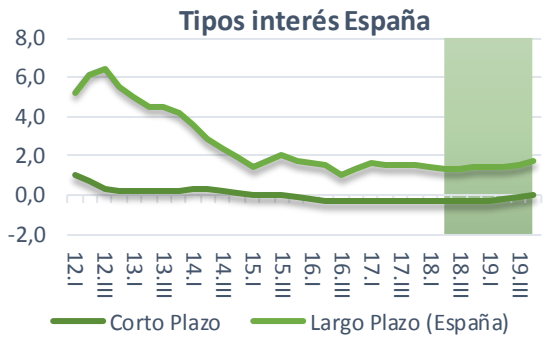
La FED sube los tipos por cuarta vez en 2018, para 2019 se prevén sólo dos subidas

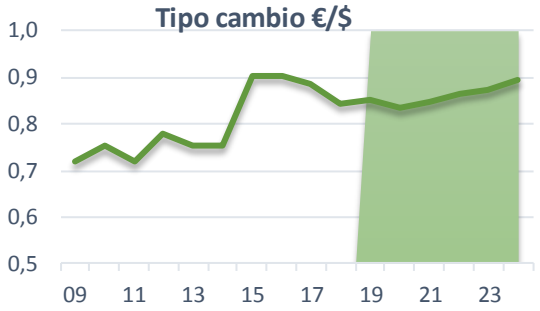
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (ENERO 2019)

	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	0,88	0,85	0,87	0,86	0,85	0,84	0,85
Euribor 3 meses	-0,33	-0,33	-0,32	-0,32	-0,32	-0,30	-0,25	-0,15	0,00	-0,18
Letras un año	-	-	-	-	-0,10	-	-	-	-	0,20
Rto. Deuda a 10 años	1,45	1,33	1,38	1,40	1,39	1,39	1,47	1,55	1,70	1,53
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

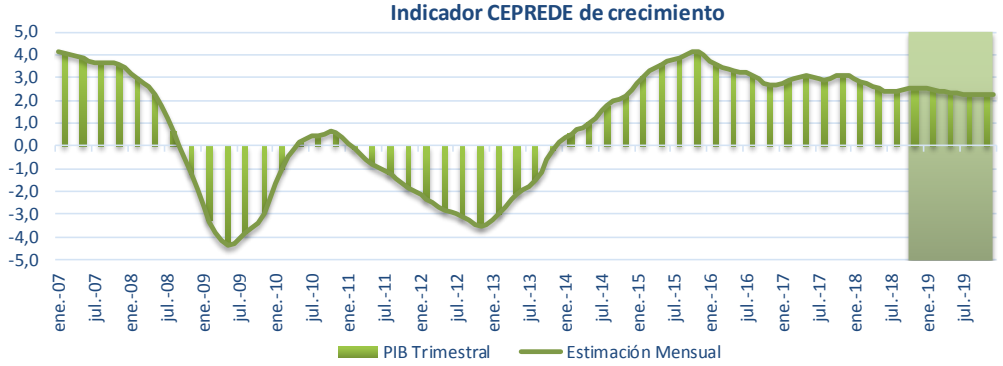
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	mar-19	dic-19	mar-19	dic-19
CEPREDE	-0,3	-0,2	1,4	1,5
FUNCAS	-0,2	0,0	1,7	1,8
BBVA	-0,3	0,3	2,0	2,6
G. Santander	-0,2	-0,1	1,7	2,0
CaixaBank	-0,3	-0,1	1,8	2,0
Consensus	-0,3	0,0	1,8	2,0
AFI	-0,3	0,2	1,9	2,1
Media	-0,3	0,0	1,8	2,0

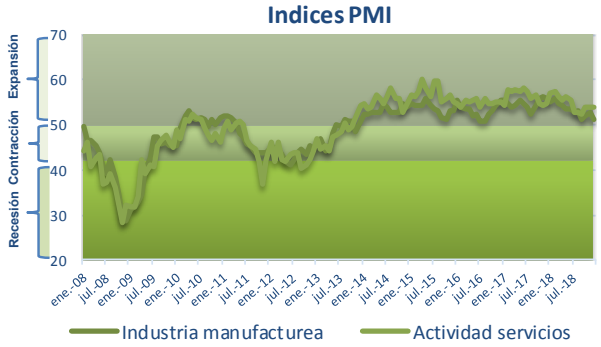
La FED cerró 2018 con una nueva subida de tipos hasta el rango del 2,25-2,5%. Por otro lado, las proyecciones reducen a dos las subidas de tipos previstas para 2019, un alza menos que el vaticinio de las previsiones de septiembre. Esta es la novena subida de tipos desde que comenzara el ciclo de alzas en diciembre de 2015, mientras que ha sido la cuarta de 2018.

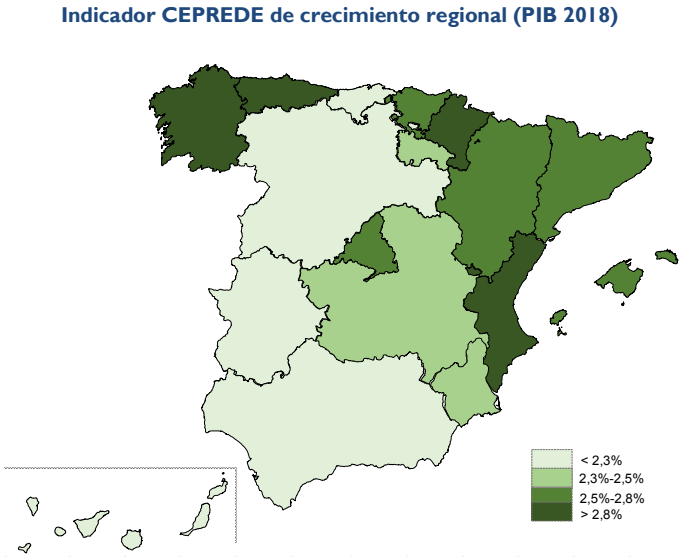
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

Se mantiene el crecimiento del PIB en el 0,6%







En el 3º trimestre la contribución de la demanda nacional al crecimiento interanual del PIB fue de 2,8 puntos, tres décimas inferior a la del 2º trimestre. Por su parte, la demanda exterior presenta una aportación de –0,4 puntos, dos décimas superior a la del trimestre pasado.

Indicadores	UDD	Cto.	AA	Predicciones A un mes	Predicciones A 3 meses	Predicciones 2018
Ind. Clima econó.	dic-18	-5,4	-0,3	-3,4	-3,2	-0,3
Consumo electricidad	dic-18	-4,3	0,4	0,7	-1,5	0,5
IBEX-35	dic-18	-15,0	-7,5	-19,6	-15,0	-7,2
I.Sintético corregido	sep-18	2,4	2,7	2,6	2,7	2,7
Matri. Turismos	dic-18	-3,7	6,9	4,5	7,2	7,3
I.S.Consumo ajustado	sep-18	-0,3	1,9	1,7	1,9	1,8
I.Renta salarial real	nov-18	3,1	3,6	3,0	3,3	3,5
Consumo cemento	may-18	9,9	6,6	11,5	12,8	7,0
Finan. a fam. y emp.	oct-18	-3,2	-3,4	-3,3	-3,2	-3,4
I.S. Construción. Ajust.	sep-18	7,5	8,3	6,5	10,3	8,3
I.S. equipo ajust.	sep-18	3,6	5,5	4,6	7,9	5,6
Indice clima industrial	dic-18	-2,7	-1,0	-2,9	-2,9	-1,0
I.P.I	oct-18	0,8	1,4	-1,0	1,2	1,0
I. confianza servicios	dic-18	13,6	21,7	17,1	17,2	21,7

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

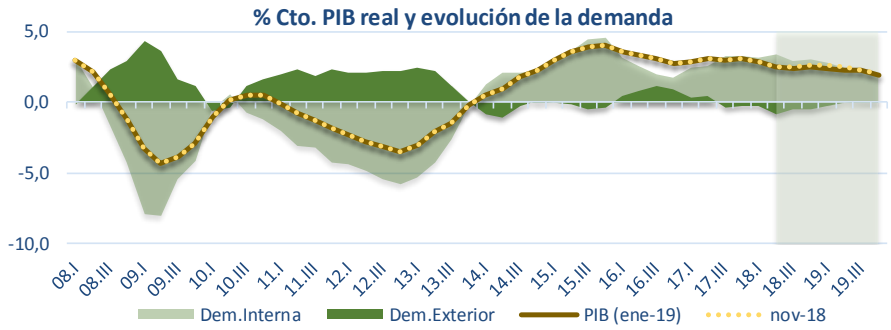
El gobierno reduce su previsión de crecimiento del PIB en 2019 al 2,2%

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (ENERO 2019)

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

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

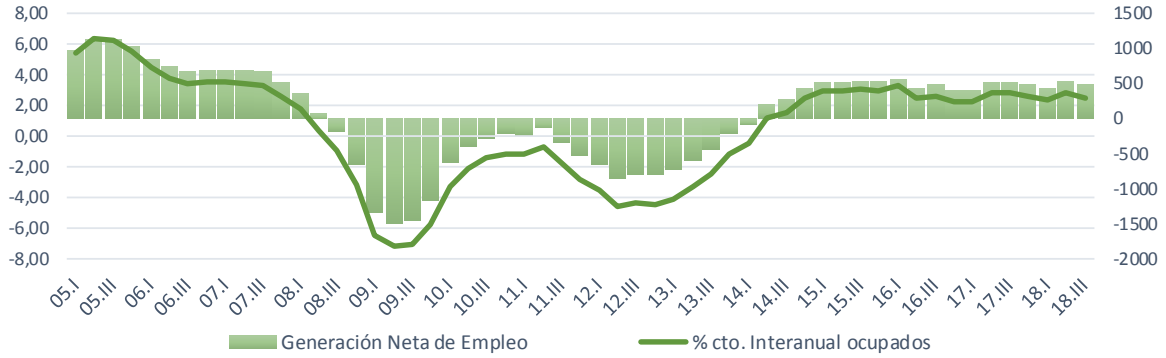
Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	ene-19	2,6	2,2
FUNCAS	dic-18	2,6	2,2
CEOE	dic-18	2,6	2,3
Gobierno	ene-19	2,6	2,2
Caixabank	nov-18	2,5	2,1
FMI	oct-18	2,7	2,2
Santander	dic-18	2,5	2,1
C. Europea	nov-18	2,6	2,2
Consensus	dic-18	2,6	2,2
BBVA	dic-18	2,6	2,4
AFI	dic-18	2,6	2,3
OCDE	nov-18	2,6	2,2
MEDIA		2,6	2,2

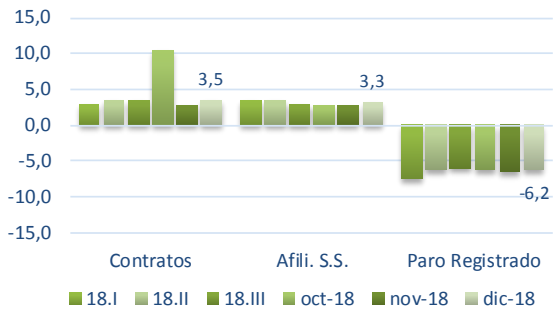
La presentación de los PGE lleva consigo una revisión a la baja de las previsiones en el crecimiento del PIB para este año, concretamente de una décima hasta el 2,2%. Según el gobierno se justifica por un mayor ajuste fiscal en los Presupuestos .

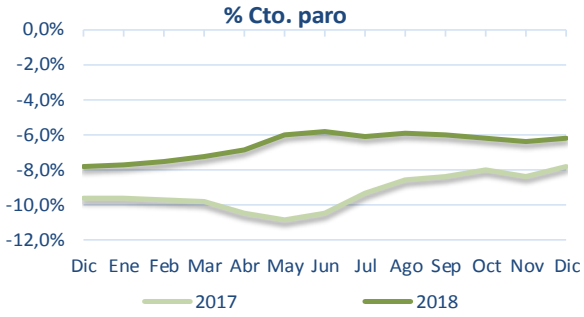
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

La afiliación creció con fuerza en la campaña navideña







Según los últimos datos del SEPE en relación al paro registrado, en el mes de diciembre se redujo en unas 8.740 personas (CVE) lo que se traduce en un descenso interanual del número de parados del 6,2%, dejando la cifra en los 3.188.200 personas. El número de afiliados también registró un crecimiento importante, en concreto del 3,3%, superior al alcanzado en los últimos meses.

SEPE					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	ene.-19	feb.-19	2018
Paro (CVE)	dic-18	-6,2	-6,5	3.188,2	-6,1	-5,9	-6,5
Contratos	dic-18	3,5	3,7	1.709,6	7,0	8,2	3,8
Afili. S.S. (CVE)	dic-18	3,3	3,2	18.971,3	2,8	2,9	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	2,3	2,5
Parados	18.III	-10,9	-10,8	3.326,0	-11,1	-10,6	-10,9
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	2,1	2,5

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

La generación de empleo en 2019 será de 379.000 personas frente a las 480.000 de 2018

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (ENERO 2019)

% 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	2,5	2,3	2,1	1,9	1,5	2,0
Ocupados CN	2,6	2,5	2,5	2,5	2,5	2,1	2,0	1,8	1,4	1,8
Genr. Neta	436	531	479	475	480	426	414	375	300	379
Activos	-0,1	0,5	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Parados	-10,8	-10,8	-10,9	-11,1	-10,9	-10,6	-11,2	-10,6	-8,3	-10,2
Tasa Paro	16,7%	15,3%	14,6%	14,7%	15,3%	15,0%	13,6%	13,0%	13,5%	13,7%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	65%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

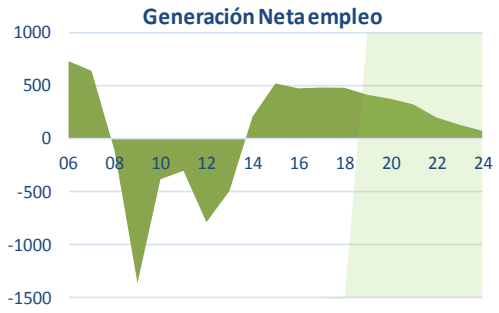
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

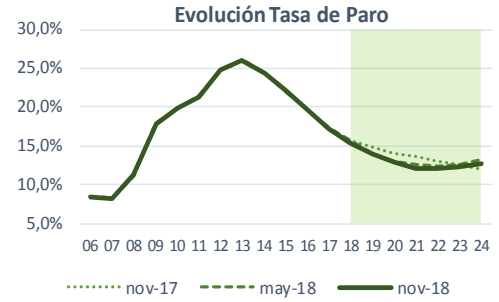
% cto.	2020	2021	2022	2023	2024
Ocupados EPA	1,9	1,6	1,0	0,6	0,4
Ocupados CN	1,7	1,3	0,7	0,4	0,3
Genr. Neta	377	324	201	132	74
Activos	0,7	0,9	0,9	0,9	0,8
Parados	-6,9	-4,3	-0,1	2,7	4,0
Tasa Paro	12,8%	12,1%	12,0%	12,3%	12,6%
Tasa act.	59%	59%	59%	60%	60%
Hombres	65%	65%	66%	66%	66%
Mujeres	53%	53%	54%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

El nuevo cuadro de previsiones de CEPREDE prevé que en 2019 se reduzca la tasa de paro hasta el 13,7%, lo que se traduce en un incremento de la ocupación en torno al 2% y una generación neta de empleo de 379.000 personas, por debajo de las 480.000 de 2018.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	ene-19	2,5	1,8
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	1,8

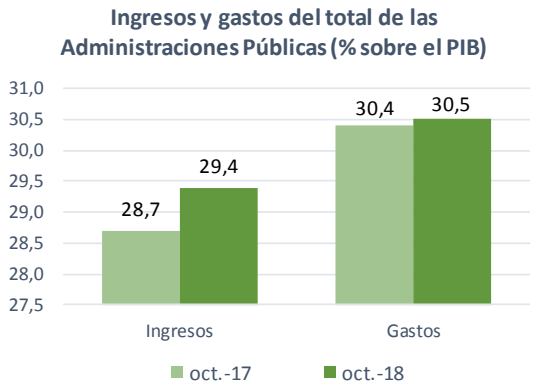


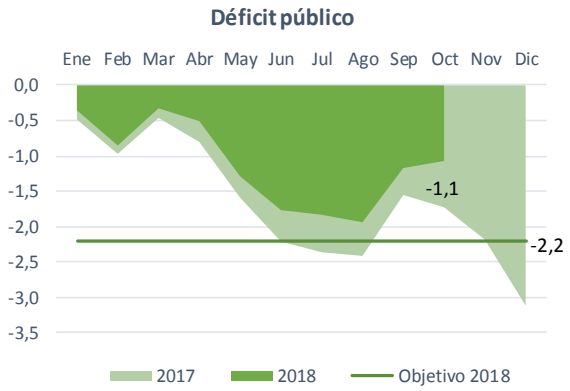


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

La Administración Central y la Seguridad Social las que podrían incumplir sus objetivos de déficit

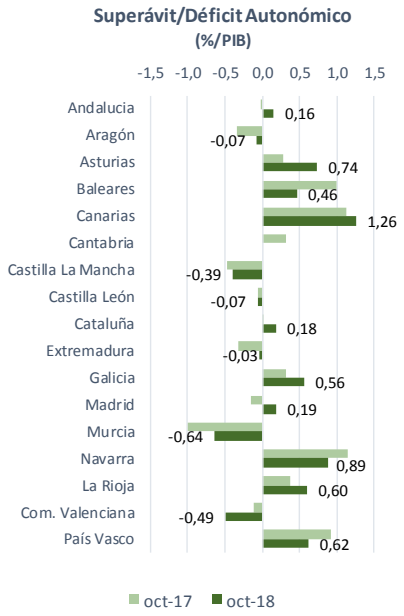




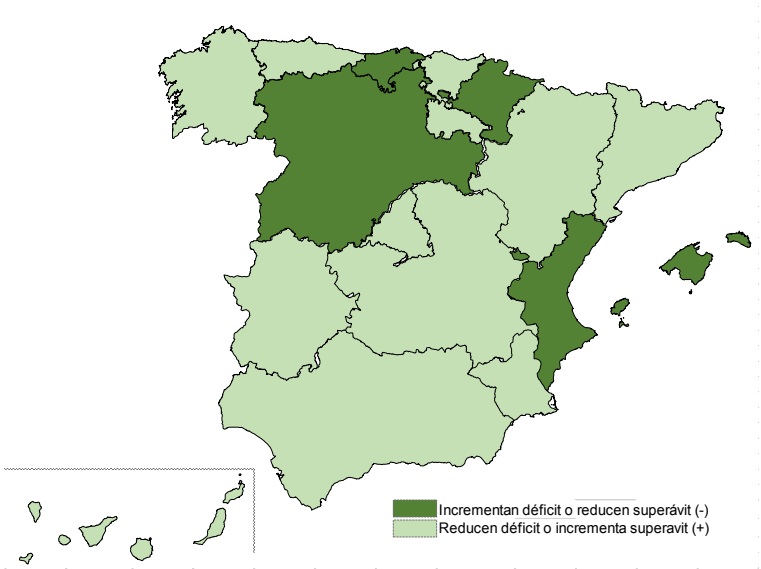
El déficit público se sitúa, hasta el mes de octubre, en el –1,1%, seis décimas por debajo del registrado hasta el mismo mes del año pasado, y a más de un punto del objetivo marcado para este año (2,2%)

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

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



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



6. SECTOR PÚBLICO

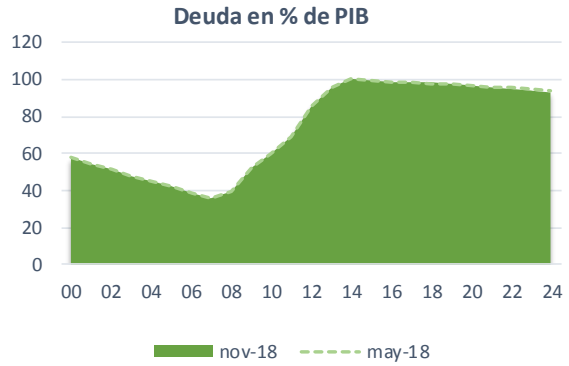
Evolución a medio y largo plazo

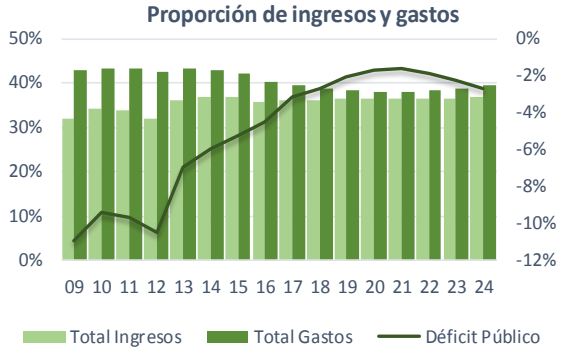
El Tesoro prevé en 2019 una emisión de deuda neta de 35.000 millones, la misma que en 2018

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

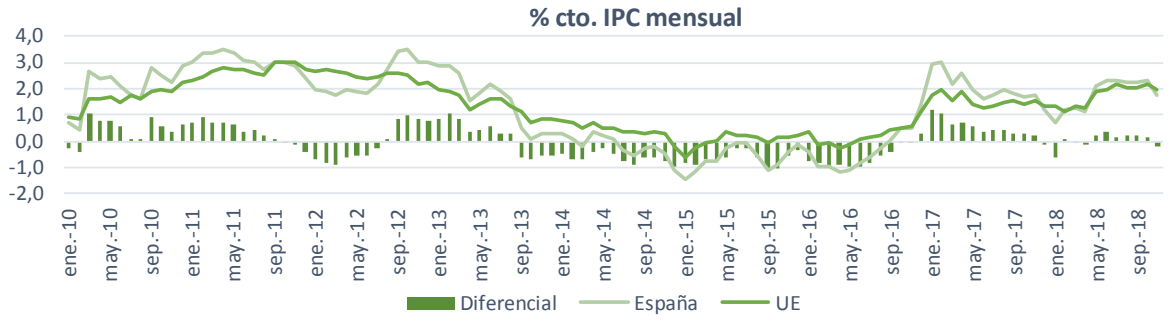
Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	nov-18	-2,7	-2,1
Gobierno	oct-18	-2,2	-1,3
BBVA	nov-18	-2,8	-2,1
C. Europea	nov-18	-2,7	-2,1
FMI	oct-18	-2,7	-2,3
FUNCAS	nov-18	-2,7	-2,1
Caixabank	nov-18	-2,7	-2,0
OCDE	nov-18	-2,7	-1,8
Media		-2,7	-2,0

El Banco Central Europeo (BCE) dejó en diciembre de hacer compras nuevas de deuda. Sin embargo, la deuda pública de España seguirá bajando sus costes de financiación. Esto sucederá porque después de tres años de adquisiciones el eurobanco ya posee el 20% del endeudamiento público español, y mantendrá esa cantidad en cartera. Es decir, seguirá reinvirtiendo esos títulos conforme vayan venciendo y, por lo tanto, permanecerá como uno de los principales compradores de los bonos del Reino de España.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

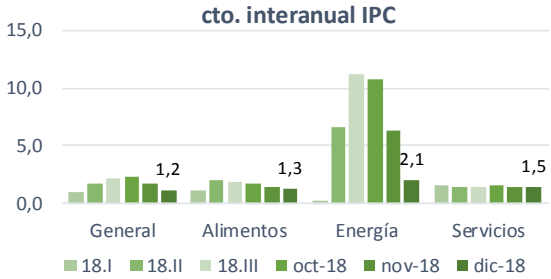
El petróleo cerró 2018 en mínimos del año



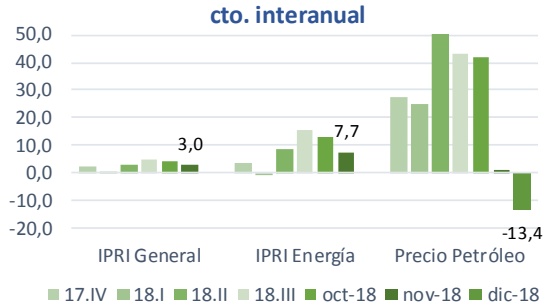
La tasa anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) general en el mes de diciembre es del 1,2%, cinco décimas inferior a la registrada el mes anterior. Los grupos con influencia negativa que destacan en la disminución de la tasa anual son: transporte, con una variación del 0,2%, más de tres puntos por debajo de la del mes anterior, consecuencia de la bajada de los precios de los carburantes y lubricantes este mes; vivienda, que disminuye su variación anual tres décimas y la sitúa en el 2,5%, debido al descenso de los precios del gasóleo para calefacción.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	ene-19	feb-19	2018
IPC General	dic-18	1,2	1,7	1,2	1,1	1,7

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



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	dic-18	1,8	1,6
IPRI General	nov-18	3,0	3,1
IPRI Energía	nov-18	7,7	8,4
Petróleo ($)	dic-18	-13,4	30,7



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

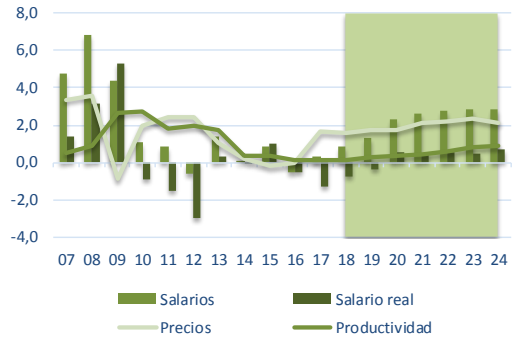
La inflación esperada para este año es ligeramente menor a la de 2018

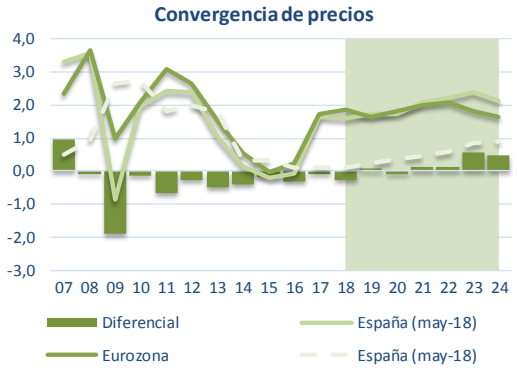
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

	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	0,6	0,9	1,6	2,1	2,4	2,6	2,1
Deflactor C. Privado	1,0	1,5	2,0	1,9	1,6	1,7	1,5	1,3	1,0	1,4
Deflactor C. Público	0,3	1,0	1,1	1,2	0,9	1,2	1,1	0,9	0,8	1,0
Deflactor Inversión	2,0	1,6	2,1	2,2	2,0	2,1	2,0	1,8	1,4	1,8
Deflactor Exportaciones	0,3	1,1	2,0	1,9	1,3	2,1	2,0	1,6	1,1	1,7
Deflactor Importaciones	0,1	3,0	5,1	5,9	3,5	2,5	0,3	-1,5	-3,2	-0,5
Cto. salarios/asalariados	0,5	0,8	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	-0,6	-0,7	-0,4	-0,1	0,1	0,3	-0,1

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

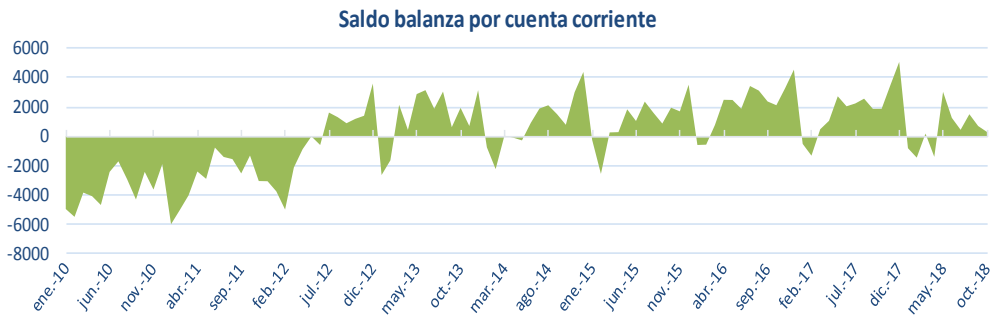
Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	ene-19	1,7	1,1
AFI	dic-18	1,7	1,5
FMI	oct-18	1,8	1,8
Caixabank	nov-18	1,7	1,8
Santander	dic-18	1,7	1,7
Consensus	dic-18	1,7	1,5
BBVA	dic-18	1,8	1,6
CEOE	dic-18	1,7	1,1
C. Europea	nov-18	1,8	1,7
OCDE	nov-18	1,9	1,9
FUNCAS	dic-18	1,7	1,3
Media		1,7	1,5

El IPC cerró 2018 en el 1,2% en tasa anual y con una media del ejercicio del 1,7%. ¿Y qué podemos esperar de cara a los próximos meses? Los expertos prevén que a lo largo de 2019 el índice experimente una tendencia ligera a la baja, aunque dependerá de lo que suceda con el precio del petróleo, uno de los factores clave en su evolución. Las previsiones de las distintas instituciones se sitúan en una horquilla de entre el 1,1% y el 1,8%.

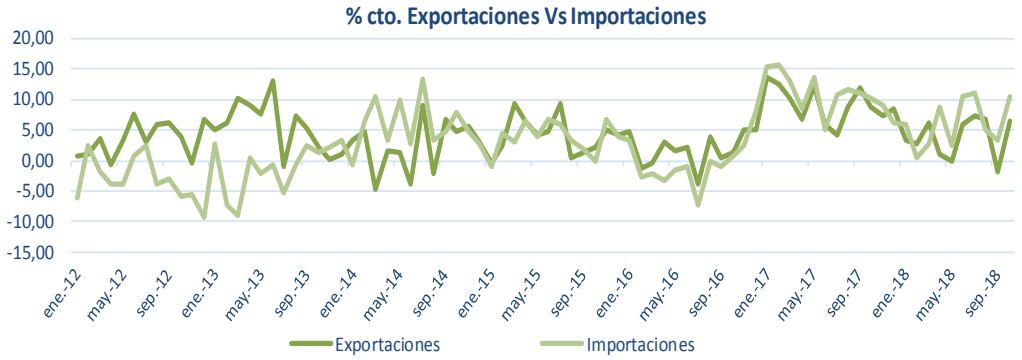
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Las exportaciones se desinflan mientras que se aceleran las importaciones



Las exportaciones españolas de mercancías subieron un 3,8% en el periodo enero-octubre respecto al mismo periodo del año anterior y alcanzaron los 238.576 millones de euros. Las importaciones crecieron un 6,3% hasta los 266.600 millones. Como resultado, el déficit comercial de los diez primeros meses del año se situó en 28.024 millones de euros, un 33% más que el registrado en el mismo periodo de 2017 (variaciones calculadas respecto a los datos provisionales del periodo anterior).



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

	2018	2018-2017	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**3.711**	**-9.255**	**3,5%**	**6,1%**
Bienes y Servicios	20.372	-9.527	3,4%	6,9%
Turismo	36.787	-258	3,3%	12,3%
Rentas	-16.661	272	4,2%	2,8%
Cuenta de Capital	**2.683**	**953**	**55,7%**	**57,3%**
C. Corriente + C. de Capital	**6.394**	**-8.302**	**3,9%**	**6,3%**
Aduanas	**-28.024**	**-6.952**	**3,8%**	**-56,5%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**oct-18**	**-0,3%**	**-2,4%**
Predicciones	***nov-18***	***-0,3%***	***-2,7%***
	dic-18	***-0,3%***	***-3,0%***
	ene-19	***-0,4%***	***-0,4%***

8. SECTOR EXTERIOR

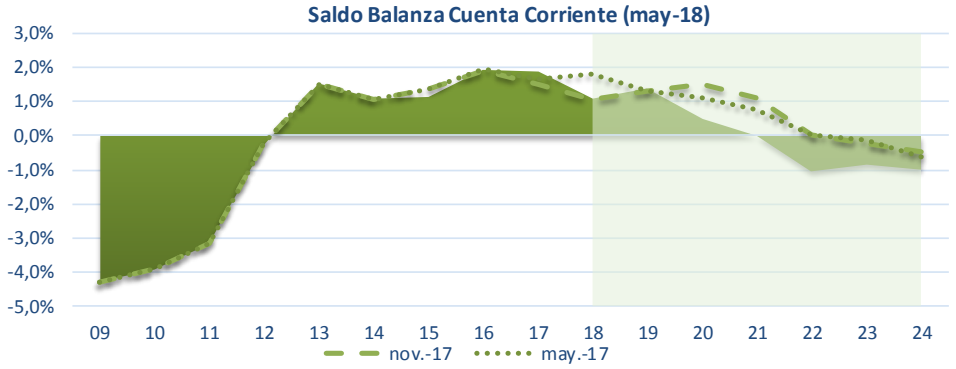
Evolución a medio y largo plazo

El turismo siguió creciendo en 2018

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	ene-19	0,9	0,7
BBVA	dic-18	1,3	1,3
Santander	dic-18	1,3	1,1
FMI	oct-18	1,2	1,2
CONSENSUS	dic-18	1,1	1,0
AFI	dic-18	1,4	1,4
C. EUROPEA	nov-18	1,2	1,0
Caixabank	nov-18	0,8	0,5
FUNCAS	dic-18	1,5	1,4
Gobierno	oct-18	1,5	1,3
OCDE	nov-18	1,0	1,0
Media		1,2	1,1

España ha cerrado 2018 con un nuevo récord de 82,6 millones de turistas internacionales, cifra que supone un incremento del 0,9% respecto al año anterior. El gobierno ha destacado que este crecimiento en la afluencia de visitantes va acompañado por un fuerte incremento del gasto turístico que realizan en sus viajes a España y que se sitúa en torno a los 90.000 millones de euros, un 3,1% más que en 2017. Estos resultados confirman la robustez del sector turístico del país y animan a pensar que España va en la buena dirección y podrá consolidar este año tanto el flujo de visitantes como la rentabilidad.

9. PORTUGAL

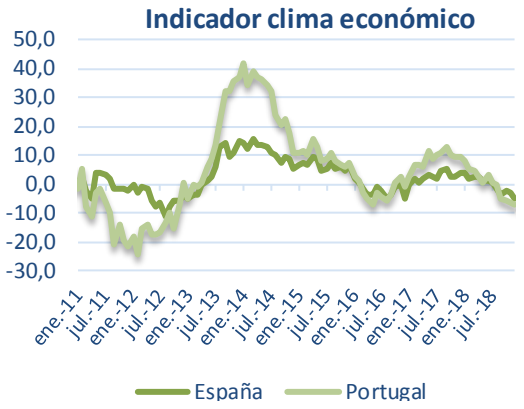
Evolución a corto plazo

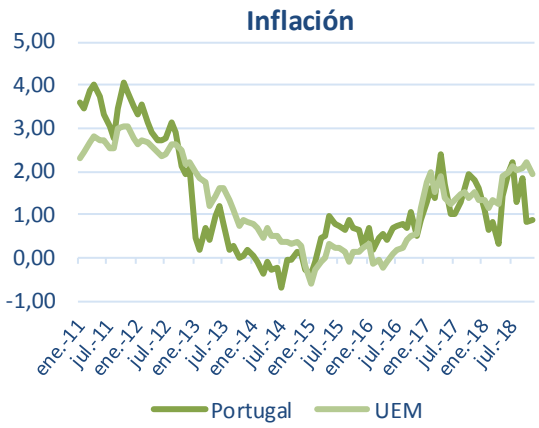
Algunos indicadores de actividad muestran un debilitamiento a finales de 2018

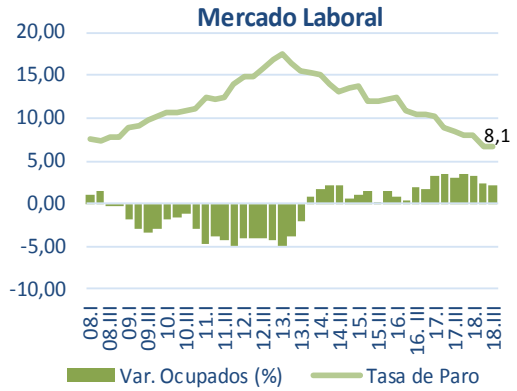
CONTABILIDAD NACIONAL

					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%

Algunos indicadores de actividad de la economía portuguesa han mostrado un debilitamiento significativo en los últimos meses de 2018. Concretamente uno de ellos es el indicador de clima económico que registró un descenso del 1,8% en diciembre, siendo ya el cuarto mes consecutivo con tasas negativas. Otro indicador que ha mostrado un decrecimiento en los últimos meses es la matriculación de turismos que acumula tres meses con tasas interanuales negativas, siendo la última, correspondiente al mes de noviembre, de –12,3%.



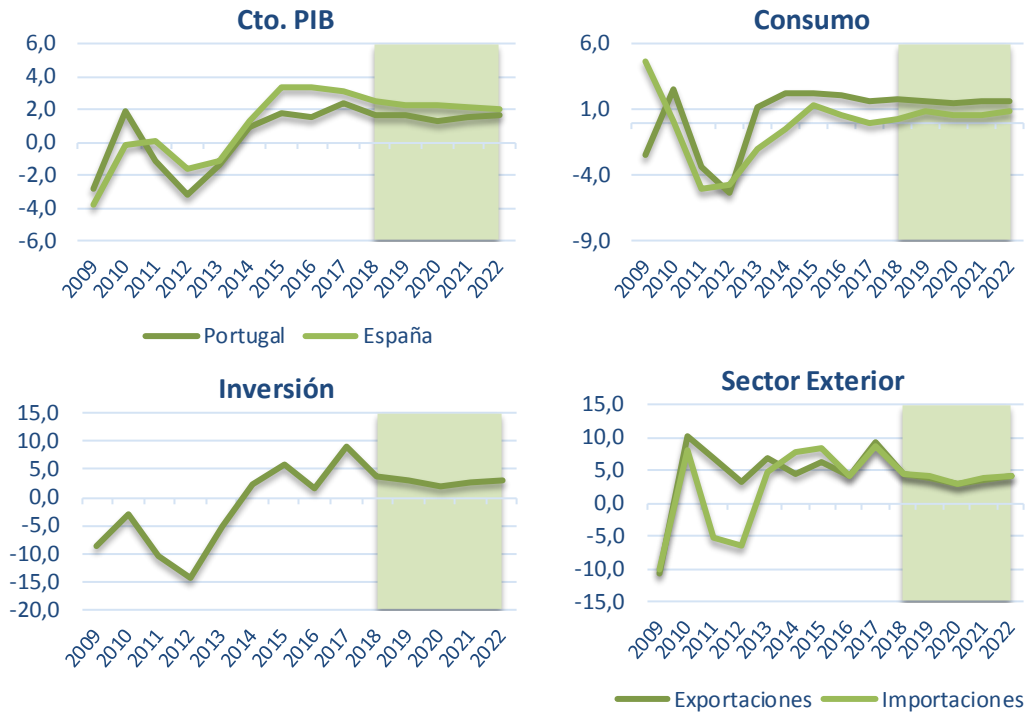




9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Riesgos y condicionantes para la economía portuguesa en el horizonte 2019 -2021



El Banco de Portugal ha publicado recientemente sus previsiones para el horizonte 2019-2021, en las que espera que la economía portuguesa continúe con una trayectoria de crecimiento de la actividad, aunque la desaceleración continuará. Los principales factores de riesgo identificados para la actividad derivan de la posibilidad de un marco internacional menos favorable, propiciado por un auge de las políticas proteccionistas y aumento de las tensiones geopolíticas. A nivel interno el principal riesgo que destaca el Banco de Portugal es el aumento de la inflación, tras la subida del salario mínimo para 2019.

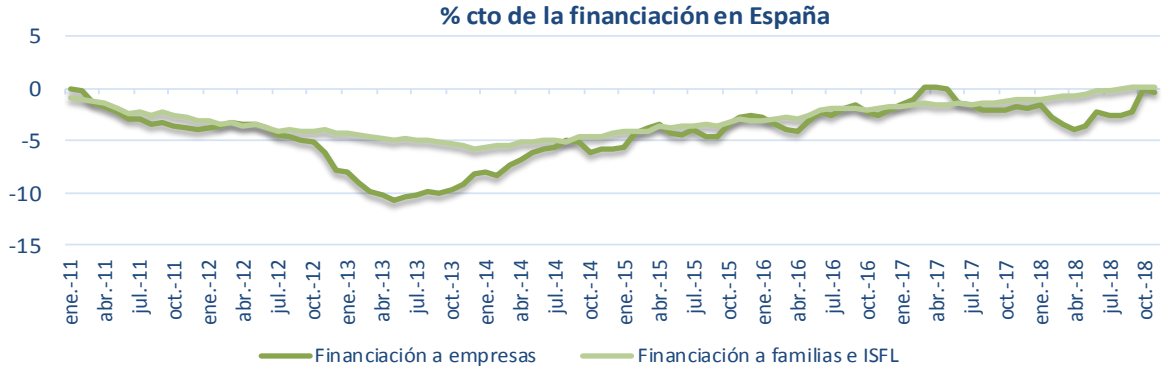
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

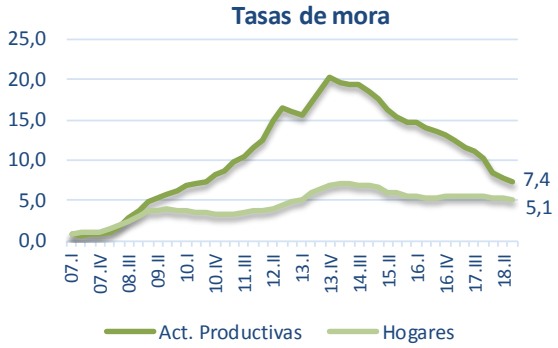
10. SECTOR FINANCIERO

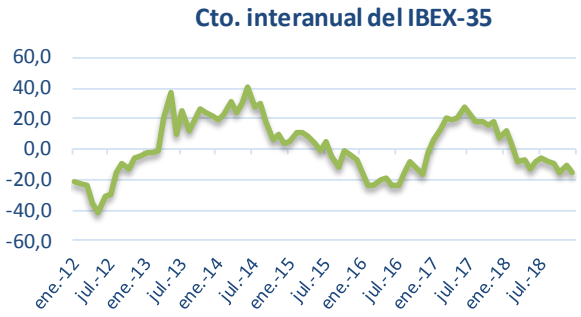
Evolución a corto plazo

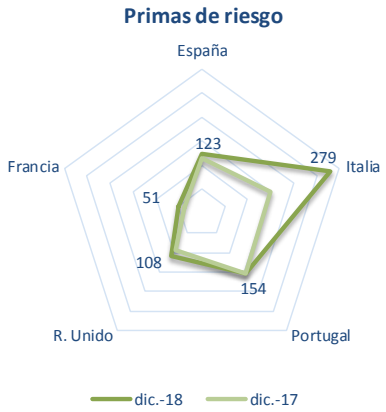
El IBEX-35 cerró 2018 con la mayor caída de los últimos 3 años



Recientemente hemos conocido los datos de total de crédito y créditos dudosos de las actividades productivas y los hogares pertenecientes al tercer 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 7,4%, frente al 7,8% del trimestre anterior, o el 11,1% 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 5,1%, una décima 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

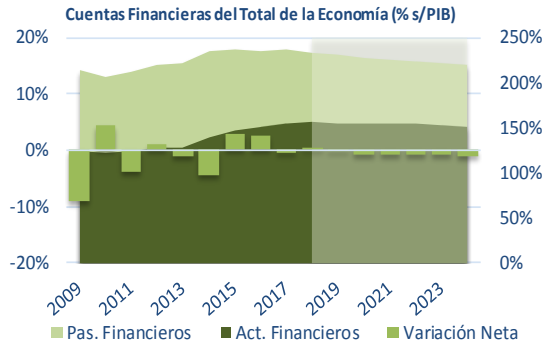
Hacienda pondrá el ojo en las Fintech, el ecommerce y las criptomonedas.

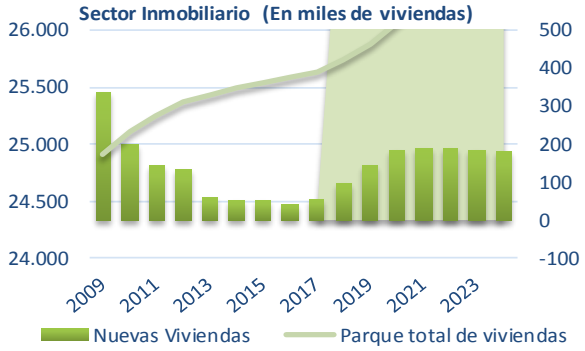
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

	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*

La Agencia Tributaria intensificará este año el control sobre los grandes patrimonios, las ventas por Internet, las tecnologías Fintech y las criptomonedas, según el Plan de Control Tributario 2019, en el que Hacienda asegura que el fomento del cumplimiento voluntario de las obligaciones fiscales de los contribuyentes será el centro de su actividad durante este año y los siguientes. Hacienda asegura que realizará un estudio inicial de las tecnologías Fintech para evitar que su despliegue altere el grado de conocimiento que la Agencia Tributaria mantiene sobre la actividad económica. El plan contempla asimismo actuaciones sobre los nuevos modelos de distribución, en particular sobre el comercio electrónico.





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 2019 se recoge en la siguiente tabla:

Fecha publicación en 2019
18 Enero
15 Febrero
15 Marzo
12 Abril
17 Mayo
14 Junio
12 Julio
13 Septiembre
11 Octubre
15 Noviembre
13 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