CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

FEBRERO 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. China registra su crecimiento más bajo de los últimos 28 años

2. La Eurozona continúa desacelerándose E Italia entra en recesión

3. ¿Será 2019 el año en que veremos subir los tipos de interés?

4. Desaceleración suave en España para el período 2019-2020

5. La tasa de paro retorna a niveles de hace 10 años

6. La falta de Presupuestos para 2019 eleva la incertidumbre sobre el déficit

7. Posibles efectos de la subida del Salario Mínimo Interprofesional

8. Se reducen las expectativas de actividad exportadora

9. La desaceleración en Portugal continuará pero con un perfil más moderado

10. La financiación acumula 10 años con tasas de variación negativas

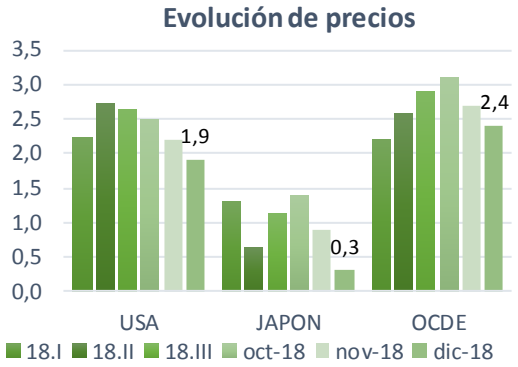
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

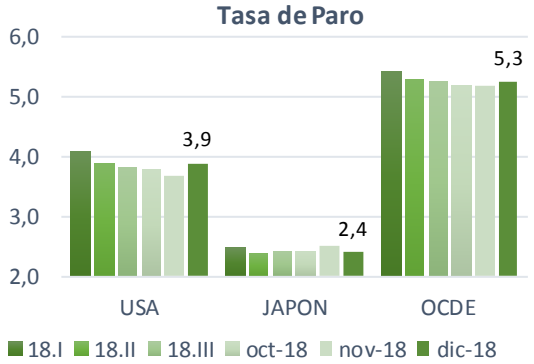
Fecha de cierre del informe: 14 de febrero de 2019

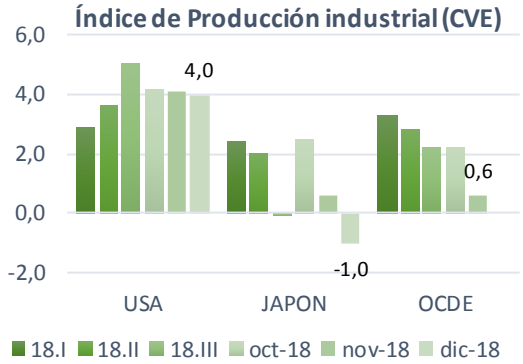
1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

China registra su crecimiento más bajo de los últimos 28 años







La economía china creció un 6,6% en 2018, un dato que, aunque supera en una décima las expectativas del Gobierno, es el peor registro desde 1990 y devuelve al país a la desaceleración económica. Según las palabras del director de la Oficina Nacional de Estadística (ONE) de China, "era algo esperado debido al complejo entorno doméstico e internacional". Respecto al impacto de la guerra comercial con Estados Unidos, el director de la ONE reconoció que ha afectado a la economía china, especialmente en el último trimestre. Para 2019, los analistas sitúan el crecimiento entre el 6% y el 6,5% y apuntan a un mayor debilitamiento durante el primer semestre, seguido de estabilidad en el segundo.

	% cto. PIB		*Tasa de paro*		Predicciones			*Inflación*		Predicciones		
	II-18	III-18	UDD		1 mes	2 meses	2018	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	2019
EEUU	2,9	3,0	dic.-18	3,9	3,9	3,9	3,9	2,2	1,9	1,7	1,6	1,6
Japón	1,4	0,1	nov.-18	2,5	2,4	2,4	2,4	0,9	0,3	0,1	0,1	0,0
OCDE	2,5	2,4	nov.-18	5,2	5,2	5,2	5,3	2,7	2,4	2,2	2,1	1,9
China	6,7	6,5	-	-	-	-	-	2,2	1,9	2,0	1,6	1,6

1. INTERNACIONAL

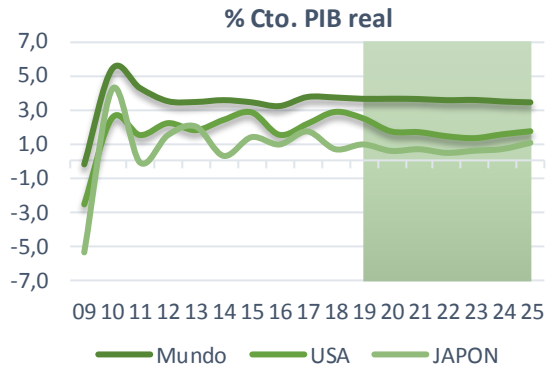
Evolución a medio y largo plazo

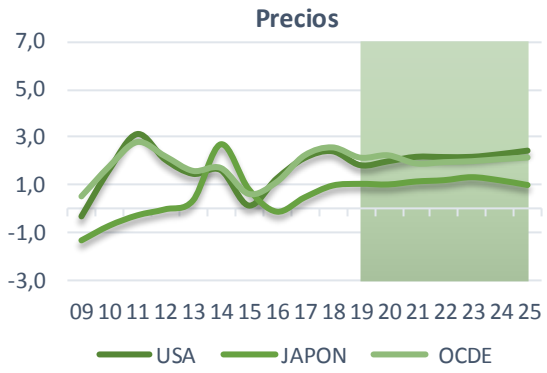
El FMI revisa a la baja sus previsiones de crecimiento global

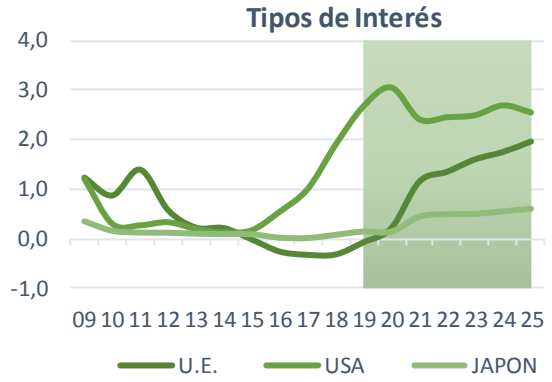
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

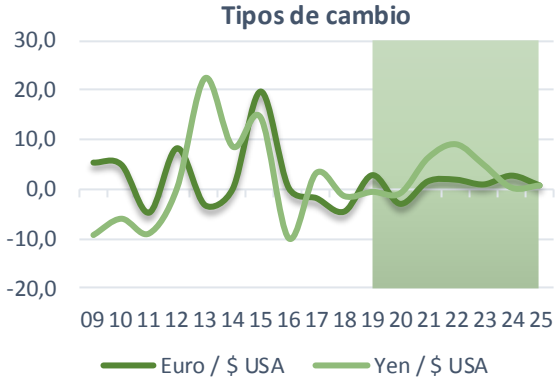
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
PIB	2,5	1,8	1,0	0,4	1,4	1,6	1,5	1,4	1,5	1,6
C. Privado	2,8	2,0	1,0	-0,1	1,5	1,5	1,5	1,5	1,4	1,4
Prod. Industr.	2,6	1,7	1,9	0,5	1,1	1,5	1,2	1,2	0,9	1,6
IPC	1,9	2,2	0,9	1,3	1,8	1,7	1,3	1,5	2,0	2,1
Costes labor.	3,1	3,2	0,9	0,8	3,1	2,7	1,9	2,0	3,0	2,9
T. paro	3,6	3,6	2,3	2,4	4,9	4,8	8,7	8,5	4,1	4,2

Fuente: Consensus Forecast (Enero 2019)







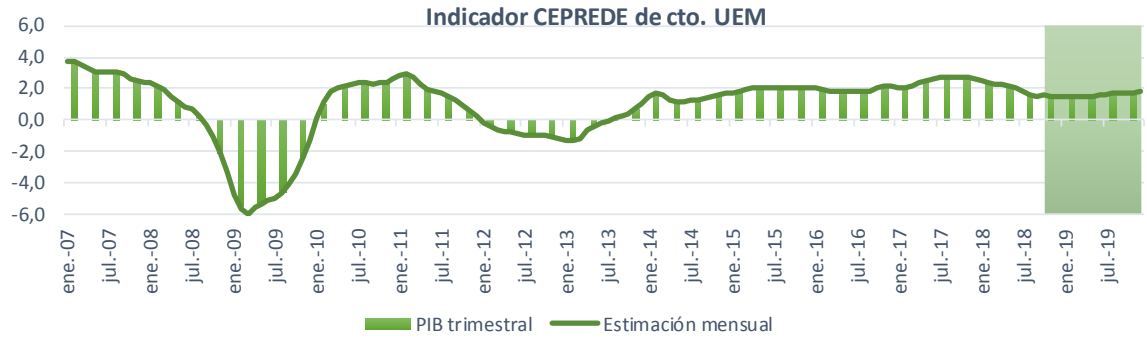


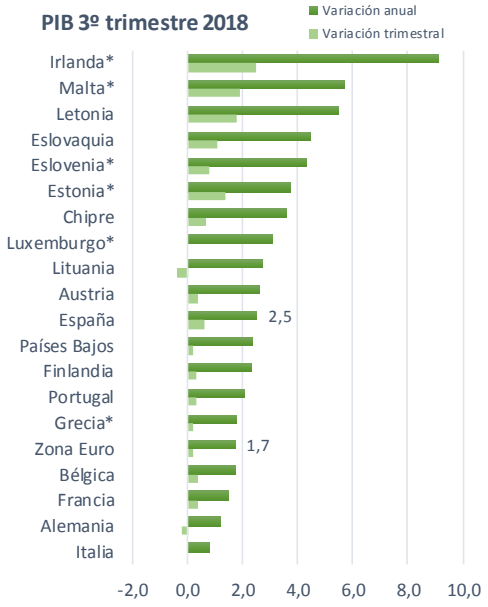
La economía mundial crecerá menos de lo previsto en 2019 y 2020, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), que anticipa una expansión global del 3,5% este año y del 3,6% el siguiente, lo que representa una rebaja de dos y una décima, respectivamente, en comparación con los pronósticos de la institución del pasado mes de octubre; como reflejo del peor desempeño durante el tramo final de 2018, así como del deterioro de la confianza y sus implicaciones para el crecimiento ante los elevados niveles de deuda pública y privada.

2. ZONA EURO

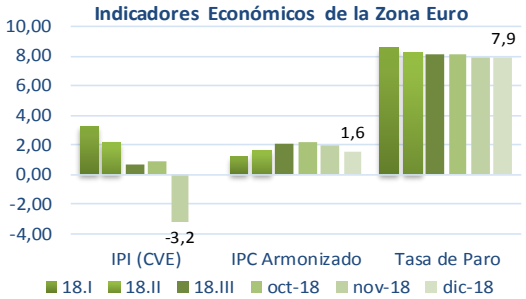
Evolución a corto plazo

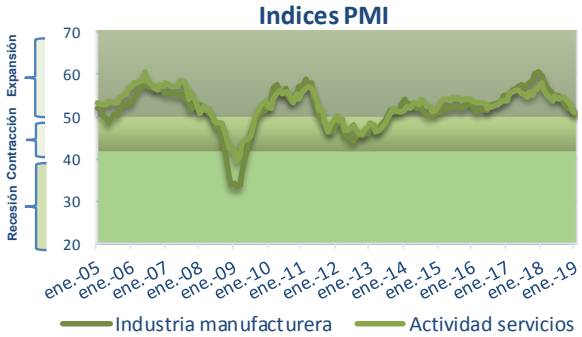
La Eurozona continúa desacelerándose e Italia entra en recesión





*Datos del 2º trimestre de 2018





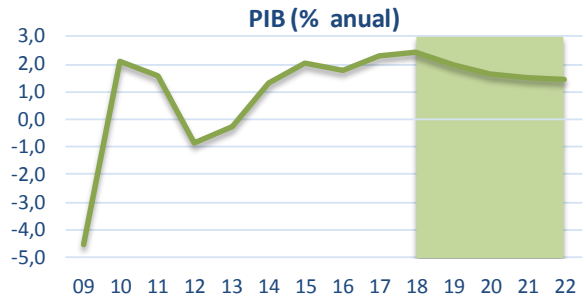
Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones A 1 mes	A 3 meses	2019
ClimaUEM	dic-18	-6,4	-7,6	-8,6	-8,3
Industria	dic-18	1,1	-0,7	-2,0	-2,4
Construcción	dic-18	7,2	6,3	4,4	1,1
Ventas	dic-18	0,0	-0,3	-0,2	-1,0
Consumo	dic-18	-6,2	-7,5	-9,5	-11,1
Servicios	dic-18	12,0	10,5	9,5	7,7
Tasa paro	dic-18	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%
Parados	nov-18	-8,0	-7,2	-6,6	-2,7
IPI	nov-18	-2,1	-1,6	-1,7	-2,7
M. turismos	dic-18	-8,4	-2,7	2,7	2,0
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	dic-18	-4,6	-6,7	-6,3	-6,7
España	dic-18	-5,4	-7,0	-7,1	-6,3
Francia	dic-18	-9,7	-9,6	-7,9	-7,5
Italia	dic-18	-6,5	-5,6	-7,4	-5,6

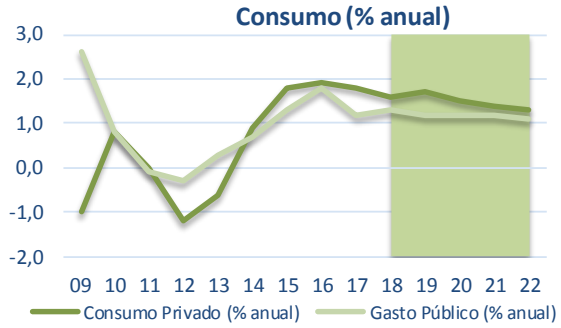
La economía de la zona euro creció a un ritmo anual del 1,8% en 2018, según la estimación preliminar publicada por Eurostat, lo que supone una desaceleración de seis décimas respecto de la expansión observada el año anterior y el crecimiento más débil de los países del euro desde 2014.

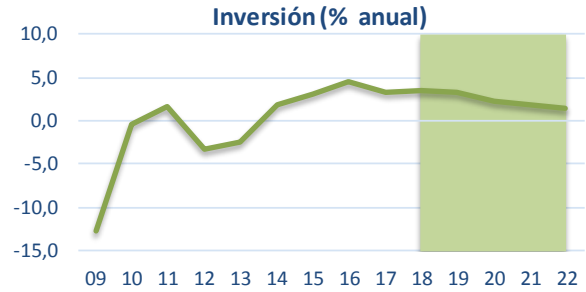
2. ZONA EURO

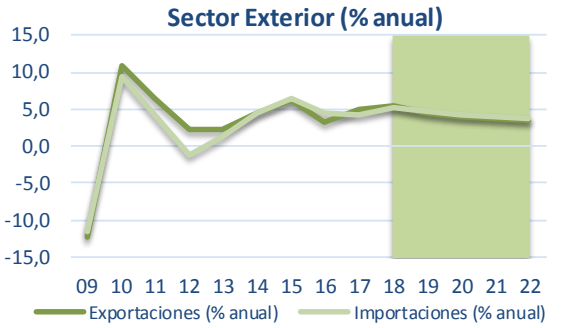
Evolución a medio y largo plazo

El FMI también revisa a la baja el crecimiento de la Zona Euro









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

El FMI ha recortado al 1,6% desde el 1,9% su previsión de crecimiento para la zona euro en 2019, mientras mantiene sin cambios su pronóstico del 1,7% en 2020. Entre las revisiones a la baja más significativas destaca el recorte de seis décimas en la previsión de crecimiento del FMI para Alemania en 2019, cuando anticipa una tasa de expansión del 1,3%, mientras que mantiene sin cambios su pronóstico de crecimiento del 1,6% para 2020.

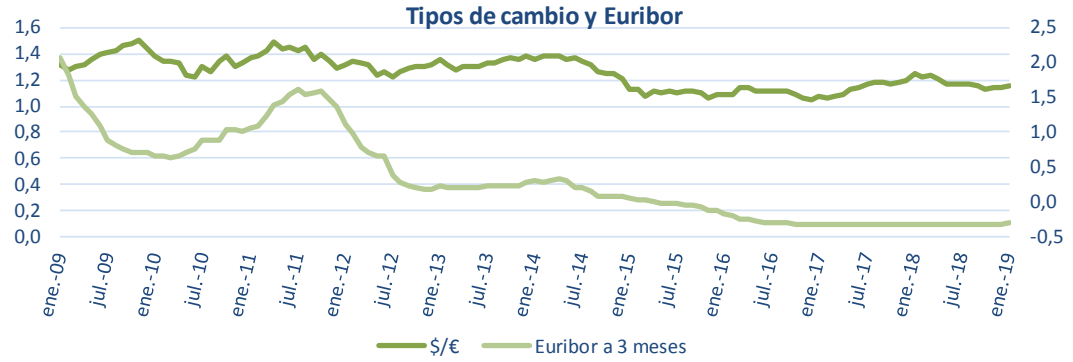
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

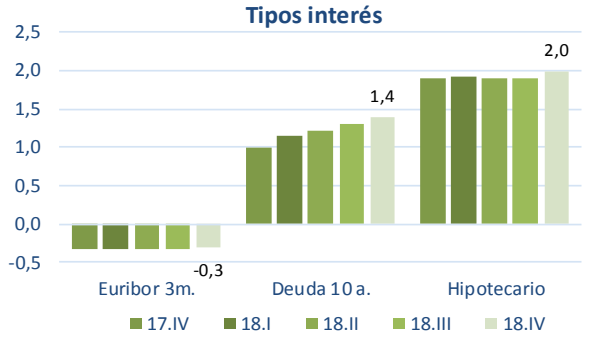
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2019	2020	2018	2020	2018	2020	2018	2020
Consensus Forecast	ene.-19	1,5	1,4	1,5	1,5	-	-	7,8	7,6
	dic.-18	1,6	-	1,6	-	-	-	7,8	-
FMI	inv-19	1,6	1,7	-	-	-	-	-	-
	oto-18	1,9	1,7	1,7	1,8	2,9	2,9	8,0	7,7
C. Europea	inv-19	1,3	1,6	1,4	1,5	2,9	-	7,9	-
	oto-18	1,9	1,7	1,8	1,6	2,9	2,9	7,9	7,5
OCDE	oto-18	1,8	1,6	1,9	1,9	3,6	3,6	7,6	7,2
	pri-18	2,1	-	1,8	-	3,9	-	7,8	-

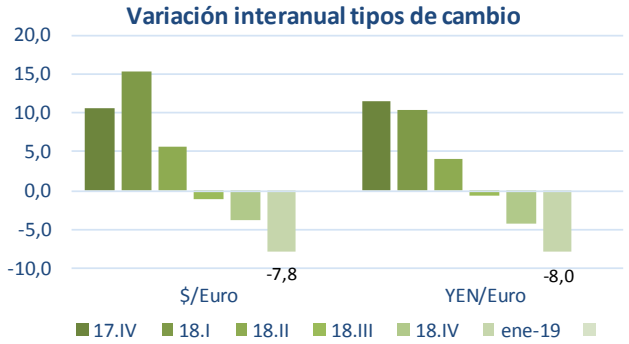
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

¿Será 2019 el año en que veremos subir los tipos de interés?







El tipo de cambio $/€ se mantuvo sin grandes variaciones durante el mes de enero respecto al mes anterior; concretamente se situó en 1,15, idéntico valor al registrado en diciembre. Respecto al resto de divisas, sólo cabe destacar la depreciación de la moneda europea respecto al yen japonés (-2,2%) y a la libra esterlina (-2,1%).

Tipos de cambio				Predicciones		
	dic-18	ene-19	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2019
$ / Euro	1,15	1,15	0,33%	1,15	1,14	1,15
100Y / Euro	1,26	1,25	-0,83%	1,25	1,22	1,22
Libra E. / Euro	0,89	0,88	-2,10%	0,88	0,87	0,87
Franco Suizo / Euro	1,13	1,14	1,24%	1,12	1,11	1,08
Yuan chino / Euro	7,88	7,70	-2,21%	7,59	7,56	7,57

Tipos de interés				Predicciones		
	dic-18	ene-19	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2019
Interbancario 3 meses	-0,3	-0,3	0	-0,3	-0,2	0,1
Letras 1 año	-0,3	-0,3	-2	-0,2	-0,2	-0,1
Deuda 10 años	1,2	1,2	0	1,4	1,5	1,5
Hipotecario*	2,0	-	-	2,1	2,2	2,2
Difer. TL-TC**	1,5	1,5	-	1,7	1,7	1,4

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

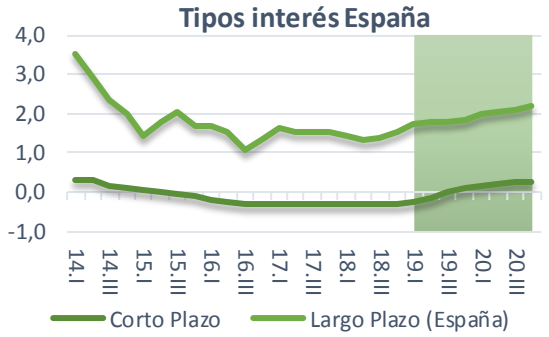
Se aleja la posibilidad de subidas del tipos por parte del BCE para 2019

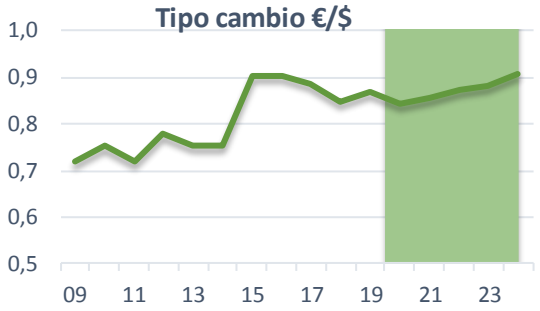
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2019)

	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020
TC Euro/$	0,86	0,87	0,88	0,88	0,87	0,85	0,84	0,85	0,84	0,85
Euribor 3 meses	-0,25	-0,15	0,00	0,10	-0,08	0,15	0,20	0,25	0,25	0,21
Letras un año	-	-	-	-	0,18	-	-	-	-	0,72
Rto. Deuda a 10 años	1,76	1,77	1,80	1,83	1,79	2,02	2,05	2,12	2,20	2,10
Crto. Bancario	-	-	-	-	1,89	-	-	-	-	1,85

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

	2021	2022	2023	2024	2025
TC Euro/$	0,86	0,87	0,88	0,91	0,91
Euribor 3 meses	1,15	1,35	1,60	1,75	1,96
Letras a 1 año	1,33	1,52	1,75	1,90	2,09
Rto. Deuda a 10 años	2,06	2,71	3,09	3,29	3,69
Crto. Bancario	2,25	2,80	3,17	3,47	4,09





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

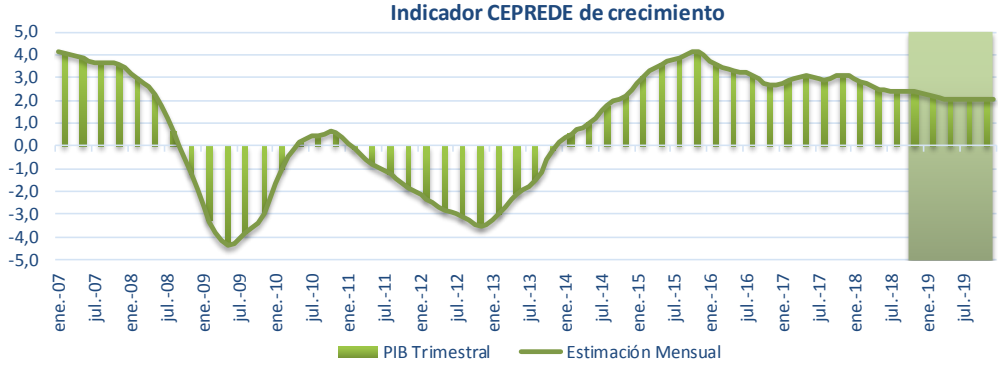
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	abr-19	ene-20	abr-19	ene-20
CEPREDE	-0,2	0,2	1,8	2,0
FUNCAS	-0,3	-0,2	1,4	1,5
BBVA	-0,3	-	1,6	-
G. Santander	-0,3	0,0	1,9	2,1
CaixaBank	-	-	-	-
Consensus	-0,3	0,0	1,7	1,9
AFI	-0,2	0,2	1,8	2,2
Media	-0,3	0,0	1,7	1,9

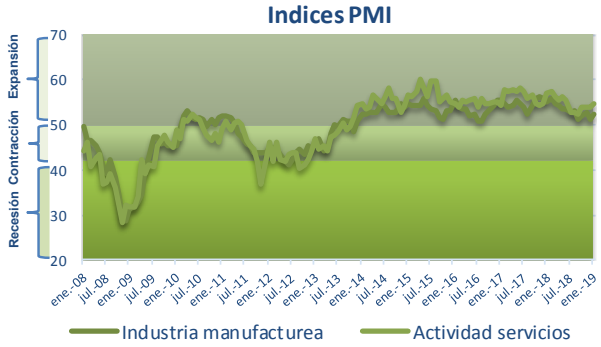
Los peligros para la economía de la zona euro han evolucionado de manera negativa: Italia en recesión, Alemania al borde de alcanzarla y la Eurozona continúa desacelerándose. Esto aleja la perspectiva de una subida de los tipos de interés en 2019, más allá de que, oficialmente, las palabras del BCE solo aseguran que se mantendrán los tipos así hasta el verano de 2019.

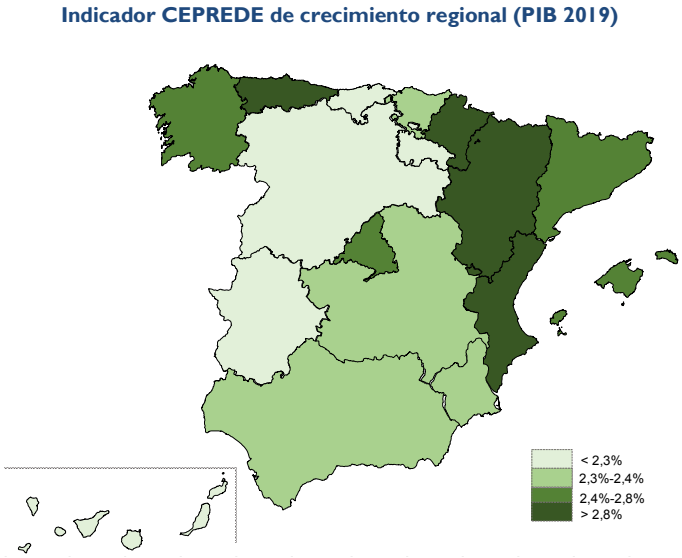
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

El PIB español mantiene su perfil de crecimiento en el 4º trimestre







Los datos de avance del 4º trimestre muestran que la contribución de la demanda nacional al crecimiento interanual del PIB fue de 2,7 puntos, una décima inferior a la del 3º trimestre. La demanda externa presenta una aportación de –0,3 puntos, una décima superior a la del trimestre pasado.

Indicadores	UDD	Cto.	AA	Predicciones A un mes	Predicciones A 3 meses	Predicciones 2019
Ind. Clima econó.	ene-19	-5,3	-5,3	-5,0	-7,1	-4,4
Consumo electricidad	ene-19	3,3	3,3	0,0	-0,9	0,9
IBEX-35	ene-19	-13,3	-13,3	-11,7	-13,0	-10,7
I.Sintético corregido	dic-18	2,4	2,6	2,5	2,2	2,3
Matri. Turismos	ene-19	-8,1	-8,1	-0,2	-2,7	-0,1
I.S.Consumo ajustado	dic-18	1,6	1,6	1,3	1,5	2,0
I.Renta salarial real	dic-18	4,1	3,6	3,8	3,6	4,1
Consumo cemento	jun-18	14,0	7,9	14,1	10,0	0,5
Finan. a fam. y emp.	nov-18	-1,9	-3,2	-1,5	-1,2	-1,0
I.S. Construción. Ajust.	dic-18	7,1	7,8	6,5	5,4	5,6
I.S. equipo ajust.	dic-18	6,0	5,0	1,9	2,8	2,1
Indice clima industrial	ene-19	-4,1	-4,1	-3,8	-4,1	-4,3
I.P.I	nov-18	-2,6	1,0	-2,5	0,1	1,3
I. confianza servicios	ene-19	15,1	15,1	16,1	16,4	16,0

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

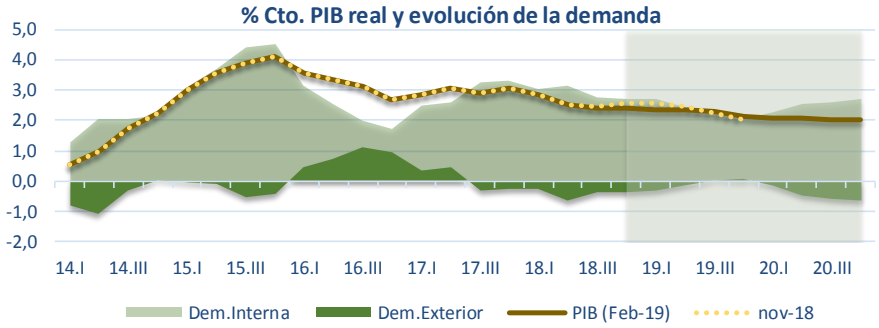
Desaceleración suave para el período 2019-2020

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2019)

% cto.	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020
PIB	2,4	2,3	2,3	2,1	2,3	2,1	2,1	2,0	2,0	2,1
Cons. Final Priv	2,1	2,1	2,0	1,9	2,0	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
Cons. Fin. AAPP	2,9	2,6	2,2	1,8	2,4	2,0	2,4	2,7	2,8	2,5
FBCF	4,4	3,9	4,2	3,9	4,1	4,6	5,1	4,9	4,8	4,8
Expor. BB y SS	2,1	2,9	4,0	4,3	3,3	4,1	3,8	3,7	3,9	3,9
Impor. BB y SS	3,3	3,4	4,2	4,3	3,8	4,9	5,5	5,8	6,2	5,6

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

% cto.	2021	2022	2023	2024	2025
PIB	1,8	1,3	1,3	1,2	1,2
Cons. Final Priv	1,2	0,7	0,5	0,6	0,9
Cons. Fin. AAPP	1,3	1,4	1,5	1,5	1,5
FBCF	2,1	0,7	-0,1	-0,3	-0,3
Expor. BB y SS	4,3	4,1	4,0	3,6	3,5
Impor. BB y SS	3,2	2,8	2,0	1,9	2,4



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

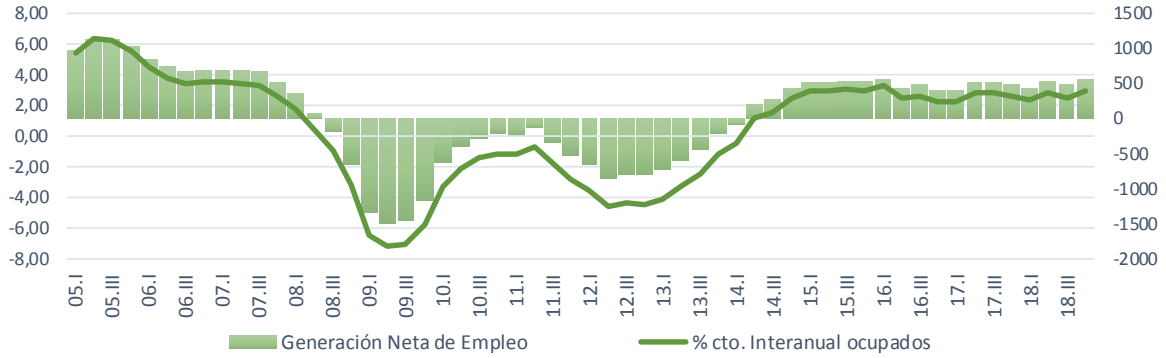
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	feb-19	2,3	2,1
FUNCAS	ene-19	2,1	1,8
CEOE	ene-19	2,2	-
Gobierno	ene-19	2,2	-
Caixabank	nov-18	2,1	-
FMI	ene-19	2,1	1,9
Santander	ene-19	2,1	2,0
C. Europea	ene-19	2,1	1,9
Consensus	dic-18	2,2	1,9
BBVA	dic-18	2,4	-
AFI	dic-18	2,3	1,9
OCDE	nov-18	2,2	1,9
MEDIA		2,2	1,9

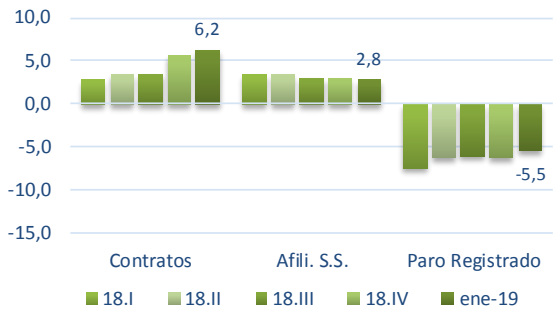
Las nuevas previsiones de crecimiento del PIB para la economía española muestran un consenso hacia una desaceleración suave durante 2019 y 2020. A falta de confirmarse el dato de 2018 (a día de hoy estimado en el 2,5%), para 2019 las previsiones marcan un intervalo entre el 2,1 y 2,4%, mientras que para 2020 el crecimiento se situaría entre el 1,8% y el 2,1%.

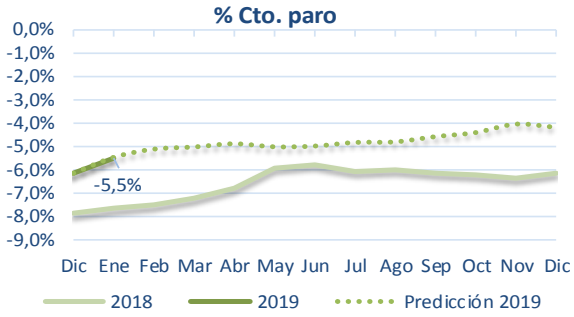
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

La tasa de paro retorna a niveles de hace 10 años







Según la Encuesta de Población Activa, el número de ocupados aumentó en 36.600 personas en el cuarto trimestre de 2018 respecto al trimestre anterior (un 0,19%) y se sitúa en 19.564.600. El número de parados bajó este trimestre en 21.700 personas (–0,65%) y se sitúa en 3.304.300. La tasa de paro se sitúa en el 14,45%, lo que supone una décima menos que en el trimestre anterior. En el último año esta tasa ha descendido en 2,1 puntos.

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	feb.-19	mar.-19	2019
Paro (CVE)	ene-19	-5,5	-5,5	3.189,7	-5,1	-5,0	-4,9
Contratos	ene-19	6,2	6,2	1.858,1	6,9	6,2	7,3
Afili. S.S. (CVE)	ene-19	2,8	2,8	18.959,5	2,8	2,7	2,7

EPA

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	19.I	19.II	2019
Ocupados	18.IV	3,0	2,7	19.564,6	2,6	2,2	2,1
Parados	18.IV	-12,3	-11,2	3.304,3	-9,7	-8,5	-7,9
Tasa paro	18.IV	-	-	14,5%	15,1%	13,9%	14,0%

Contabilidad Nacional

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	19.I	19.II	2019
Ocupados	18.IV	2,1	2,1	20.871,0	-	-	-
Asalariados	18.IV	2,6	2,7	18.315,7	-	-	-
Puestos equivalentes	18.IV	2,6	2,5	18.581,3	2,1	1,9	1,9

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

La OIT alerta de la elevada temporalidad de los contratos en España

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2019)

% cto.	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020
Ocupados EPA	2,6	2,2	2,0	1,7	2,1	1,7	1,5	1,9	2,0	1,8
Ocupados CN	2,1	1,9	1,8	1,7	1,9	1,6	1,5	1,8	1,9	1,7
Genr. Neta	483	431	383	338	409	330	306	375	393	351
Activos	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Parados	-9,7	-8,5	-7,5	-6,1	-7,9	-5,7	-5,4	-8,0	-8,6	-6,9
Tasa Paro	15,1%	13,9%	13,4%	13,5%	14,0%	14,1%	13,1%	12,2%	12,3%	12,9%
Tasa act.	-	-	-	-	59%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	65%	-	-	-	-	65%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

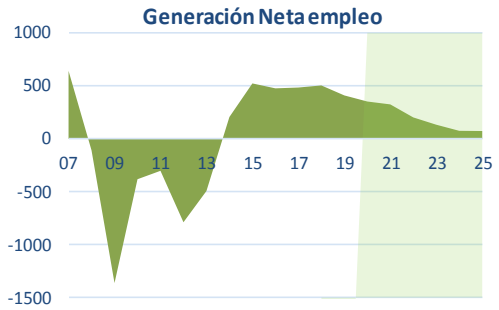
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

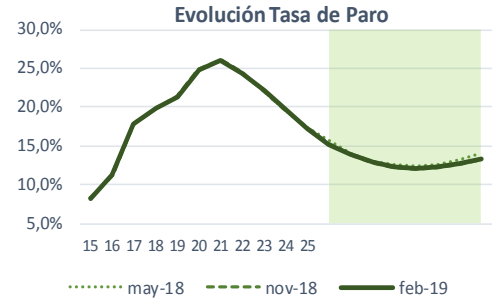
% cto.	2021	2022	2023	2024	2025
Ocupados EPA	1,6	1,0	0,6	0,4	0,3
Ocupados CN	1,3	0,7	0,4	0,3	0,4
Genr. Neta	324	201	132	74	73
Activos	0,9	0,9	0,9	0,8	0,9
Parados	-4,3	-0,1	2,7	4,0	4,9
Tasa Paro	12,3%	12,2%	12,4%	12,8%	13,3%
Tasa act.	59%	60%	60%	60%	61%
Hombres	65%	66%	66%	67%	67%
Mujeres	53%	54%	54%	54%	55%

El empleo se recupera en el mundo y en España, pero la Organización Internacional del Trabajo (OIT) alerta sobre la calidad del mismo en relación a la elevada temporalidad de los contratos, destacando a España como uno de los países donde más ha crecido esta temporalidad.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	feb-19	2,5	1,9
Caixabank	ene-19	2,5	2,1
Gobierno	ene-19	2,5	1,8
Santander	ene-19	2,5	1,8
Bankia	ene-19	2,5	1,9
FUNCAS	ene-19	2,5	1,7
BBVA	ene-19	2,4	2,1
C. Europea	nov-18	2,4	1,7
Banco de España	dic-18	2,5	1,6
FMI	oct-18	2,1	1,1
MEDIA		2,4	1,8

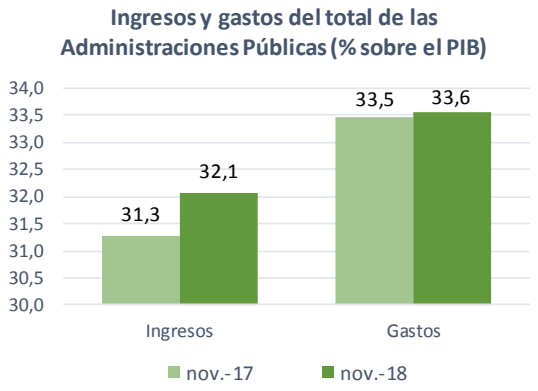


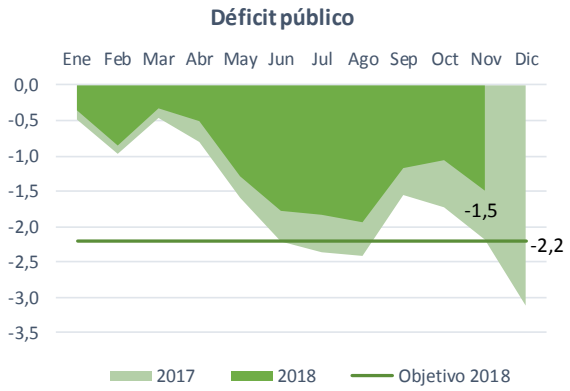


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

La falta de Presupuestos para 2019 elevada la incertidumbre sobre el déficit



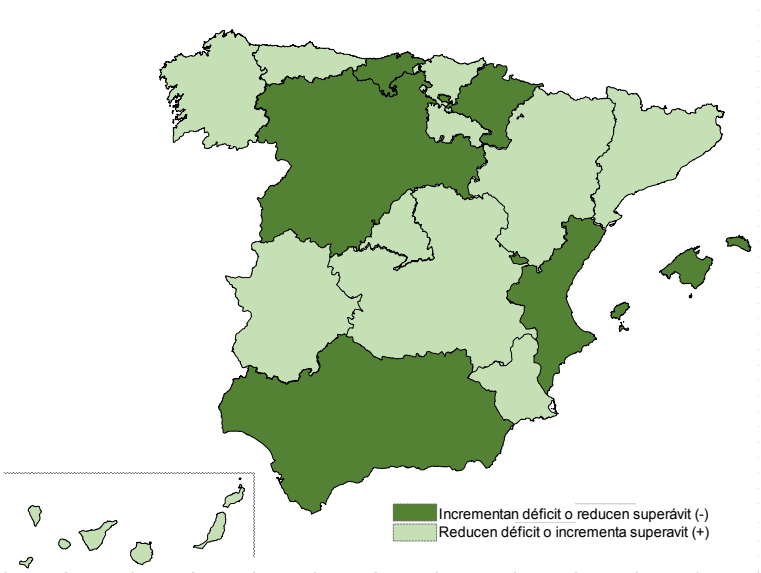


El déficit público se situó, hasta el mes de noviembre, en el –1,5%, siete décimas por debajo del registrado hasta el mismo mes del año pasado, y también a siete décimas del objetivo marcado para este año (2,2%).

Déficit Público	2017	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	Objetivo 2018
TOTAL AA.PP	-3,1%	-1,9%	-1,2%	-1,1%	-1,5%	-2,2%
Admon. Central	-1,9%	-1,6%	-1,2%	-0,7%	-1,0%	-0,7%
Comunidades Autónomas	-0,3%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	-0,4%
Seguridad Social	-1,5%	-0,4%	-0,5%	-0,5%	-0,6%	-1,1%
Corporaciones Locales*	0,6%		0,4%			0,0%
	2017	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	Objetivo 2018
Deuda Pública (%/PIB)	98,4%	97,1%	98,2%	96,2%	96,9%	97,0%

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

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



6. SECTOR PÚBLICO

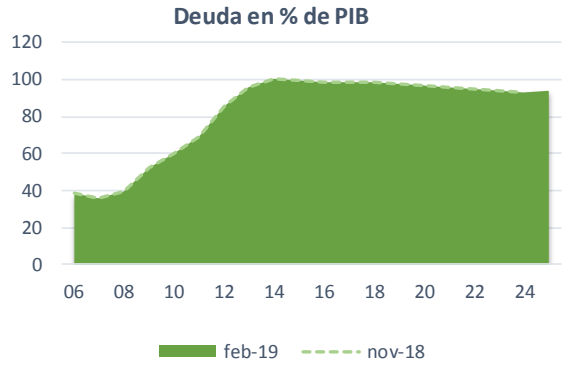
Evolución a medio y largo plazo

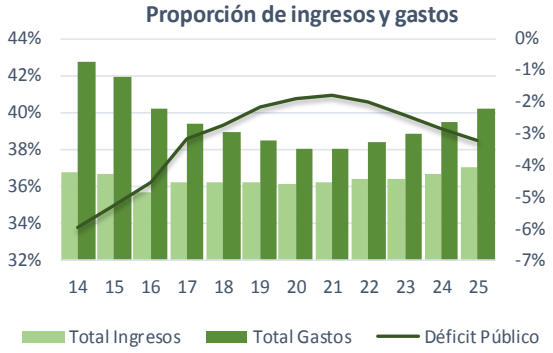
La no aprobación de los PGE deja en el aire bastantes medidas del gobierno

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ingresos Totales	36,2%	36,3%	36,2%	36,2%	36,4%	36,4%	36,7%	37,0%
Gastos Totales	39,0%	38,4%	38,0%	38,0%	38,4%	38,9%	39,5%	40,2%
Déficit	-2,7%	-2,2%	-1,9%	-1,8%	-2,0%	-2,4%	-2,9%	-3,2%
Deuda Pública	98,8%	97,9%	96,9%	95,7%	95,1%	93,9%	93,6%	94,0%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

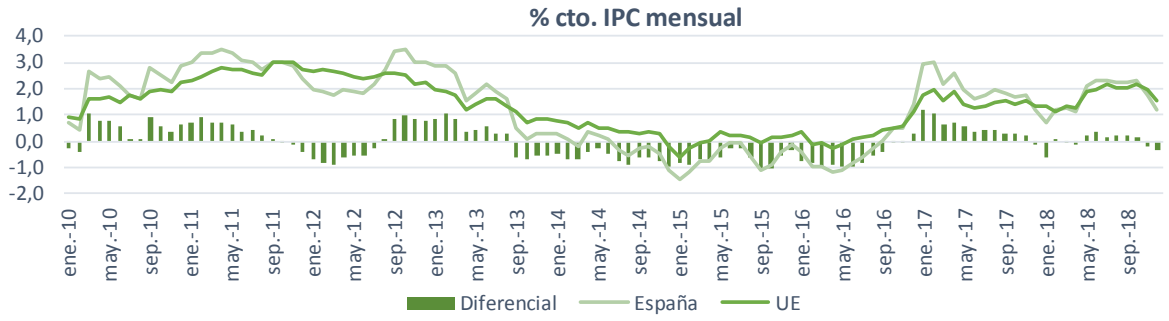
Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	feb-19	-2,7	-2,2
Gobierno	ene-19	-2,7	-1,3
BBVA	ene-19	-2,8	-2,1
C. Europea	nov-18	-2,7	-2,1
FMI	oct-18	-2,7	-2,3
FUNCAS	ene-19	-2,7	-2,1
Caixabank	ene-19	-2,7	-2,0
OCDE	nov-18	-2,7	-1,8
Media		-2,7	-2,0

Finalmente los PGE pata 2019 no han sido aprobados y todo apunta a unas elecciones inminentes. Al caer el proyecto presupuestario, quedan en el aire las distintas modificaciones tributarias con las que el Gobierno buscaba aumentar un 9,5% la recaudación, hasta los 227.356 millones de euros, y que ahora tendrá que decidir si aprueba a través de decretos ley o no.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

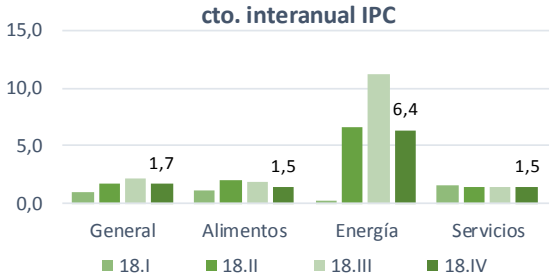
El IPC comienza el año con crecimiento moderado



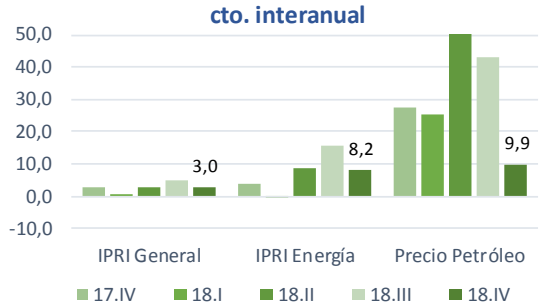
La inflación anual estimada del IPC en enero de 2019 es del 1,0%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. En caso de confirmarse, supondría la disminución de dos décimas en su tasa anual, ya que en el mes de diciembre esta variación fue del 1,2%. En este comportamiento destaca la bajada de los precios del gas, frente a la subida del año pasado. También influye que los precios de los carburantes (gasoil y gasolina) suben este mes menos que en enero de 2018.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	ene-19	feb-19	2019
IPC General	dic-18	1,2	1,7	1,0	1,4	1,4

	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	ene-19	2,2	2,2
IPRI General	dic-18	1,6	3,0
IPRI Energía	dic-18	4,0	8,0
Petróleo ($)	ene-19	-14,8	-14,8



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

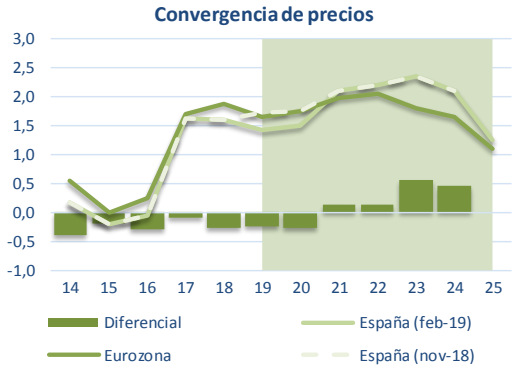
Posibles efectos de la subida del Salario Mínimo Interprofesional

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2019)

	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020
Deflactor PIB	1,6	1,9	2,0	2,0	1,9	1,9	2,0	2,2	2,3	2,1
Deflactor C. Privado	1,7	1,5	1,3	1,2	1,4	1,4	1,5	1,5	1,6	1,5
Deflactor C. Público	1,2	1,1	1,0	0,9	1,0	0,8	0,8	0,9	0,9	0,8
Deflactor Inversión	2,0	2,1	2,0	2,1	2,1	2,2	2,0	1,9	1,8	2,0
Deflactor Exportaciones	1,7	1,6	1,5	1,4	1,5	1,4	1,4	1,4	1,3	1,4
Deflactor Importaciones	1,9	0,5	-0,3	-0,5	0,4	0,2	-0,2	-0,6	-1,1	-0,4
Cto. salarios/asalariados	1,4	1,4	1,4	1,3	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Cto. sal. real/asalariados	-0,3	0,0	0,0	0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,3	-0,2

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

	2021	2022	2023	2024	2025
Deflactor PIB	1,7	1,5	1,7	0,7	0,0
Deflactor C. Privado	2,1	2,2	2,4	2,1	1,2
Deflactor C. Público	1,9	2,0	2,3	1,6	1,0
Deflactor Inversión	2,3	1,8	1,6	0,7	0,1
Defla. Exportaciones	1,0	1,2	1,4	1,7	1,1
Defla. Importaciones	2,2	2,9	2,7	4,5	3,8



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

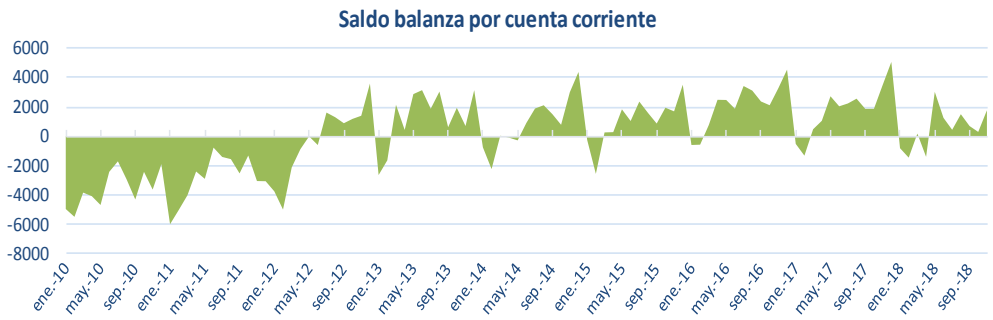
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	feb-19	1,4	1,5
AFI	ene-19	1,2	1,8
FMI	oct-18	1,8	-
Caixabank	nov-18	-	-
Santander	ene-19	1,7	2,0
Consensus	ene-19	1,4	1,6
BBVA	ene-19	1,6	-
CEOE	ene-19	1,1	-
C. Europea	nov-18	1,7	-
OCDE	nov-18	1,9	-
FUNCAS	ene-19	1,1	1,3
Media		1,5	1,6

La agencia de medición de riesgos Moody's cree que la subida del salario mínimo conducirá a una ralentización en la creación de empleo, especialmente entre los que buscan su primer trabajo. La ausencia de un salario mínimo diferenciado para los trabajadores jóvenes podría llevar a las compañías a contratar empleados con más experiencia, señala Moody's en un informe publicado recientemente.

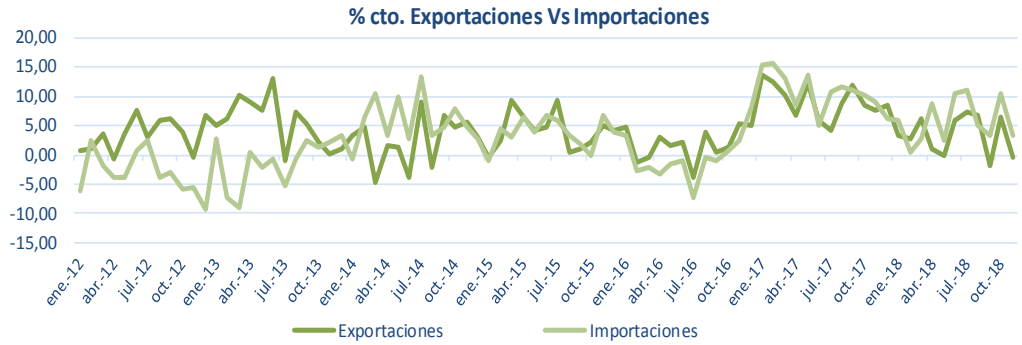
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Las exportaciones e importaciones registran máximos históricos



Las exportaciones españolas de mercancías subieron un 3,4% en el periodo enero-noviembre respecto al mismo periodo del año anterior y alcanzaron los 263.857 millones de euros, máximo histórico de la serie para el acumulado en este periodo. Las importaciones subieron un 6% hasta los 294.450 millones de euros, también máximo histórico. Como resultado, el déficit comercial de los once primeros meses del año alcanzó los 30.593 millones de euros, un 34,8% más que el registrado en el mismo periodo de 2017.



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

	2018	2018-2017	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**5.478**	**-10.971**	**3,1%**	**5,9%**
Bienes y Servicios	22.198	-10.426	3,2%	6,6%
Turismo	38.699	-345	3,4%	12,5%
Rentas	-16.720	-545	2,2%	2,5%
Cuenta de Capital	**3.076**	**1.053**	**51,4%**	**49,5%**
C. Corriente + C. de Capital	**8.554**	**-9.918**	**3,4%**	**6,0%**
Aduanas	**-30.593**	**-7.899**	**3,4%**	**-53,7%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**nov-18**	**-0,2%**	**-2,6%**
Predicciones	***dic-18***	***-0,3%***	***-2,9%***
	ene-19	***-0,3%***	***-0,3%***
	feb-19	***-0,4%***	***-0,7%***

8. SECTOR EXTERIOR

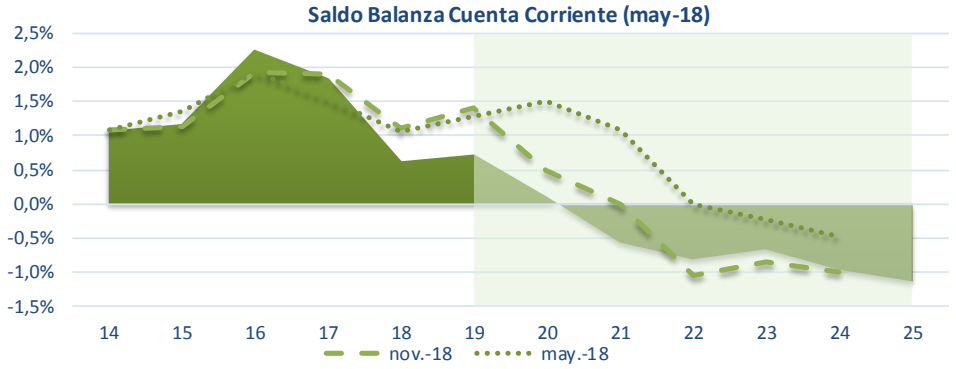
Evolución a medio y largo plazo

Se reducen las expectativas de actividad exportadora

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ingr. Mercancías	4,4	5,8	4,5	5,0	4,8	5,1	5,0	4,3
Ingr. Turismo	3,1	2,6	4,0	6,2	6,4	5,8	5,6	5,3
Ingr. Otros SS	4,8	5,5	5,9	6,3	6,7	6,4	6,5	5,4
Ingr. Inv. Extranjera	1,7	3,0	-0,8	12,8	9,7	8,2	10,2	11,9
Pagos Mercancias	5,4	3,1	6,1	5,2	5,2	4,6	6,5	6,3
Pagos Turismo	12,9	10,9	6,6	6,2	5,4	1,9	3,6	3,9
Pagos Otros SS	12,7	10,5	7,8	6,7	8,9	6,4	6,9	7,3
Pagos Inv. Extranjera	4,6	12,9	4,8	12,1	10,7	9,1	7,7	3,3
Saldo Mercancias	-25.042	-14.498	-18.232	-28.109	-30.988	-30.494	-38.232	-48.270
Saldo Servicios	52.694	49.868	50.290	53.184	55.428	59.903	63.538	65.723
Saldo Inv Extranjera	-1.684	-7.239	-10.737	-11.628	-13.502	-15.357	-14.690	-8.130
Saldo Transferencias	-18.429	-19.094	-19.942	-20.990	-22.169	-23.481	-24.821	-26.009
B.C.C. % del PIB	0,6%	0,7%	0,1%	-0,6%	-0,8%	-0,7%	-1,0%	-1,1%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	feb-19	0,7	0,1
BBVA	ene-19	1,3	1,3
Santander	ene-19	1,1	0,8
FMI	oct-18	1,2	1,2
CONSENSUS	ene-19	0,9	0,8
AFI	dic-18	1,0	1,3
C. EUROPEA	nov-18	1,0	1,1
Caixabank	nov-18	-	-
FUNCAS	ene-19	0,6	0,4
Gobierno	oct-18	1,0	-
OCDE	nov-18	1,0	1,0
Media		1,0	0,9

Las empresas exportadoras han revisado a la baja la percepción sobre el comportamiento de la cartera de pedidos en el trimestre, presentando también unas expectativas menos favorables para los próximos tres y doce meses. Esta evolución ha dado lugar a una reducción del Indicador Sintético de Actividad Exportadora, que se sitúa en 8,9 puntos (15,9 en el trimestre anterior). Aunque la estabilidad sigue siendo la percepción dominante de la evolución de precios y márgenes de exportación, se incrementan los porcentajes de quienes perciben una evolución a la baja de ambas variables.

9. PORTUGAL

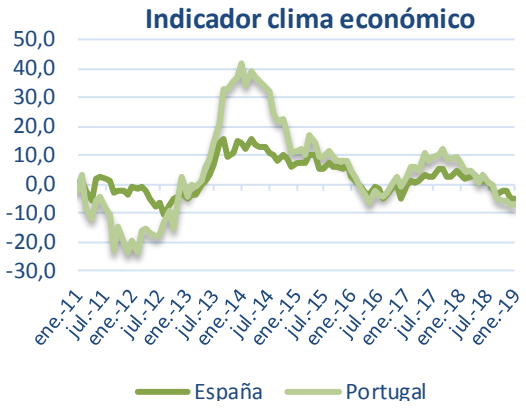
Evolución a corto plazo

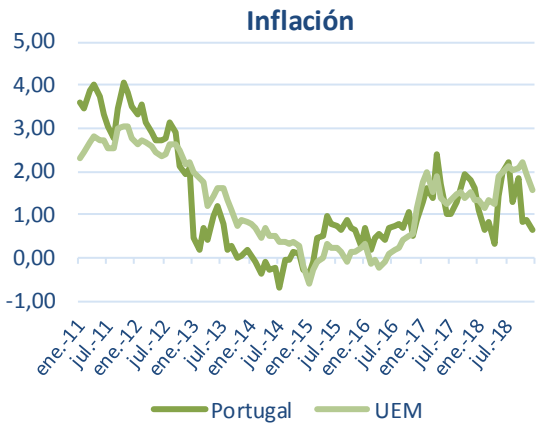
La economía portuguesa ralentiza su crecimiento hasta el 2,1% en 2018

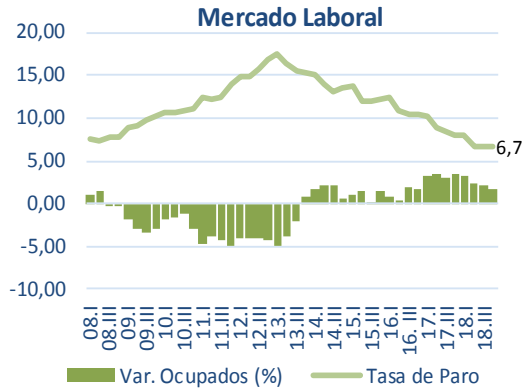
CONTABILIDAD NACIONAL

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

El Producto Interno Bruto de Portugal aumentó un 0,4% intertrimestral en el cuarto trimestre de 2018, según los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística de Portugal (INE). En términos interanuales el PIB portugués creció un 1,7% en último trimestre del año, tasa inferior a la prevista. En conjunto para todo el año 2018, el PIB de Portugal aumentó un 2,1%, mostrando una destacada desaceleración ante el avance del 2,8% en 2017.



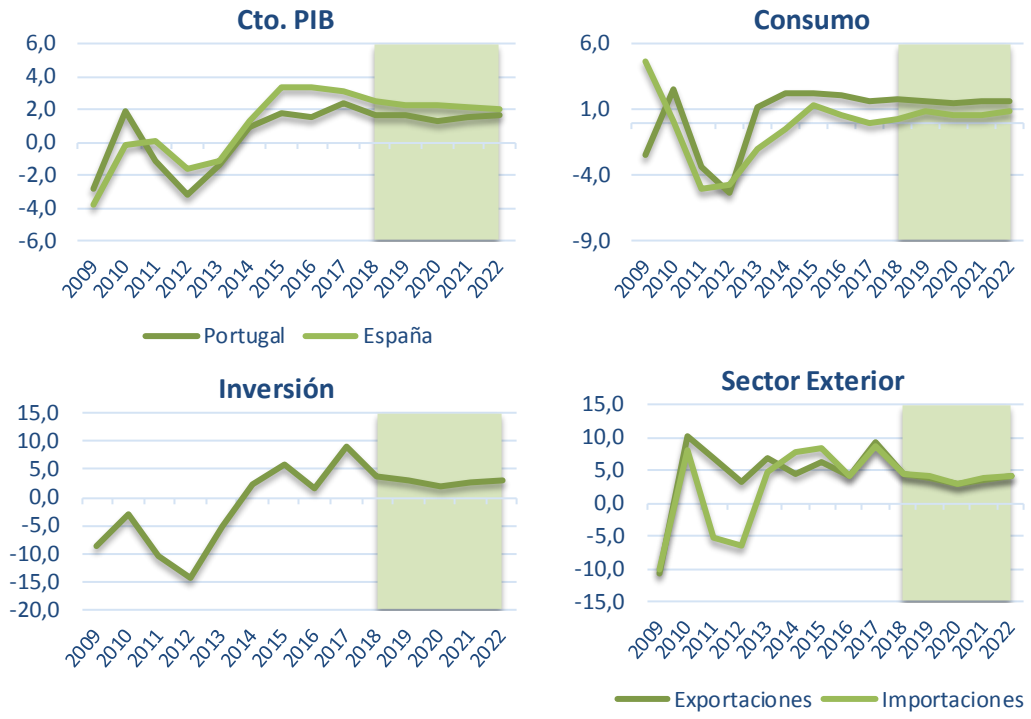




9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

La desaceleración en Portugal continuará pero con un perfil más moderado



Las nuevas previsiones económicas de Portugal para el período 2019-2020 muestran que continuará el proceso de desaceleración comenzado en 2018, donde el crecimiento habría sido del 2,1%, frente al 2,7% de 2017. Para 2019 las previsiones apuntan a una desaceleración más moderada que si situaría en torno al 1,8-1,9%, mientras que las primeras estimaciones para el 2020 apunta a crecimiento del PIB del entorno del 1,5-1,7%.

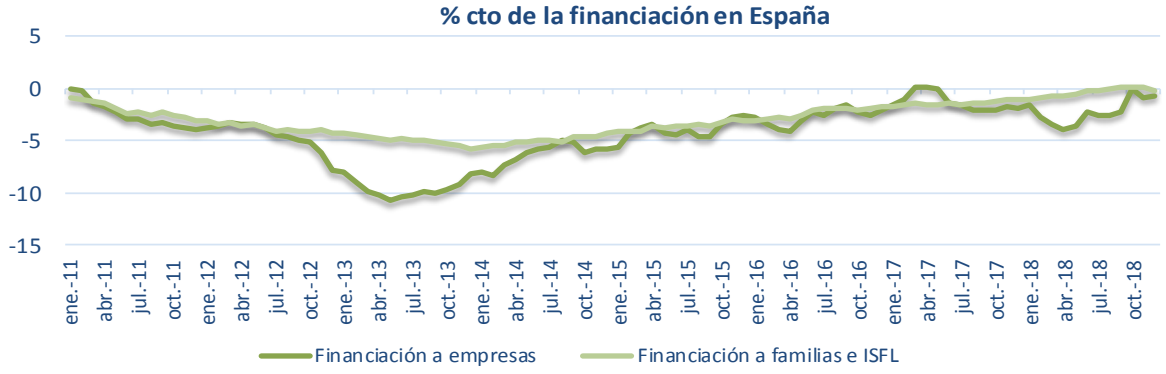
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Consensus Forecast	ene.-19	1,8	1,6	1,3	1,5	-0,1	-0,1	-	-
	dic.-18	1,8	-	1,4	-	0,1	-	-	-
Economist Intelligence Unit	feb.-19	1,9	1,8	1,0	1,0	-0,8	-1,0	6,8	6,5
	dic.-18	2,0	-	1,3	-	-0,7	-	6,8	-
FMI	oto-18	1,8	1,5	1,6	1,8	-0,3	-0,6	6,7	6,5
	pri-18	1,8		1,6		-0,1		6,7	
C. Europea	inv-19	1,7	1,7	1,3	1,6	-0,1	-0,1	6,3	5,9
	oto-18	1,8	1,7	1,6	1,6	-0,1		6,3	

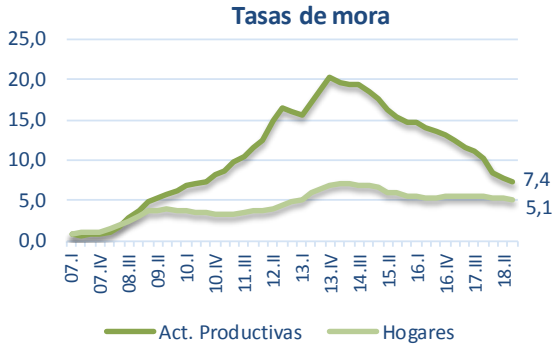
10. SECTOR FINANCIERO

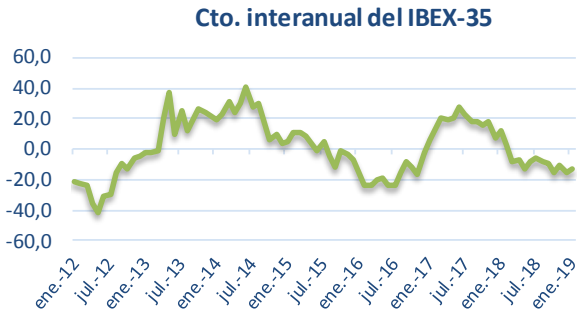
Evolución a corto plazo

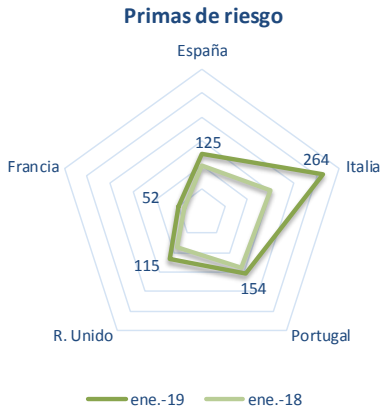
La financiación acumula 10 años con tasas de variación negativas



La financiación a hogares y empresas cerró 2018 en negativo, acumulando 10 años con tasas negativas. Aunque con una tendencia de corrección desde 2014, que sitúa las tasas de crecimiento muy cerca de valores positivos. Concretamente, la financiación a hogares ya ha registrado tasas positivas en algunos meses de 2018, aunque en el conjunto del año la caída ha sido del –0,4%. En cuanto a la financiación a empresas sigue manteniéndose en terreno negativo y en el conjunto de 2018 registró un descenso del –2,3%.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

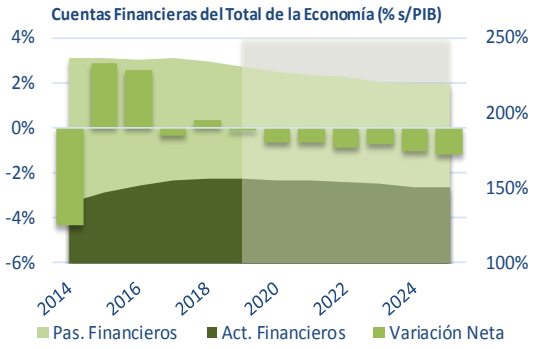
Tendencias para el sector financiero

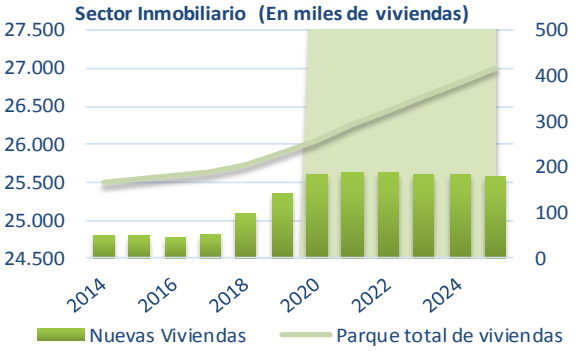
PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2019)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Activos Financieros (% s/PIB)	156%	155%	155%	154%	154%	152%	151%	150%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	235%	231%	227%	225%	224%	221%	219%	219%
Crédito Total	-1,2	0,5	2,2	3,0	3,0	3,1	2,9	2,5
Hogares	-0,2	1,3	2,5	2,3	2,4	2,5	2,2	2,0
Empresas	-2,3	-0,3	1,9	3,7	3,7	3,8	3,6	3,1
Tasa de Mora	6,4%	5,4%	4,6%	4,0%	3,3%	3,2%	3,2%	3,2%
Hogares	4,7%	4,1%	3,5%	3,0%	2,1%	2,1%	2,2%	2,2%
Empresas	8,4%	7,0%	6,0%	5,2%	4,7%	4,5%	4,4%	4,3%
Parque Tot. de Viviendas(*)	25.739	25.882	26.066	26.254	26.443	26.628	26.811	26.990
Proporcion ahorro/renta	3,4	2,3	1,4	1,4	1,5	1,7	2,0	2,5
Ahorro Bruto Empresas (**)	252,4	262,2	278,7	285,7	289,0	297,2	294,8	291,8

***miles de viviendas * miles de millones*

La tecnología continuará impulsando de manera intensa cambios profundos en el sector financiero. La adopción de nuevos servicios financieros y enfoques innovadores para el despegue de la nube pública, inteligencia artificial, grandes avances de blockchain e IoT. A lo que se suma una inminente transformación del sector seguros y una mayor apertura de la banca, que marcará, sin lugar a dudas, la incorporación de grandes avances tecnológicos en este sector.





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

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