CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

MARZO 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. Estados Unidos registra su mayor crecimiento desde 2015

2. La Eurozona registraría sus peores datos de crecimiento en el primer semestre de 2019

3. Draghi cerrará su mandato de 8 años sin haber subido los tipos

4. España resiste mejor que Alemania e Italia

5. El número de afiliados supera los 19 millones 11 años después

6. La deuda pública cerró 2018 en el 97%

7. Los precios presentarán un perfil estable en torno al 1 - 1,5% durante este año

8. El impacto del Brexit para España

9. Portugal esquivará mejor la desaceleración de la Eurozona

10. ¿Será 2019 cuando, tras más de 10 años, veamos tasas de variación positivas en la financiación a empresas?

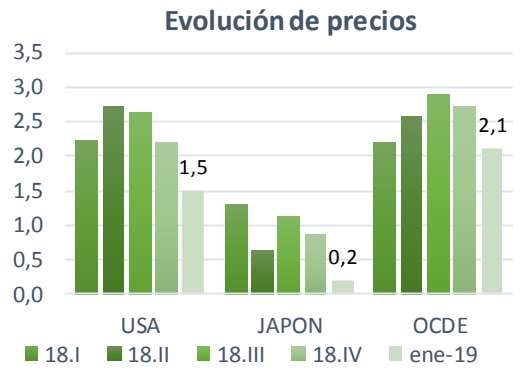
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

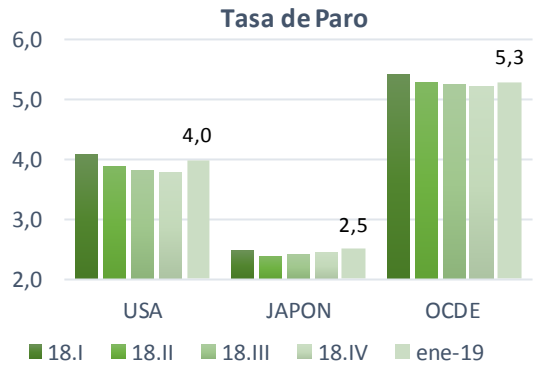
Fecha de cierre del informe: 13 de marzo de 2019

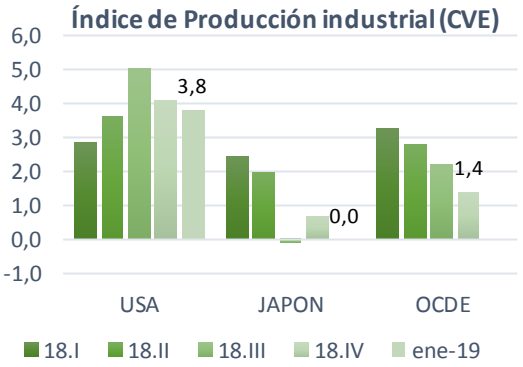
1. INTERNACIONAL

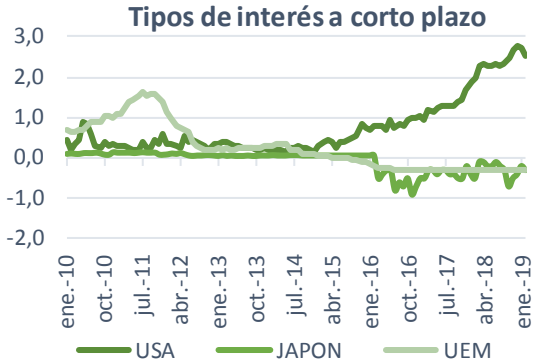
Evolución a corto plazo

Estados Unidos registra su mayor crecimiento desde 2015









La primera economía del mundo creció un 3,1% en el cuarto trimestre del pasado ejercicio, por encima de las previsiones de los analistas. El año ha estado especialmente marcado por la reforma fiscal, que ha impulsado las inversiones de empresas y particulares. Las consecuencias del bloqueo administrativo tendrán un mayor reflejo en el primer trimestre de 2019, cuando se espera una ralentización de la economía. En conjunto, la economía de Estados Unidos se impulsó un 2,9% en 2018, el mejor porcentaje desde 2015 y por encima del 2,2% de 2017. Para 2019, los pronósticos sitúan el crecimiento de la economía estadounidense en torno al 2,5%.

	% cto. PIB		*Tasa de paro*		Predicciones			*Inflación*		Predicciones		
	III-18	IV-18	UDD		1 mes	2 meses	2019	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	2019
EEUU	3,0	3,1	ene.-19	4,0	4,0	4,0	4,0	1,9	1,5	1,4	1,5	1,3
Japón	0,1	0,0	ene.-19	2,5	2,5	2,5	2,4	0,3	0,2	0,2	0,4	0,1
OCDE	2,4	-	ene.-19	5,3	5,3	5,3	5,3	2,4	2,1	2,0	2,1	1,8
China	6,5	6,4	-	-	-	-	-	1,9	1,7	1,5	1,7	1,5

1. INTERNACIONAL

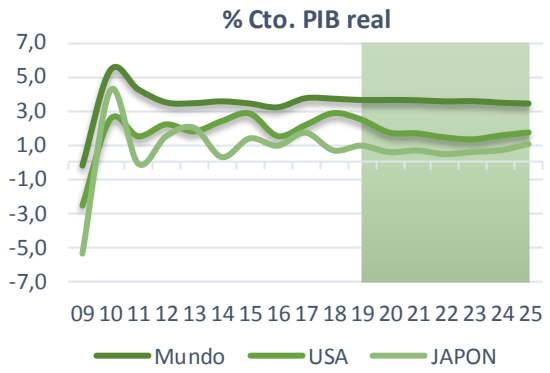
Evolución a medio y largo plazo

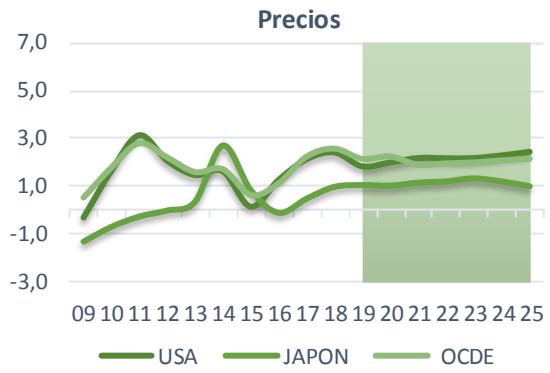
La economía mundial se desacelerará ligeramente

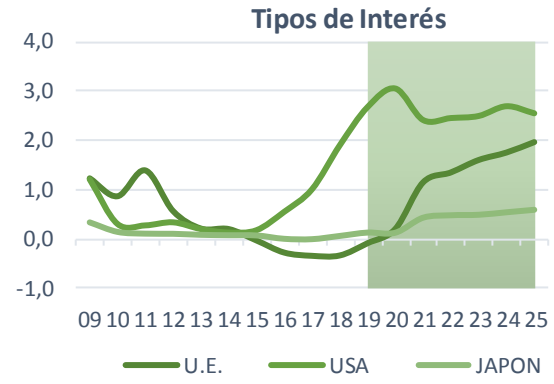
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

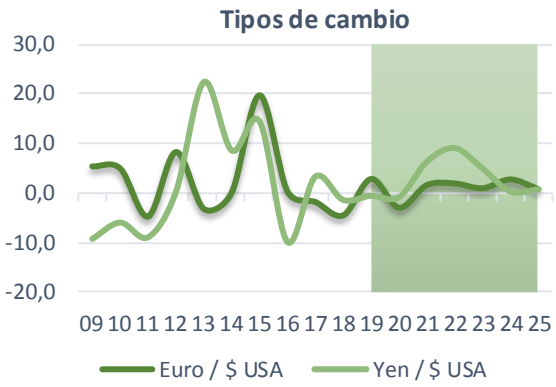
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
PIB	2,5	1,9	0,9	0,4	1,2	1,5	1,3	1,4	1,4	1,5
C. Privado	2,7	2,1	1,1	-0,1	1,4	1,5	1,4	1,4	1,4	1,4
Prod. Industr.	2,8	1,7	1,5	0,4	0,7	1,4	1,2	1,2	0,8	1,4
IPC	1,9	2,2	0,8	1,2	1,7	1,7	1,3	1,5	2,0	2,1
Costes labor.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

Fuente: Consensus Forecast (Febrero 2019)







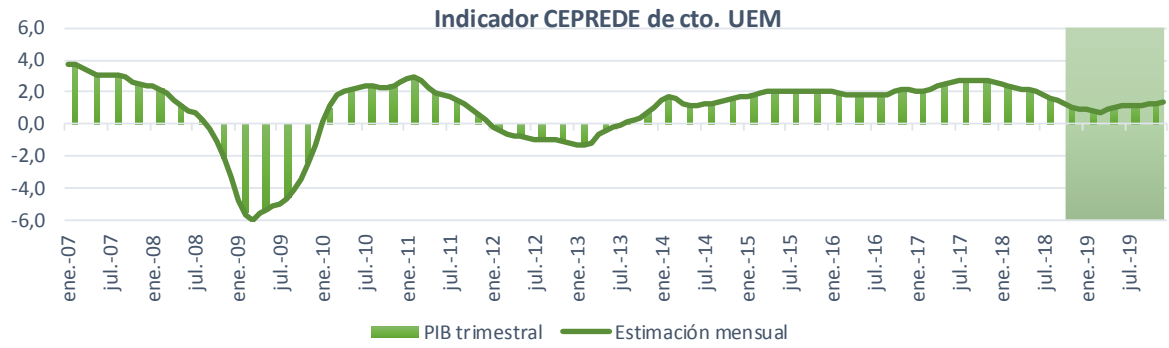


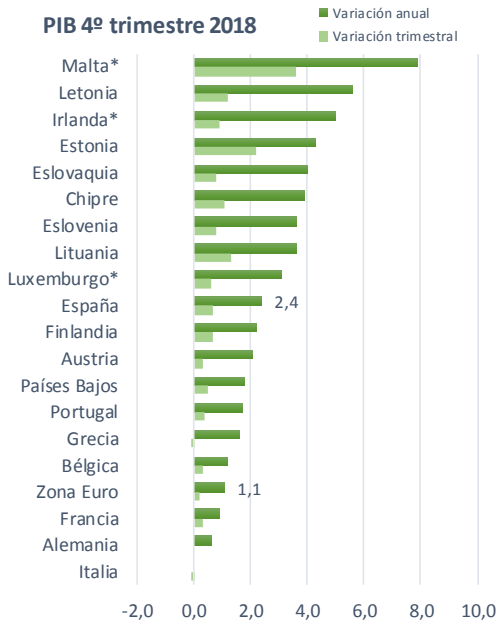
Según las previsiones de la OCDE, la economía mundial crecerá a un ritmo del 3,3% en 2019 y del 3,4% en 2020, ligeramente por debajo de lo previsto por los economistas de esta organización en noviembre. En 2018, la economía mundial creció un 3,6%."La economía mundial debe hacer frente a vientos contrarios que se intensifican", indicó a través de un comunicado Laurence Boone, economista jefe de la OCDE.

2. ZONA EURO

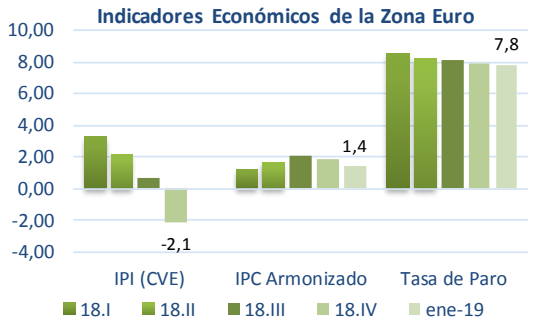
Evolución a corto plazo

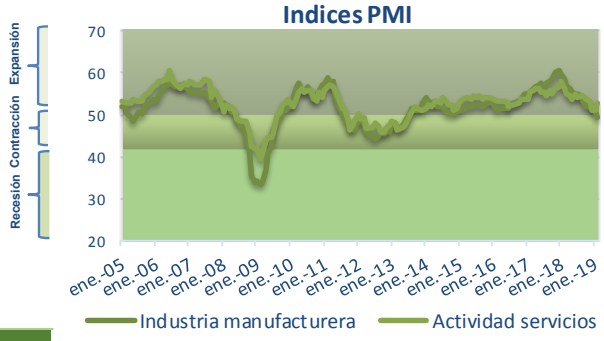
La Eurozona registraría sus peores datos de crecimiento en el primer semestre de 2019





*Datos del 3º trimestre de 2018





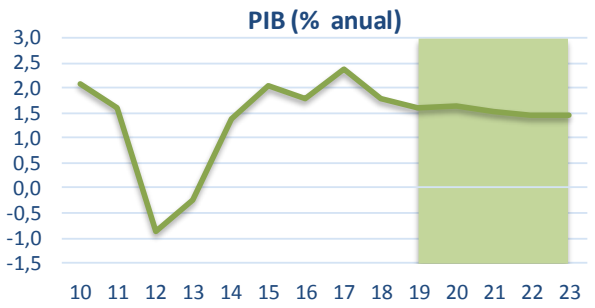
Indicadores			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2019
ClimaUEM	ene-19	-6,8	-7,7	-8,3	-7,5
Industria	ene-19	0,5	-0,5	-0,9	-0,6
Construcción	ene-19	8,2	7,2	5,9	4,0
Ventas	ene-19	-1,9	-0,7	-0,5	-0,4
Consumo	ene-19	-7,9	-8,1	-8,6	-9,1
Servicios	ene-19	11,0	11,1	10,5	10,1
Tasa paro	ene-19	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%
Parados	dic-19	-8,3	-9,1	-9,3	-9,4
IPI	dic-19	-2,5	-1,9	-2,2	-2,4
M. turismos	ene-19	-4,9	-6,5	-1,1	4,6
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	ene-19	-5,7	-6,7	-5,9	-5,8
España	ene-19	-5,3	-4,8	-5,7	-3,7
Francia	ene-19	-9,3	-6,5	-7,7	-5,4
Italia	ene-19	-5,5	-6,4	-4,8	-3,5

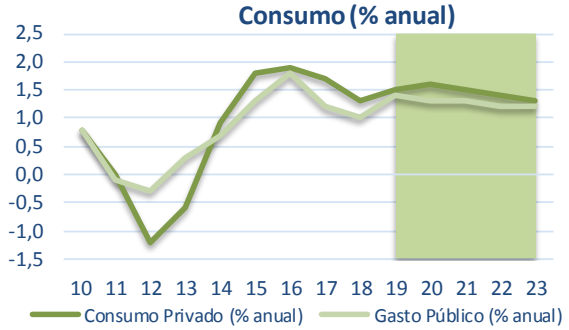
Las previsiones a corto plazo para la Eurozona apuntan a que su desaceleración continuará durante este año, con crecimientos por debajo del 1% en el primer semestre del año, mientras que para la segunda mitad del año se espera una leve mejoría con crecimientos por encima del 1%.

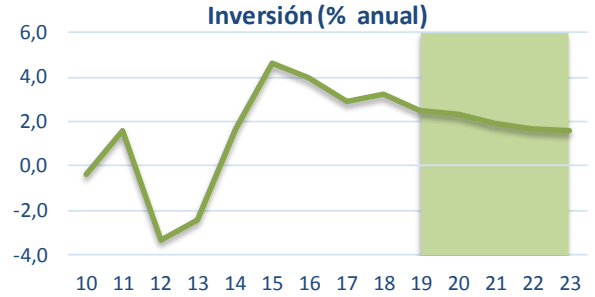
2. ZONA EURO

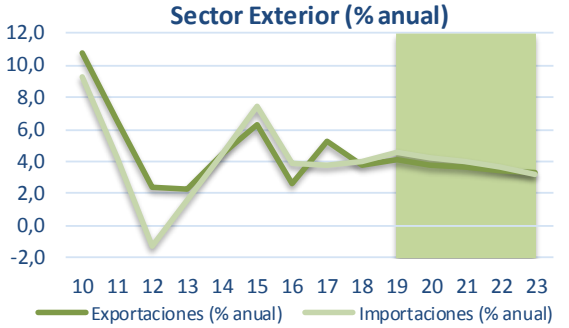
Evolución a medio y largo plazo

La OCDE revisa fuertemente a la baja el crecimiento en la Eurozona









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

La OCDE ha revisado fuertemente el crecimiento esperado en la Eurozona para este 2019, concretamente desde la anterior previsión de noviembre donde se estimaba un crecimiento del 1,8%, ahora se reduce hasta el 1,0%. Mientras que las previsiones para el próximo año tampoco son optimista y se reducen, en seis meses, desde el 1,6% al 1,2%. El Brexit, la incertidumbre política y la fuerte ralentización del comercio exterior han hecho mella en la economía de la zona euro.

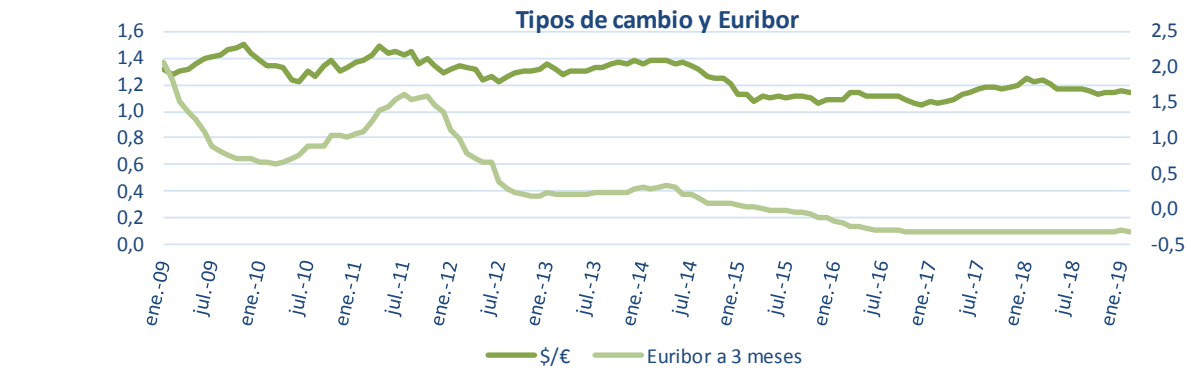
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

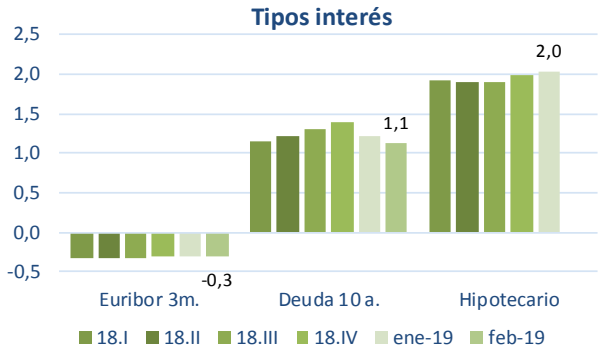
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Consensus Forecast	feb.-19	1,3	1,4	1,4	1,5	-	-	7,8	7,6
	ene.-19	1,5	1,4	1,5	1,5	-	-	7,8	7,6
FMI	inv-19	1,6	1,7	-	-	-	-	-	-
	oto-18	1,9	1,7	1,7	1,8	2,9	2,9	8,0	7,7
C. Europea	inv-19	1,3	1,6	1,4	1,5	2,9	-	7,9	-
	oto-18	1,9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

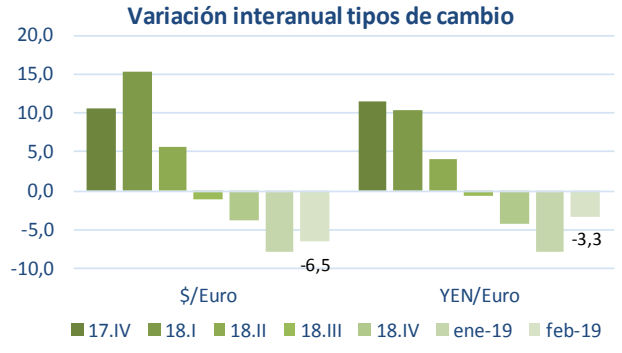
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El nuevo Euribor que entrará en vigor en menos de un año







El tipo de cambio $/€ se mantuvo sin grandes variaciones durante el mes de febrero respecto al mes anterior; concretamente se situó en 1,14, frente al 1,15 registrado en enero. Respecto al Euribor, destacar que se han conocido unos primeros datos preliminares del 12 meses con el nuevo método de cálculo del índice que reemplazará al índice actual a partir de octubre, con la fecha límite de enero de 2020, mostrando un perfil más bajo que el actual y con oscilaciones más bruscas.

Tipos de cambio

				Predicciones		
	ene-19	feb-19	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2019
$ / Euro	1,15	1,14	-0,63%	1,14	1,14	1,14
100Y / Euro	1,25	1,26	1,31%	1,26	1,24	1,24
Libra E. / Euro	0,88	0,86	-1,99%	0,84	0,83	0,83
Franco Suizo / Euro	1,14	1,13	-0,65%	1,11	1,10	1,08
Yuan chino / Euro	7,70	7,63	-0,91%	7,50	7,51	7,50

Tipos de interés

				Predicciones		
	ene-19	feb-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	3	-0,2	-0,3	-0,2
Deuda 10 años	1,2	1,1	-9	1,3	1,4	1,5
Hipotecario*	2,0	-	-	2,1	2,2	2,2
Difer. TL-TC**	1,5	1,4	-	1,6	1,6	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

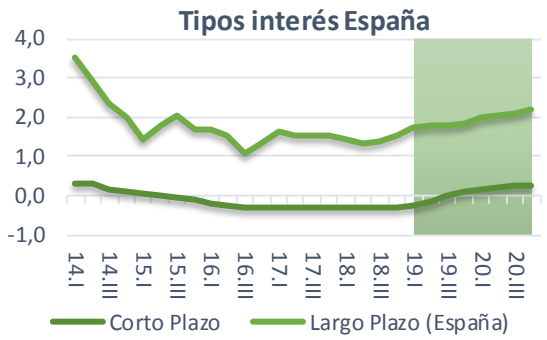
Draghi cerrará su mandato de 8 años sin haber subido los tipos

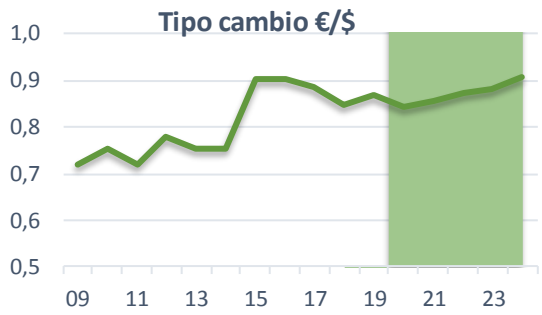
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2019)

	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

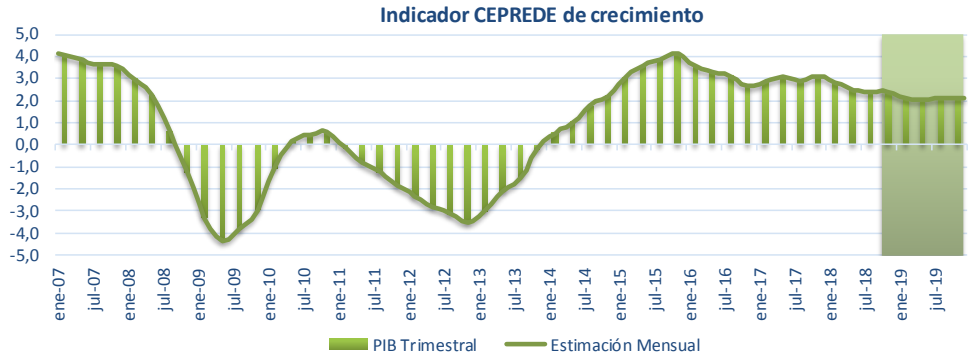
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	abr-19	ene-20	abr-19	ene-20
CEPREDE	-0,2	0,2	1,8	2,0
FUNCAS	-0,3	0,0	1,3	1,4
BBVA	-0,3	-0,1	1,6	2,2
G. Santander	-0,3	0,0	1,9	2,1
CaixaBank	-0,2	0,0	1,7	2,2
Consensus	-0,3	0,0	1,6	1,9
AFI	-0,2	0,2	1,5	1,9
Media	-0,3	0,0	1,6	2,0

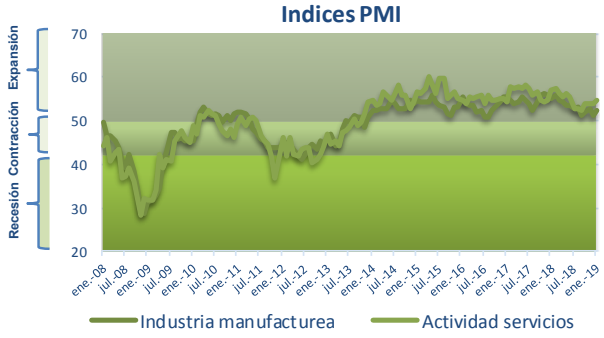
La caída del flujo comercial, los desafíos geopolíticos, como el Brexit y la inestabilidad en los emergentes, golpean el avance de la economía europea. Un contexto de incertidumbre que ha obligado al Banco Central Europeo a tomar medidas. La subida de tipos no se espera que se lleve a cabo durante este mandato de Draghi que finaliza a finales de octubre, y hasta esa fecha el BCE vuelve a inyectar liquidez al mercado.

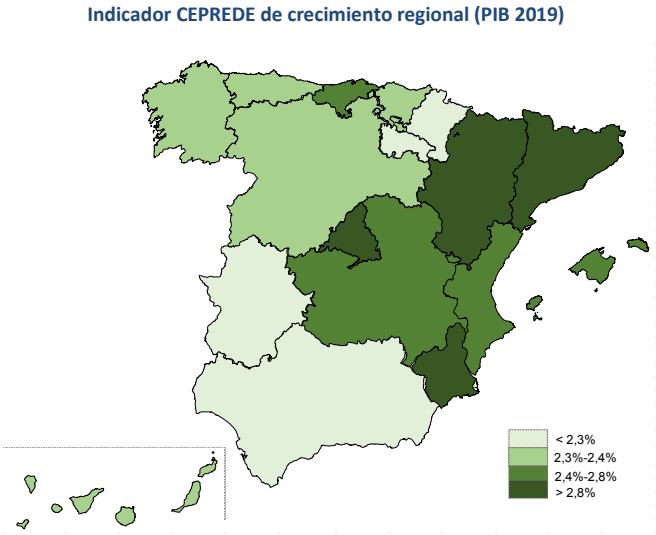
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

El PIB español registrará peores datos en el primer semestre de 2019 que en el segundo







Las primeras estimaciones de crecimiento regional para el 2019 apuntan a que Cataluña, Aragón, Madrid y Murcia liderarán el crecimiento del país, con tasas de variación en torno al 3%.

Indicadores

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2019
Ind. Clima econó.	feb-19	-4,8	-5,1	-5,7	-6,1	-4,7
Consumo electricidad	feb-19	-5,1	-1,0	-2,9	0,5	-0,3
IBEX-35	feb-19	-5,7	-9,6	-5,3	-8,6	-7,1
I.Sintético corregido	dic-18	2,1	2,6	2,2	2,0	2,2
Matri. Turismos	feb-19	-8,8	-8,5	-2,6	-2,4	-2,5
I.S.Consumo ajustado	dic-18	0,5	1,5	0,9	1,0	1,6
I.Renta salarial real	ene-19	4,5	4,5	4,3	4,3	4,7
Consumo cemento	jul-18	10,7	8,3	11,8	6,1	1,3
Finan. a fam. y emp.	nov-18	-1,9	-3,2	-1,5	-1,2	-1,0
I.S. Construción. Ajust.	dic-18	7,8	7,9	6,7	5,7	5,8
I.S. equipo ajust.	dic-18	4,6	4,9	1,0	1,8	1,2
Indice clima industrial	feb-19	-4,9	-4,6	-4,6	-4,8	-4,5
I.P.I	dic-18	-6,2	0,3	-1,9	-5,0	-2,4
I. confianza servicios	ene-19	18,4	16,8	17,0	17,2	17,5

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

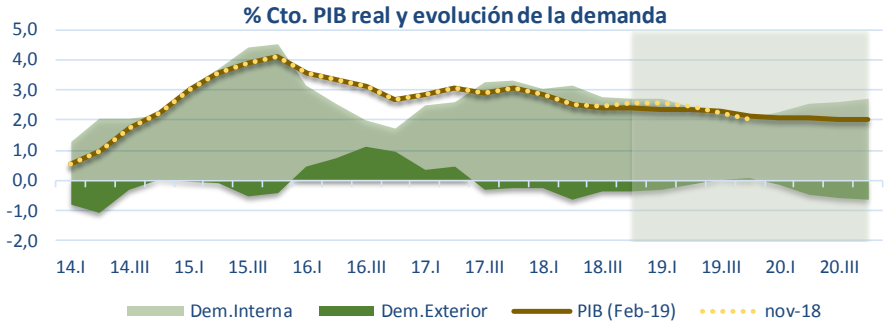
España resiste mejor que Alemania e Italia

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

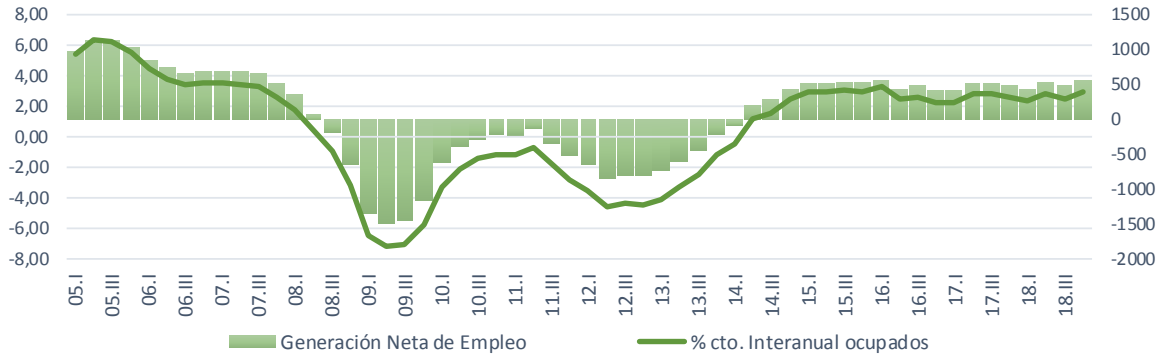
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	feb-19	2,3	2,1
FUNCAS	feb-19	2,1	1,8
CEOE	feb-19	2,2	1,8
Gobierno	ene-19	2,2	-
Caixabank	feb-19	2,1	2,0
FMI	ene-19	2,1	1,9
Santander	feb-19	2,0	2,0
C. Europea	ene-19	2,1	1,9
Consensus	feb-19	2,2	1,9
BBVA	feb-19	2,4	2,0
AFI	feb-19	2,1	2,0
OCDE	nov-18	2,2	1,9
MEDIA		2,2	1,9

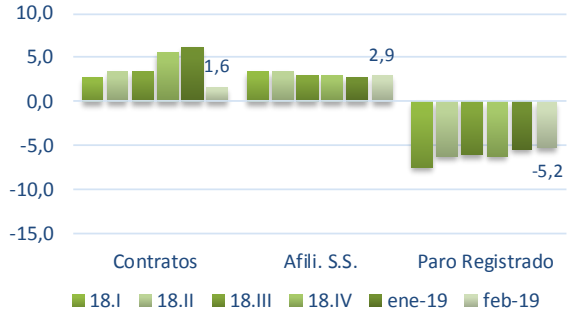
La economía española mantiene un crecimiento positivo y está mostrando una mayor resistencia que otros países como Italia o Alemania a las dificultades que afectan a la economía global y particularmente a la eurozona, señala la OCDE, que ha rebajado casi a la mitad su pronóstico de crecimiento para la zona euro.

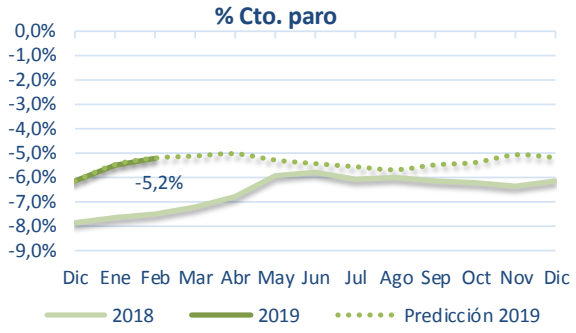
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El número de afiliados supera los 19 millones 11 años después







Según los datos de empleo del mes de febrero, el paro registrado (CVE) experimentó un descenso del 5,2%, lo que se traduce en algo más de 10.000 empleos respecto al mes anterior. En cuanto al número de afiliados a la Seguridad Social registró un aumento del 2,9% en el mes de febrero, llevando la cifra total de afiliados por encima de los 19 millones, valores que no se alcanzaban desde 2008.

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	mar.-19	abr.-19	2019
Paro (CVE)	feb-19	-5,2	-5,3	3.179,3	-5,1	-5,0	-5,3
Contratos	feb-19	1,6	4,0	1.571,0	6,1	4,9	6,7
Afili. S.S. (CVE)	feb-19	2,9	2,8	19.022,5	2,8	2,8	2,8

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 tasa de paro se situará en torno al 12% a medio/largo plazo

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%

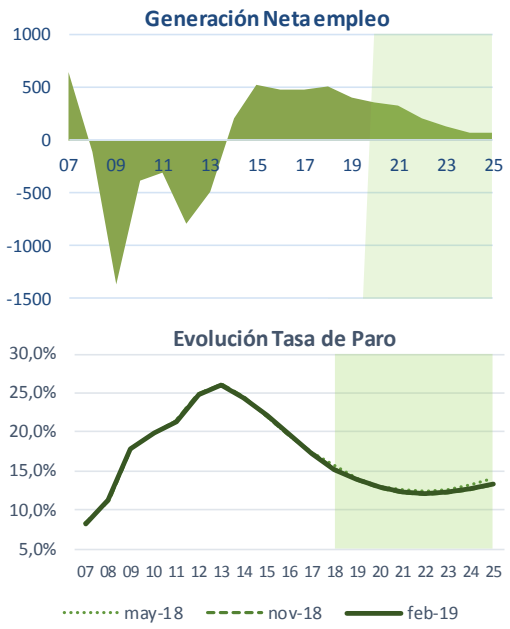
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

% 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%

Tras unos años con ritmos de creación de empleo muy elevados (400.000-500.000 empleos por año), a medio y largo plazo la tendencia es a que se moderen bastante estos ritmos (en torno a 150.000– 250.000 empleos al año) y que la tasa se quede en torno al 12% para los próximos 5 años.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

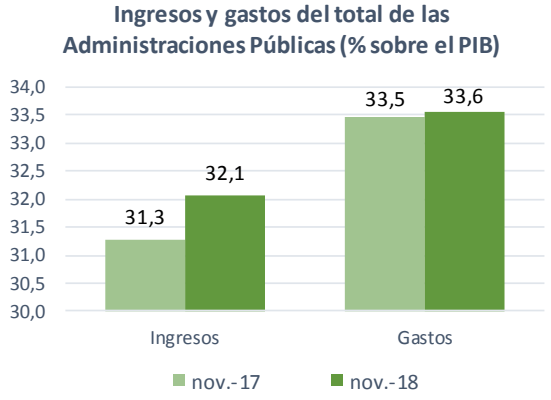
Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	feb-19	2,5	1,9
Caixabank	ene-19	2,5	2,1
Gobierno	ene-19	2,5	1,8
Santander	ene-19	2,5	1,8
Bankia	ene-19	2,5	1,9
FUNCAS	ene-19	2,5	1,7
BBVA	ene-19	2,4	2,1
C. Europea	nov-18	2,4	1,7
Banco de España	dic-18	2,5	1,6
FMI	oct-18	2,1	1,1
MEDIA		2,4	1,8

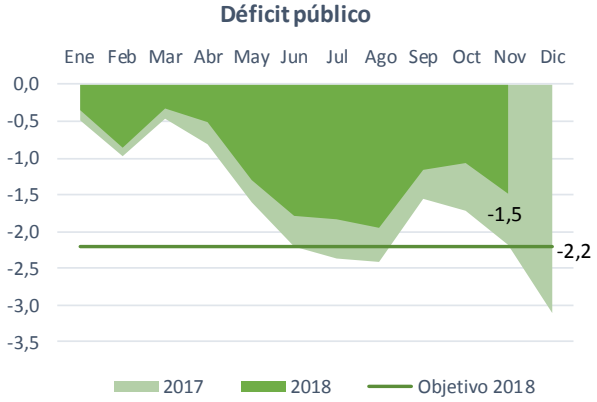


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

La deuda pública cerró 2018 en el 97%



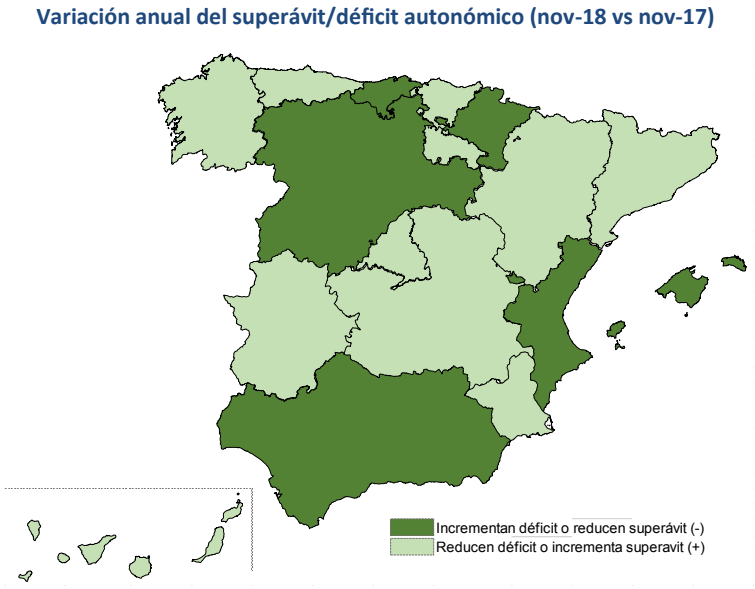


Según el ejecutivo, y a falta de conocer el dato oficial de cierre de 2018, no se habría cumplido el objetivo de déficit marcado para el año pasado (2,2%).

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	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	Objetivo 2018
Deuda Pública (%/PIB)	98,4%	98,2%	96,2%	96,9%	97,0%	97,0%

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



6. SECTOR PÚBLICO

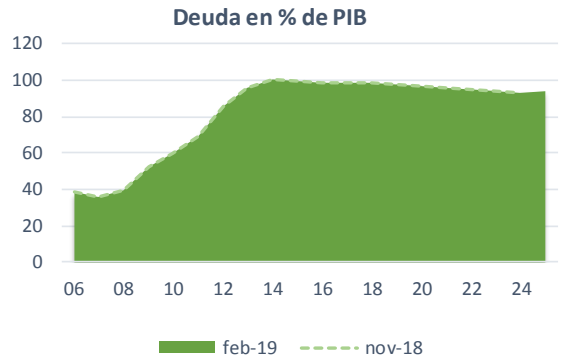
Evolución a medio y largo plazo

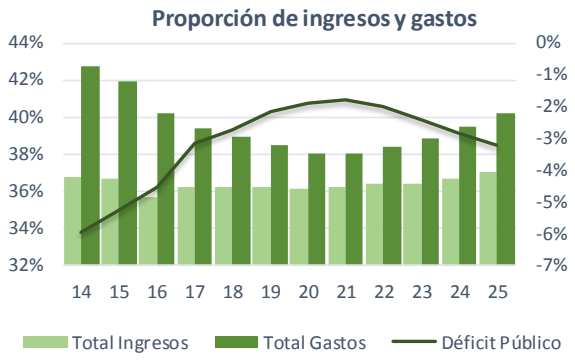
España necesitará 10 millones de cotizantes más para pagar las pensiones en 2050

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

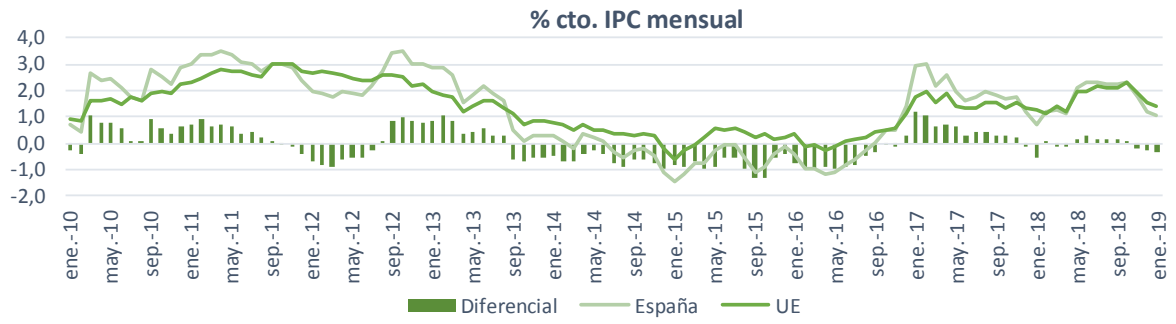
Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	feb-19	-2,7	-2,2
Gobierno	ene-19	-2,7	-1,3
BBVA	ene-19	-2,8	-2,1
C. Europea	nov-18	-2,7	-2,1
FMI	oct-18	-2,7	-2,3
FUNCAS	ene-19	-2,7	-2,1
Caixabank	ene-19	-2,7	-2,0
OCDE	nov-18	-2,7	-1,8
Media		-2,7	-2,0

Según un estudio reciente de BBVA Research, España necesitará tener 28,5 millones de cotizantes a la Seguridad Social en 2050 para poder pagar las 15 millones de pensiones previstas a esa fecha, lo que supone que en 31 años el sistema tendrá que sumar casi 10 millones de afiliados más de los que hay actualmente.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

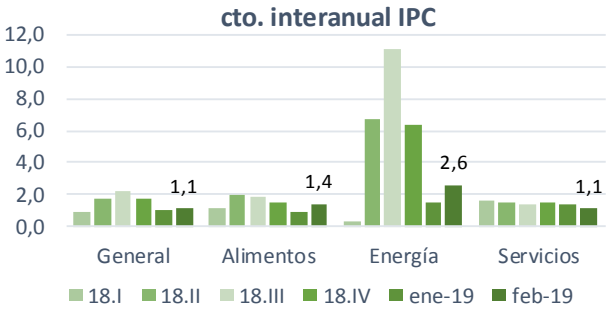
Los precios presentarán un perfil estable en torno al 1 - 1,5% durante este año



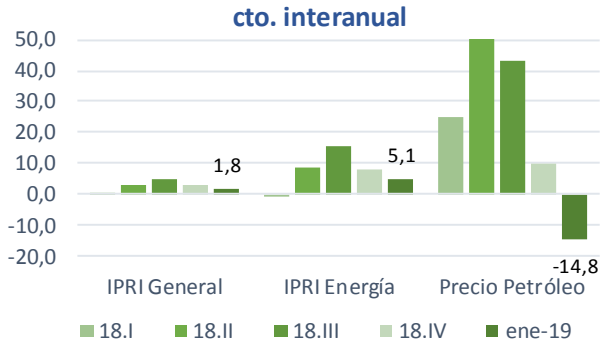
La tasa anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) general en el mes de febrero es del 1,1%, una décima superior a la registrada el mes anterior. Los grupos con mayor influencia positiva en el aumento de la tasa anual son: Transporte, con una tasa del 1,8%, dos puntos por encima de la del mes anterior, consecuencia de que los precios de los carburantes y lubricantes. Alimentos y bebidas no alcohólicas, que aumenta su variación anual cinco décimas y la sitúa en el 1,4%, debido al incremento de los precios de las legumbres y hortalizas.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	mar-19	abr-19	2019
IPC General	feb-19	1,1	1,0	1,4	1,3	1,4

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	feb-19	0,7	0,8
Alimentación	feb-19	1,4	1,1
Energía	feb-19	2,6	1,9
Transportes	feb-19	1,8	1,0
Servicios	feb-19	1,1	1,2
Vivienda	feb-19	0,9	1,5



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	ene-19	2,2	2,2
IPRI General	ene-19	1,8	1,8
IPRI Energía	ene-19	5,1	5,1
Petróleo ($)	ene-19	-14,8	-14,8



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

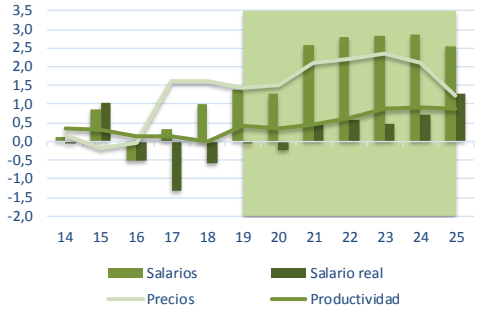
Los precios se mantendrán en torno al 1,5% a medio plazo

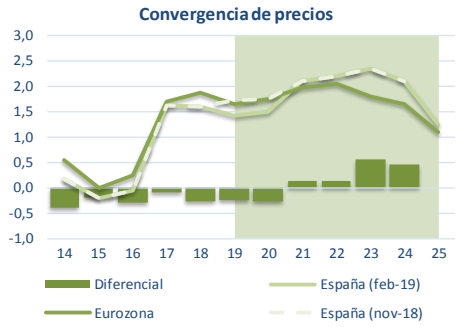
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2019)

	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

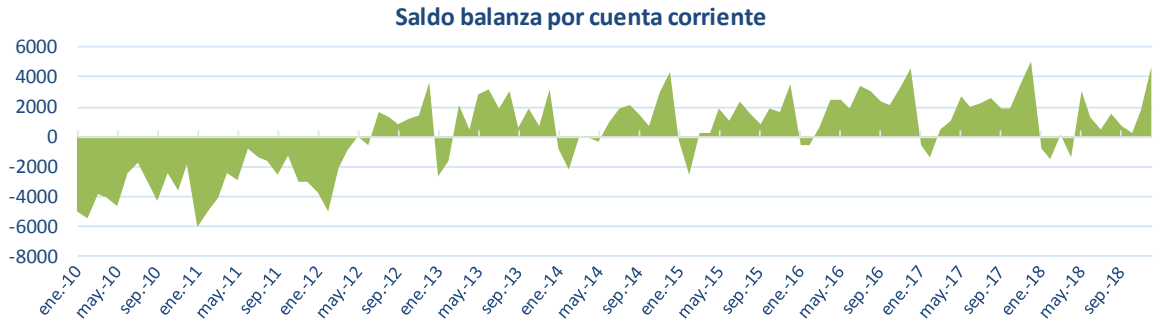
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	feb-19	1,4	1,5
AFI	feb-19	1,0	1,4
FMI	oct-18	1,8	-
Caixabank	feb-19	1,6	1,7
Santander	feb-19	1,7	2,0
Consensus	feb-19	1,3	1,5
BBVA	feb-19	1,3	1,5
CEOE	feb-19	1,1	1,3
C. Europea	nov-18	1,7	-
OCDE	nov-18	1,9	-
FUNCAS	feb-19	1,2	1,3
Media		1,5	1,5

Como hemos comentado en la página anterior, el perfil de precios para este año será de poco variabilidad y no se esperan movimientos más allá del 1-1,5%. Para el próximo año las previsiones apuntan a que este comportamiento se puede mantener y que los precios no experimenten una oscilación elevada, quedándose en torno al 1,5%.

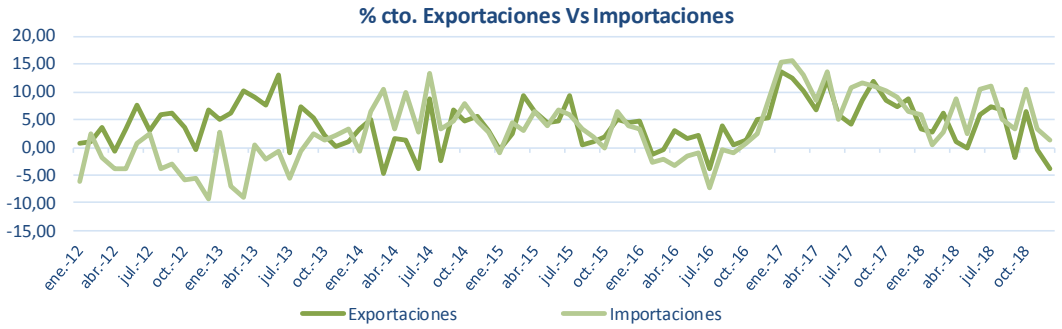
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Las exportaciones alcanzan máximos históricos de la serie



En 2018, las exportaciones españolas de mercancías se incrementaron un 2,9% en relación con 2017 y alcanzaron los 285.024 millones de euros, máximo histórico de la serie anual. En cuanto al número de empresas que exportan regularmente, este aumentó hasta 51.768 organizaciones, un 2,4% más que en 2017, y alcanzó un nuevo récord histórico. Además, 2018 fue un año especialmente positivo respecto a la inversión directa extranjera, ya que durante los tres primeros trimestres alcanzó los 34.897 millones de euros.



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

	2018	2018-2017	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**10.145**	**-11.363**	**3,1%**	**5,7%**
Bienes y Servicios	22.100	-11.526	3,0%	6,4%
Turismo	40.455	-110	3,7%	11,7%
Rentas	-11.955	163	3,3%	2,6%
Cuenta de Capital	**3.815**	**1.133**	**42,4%**	**43,1%**
C. Corriente + C. de Capital	**13.960**	**-10.230**	**3,3%**	**5,6%**
Aduanas	**-33.840**	**-9.096**	**2,8%**	**-42,3%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**dic-18**	**-0,2%**	**-2,9%**
Predicciones	***ene-19***	***-0,3%***	***-0,3%***
	feb-19	***-0,3%***	***-0,7%***
	mar-19	***-0,3%***	***-1,0%***

8. SECTOR EXTERIOR

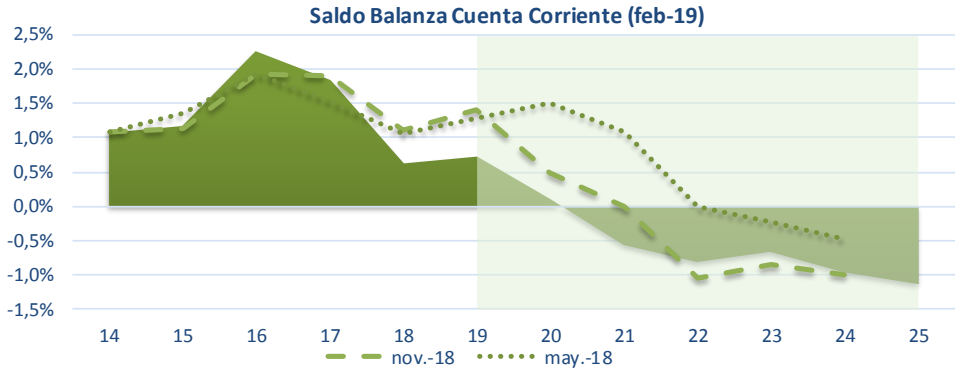
Evolución a medio y largo plazo

El impacto del Brexit para España

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	feb-19	1,0	0,7
Santander	feb-19	1,1	0,8
FMI	oct-18	1,2	1,2
CONSENSUS	feb-19	0,8	0,7
AFI	feb-19	0,7	0,7
C. EUROPEA	nov-18	1,0	1,1
Caixabank	feb-19	-	-
FUNCAS	feb-19	0,6	0,4
Gobierno	oct-18	1,0	-
OCDE	nov-18	1,0	1,0
Media		0,9	0,7

La consultora Oliver Wyman ha calculado el coste del Brexit para cada uno de los distintos países de la UE. En el caso de España las perspectivas indican que la implantación de nuevas barreras arancelarias sumarán hasta 3.100 millones de euros en costes para las empresas y, aunque 600 millones se podrán compensar mediante ajustes en la cadena de suministros y repatriación de inversiones, en términos absolutos España será el sexto país más afectado de la Unión Europea, principalmente por el impacto en el sector de la automoción, agricultura y alimentación y bienes de consumo.

9. PORTUGAL

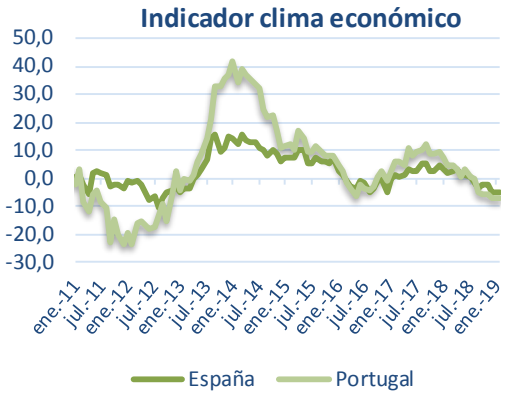
Evolución a corto plazo

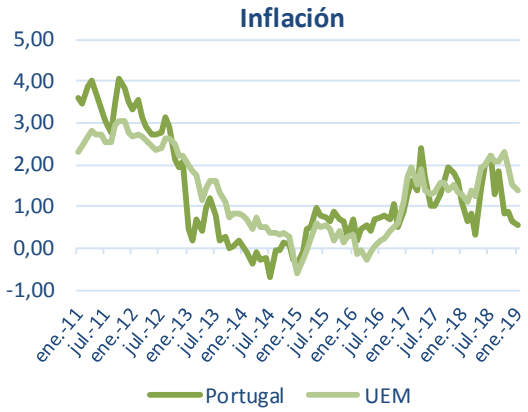
Las exportaciones y la inversión ralentizan a la economía lusa

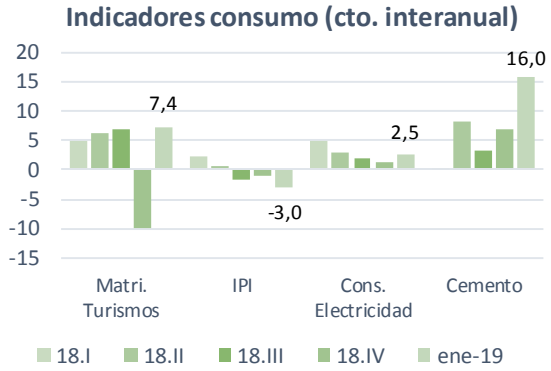
CONTABILIDAD NACIONAL

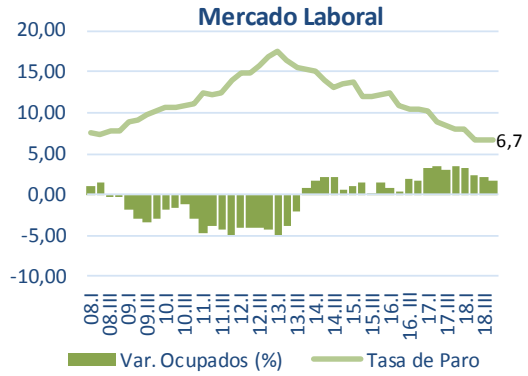
	2017	I-18	II-18	III-18	IV-18	2018
PIB	2,7	2,2	2,5	2,1	1,7	2,1
Consumo Privado	2,3	2,2	2,8	2,3	2,8	2,5
Consumo Público	0,0	0,7	0,9	0,8	0,9	0,8
FBCF	9,6	4,5	4,7	5,0	3,3	4,4
Exportaciones	7,9	4,9	7,0	2,9	0,0	3,7
Importaciones	8,0	5,6	7,5	3,4	3,2	4,9
Tasa de paro	8,9%	7,9%	6,7%	6,7%	6,7%	7,0%

La economía de Portugal creció en 2018 un 2,1 %, cifra inferior en dos décimas a las previsiones del Gobierno para ese año y que confirma los augurios de desaceleración. La principal causa de esta desaceleración la encontramos en un importante debilitamiento de las exportaciones y de la inversión. Sin embargo, el consumo, tanto público como privado, ha registrado una mejora en los ritmos de crecimiento respecto al año pasado, pero con impacto menor.





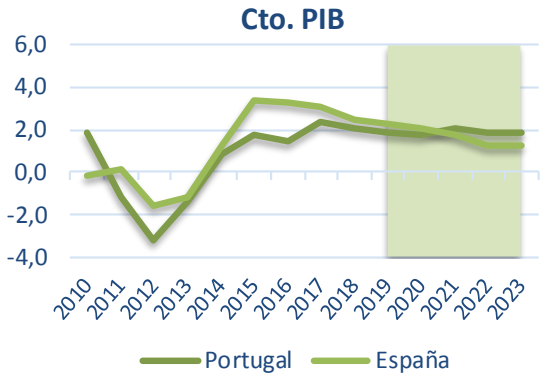


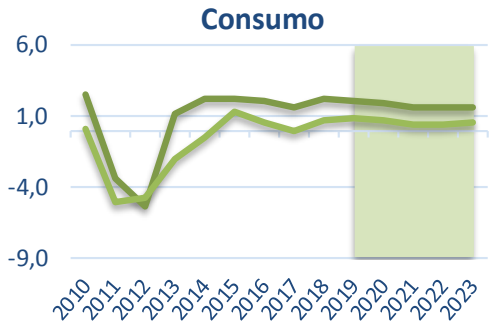


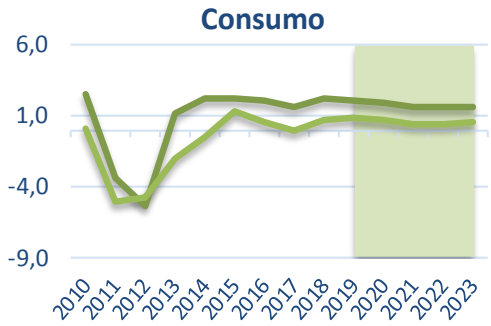
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Portugal esquivará mejor la desaceleración de la Eurozona







La economía lusa no está esquivando la desaceleración que está experimentando la Eurozona y que tal y como decíamos mostró un debilitamiento en el crecimiento durante este 2018. Sin embargo para 2019, las previsiones apuntan a que la economía lusa no se debilitará tanto como lo hará la Eurozona, de la que se espera que se ralentice hasta valores en torno al 1%, mientras que para Portugal las previsiones apuntan a que el crecimiento se moderará hasta el entorno del 1,7%.

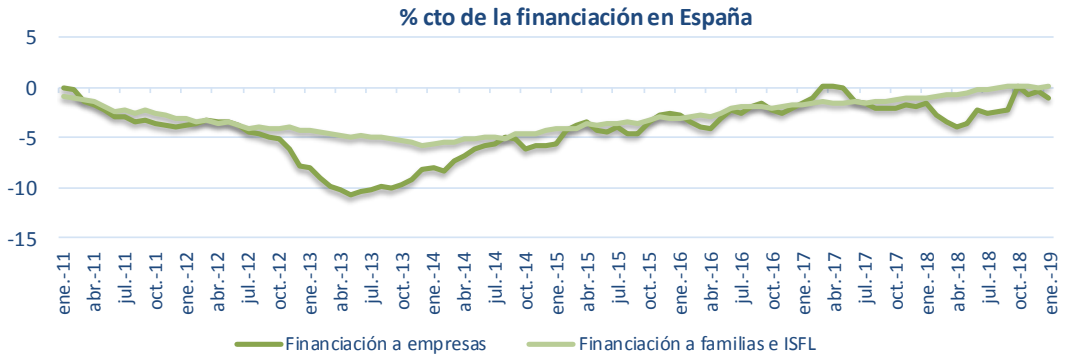
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Consensus Forecast	feb.-19	1,7	1,5	1,1	1,4	0,0	-0,1	-	-
	ene.-19	1,8	1,6	1,3	1,5	-0,1	-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	

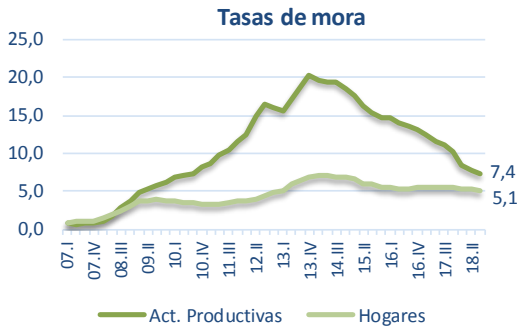
10. SECTOR FINANCIERO

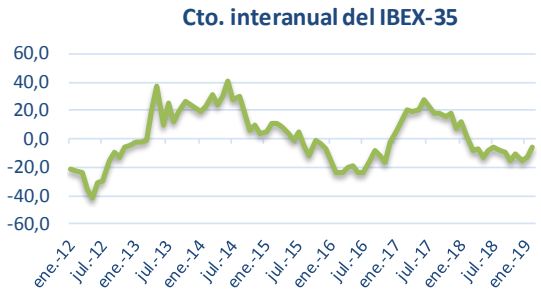
Evolución a corto plazo

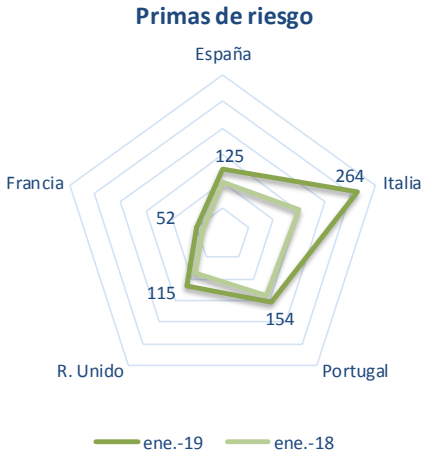
¿Será 2019 cuando, tras más de 10 años, veamos tasas de variación positivas en la financiación a empresas?



Los datos de financiación a hogares y empresas comienzan el año mostrando un comportamiento similar al que hemos visto durante los últimos meses: en el caso de los hogares sigue con tasas de variación en torno al 0%, es decir, estancado durante los últimos 6 meses; mientras que la financiación a empresas, aunque con una tendencia de corrección de las tasas negativas, todavía continua registrando contracciones netas, ¿será 2019 el año que, tras más de 10 años, veamos tasas de variación positivas? Todo indica de que sí, aunque el conjunto del año se espera que sea aún contractivo.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

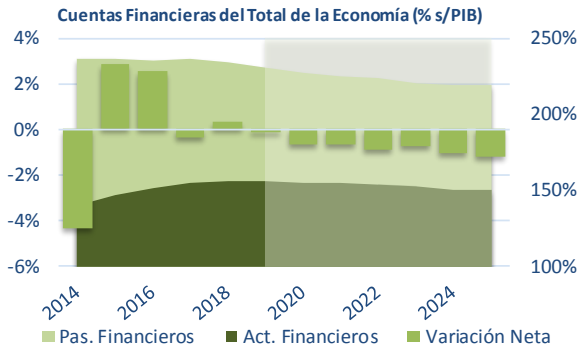
Tendencias para el sector financiero

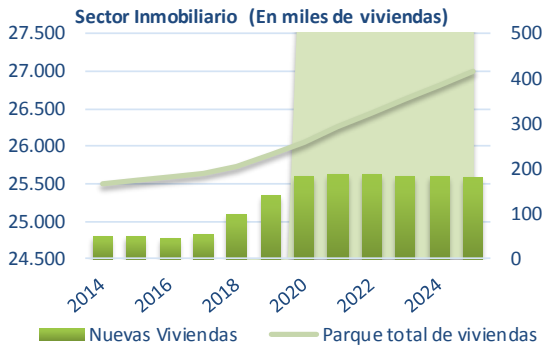
PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2019)

	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 tabla:

Fecha publicación en 2019
18 Enero
15 Febrero
13 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