CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

MAYO 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. La economía mundial mejorará sus ritmos de crecimiento para 2020

2. La economía alemana se recupera en el primer trimestre del año

3. Aumentan las posibilidades de una rebaja de tipos por parte de la FED para finales de año

4. La economía española habría registrado un primer trimestre mejor de lo esperado

5. El mercado laboral español se mantendría fuerte en 2019

6. A la espera de unos presupuestos para este año y pensando en los de 2020

7. El turismo y el transporte elevan el IPC de abril

8. Importaciones y exportaciones caen en el primer trimestre del año

9. Portugal, revisión a una década

10. El colchón de capital anticíclico para evitar futuras crisis bancarias

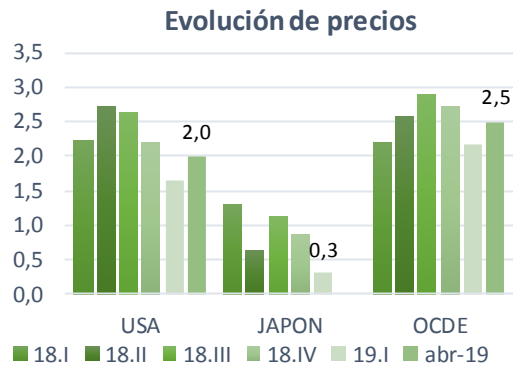
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

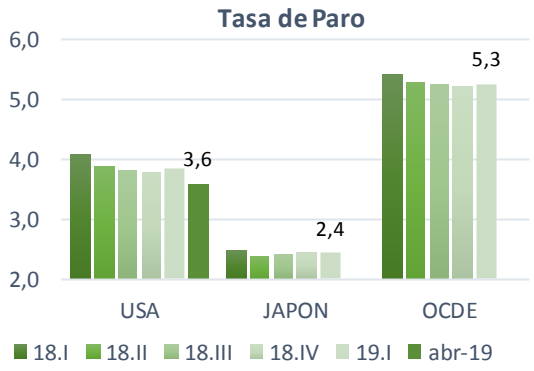
Fecha de cierre del informe: 16 de mayo de 2019

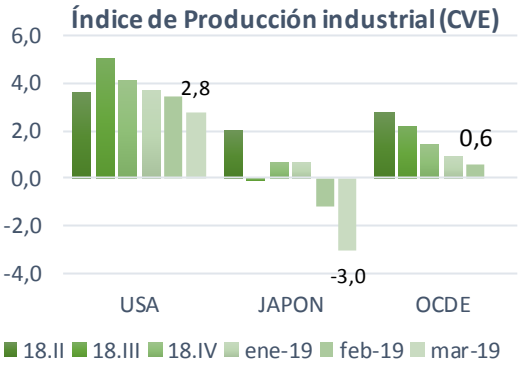
1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

EE.UU. vuelve a tensar la cuerda de la guerra comercial







La guerra comercial entre Estados Unidos y China ha vuelto a escribir un nueva capítulo en este mes de mayo. Recientemente Estados Unidos ha tomado la decisión de aumentar del 10% al 25% los aranceles que aplica a importaciones del gigante asiático por valor de 200.000 millones de dólares. La entrada en vigor del aumento de aranceles a más de 5.000 productos chinos que anunció Trump es un jarro de agua fría sobre las conversaciones que mantienen China y EEUU en Washington para intentar poner fin a la guerra comercial. China por el momento se mantiene prudente pero anuncia que tomará las medidas necesarias para proteger su comercio.

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

1. INTERNACIONAL

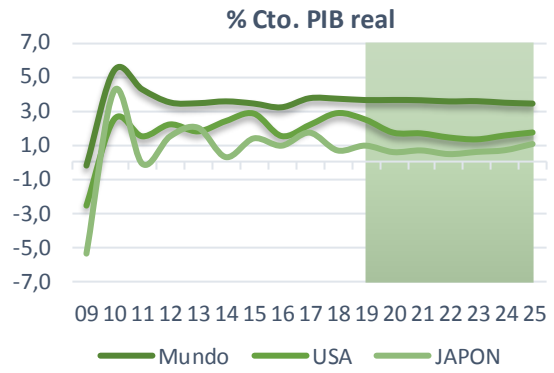
Evolución a medio y largo plazo

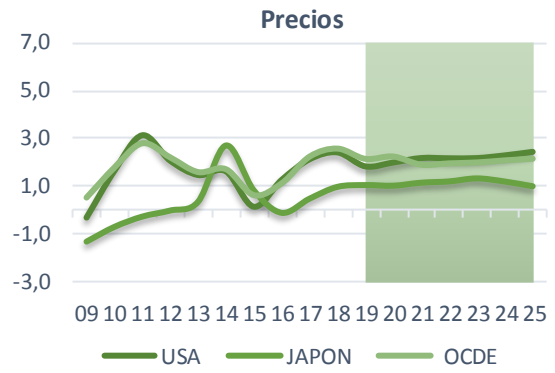
La economía mundial mejorará sus ritmos de crecimiento para 2020

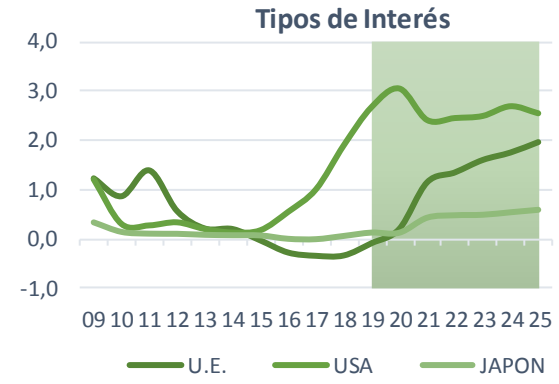
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

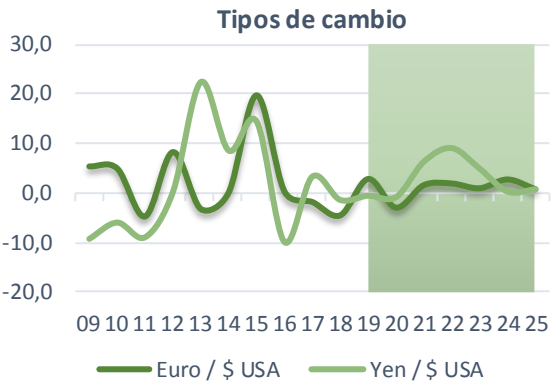
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
PIB	2,4	2,0	0,6	0,5	0,8	1,5	1,3	1,3	1,3	1,5
C. Privado	2,4	2,1	0,9	0,0	1,2	1,5	1,3	1,4	1,4	1,3
Prod. Industr.	2,5	1,6	0,2	0,5	0,1	1,5	1,3	1,4	0,5	1,2
IPC	1,9	2,2	0,6	1,0	1,4	1,6	1,2	1,4	2,0	2,1
Costes labor.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

Fuente: Consensus Forecast (Abril 2019)







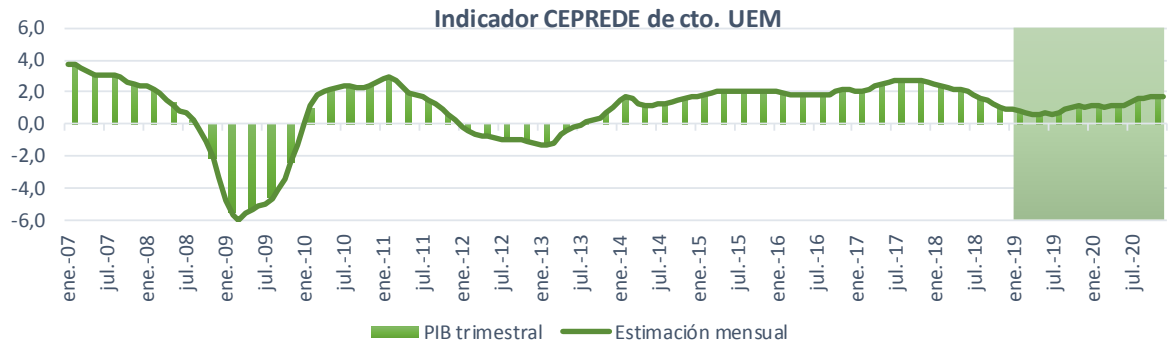


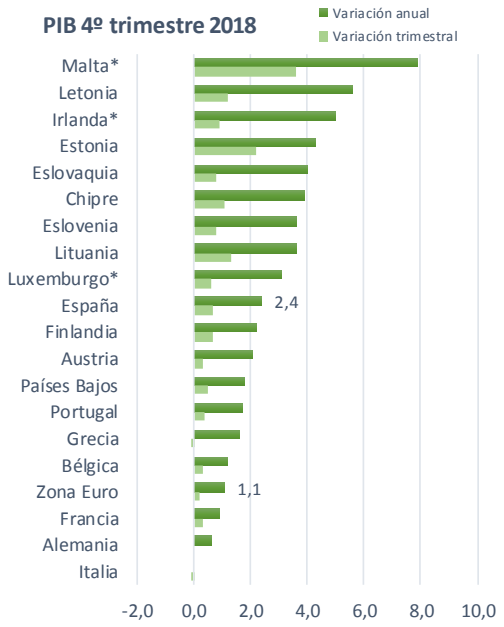
Las previsiones para 2019 pronostican una clara ralentización de la economía mundial, causada por la desaceleración de la Eurozona y el debilitamiento de algunas economías emergentes. Para 2020 el pronóstico apunta a una mejoraría en los ritmos de crecimiento de la economía mundial, con crecimientos más elevados en la Eurozona. Sin embargo, las perspectivas apuntan a que la economía estadounidense se continuará ralentizando desde un crecimiento del 3% en 2018, al 2,4% en 2019 y el 2% en 2020.

2. ZONA EURO

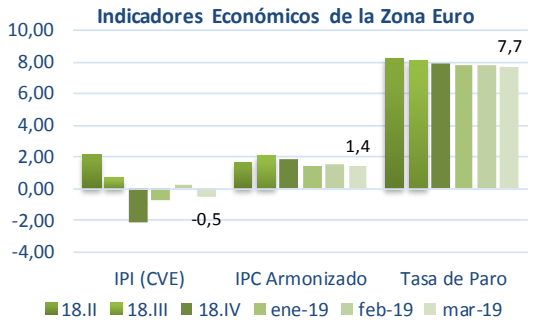
Evolución a corto plazo

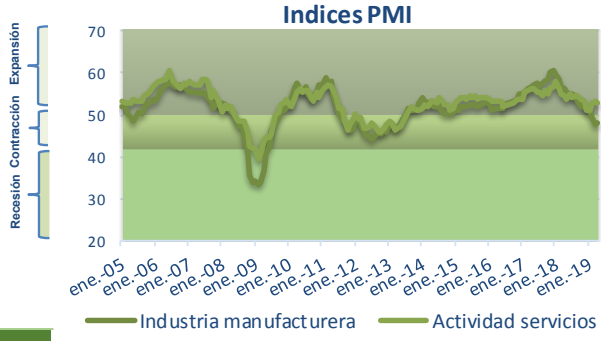
La economía alemana se recupera en el primer trimestre del año





*Datos del 3º trimestre de 2018





Indicadores

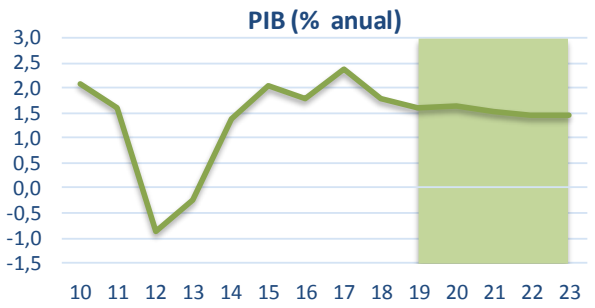
			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2019
ClimaUEM	mar-19	-6,0	-7,6	-10,2	-9,7
Industria	mar-19	-1,7	-2,4	-3,8	-2,8
Construcción	mar-19	7,5	6,3	4,5	3,9
Ventas	mar-19	0,2	-0,5	-1,3	-1,5
Consumo	mar-19	-7,2	-8,0	-9,7	-9,9
Servicios	mar-19	11,3	10,3	8,9	8,5
Tasa paro	mar-19	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%
Parados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

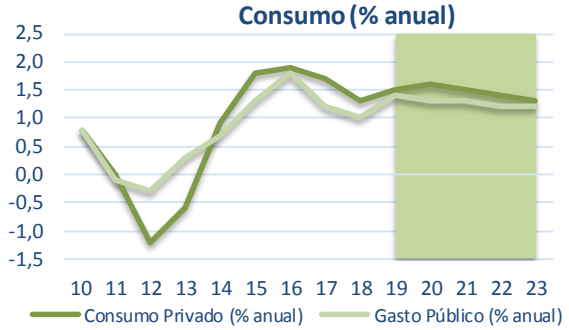
La economía alemana creció en el primer trimestre del año un 0,4% respecto al trimestre anterior. Por lo tanto, supone una mejoría respecto a los trimestres anteriores, donde el PIB se había contraído un -0,2% en el tercer trimestre del año pasado y registrado un estancamiento en el cuarto. Los principales impulsos llegaron con un aumento notable, tanto en las inversiones en construcción y equipamiento, como del consumo privado.

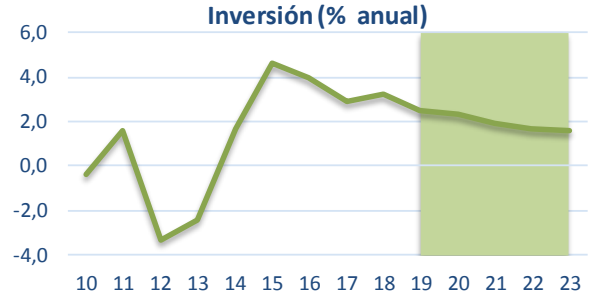
2. ZONA EURO

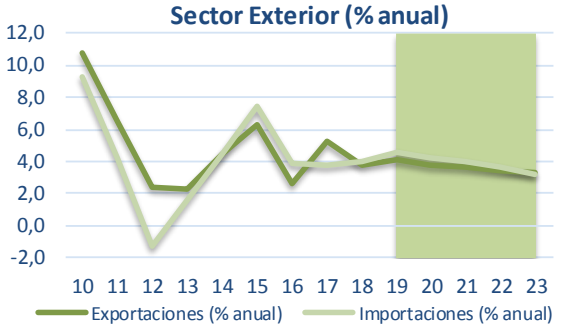
Evolución a medio y largo plazo

La Eurozona mejorará sus ritmos de crecimiento para 2020









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

La Comisión Europea rebajó, hace unos días, una décima su previsión de crecimiento durante 2019 en la Eurozona, hasta el 1,2 % del PIB. Para 2020, Bruselas espera un mayor aumento del Producto Interior Bruto, si bien, también revisó una décima a la baja la estimación (1,5 %). Según la Comisión, la Eurozona está mostrando resistencia ante un entorno exterior menos favorable. Se espera que el crecimiento continúe en todos los Estados miembros y remonte el año próximo, sostenido por una demanda interna robusta, una progresión continuada del empleo y bajos costes de financiación.

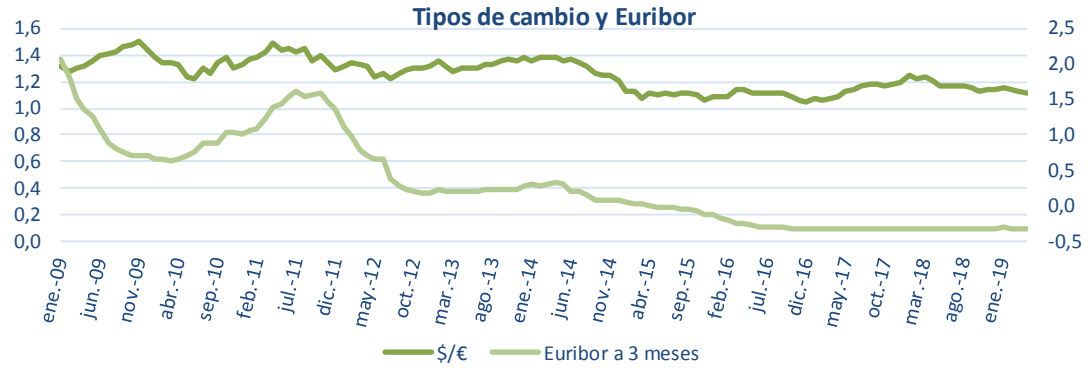
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

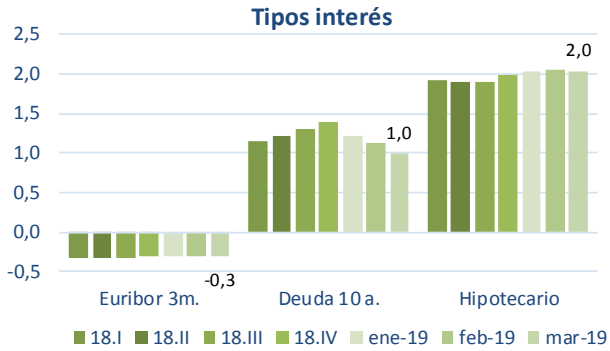
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Consensus Forecast	abr.-19	1,1	1,3	1,3	1,4	-	-	7,7	7,5
	mar.-19	1,2	1,4	1,3	1,5	-	-	7,8	7,6
FMI	pri-19	1,3	1,5	1,3	1,6	2,9	2,8	8,0	7,7
	oto-18	1,9	1,7	1,7	1,8	2,9	2,9	8,0	7,7
C. Europea	pri-19	1,2	1,5	1,4	1,4	2,6	2,5	7,7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

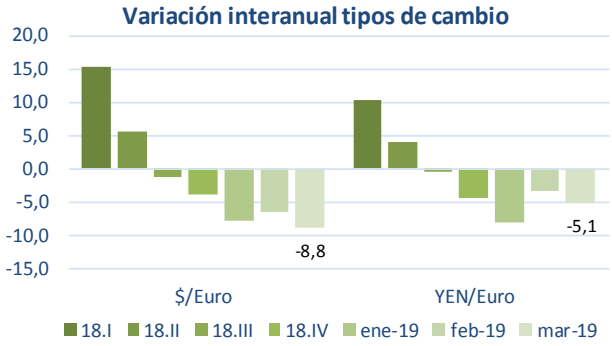
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

La rentabilidad de la deuda a 10 años se vuelve a situar por debajo del 1% después de año y medio







El tipo de cambio $/€ apenas varió durante el mes de abril respecto al mes anterior; manteniéndose en torno al 1,12. Respecto al resto de divisas las variaciones también fueron muy leves, a excepción de el franco suizo donde el Euro registró una apreciación del 2,29%.

Tipos de cambio

				Predicciones		
	mar-19	abr-19	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2019
$ / Euro	1,12	1,12	-0,15%	1,12	1,13	1,14
100Y / Euro	1,24	1,25	0,39%	1,23	1,24	1,23
Libra E. / Euro	0,86	0,86	0,49%	0,84	0,83	0,83
Franco Suizo / Euro	1,12	1,14	2,29%	1,14	1,14	1,14
Yuan chino / Euro	7,54	7,55	0,19%	7,58	7,64	7,66

Tipos de interés

				Predicciones		
	mar-19	abr-19	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2019
Interbancario 3 meses	-0,3	-0,3	0	-0,3	-0,2	0,0
Letras 1 año	-0,3	-0,3	-2	-0,3	-0,3	-0,2
Deuda 10 años	1,0	-	-	1,0	1,0	1,0
Hipotecario*	2,0	-	-	2,1	2,2	2,2
Difer. TL-TC**	1,3	-	-	1,3	1,2	1,0

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

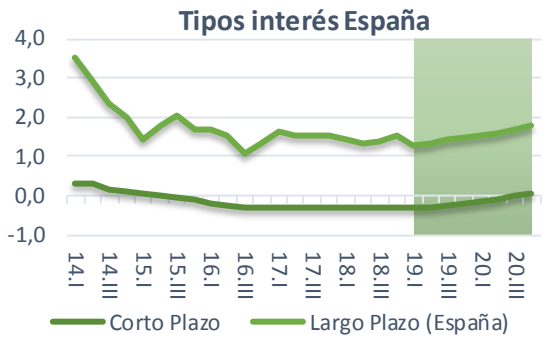
Aumentan las posibilidades de una rebaja de tipos por parte de la FED para finales de año

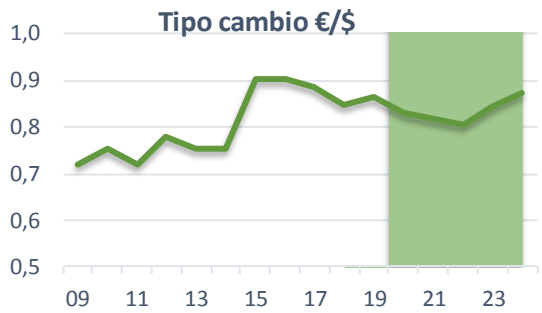
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2019)

	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020
TC Euro/$	0,88	0,85	0,86	0,87	0,87	0,85	0,83	0,83	0,82	0,83
Euribor 3 meses	-0,31	-0,29	-0,25	-0,20	-0,26	-0,15	-0,10	0,00	0,05	-0,05
Letras un año	-	-	-	-	-0,02	-	-	-	-	0,18
Rto. Deuda a 10 años	1,26	1,33	1,45	1,47	1,38	1,55	1,60	1,70	1,80	1,66
Crto. Bancario	-	-	-	-	2,17	-	-	-	-	1,95

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2019)

	2021	2022	2023	2024	2025
TC Euro/$	0,82	0,81	0,84	0,87	0,89
Euribor 3 meses	1,25	1,75	1,80	1,94	1,75
Letras a 1 año	1,41	1,88	1,93	2,06	1,88
Rto. Deuda a 10 años	1,83	2,05	2,12	2,52	2,64
Crto. Bancario	2,18	2,26	2,24	2,60	2,74





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

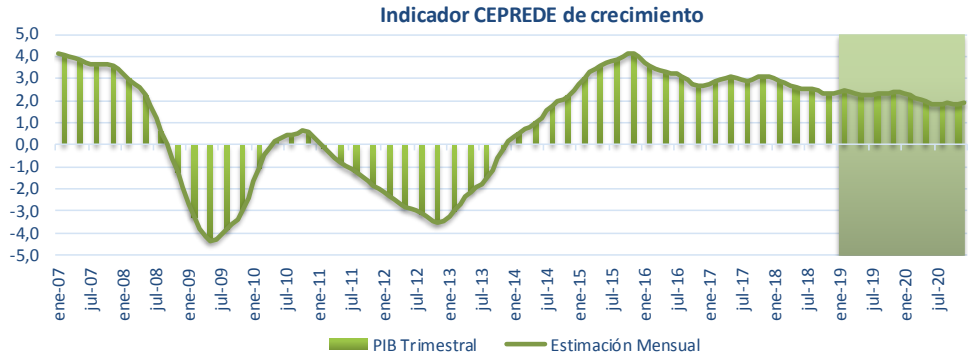
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	jul-19	abr-19	jul-19	abr-19
CEPREDE	-0,3	-0,1	1,8	2,0
FUNCAS	-0,3	-0,1	1,2	1,3
BBVA	-0,3	-0,2	1,3	1,8
G. Santander	-0,3	-0,2	1,5	1,8
CaixaBank	-0,3	-0,1	1,4	1,7
Consensus	-0,3	-0,1	1,4	1,6
AFI	-0,3	0,0	1,2	1,6
Media	-0,3	-0,1	1,4	1,7

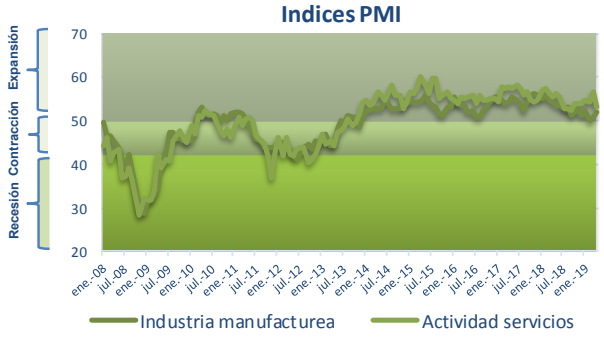
La escalada de tensión comercial entre Estados Unidos y China se ha recrudecido en estos últimos días y ha puesto patas arriba el mercado financiero, con intensas caídas bursátiles, las mayores desde la corrección de diciembre; por ello, los futuros están descontando, con muchas más probabilidades, que la Fed recortará tipos a finales de año para contrarrestar el impacto que pueda llegar a tener la escalada arancelaria.

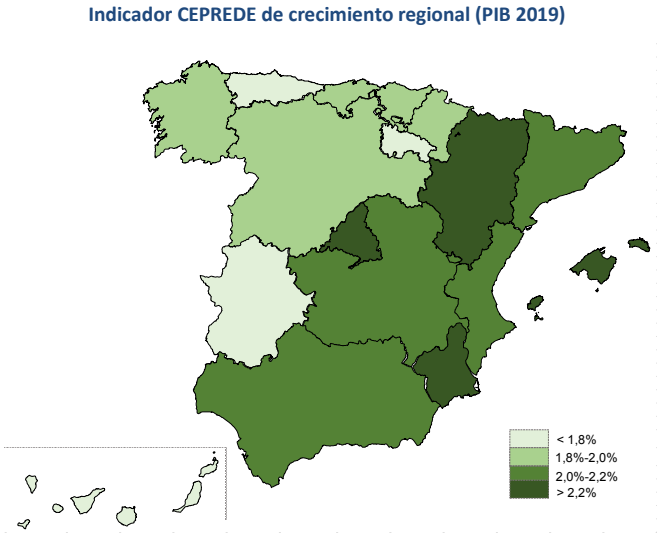
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La economía española habría registrado un primer trimestre mejor de lo esperado







Según los datos de avance del INE, el PIB registra un crecimiento del 0,7% en el primer trimestre de 2019 respecto al trimestre anterior, mientras, en términos interanuales, el PIB se sitúa en el 2,4%, tasa una décima superior al cuarto trimestre del año anterior.

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

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

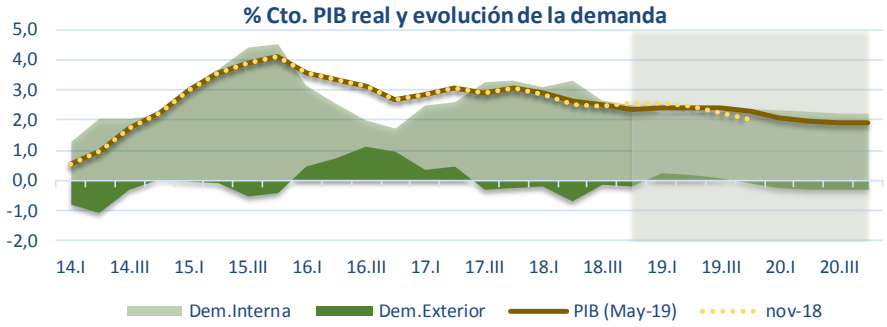
La Comisión mantiene su previsión de crecimiento para España

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2019)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2019)

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



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

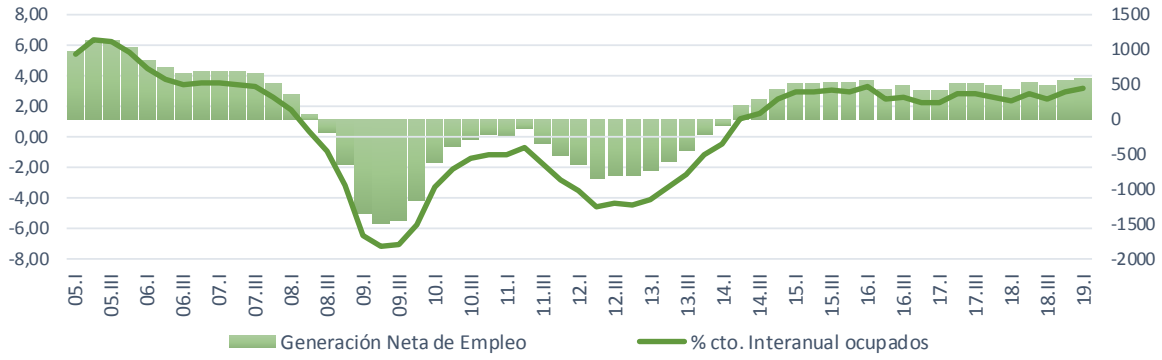
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	may-19	2,4	2,0
FUNCAS	abr-19	2,1	1,8
CEOE	abr-19	2,1	1,8
Gobierno	ene-19	2,2	-
Caixabank	abr-19	2,1	1,9
FMI	abr-19	2,1	1,9
Santander	abr-19	2,0	2,0
C. Europea	may-19	2,1	1,9
Consensus	abr-19	2,2	1,9
BBVA	abr-19	2,2	1,9
AFI	abr-19	2,1	2,0
OCDE	nov-18	2,2	1,9
MEDIA		2,2	1,9

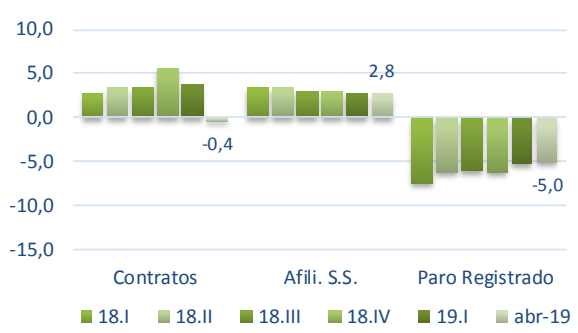
La Comisión Europea ha publicado recientemente sus previsiones económicas de primavera, manteniendo para España su previsión de crecimiento del 2,1% del PIB en 2019 y del 1,9% en 2020. Las estimaciones de la Comisión confirman que España continúa teniendo un crecimiento económico superior a la media de la Unión Europea, de la zona euro y de los principales países de nuestro entorno.

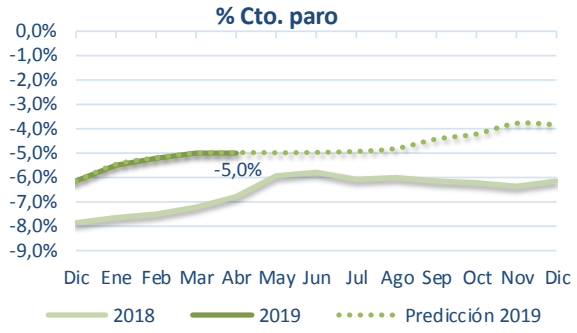
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

Más de medio millón de empleos generados en los últimos doce meses







Según los datos de la EPA del primer trimestre del año, el número de parados sube este trimestre en 49.900 personas (1,51%) y se sitúa en 3.354.200. La tasa de paro se sitúa en el 14,70%, lo que supone 25 centésimas más que en el trimestre anterior. En el último año esta tasa ha descendido en 2,05 puntos.

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	may.-19	jun.-19	2019
Paro (CVE)	abr-19	-5,0	-5,2	3.147,4	-5,0	-5,0	-4,7
Contratos	abr-19	-0,4	2,8	1.765,2	3,8	3,2	4,2
Afili. S.S. (CVE)	abr-19	2,8	2,8	19.084,7	2,7	2,5	2,7

EPA

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	19.I	19.II	2019
Ocupados	19.I	3,2	3,2	19.471,1	2,5	2,1	2,4
Parados	19.I	-11,6	-11,6	3.354,2	-8,9	-7,4	-8,5
Tasa paro	19.I	-	-	14,7%	13,8%	13,4%	13,8%

Contabilidad Nacional

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	19.I	19.II	2019
Ocupados	19.I	2,5	2,5	21.056,0	-	-	-
Asalariados	19.I	2,9	2,9	18.469,1	-	-	-
Puestos equivalentes	19.I	2,8	2,8	18.726,2	2,3	2,1	2,3

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

El mercado laboral español se mantendría fuerte en 2019

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2019)

% cto.	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020
Ocupados EPA	3,2	2,5	2,1	2,0	2,4	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Ocupados CN	2,8	2,3	2,1	2,0	2,3	1,7	1,7	1,7	1,6	1,7
Genr. Neta	597	488	419	384	472	337	333	339	342	338
Activos	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,6	0,7
Parados	-11,6	-8,9	-7,4	-6,2	-8,5	-4,8	-5,2	-5,8	-6,2	-5,5
Tasa Paro	14,7%	13,8%	13,4%	13,5%	13,9%	13,9%	13,0%	12,5%	12,5%	13,0%
Tasa act.	-	-	-	-	59%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	65%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	54%

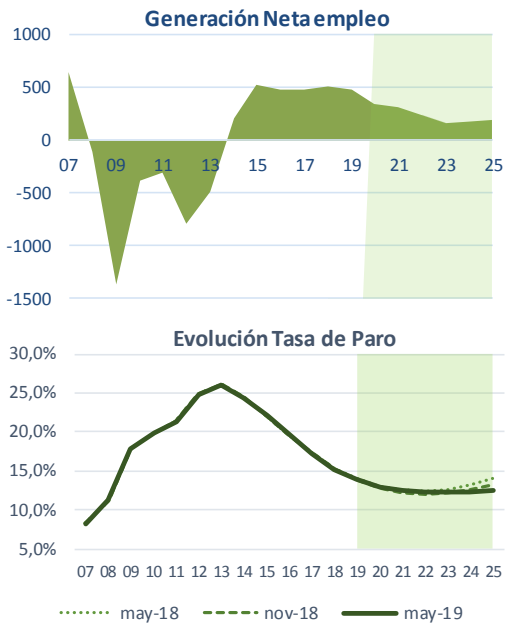
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2019)

% cto.	2021	2022	2023	2024	2025
Ocupados EPA	1,6	1,1	0,8	0,9	0,9
Ocupados CN	1,4	1,0	0,6	0,7	0,8
Genr. Neta	313	233	157	181	191
Activos	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0
Parados	-3,4	-0,6	2,1	0,8	1,6
Tasa Paro	12,4%	12,2%	12,4%	12,4%	12,4%
Tasa act.	59%	60%	60%	61%	61%
Hombres	65%	65%	66%	66%	67%
Mujeres	54%	55%	55%	55%	56%

Las nuevas previsiones de CEPREDE para el mercado laboral pronostican que la generación neta de empleo para 2019 se situará muy cerca del medio millón de empleos, lo que llevará a la tasa de paro a situarse por debajo del 14%. Para 2020, la generación de empleo se reduciría a valores en torno a los 340.000 empleos y una tasa de paro del 13%.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

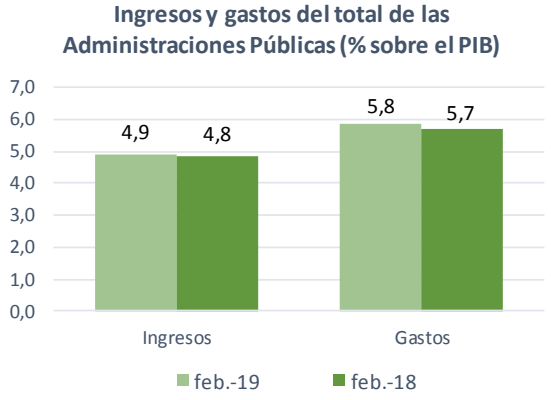
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	may-19	2,3	1,7
Caixabank	mar-19	2,2	1,6
Gobierno	ene-19	1,8	-
Santander	mar-19	1,8	1,6
Bankia	mar-19	2,0	1,5
FUNCAS	mar-19	1,7	1,4
BBVA	mar-19	2,2	1,7
C. Europea	may-19	2,0	1,7
Banco de España	mar-19	1,6	1,6
FMI	abr-19	1,6	0,6
MEDIA		1,9	1,5

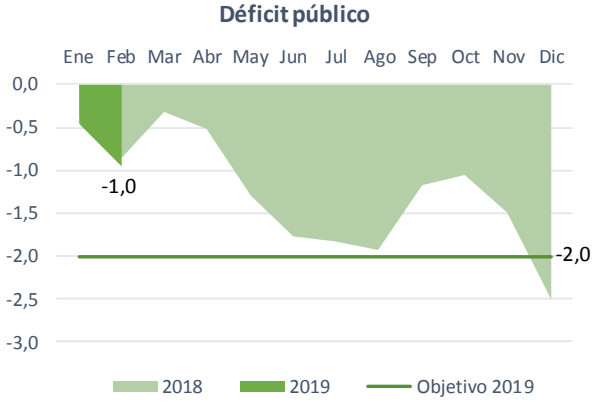


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

Pendientes del programa fiscal definitivo del gobierno



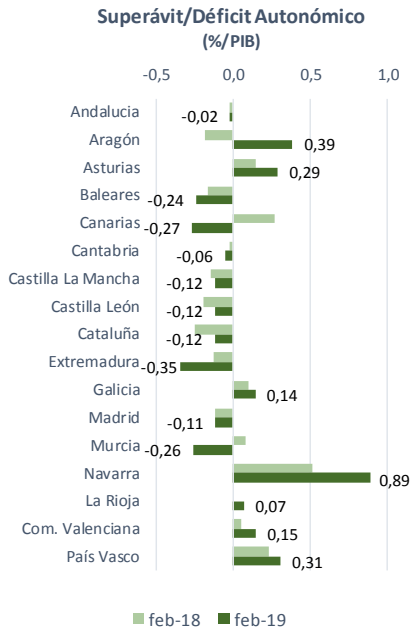


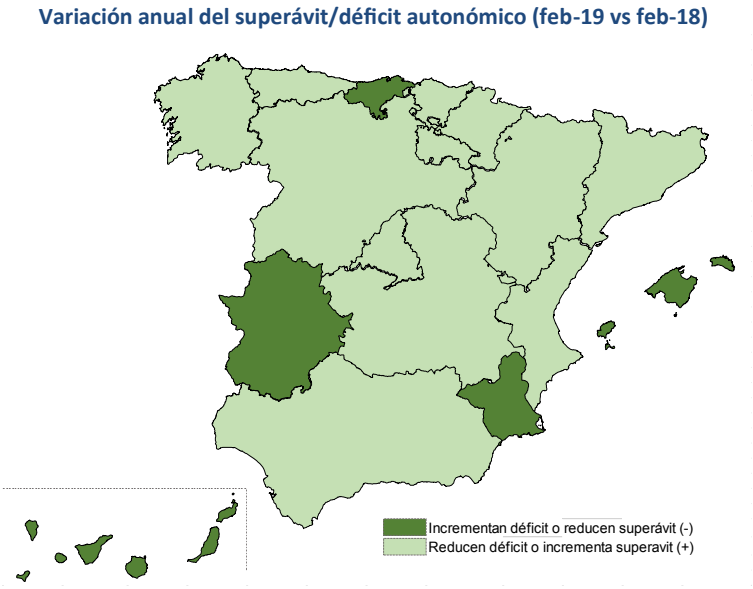
El déficit público se situó hasta el mes de febrero en el –1%, una décima por encima del registrado el año anterior. El nivel de deuda pública se mantiene en el 98,3%/PIB.

Déficit Público	2018	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	Objetivo 2018
TOTAL AA.PP	-2,5%	-1,5%	-2,5%	-0,5%	-1,0%	-2,0%
Admon. Central	-1,4%	-1,0%	-1,4%	-0,5%	-1,0%	-0,5%
Comunidades Autónomas	-0,2%	0,1%	-0,2%	0,0%	0,0%	-0,3%
Seguridad Social	-1,4%	-0,6%	-1,4%	0,1%	0,1%	-1,2%
Corporaciones Locales*	0,5%		0,5%			0,0%

	dic-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	Objetivo 2019
Deuda Pública (%/PIB)	97,1%	97,0%	97,1%	97,5%	98,3%	95,8%

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





6. SECTOR PÚBLICO

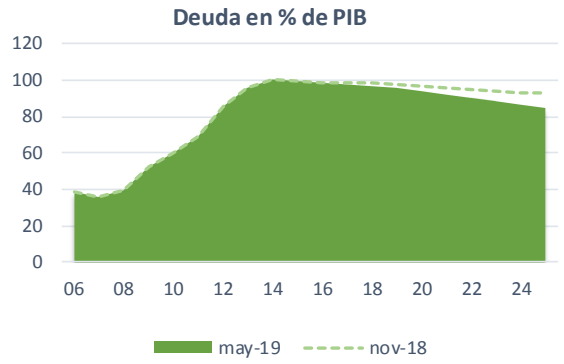
Evolución a medio y largo plazo

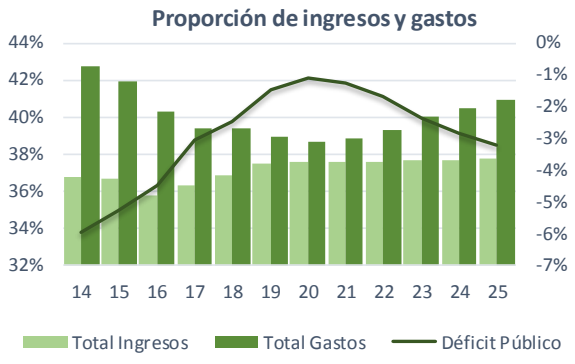
A la espera de unos presupuestos para este año y pensando en los de 2020

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2019)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ingresos Totales	36,9%	37,5%	37,6%	37,6%	37,6%	37,6%	37,6%	37,7%
Gastos Totales	39,3%	38,9%	38,7%	38,8%	39,3%	40,0%	40,5%	40,9%
Déficit	-2,5%	-1,5%	-1,1%	-1,3%	-1,7%	-2,4%	-2,9%	-3,2%
Deuda Pública	97,1%	95,8%	94,1%	92,1%	90,2%	88,7%	86,8%	85,0%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

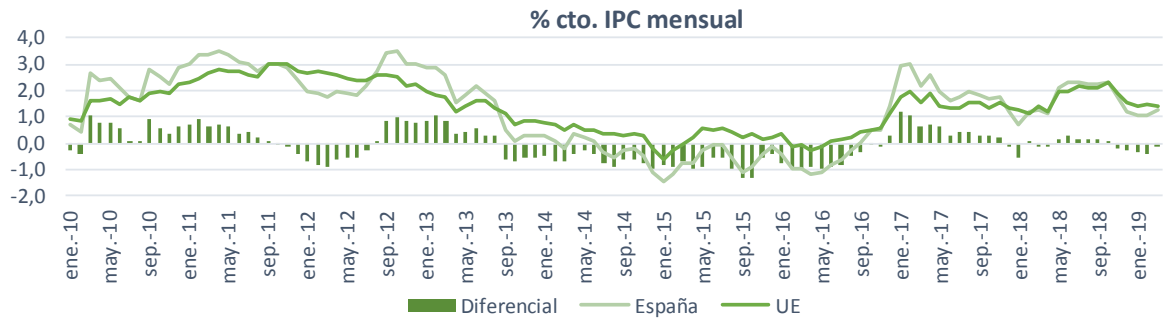
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	may-19	-1,5	-1,1
Gobierno	mar-19	-2,4	-2,0
BBVA	mar-19	-2,3	-2,0
C. Europea	may-19	-2,3	-2,0
FMI	abr-19	-2,6	-2,8
FUNCAS	mar-19	-2,1	-1,9
Caixabank	mar-19	-2,3	-1,9
OCDE	nov-18	-1,8	-1,2
Media		-2,2	-1,9

El Gobierno enviará de nuevo los presupuestos generales del Estado de 2019 al Congreso de los Diputados en cuanto se configure el nuevo Ejecutivo. El proyecto de presupuestos de este año fue enviado por el Gobierno a las Cortes y rechazado por éstas en febrero pasado, de manera que siguen prorrogados los de 2018. Ahora la intención es enviar de nuevo el proyecto al Congreso. El proyecto incorporará los 6.000 millones de euros en proyectos sociales que fueron rechazados en el Senado. Más adelante se enviará el proyecto de presupuestos de 2020.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

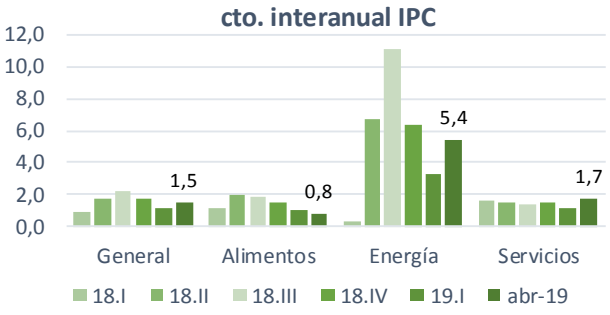
El turismo y el transporte elevan el IPC de abril



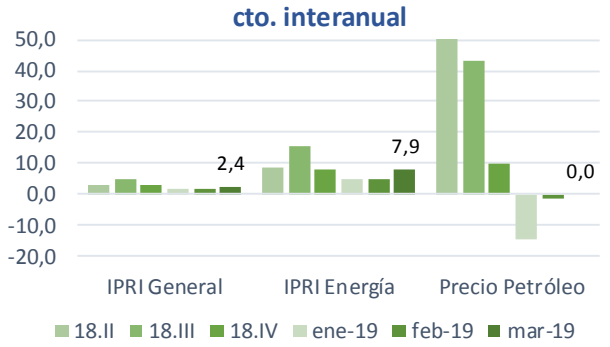
La tasa anual del IPC general en el mes de abril es del 1,5%, dos décimas superior a la registrada el mes anterior. Los grupos con mayor influencia positiva en el aumento de la tasa anual son: Ocio y cultura, con una tasa del 0,3%, casi dos puntos por encima de la del mes anterior, debida, principalmente, a que los precios de los paquetes turísticos suben este mes, mientras que bajaron el año pasado; y Transporte, que presenta una tasa del 3,2%, dos décimas mayor que la del mes pasado. Destaca en esta evolución el aumento de los precios del transporte aéreo de pasajeros, frente a la bajada de abril de 2018 .

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	may-19	jun-19	2019
IPC General	abr-19	1,5	1,2	1,3	1,1	1,1

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



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	abr-19	2,2	2,2
IPRI General	mar-19	2,4	2,8
IPRI Energía	mar-19	7,9	7,6
Petróleo ($)	abr-19	-0,9	-4,3



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

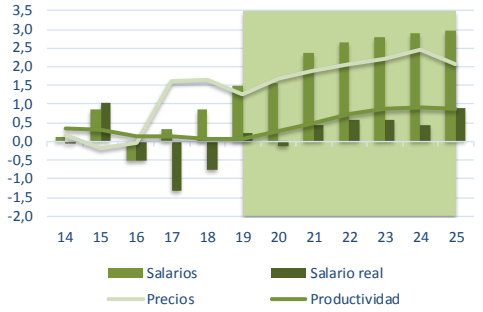
El vaivén del precio del petróleo

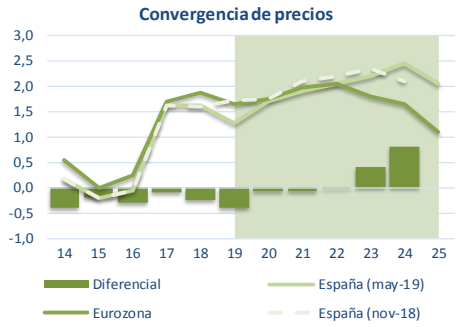
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2019)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2019)

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





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

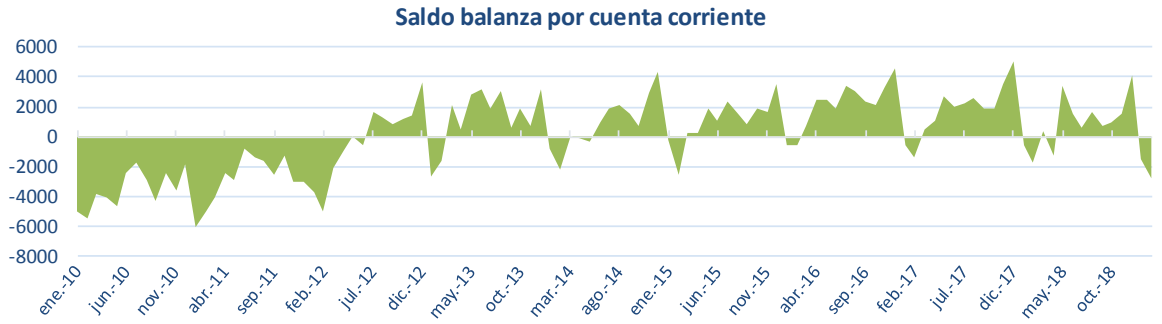
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	may-19	1,1	1,3
AFI	abr-19	1,0	1,4
FMI	abr-19	1,2	1,6
Caixabank	abr-19	1,5	1,6
Santander	abr-19	1,2	1,5
Consensus	abr-19	1,2	1,5
BBVA	abr-19	1,1	1,4
CEOE	abr-19	1,0	1,2
C. Europea	may-19	1,1	1,4
OCDE	nov-18	1,9	-
FUNCAS	abr-19	1,2	1,3
Media		1,2	1,4

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) acordó recortar la producción de crudo a mediados de diciembre de 2018. Un movimiento típico tras un desplome del precio del petróleo como el visto a finales del año pasado. El petróleo ha subido más de un 30% gracias a los drásticos recortes, pero ahora debe abandonar las restricciones sin causar un terremoto. Las previsiones apuntan a que este incremento del petróleo puede llevar al crudo a niveles cercanos a los 80 dólares en esta primera mitad de año, pero que podría reducirse hasta lo 60 en la segunda mitad.

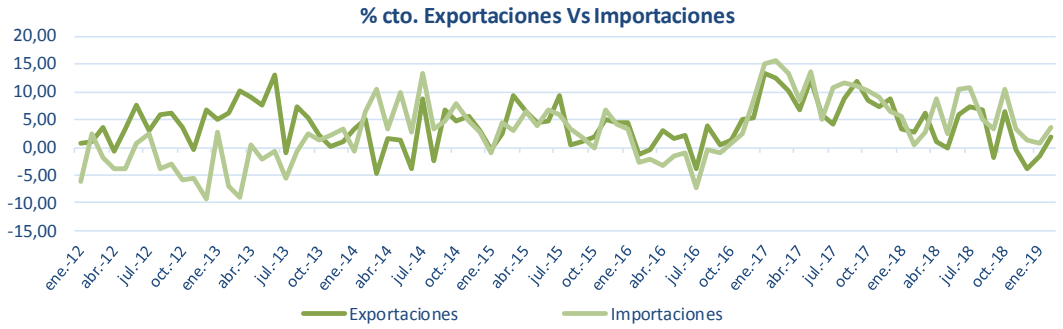
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Importaciones y exportaciones caen en el primer trimestre del año



Según datos de comercio, las exportaciones españolas de mercancías en el periodo enero-febrero crecieron un 0,3% respecto al mismo periodo del año anterior y alcanzaron los 45.544 millones de euros, máximo histórico de la serie para el acumulado en este periodo. Las importaciones aumentaron un 2,2% hasta los 52.655, marcando también récord histórico. Como resultado, el déficit comercial de los dos primeros meses del año alcanzó los 7.111 millones de euros, un 16,5% superior que el registrado en el mismo periodo de 2018.



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Enero-Febrero 2019)

	2019	2019-2018	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**-4.241**	**-1.970**	**0,5%**	**3,1%**
Bienes y Servicios	-260	-1.103	1,0%	2,8%
Turismo	4.249	40	3,9%	8,6%
Rentas	-3.981	-867	-2,5%	4,3%
Cuenta de Capital	**632**	**95**	**15,2%**	**8,8%**
C. Corriente + C. de Capital	**-3.609**	**-1.875**	**0,6%**	**2,2%**
Aduanas	**-7.112**	**-1.010**	**0,3%**	**108,1%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**feb-19**	**-0,3%**	**-0,6%**
Predicciones	***mar-19***	***-0,3%***	***-0,9%***
	abr-19	***-0,3%***	***-1,2%***
	may-19	***-0,3%***	***-1,5%***

8. SECTOR EXTERIOR

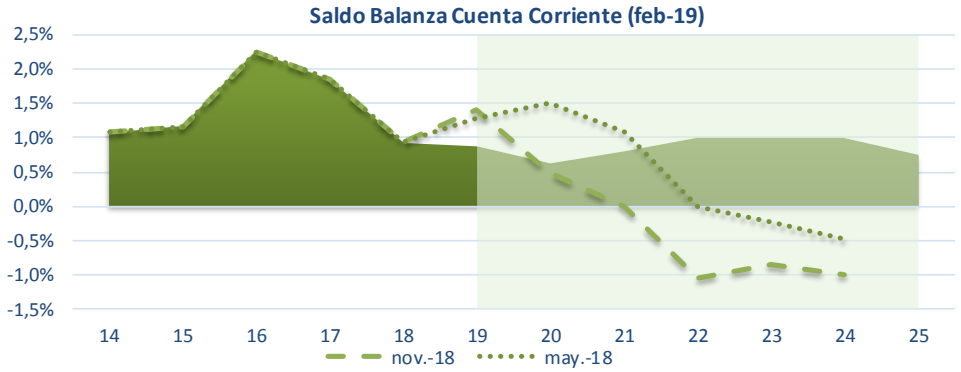
Evolución a medio y largo plazo

El indicador de actividad exportadora registra el peor dato de un primer trimestre en los últimos 6 años

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2019)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ingr. Mercancías	3,1	2,2	4,2	5,5	5,4	5,3	5,2	4,9
Ingr. Turismo	3,5	2,8	3,1	4,4	5,3	6,4	6,7	8,1
Ingr. Otros SS	5,1	3,1	5,3	5,8	5,9	6,4	7,2	8,7
Ingr. Inv. Extranjera	2,4	-4,1	4,4	8,9	4,5	8,6	10,4	3,5
Pagos Mercancias	6,0	-0,4	5,3	4,7	4,5	6,7	5,9	6,4
Pagos Turismo	12,1	6,8	6,7	6,8	6,1	4,9	5,0	5,3
Pagos Otros SS	8,6	4,6	4,3	5,1	6,2	7,0	6,3	6,5
Pagos Inv. Extranjera	0,7	0,5	2,8	7,3	4,2	2,2	9,1	7,1
Saldo Mercancias	-31.751	-23.140	-27.317	-27.055	-25.471	-31.927	-36.498	-44.627
Saldo Servicios	55.277	55.228	56.929	59.405	62.273	66.282	71.947	80.309
Saldo Inv Extranjera	-286	-2.807	-2.047	-1.285	-1.144	2.899	4.072	1.587
Saldo Transferencias	-11.981	-18.301	-19.192	-20.225	-21.375	-22.640	-24.035	-25.411
B.C.C. % del PIB	0,9%	0,9%	0,6%	0,8%	1,0%	1,0%	1,0%	0,7%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	may-19	0,9	0,6
BBVA	abr-19	0,9	0,8
Santander	abr-19	0,5	0,4
FMI	oct-18	0,8	0,8
CONSENSUS	abr-19	0,8	0,7
AFI	abr-19	0,7	0,7
C. EUROPEA	may-19	0,9	0,9
Caixabank	abr-19	-	-
FUNCAS	abr-19	0,7	0,4
Gobierno	oct-18	1,0	-
OCDE	nov-18	1,0	1,0
Media		0,8	0,7

El valor del Indicador Sintético de la Actividad Exportadora del primer trimestre del año experimenta un ascenso de más de un punto con respecto al trimestre anterior, situándose en 10,3 puntos en la escala que va de -100 a +100. Sin embargo, a pesar de la mejoría, este primer trimestre se registra el peor dato en un primer trimestre en los últimos 6 años. El incremento del indicador se debe a la mejora de la previsión del comportamiento de la cartera de pedidos a corto plazo, ya que tanto la percepción del comportamiento de la cartera de pedidos en el trimestre como las expectativas a más largo plazo apenas varían.

9. PORTUGAL

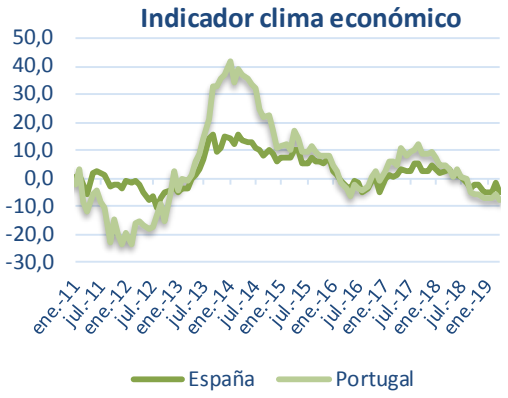
Evolución a corto plazo

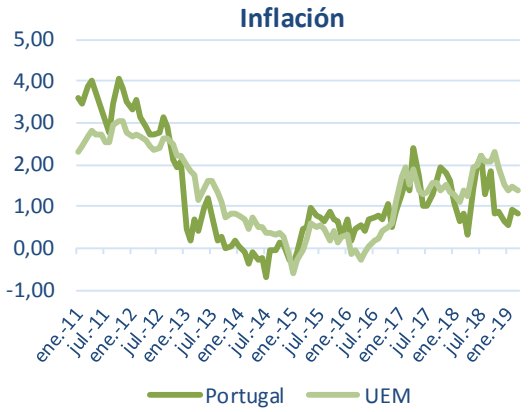
La tasa de paro de Portugal se sitúa en el 6,8% en el primer trimestre del año

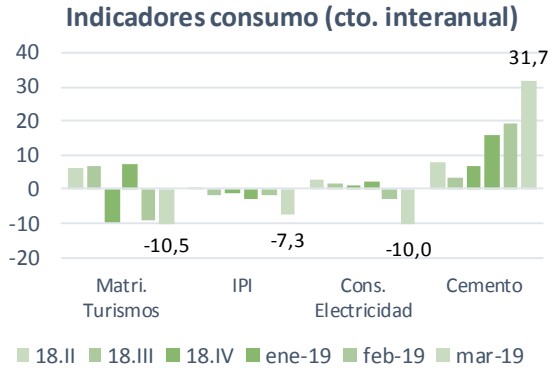
CONTABILIDAD NACIONAL

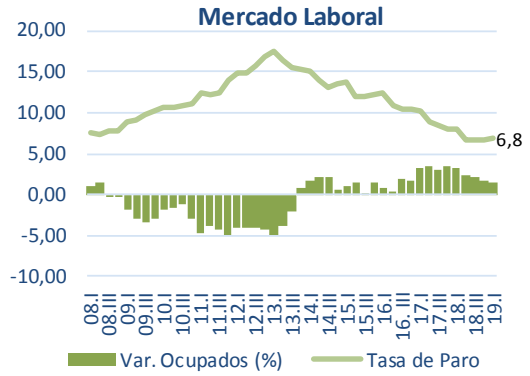
		Predicciones				
	2018	I-19	II-19	III-19	IV-19	2019
PIB	2,1	1,8	1,6	1,8	1,7	1,7
Consumo Privado	2,5	2,9	2,0	1,8	1,8	2,1
Consumo Público	0,8	0,5	0,7	0,6	0,5	0,6
FBCF	4,4	4,1	4,0	4,4	6,3	4,7
Exportaciones	3,7	0,9	1,2	5,0	5,1	3,1
Importaciones	4,9	3,3	3,3	5,2	4,1	4,0
Tasa de paro	7,0%	6,8%	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%

La tasa de paro de la economía portuguesa en el primer trimestre del año fue del 6,8%, una décima por encima de la registrada en el trimestre anterior, pero un punto por debajo de la registrada hace un año. Para este año se espera que los ritmos de creación de empleo se moderen y la tasa de paro se sitúe ligeramente por encima del 6%.





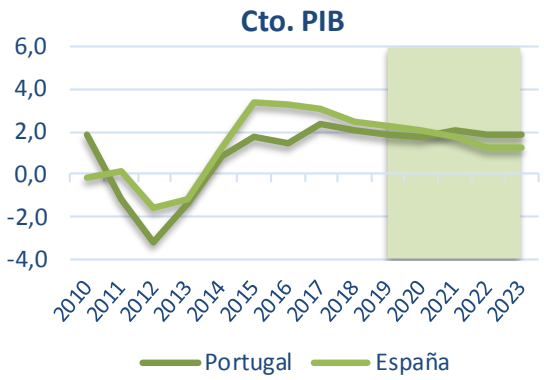


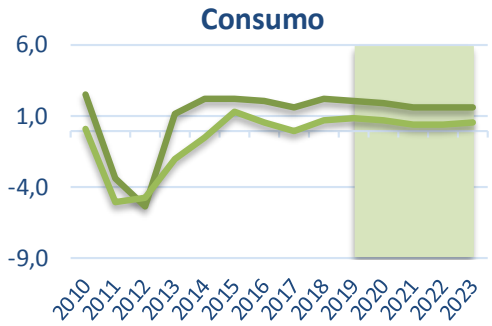


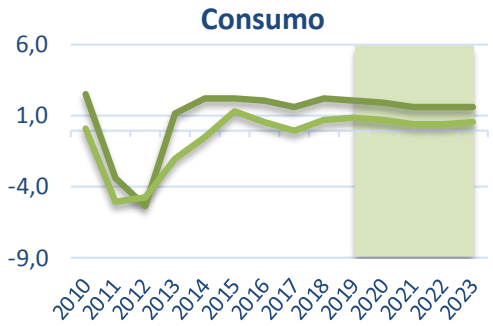
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Portugal, revisión a una década







Cinco años después, las cifras macroeconómicas de Portugal muestran una realidad muy diferente a la del país que tuvo que recurrir a la ayuda externa y al control fiscal de las autoridades europeas. Tras tres ejercicios consecutivos de recesión entre 2011 y 2013, el PIB creció un 2,1 % en 2018; la tasa de paro, que llegó a rondar el 18 % en 2013, cerró en el 7 % el año pasado, el déficit público se situó en el 0,5 % en 2018, muy lejos del 11 % que superó en 2010. Para los próximos años se espera una moderación en la recuperación de la economía, pero las previsiones apuntan a que será una de las economías de la Eurozona menos afectadas.

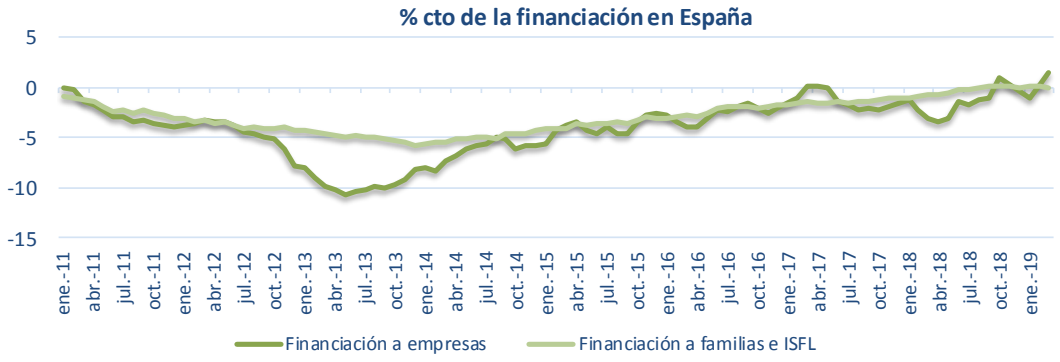
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

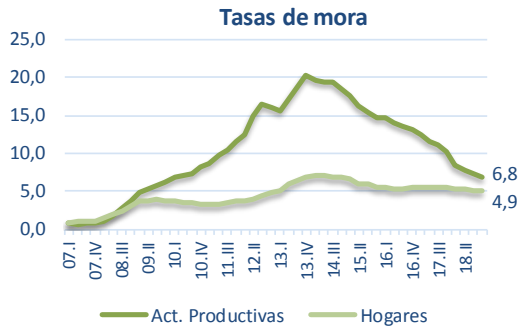
10. SECTOR FINANCIERO

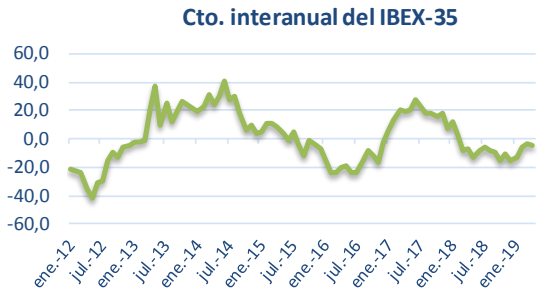
Evolución a corto plazo

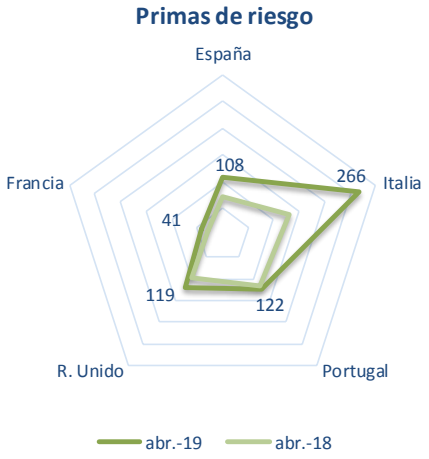
La Comisión Europea impone una multa a 5 bancos europeos por cártel en el mercado de divisas



La Comisión Europea impuso hace unos días una multa de 1.068 millones de euros a los bancos Barclays, RBS, Citigroup, JPMorgan y MUFG por su participación en dos cárteles en los mercados de cambio de divisas con once monedas diferentes, acuerdos que, según Bruselas, socavaron la integridad del sector. Una investigación de la CE determinó que varios agentes de los bancos involucrados "intercambiaron información sensible y planes de intercambio y, ocasionalmente, coordinaron sus estrategias a través de salas de chat en internet", lo que les permitió "tomar decisiones informadas" sobre si comprar o vender moneda y cuándo hacerlo.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

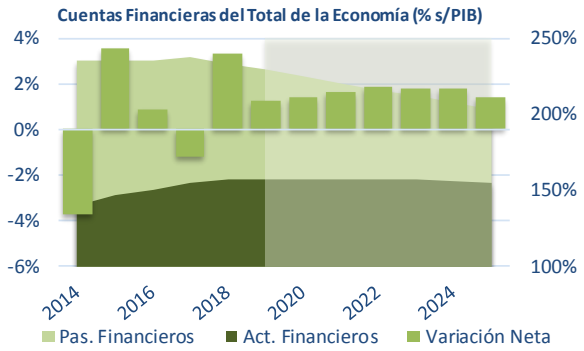
El colchón de capital anticíclico para evitar futuras crisis bancarias

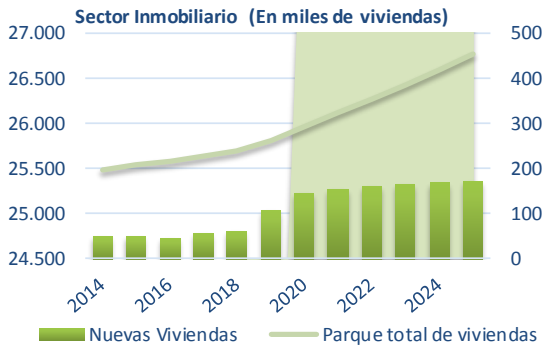
PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2019)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Activos Financieros (% s/PIB)	157%	157%	157%	157%	157%	157%	156%	155%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	234%	230%	225%	221%	216%	212%	207%	203%
Crédito Total	-3,6	1,1	2,5	3,1	3,4	3,8	3,7	3,9
Hogares	-0,3	1,7	2,7	2,3	2,6	3,0	2,8	3,0
Empresas	-7,3	0,4	2,3	4,0	4,3	4,8	4,7	4,9
Tasa de Mora	5,8%	4,8%	4,1%	3,6%	2,9%	2,8%	2,8%	2,7%
Hogares	5,0%	4,1%	3,6%	3,0%	2,0%	2,1%	2,1%	2,1%
Empresas	6,8%	5,6%	4,8%	4,2%	3,9%	3,6%	3,5%	3,4%
Parque Tot. de Viviendas(*)	25.708	25.814	25.960	26.113	26.273	26.439	26.607	26.779
Proporcion ahorro/renta	4,9	5,6	5,9	6,6	7,4	8,3	9,0	10,1
Ahorro Bruto Empresas (**)	242,3	239,7	247,1	258,3	268,5	278,6	290,8	297,4

***miles de viviendas * miles de millones*

El FMI se ha metido de lleno en el terreno de los supervisores bancarios en su último Informe de Estabilidad Financiera. Las autoridades de los distintos países tienen armas a su alcance para frenar amenazas para el sector, y para toda la economía mundial por extensión, pero no las están utilizando, así que el organismo presidido por Christine Lagarde insta a que lo hagan antes de que sea demasiado tarde. ¿Su herramienta preferida? Imponer un colchón de capital anticíclico. Este escudo extra de solvencia para los bancos se cosecha en tiempos de bonanza, cuando las condiciones de financiación son buenas y el crédito se recalienta, para ser utilizado cuando llegan momentos complicados.





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