CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

JUNIO 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. Los 5 grandes riesgos para la economía mundial a medio plazo

2. Italia se asienta como uno de los principales riesgos a medio plazo para la Eurozona

3. ¿Habrá que esperar 3 años para que vuelvan a subir los tipos de interés?

4. La economía española mantendrá sus ritmos de crecimiento durante este año

5. Dentro de un año, la cifra de parados bajaría de los 3 millones 12 años después

6. La Comisión Europea cierra el procedimiento de control de déficit excesivo de España

7. El impacto de la subida del SMI

8. La balanza por cuenta corriente registra el peor primer trimestre desde 2011

9. La demanda externa de Portugal se irá debilitando a medio plazo

10. Los hogares se hipotecan menos pero aumentan sus créditos al consumo en 2018

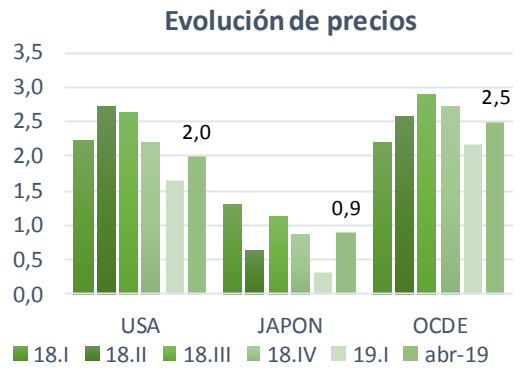
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

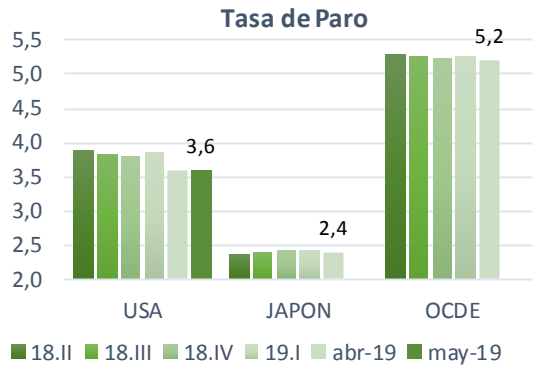
Fecha de cierre del informe: 12 de junio de 2019

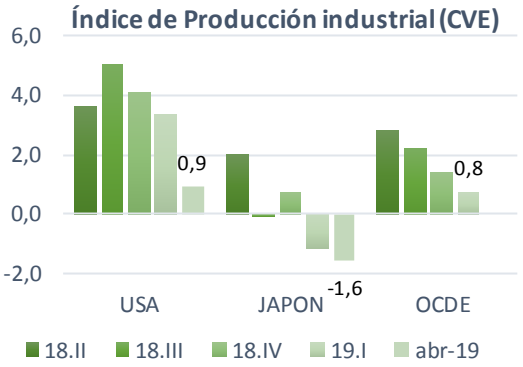
1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

La OCDE mejora ligeramente sus ritmos de crecimiento







El Producto Interior Bruto (PIB) de la OCDE creció un 0,6% en el primer trimestre de este año, un ritmo que duplica el constatado en los tres últimos meses de 2018, sobre todo por la recuperación constatada en Alemania e Italia, pero también por la aceleración en Reino Unido y Estados Unidos. En términos interanuales la progresión del PIB de los 36 países miembros fue del 1,9% entre enero y marzo, una décima más que entre octubre y diciembre.

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

1. INTERNACIONAL

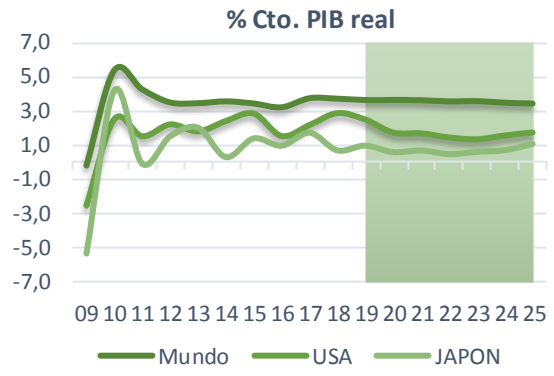
Evolución a medio y largo plazo

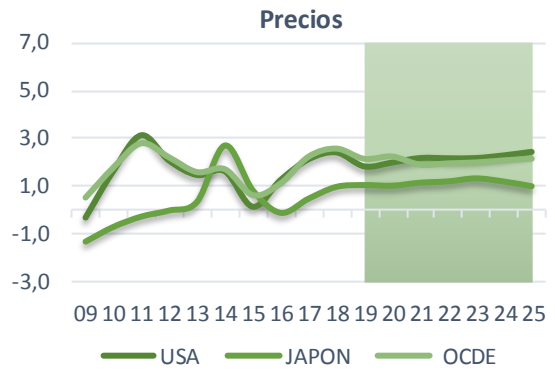
Los 5 grandes riesgos para la economía mundial a medio plazo

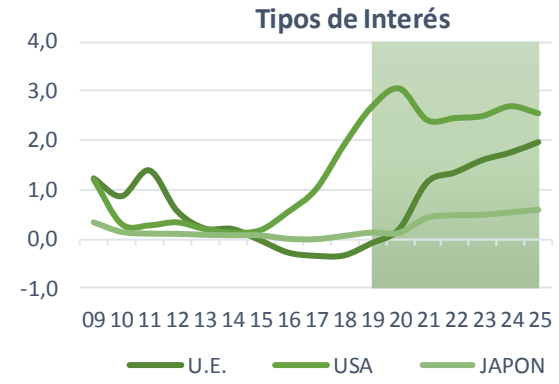
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

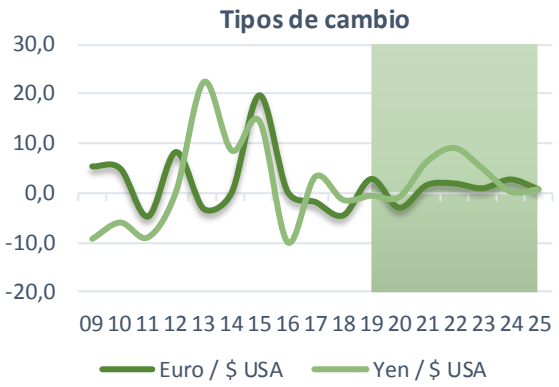
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
PIB	2,6	1,9	0,6	0,4	0,8	1,5	1,3	1,3	1,4	1,4
C. Privado	2,4	2,2	0,8	-0,1	1,2	1,5	1,3	1,4	1,5	1,4
Prod. Industr.	2,0	1,4	-0,1	0,6	0,2	1,5	1,2	1,3	0,7	1,0
IPC	1,9	2,1	0,6	0,9	1,5	1,6	1,2	1,5	2,0	2,0
Costes labor.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

Fuente: Consensus Forecast (Mayo 2019)







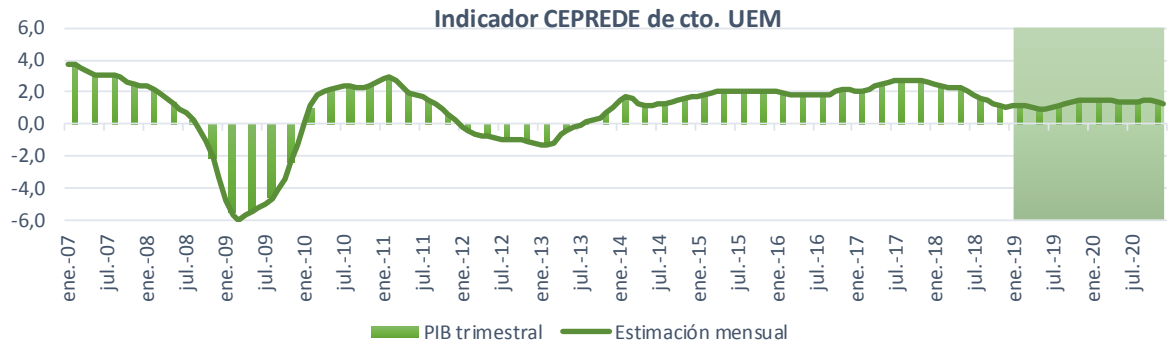


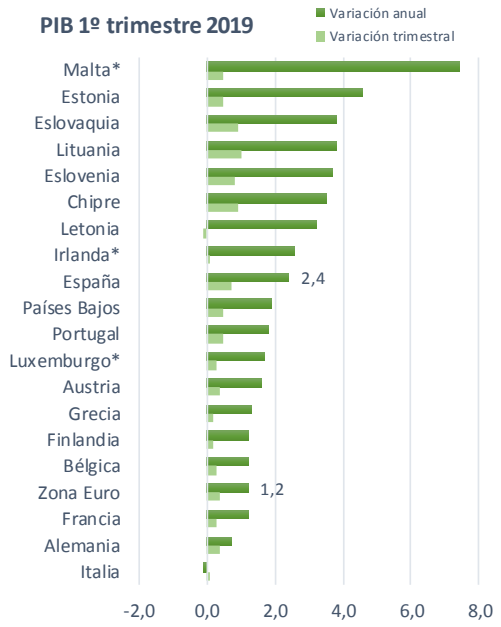
Una importante gestora de fondos estadounidense ha destacado 5 grandes riesgos para la economía mundial que podrían traer una recesión global a medio plazo: 1) Desaceleración de la economía China, 2) Auge del populismo, 3) Envejecimiento de la población 4) La tecnología, una arma de doble filo, 5) Cambio climático. Cabe destacar que en este informe destacan cómo España está capeando este debilitamiento de la economía mundial, y en especial europea, calificándolo de éxito, además apunta a que España es una de los países europeos mejor preparados para una posible recesión a medio plazo.

2. ZONA EURO

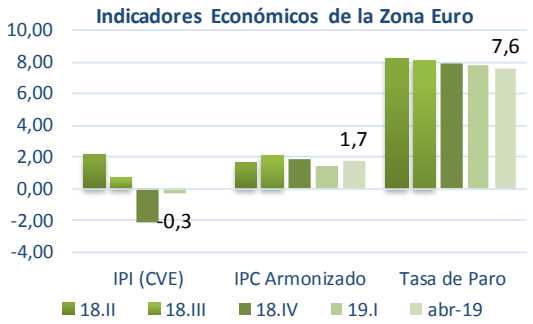
Evolución a corto plazo

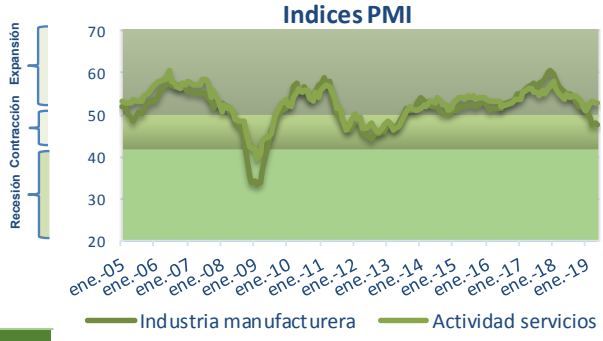
La Eurozona modera su desaceleración en el primer trimestre





*Datos del 4º trimestre de 2018





Indicadores

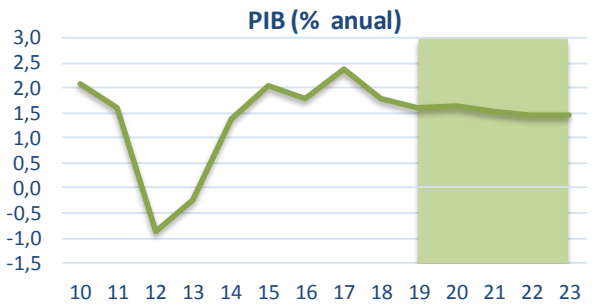
			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2019
ClimaUEM	abr-19	-7,2	-7,8	-7,8	-6,6
Industria	abr-19	-4,1	-4,7	-4,9	-3,0
Construcción	abr-19	6,7	6,7	6,6	6,5
Ventas	abr-19	-1,1	0,1	0,4	0,5
Consumo	abr-19	-7,9	-7,9	-7,8	-7,5
Servicios	abr-19	11,5	12,0	13,1	12,7
Tasa paro	abr-19	7,6%	7,6%	7,6%	7,6%
Parados	mar-19	-8,5	-7,6	-5,7	-5,4
IPI	mar-19	0,3	0,7	-0,2	0,3
M. turismos	abr-19	-0,9	1,7	-1,1	0,6
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	abr-19	-6,2	-7,4	7,0	-5,9
España	abr-19	-5,4	-4,3	-2,8	-3,2
Francia	abr-19	-7,2	-4,6	-5,5	-4,6
Italia	abr-19	-7,5	-5,1	-3,9	-4,6

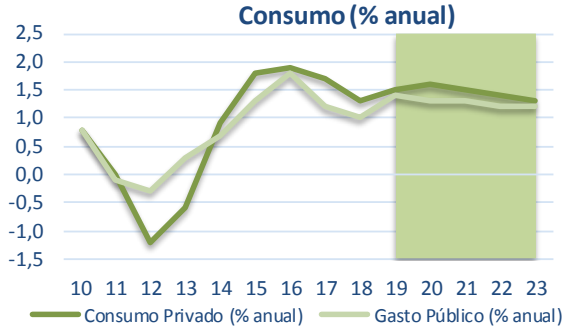
La economía de la zona euro ha crecido un 0,4% entre enero y marzo, dos décimas más que en el trimestre anterior. En términos interanuales, se ha expandido un 1,2%, idéntico valor al registrado en el trimestre anterior. La economía europea está mostrando resistencia ante un entorno exterior menos favorable. Se espera que el crecimiento se mantengan en tasas similares esta año, remontando de cara al próximo año.

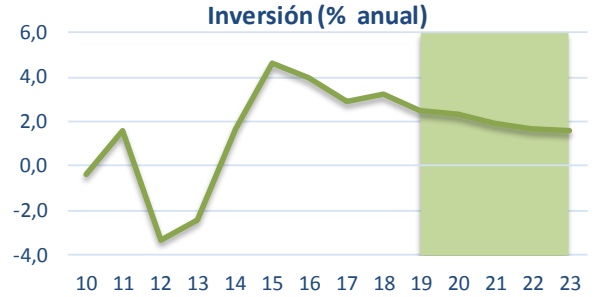
2. ZONA EURO

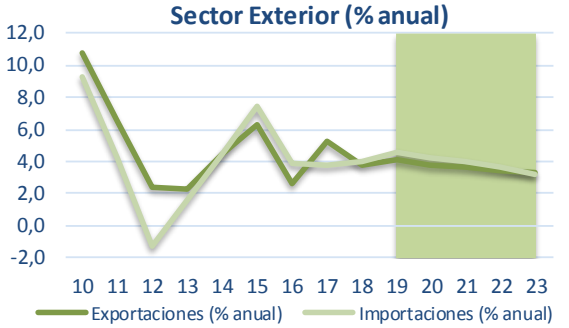
Evolución a medio y largo plazo

Italia se asienta como uno de los principales riesgos a medio plazo para la Eurozona









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

La Eurozona ha visto frenado su proceso de desaceleración en el último trimestre, pero no todas las regiones han mostrado un comportamiento similar, y una de las que se encuentra en una peor situación es Italia que continúa en recesión. Para muchos analistas, Italia se considera ya el mayor riesgo a medio plazo a tener en cuenta en la Eurozona, un país cuya deuda supera ya el 132% del PIB, más del doble de lo permitido por Bruselas, que fija el límite en el 60%, unos niveles de endeudamiento que Bruselas califica de insostenibles, y que ha llevado a iniciar un procedimiento sancionador contra el país transalpino.

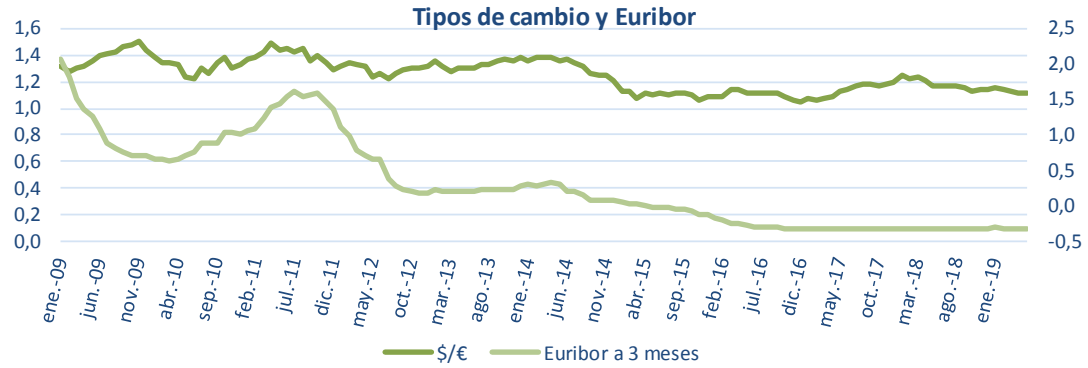
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

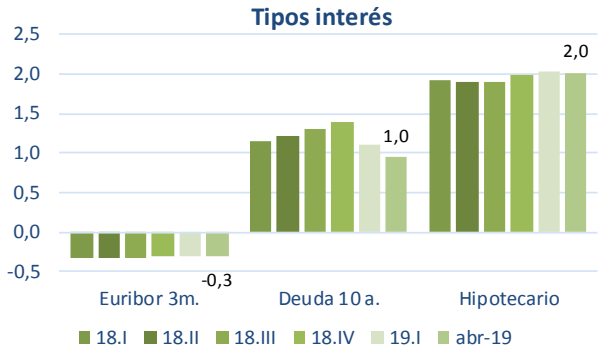
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Consensus Forecast	may.-19	1,1	1,3	1,4	1,4	-	-	7,7	7,5
	abr.-19	1,1	1,3	1,3	1,4	-	-	7,7	7,5
FMI	pri-19	1,3	1,5	1,3	1,6	2,9	2,8	8,0	7,7
	oto-18	1,9	1,7	1,7	1,8	2,9	2,9	8,0	7,7
C. Europea	pri-19	1,2	1,5	1,4	1,4	2,6	2,5	7,7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

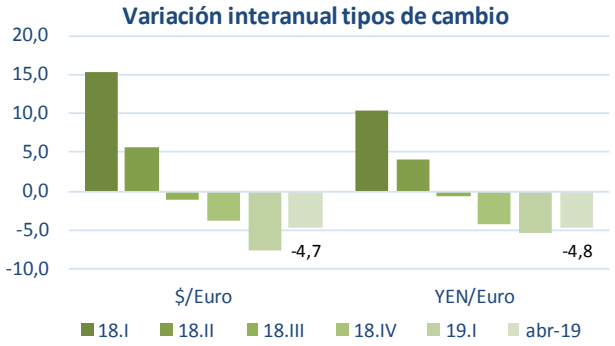
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

4 años con los tipos a corto plazo (Euribor a 3 meses) en negativo







El tipo de cambio $/€ apenas varió durante el mes de mayo respecto al mes anterior; manteniéndose en torno al 1,12. Respecto al resto de divisas las variaciones fueron más notables, con importantes depreciaciones del euro respecto al yen japonés (-2,9%) y el franco suizo (-2%), y moderadas apreciaciones respecto a la libra esterlina (2,8%) y el yuan chino (2%).

Tipos de cambio

				Predicciones		
	abr-19	may-19	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2019
$ / Euro	1,12	1,12	-0,60%	1,13	1,14	1,14
100Y / Euro	1,25	1,21	-2,93%	1,21	1,22	1,23
Libra E. / Euro	0,86	0,89	2,83%	0,88	0,87	0,86
Franco Suizo / Euro	1,14	1,12	-1,95%	1,12	1,12	1,12
Yuan chino / Euro	7,55	7,70	1,99%	7,86	7,91	7,92

Tipos de interés

				Predicciones		
	abr-19	may-19	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2019
Interbancario 3 meses	-0,3	-0,3	-1	-0,3	-0,3	-0,2
Letras 1 año	-0,3	-0,3	0	-0,3	-0,3	-0,3
Deuda 10 años	1,0	-	-	1,0	0,9	0,9
Hipotecario*	2,0	-	-	2,1	2,2	2,2
Difer. TL-TC**	1,3	-	-	1,3	1,2	1,1

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

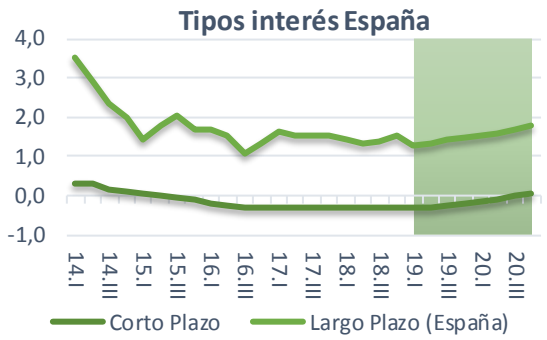
¿Habrá que esperar 3 años para que vuelvan a subir los tipos de interés?

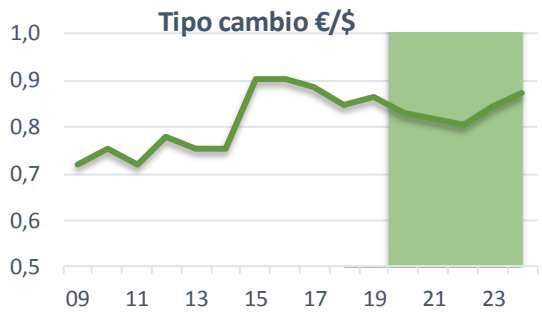
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2019)

	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

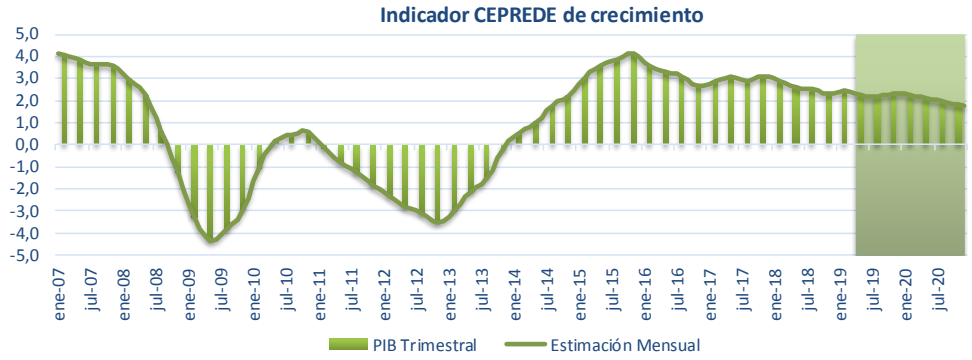
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	ago-19	may-20	ago-19	may-20
CEPREDE	-0,3	-0,1	1,5	1,6
FUNCAS	-0,3	-0,1	1,1	1,3
BBVA	-0,3	0,1	1,5	2,2
G. Santander	-0,3	-0,3	1,4	1,7
CaixaBank	-0,3	-0,2	1,3	1,4
Consensus	-0,3	-0,1	1,4	1,6
AFI	-0,3	0,1	1,2	1,5
Media	-0,3	-0,1	1,3	1,6

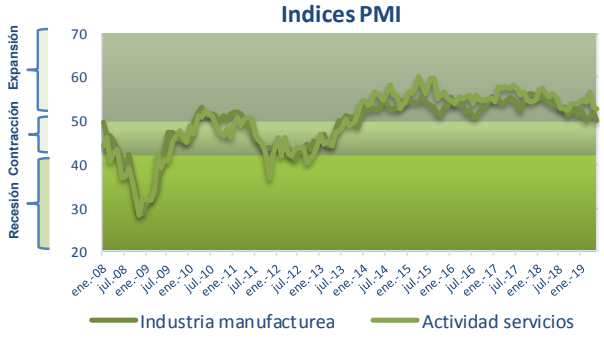
El presidente Mario Draghi volvió a retrasar la semana pasada las perspectivas de normalización de tipos (actualmente en un mínimo del 0%). Asimismo, al igual que las perspectivas de los tipos de interés, los futuros de Bloomberg no dejan de retrasar la entrada en positivo del euríbor. A principios de año apuntaban a un euríbor en positivo para 2020. Tras la reunión del BCE del miércoles pasado, sin embargo, las perspectivas de los futuros en positivo se retrasaron un año hasta mayo de 2022.

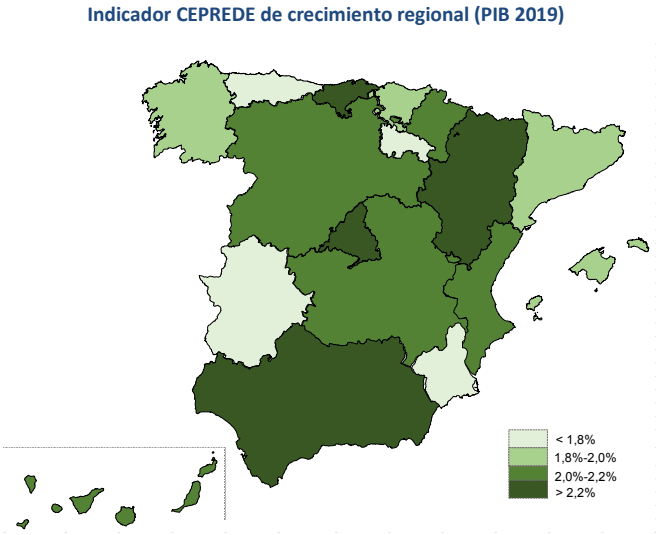
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La economía española mantendrá sus ritmos de crecimiento durante este año







Tras el ligero repunte del PIB en el primer trimestre del año (2,4% interanual frente al 2,3% anterior), para lo que resta de año, se esperan crecimientos muy similares, entorno al 2,2-2,4%. Sería para 2020 cuando se produciría una mayor contención de crecimiento (por debajo del 2%).

Indicadores

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2019
Ind. Clima econó.	may-19	-3,3	-4,2	-3,6	-2,1	-2,2
Consumo electricidad	may-19	-0,9	-2,4	0,4	-4,3	-1,0
IBEX-35	may-19	-4,1	-6,5	-4,8	-8,7	-4,4
I.Sintético corregido	mar-19	2,3	2,4	2,2	2,4	2,5
Matri. Turismos	may-19	-1,9	-5,3	-0,2	-1,0	-1,2
I.S.Consumo ajustado	mar-19	0,2	1,0	0,9	1,4	1,7
I.Renta salarial real	abr-19	4,1	4,4	4,4	5,0	4,6
Consumo cemento	oct-18	7,0	9,2	0,5	-5,5	0,6
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	may-19	-3,3	-3,7	-3,6	-4,0	-3,7
I.P.I	mar-19	-3,1	-0,2	-0,6	-0,9	-0,3
I. confianza servicios	may-19	17,6	15,9	16,3	16,2	16,5

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

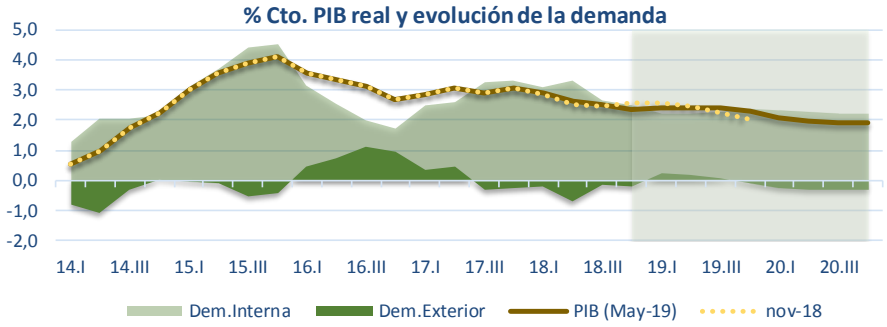
España, único gran país europeo que se salva del recorte de previsiones de crecimiento de la OCDE

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

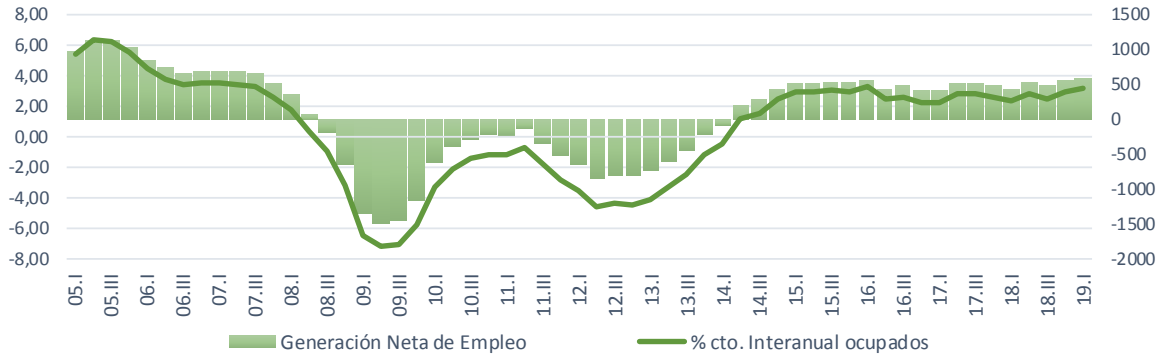
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	may-19	2,4	2,0
FUNCAS	may-19	2,2	1,8
CEOE	may-19	2,1	1,8
Gobierno	abr-19	2,2	1,9
Caixabank	may-19	2,3	1,9
FMI	abr-19	2,1	1,9
Santander	may-19	2,1	1,9
C. Europea	may-19	2,1	1,9
Consensus	may-19	2,2	1,8
BBVA	may-19	2,2	1,9
AFI	may-19	2,4	2,1
OCDE	may-19	2,2	1,9
MEDIA		2,2	1,9

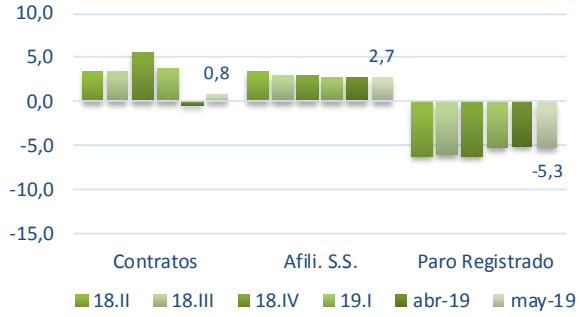
La OCDE prevé que la economía española crezca este año un 2,2%, esto es, cuatro décimas menos que en 2018. Y de cara a 2020 se mantiene esta ralentización moderada hasta el 1,9%. Esto significa que ha manteni-do sin cambios la previsión de crecimiento de su anterior informe de Perspectivas Económicas, publicado en no-viembre. Siendo el único gran país europeo que se salva del recorte de previsiones de crecimiento que ha publi-cado la OCDE.

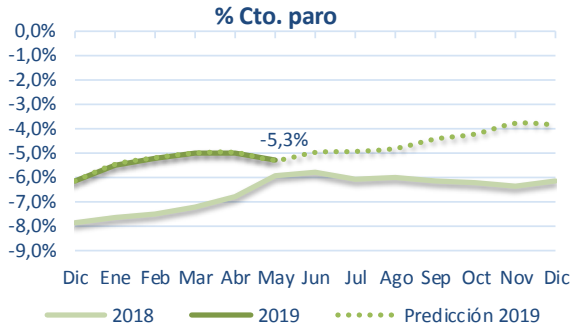
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

Dentro de un año, la cifra de parados bajaría de los 3 millones 12 años después







Según los datos del SEPE, el paro registrado mostró un descenso del 5,3% (CVE) en el mes de mayo, superior al registrado en los meses anteriores, lo que supuso un descenso del número de parado de más de 20.000 personas (CVE) lo que situó la cifra total de parados en los 3.127.400 parados, la más baja desde noviembre de 2008. Según las previsiones dentro de un año la cifra de parados bajaría de los 3 millones.

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	jun.-19	jul.-19	2019
Paro (CVE)	may-19	-5,3	-5,2	3.127,4	-5,0	-4,9	-4,7
Contratos	may-19	0,8	2,3	2.075,7	4,0	5,3	4,6
Afili. S.S. (CVE)	may-19	2,7	2,8	19.132,4	2,5	2,8	2,6

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

La AIReF insta a un profundo cambio en las políticas activas de apoyo al empleo

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%

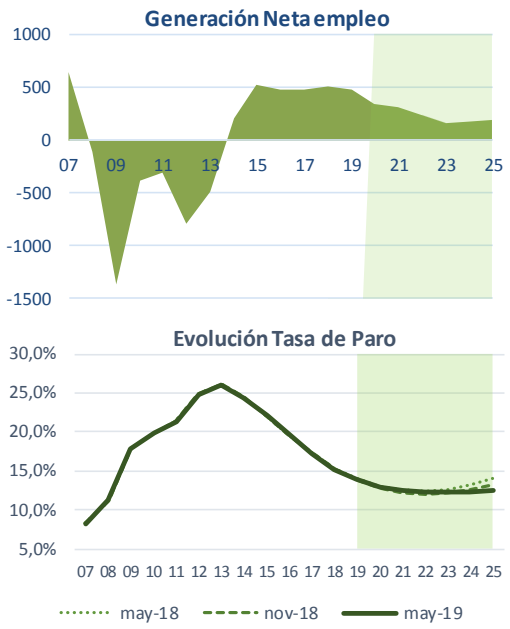
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2019)

% 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%

La Autoridad Fiscal (AIReF) pide un cambio profundo en las políticas activas de apoyo al mercado laboral. Entre las recetas que AIReF da al Gobierno están las siguientes: un control estricto de que el desempleado recibe la formación adecuada para el puesto de trabajo que plantea la empresa o incentivar con mejoras salariales a los funcionarios de las oficinas de empleo.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

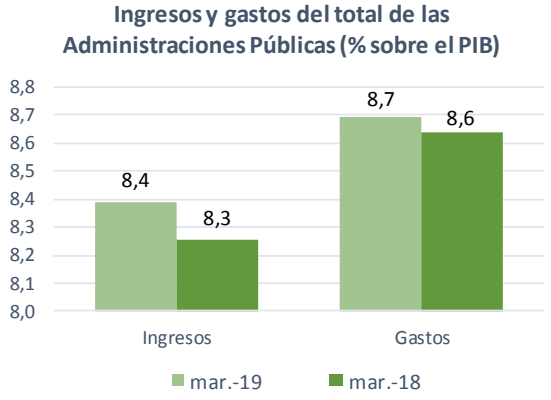
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	may-19	2,3	1,7
Caixabank	may-19	2,2	1,6
Gobierno	abr-19	2,1	1,8
Santander	may-19	2,0	1,4
Bankia	may-19	2,0	1,5
FUNCAS	may-19	1,8	1,4
BBVA	may-19	2,0	1,6
C. Europea	may-19	2,0	1,7
Banco de España	mar-19	1,6	1,6
FMI	abr-19	1,6	0,6
MEDIA		2,0	1,5

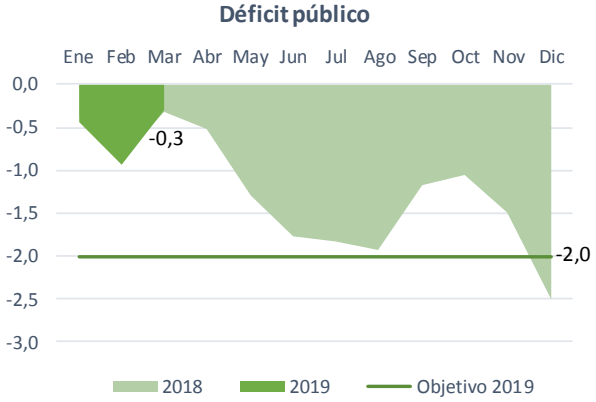


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

Algunas CCAA disparan su déficit hasta marzo



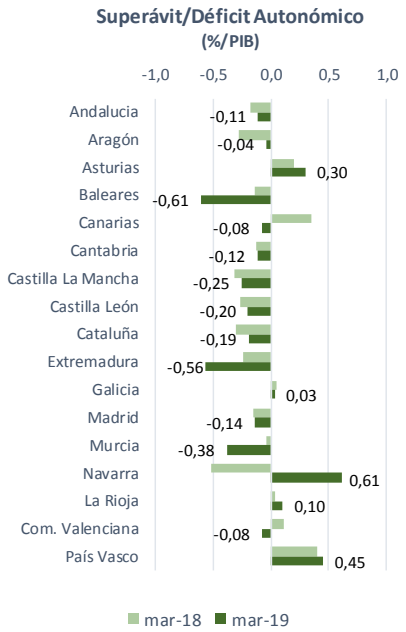


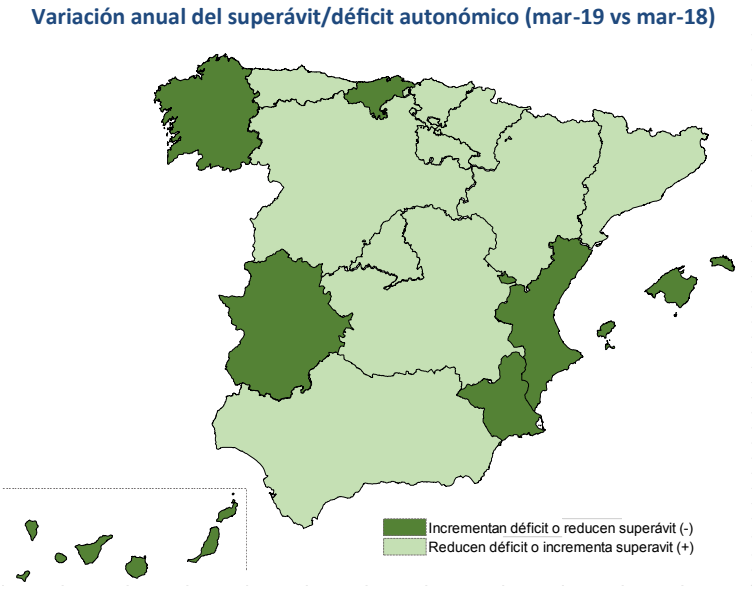
El déficit público se situó hasta el mes de marzo en el –0.3%, idéntico valor del registrado el año anterior. El nivel de deuda pública se sitúa en el 98,5%/PIB.

Déficit Público	2018	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	Objetivo 2018
TOTAL AA.PP	-2,5%	-2,5%	-0,5%	-0,9%	-0,3%	-2,0%
Admon. Central	-1,4%	-1,4%	-0,5%	-1,0%	-0,6%	-0,5%
Comunidades Autónomas	-0,2%	-0,2%	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,3%
Seguridad Social	-1,4%	-1,4%	0,1%	0,1%	0,4%	-1,2%
Corporaciones Locales*	0,5%	0,5%				0,0%

	2018	dic-18	ene-19	feb-19	mar-18	Objetivo 2019
Deuda Pública (%/PIB)	97,1%	97,1%	96,7%	97,5%	98,5%	95,8%

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





6. SECTOR PÚBLICO

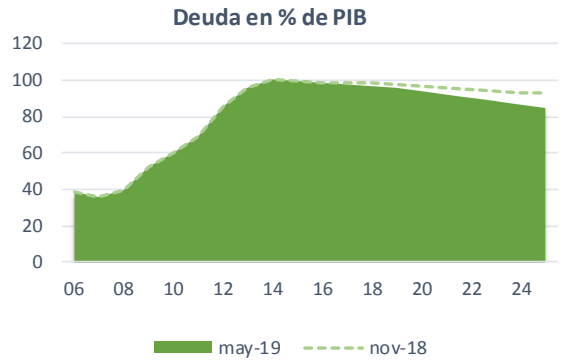
Evolución a medio y largo plazo

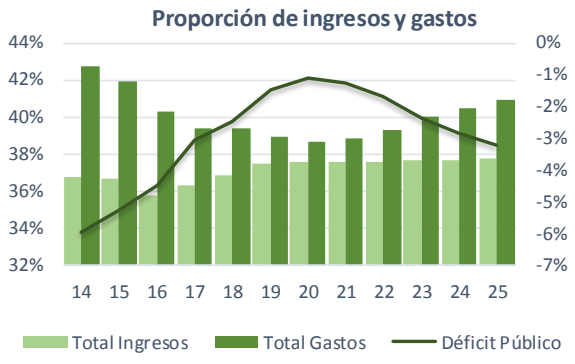
La Comisión Europea cierra el procedimiento de control de déficit excesivo de España

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

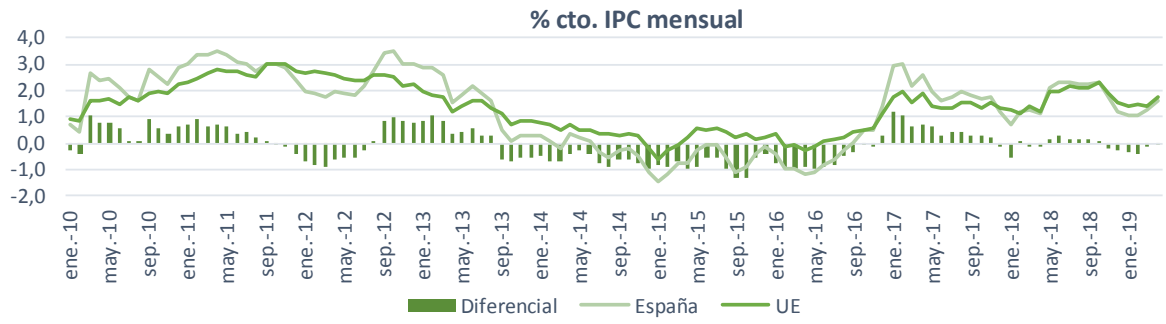
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	may-19	-1,5	-1,1
Gobierno	abr-19	-2,0	-1,1
BBVA	may-19	-2,2	-1,9
C. Europea	may-19	-2,3	-2,0
FMI	abr-19	-2,6	-2,8
FUNCAS	may-19	-2,3	-2,0
Caixabank	may-19	-2,4	-1,8
OCDE	nov-18	-2,0	-1,3
Media		-2,2	-1,8

En este mes de junio se ha producido un hecho importante para las finanzas públicas españolas, y es que la Comisión Europea ha cerrado el procedimiento de control por déficit excesivo de España, ya que su déficit, tras 10 años, ha logrado situarse por debajo de la barrera del 3%. El procedimiento de control también se puede mantener por una elevada deuda pública (superior al 60%) en aumento, en el caso de España, considera que aunque se sitúe cerca del 100%, su comportamiento es estable con tendencia a reducirse.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

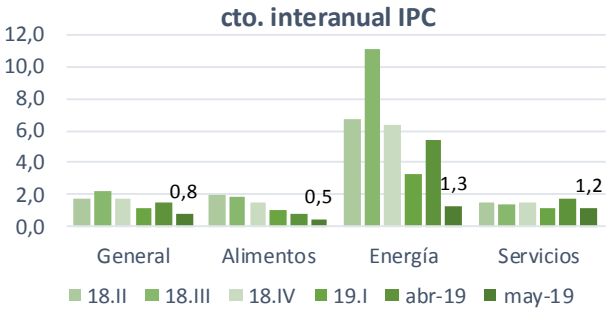
El IPC modera notablemente su aumento en el mes de mayo



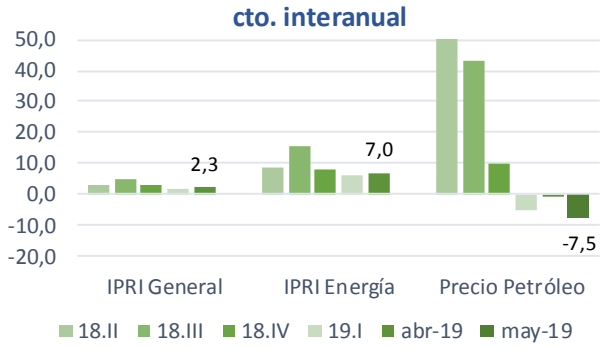
La tasa anual del Índice de Precios de Consumo general en el mes de mayo es del 0,8%, siete décimas inferior a la registrada el mes anterior. Los grupos con mayor influencia negativa en la disminución de la tasa anual son: Vivienda, cuya tasa desciende más de dos puntos, situándose en el –0,3%, a causa de la bajada de los precios de la electricidad, frente a la subida del año pasado; y, Transporte, que presenta una variación anual del 1,8%, casi un punto y medio inferior a la del mes pasado, debida a que los precios de los carburantes y lubricantes se incrementaron en 2018 más de lo que han subido este mes.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	jun-19	jul-19	2019
IPC General	may-19	0,8	1,1	0,8	0,9	1,0

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	may-19	0,7	0,8
Alimentación	may-19	0,5	0,9
Energía	may-19	1,3	3,3
Transportes	may-19	1,8	1,9
Servicios	may-19	1,2	1,3
Vivienda	may-19	-0,3	1,4



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	may-19	2,2	2,2
IPRI General	abr-19	2,3	2,0
IPRI Energía	abr-19	7,0	6,2
Petróleo ($)	may-19	-7,5	-5,0



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

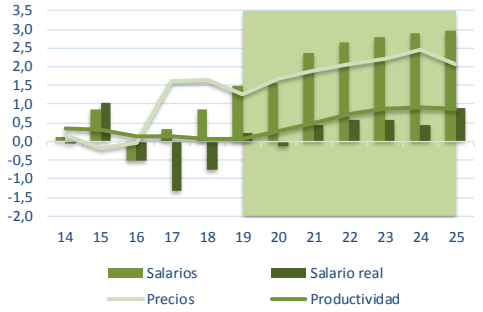
El impacto de la subida del SMI

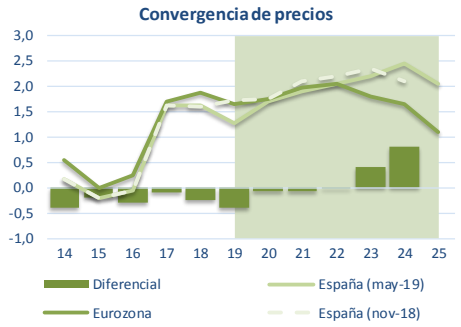
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2019)

	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

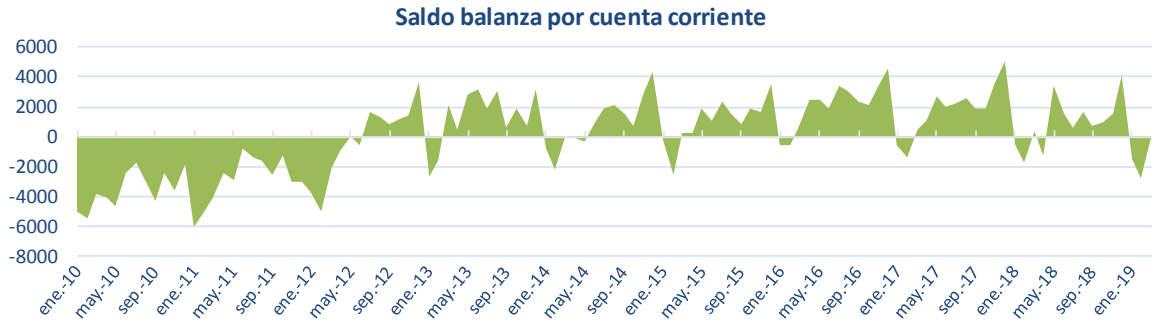
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	jun-19	1,0	1,3
AFI	may-19	1,0	1,4
FMI	abr-19	1,2	1,6
Caixabank	may-19	1,4	1,6
Santander	may-19	1,1	1,5
Consensus	may-19	1,2	1,5
BBVA	may-19	1,1	1,4
CEOE	may-19	1,0	1,2
C. Europea	may-19	1,1	1,4
OCDE	may-19	1,0	1,5
FUNCAS	may-19	1,2	1,3
Media		1,1	1,4

El Banco de España ha reconocido que hay un elevado grado de incertidumbre sobre el cálculo que tendrá el alza del salario mínimo interprofesional en el empleo. Según este organismo, esta subida terminará teniendo un impacto negativo sobre el empleo. Un estudio del pasado mes de febrero , sobre el impacto que tuvo en 2017 el alza del 8% del salario mínimo, concluyó que afectó al 2,4% de los trabajadores y tuvo un impacto de destrucción de empleo del 0,1%. Aplicando la misma técnica y con la misma muestra de 2017 se hizo el análisis de la subida del 22 % del SMI en 2019, conclusión: se puedan destruir el 0,8 % del empleo, cerca de 125.000 puestos de trabajo.

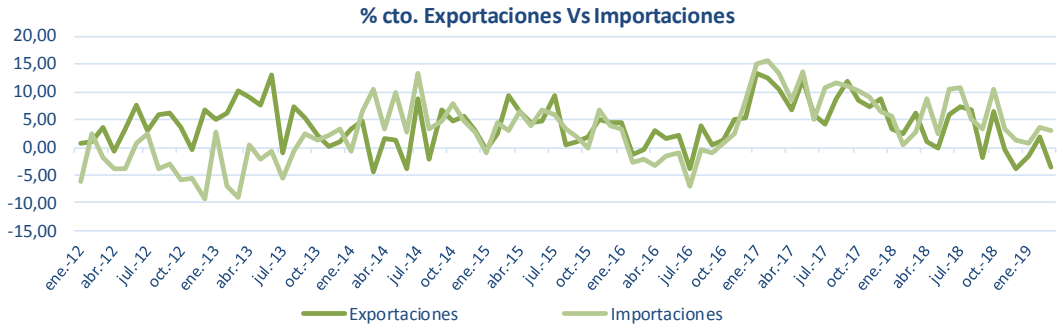
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

La balanza por cuenta corriente registra el peor primer trimestre desde 2011



Las exportaciones españolas de mercancías en el periodo enero-marzo alcanzaron los 71.013 millones de euros, un valor muy similar al alcanzado en el mismo periodo del año anterior (71.025 millones de euros). Las importaciones se incrementaron un 3,2% hasta los 80.477 millones. Como resultado, el déficit comercial de los tres primeros meses del año se sitúo en los 9.464 millones de euros.



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

	2019	2019-2018	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**-4.216**	**-2.124**	**1,0%**	**2,8%**
Bienes y Servicios	983	-1.490	1,4%	3,0%
Turismo	6.947	156	3,9%	6,5%
Rentas	-5.199	-634	-1,3%	2,1%
Cuenta de Capital	**800**	**51**	**8,5%**	**12,7%**
C. Corriente + C. de Capital	**-3.416**	**-2.073**	**1,1%**	**3,2%**
Aduanas	**-9.465**	**-2.533**	**0,0%**	**154,4%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**mar-19**	**-0,2%**	**-0,8%**
Predicciones	***abr-19***	***-0,3%***	***-1,1%***
	may-19	***-0,3%***	***-1,4%***
	jun-19	***-0,3%***	***-1,6%***

8. SECTOR EXTERIOR

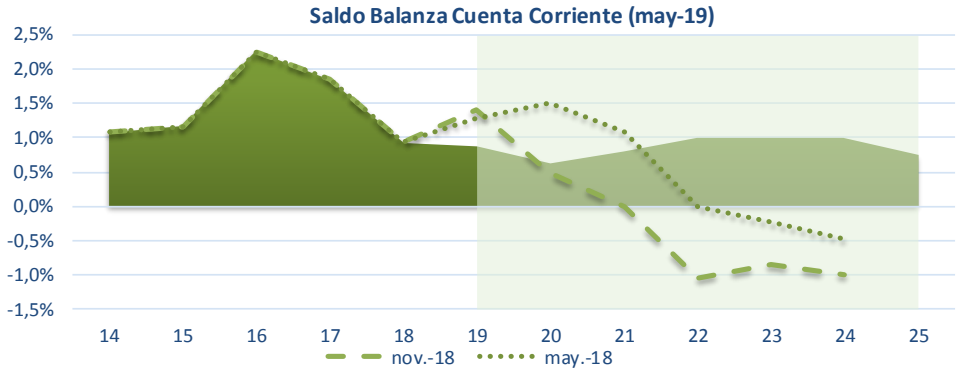
Evolución a medio y largo plazo

La importancia de la apertura al exterior de España

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	may-19	0,9	0,8
Santander	may-19	0,5	0,4
FMI	abr-19	0,8	0,8
CONSENSUS	may-19	0,7	0,6
AFI	may-19	0,5	0,5
C. EUROPEA	may-19	0,9	0,9
Caixabank	may-19	0,6	0,6
FUNCAS	may-19	0,4	0,6
Gobierno	abr-19	0,7	0,7
OCDE	may-19	0,8	0,7
Media		0,7	0,7

La economía española ofrece un importante y creciente nivel de acceso a terceros mercados. En esencia, el comercio exterior ha jugado un papel clave en la recuperación de la economía española a través de niveles récord de exportaciones de bienes y servicios de un año a otro. España goza de una posición destacada a nivel mundial en cuanto a la importancia de su apertura económica: la decimocuarta mayor economía del mundo medido por el PIB, el decimoquinto país más atractivo para la inversión extranjera directa (IED), y la misma posición como inversor en el exterior. Todo ello se ha logrado gracias a dos ciudades: Madrid y Barcelona

9. PORTUGAL

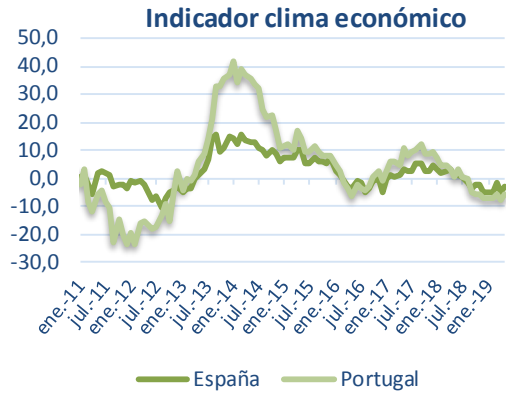
Evolución a corto plazo

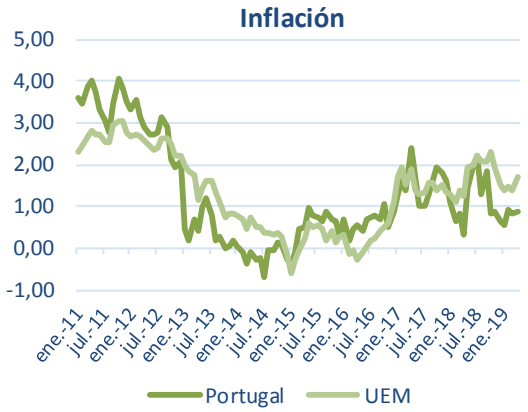
La inversión en Portugal registra un fuerte aumento en el primer trimestre del año

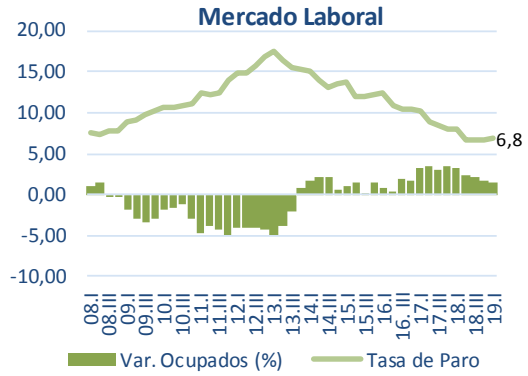
CONTABILIDAD NACIONAL

			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	2,5	2,0	1,8	1,8	2,0
Consumo Público	0,8	0,4	0,7	0,6	0,5	0,6
FBCF	4,5	11,7	4,0	4,4	6,3	6,6
Exportaciones	3,7	3,4	1,2	5,0	5,1	3,7
Importaciones	4,9	9,4	3,3	5,2	4,1	5,5
Tasa de paro	7,0%	6,8%	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%

La economía lusa registró una ligera mejora en su tasa interanual del PIB en el primer trimestre del año al situarse una décima por encima del dato anterior (1,8%, frente al 1,7%). Esta mejora vino propiciada por una reactivación de la demanda nacional a consecuencia de la fuerte aceleración de la inversión. Esta mejora de la demanda interna, fue mermada por una menor aportación de la demanda externa por reducción del crecimiento de las exportaciones y aumento de las importaciones.



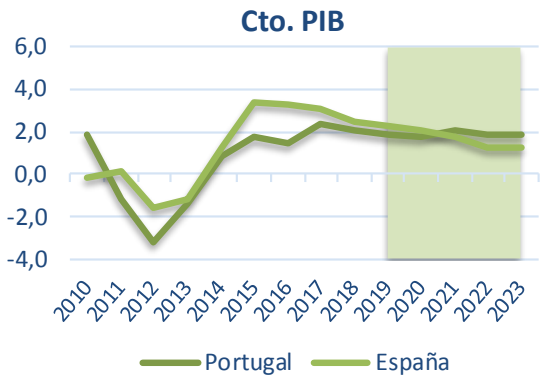


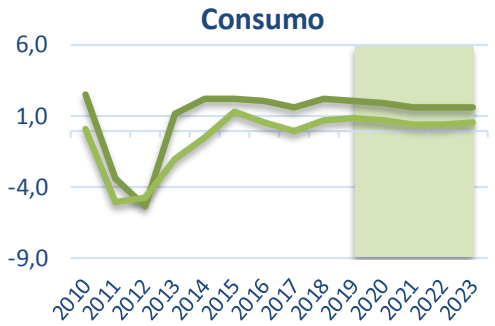


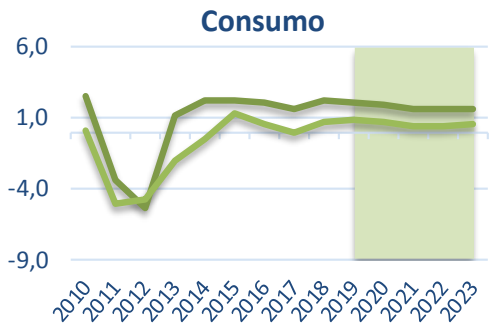
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

La demanda externa de Portugal se irá debilitando a medio plazo







Las nuevas previsiones de la OCDE para Portugal proyecta que el crecimiento del PIB será del 1,8% en 2019 y del 1,9% en 2020. El consumo privado continuará aumentando a consecuencia del crecimiento mantenido del empleo. El crecimiento de la inversión seguirá siendo importante, respaldado por los sólidos beneficios empresariales y las condiciones financieras acomodaticias. Sin embargo, respecto a la demanda externa, el crecimiento de las exportaciones se desacelerará ante el debilitamiento de la actividad económica en los principales socios comerciales de Portugal.

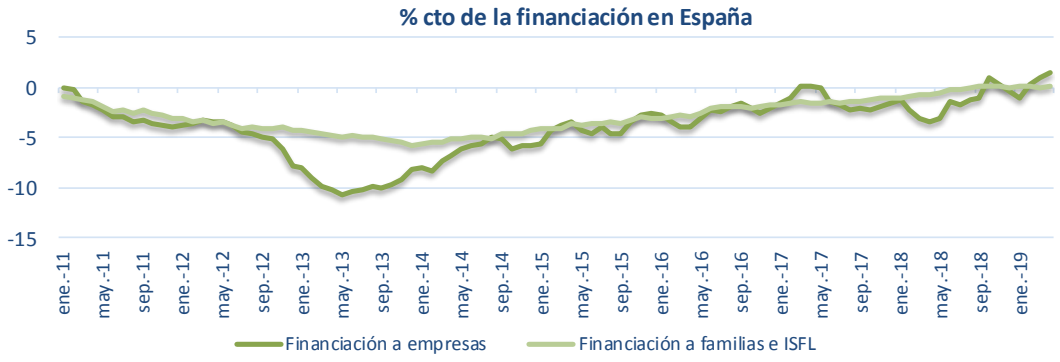
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Consensus Forecast	may.-19	1,7	1,6	1,0	1,4	-0,5	-0,5	-	-
	abr.-19	1,7	1,6	1,0	1,4	-0,4	-0,6	-	-
Economist Intelligence Unit	may.-19	1,7	1,9	0,6	1,0	-1,2	-0,6	6,8	6,2
	abr.-19	1,7	1,8	1,2	0,6	-0,6	-0,8	6,5	6,1
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

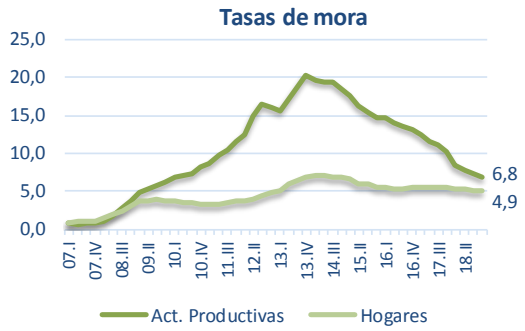
10. SECTOR FINANCIERO

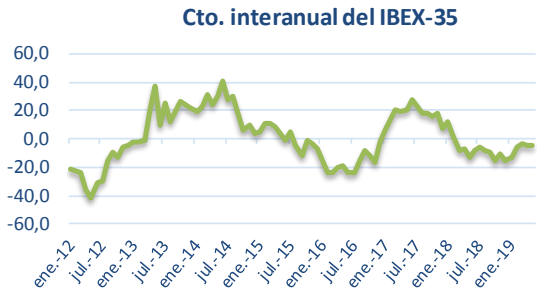
Evolución a corto plazo

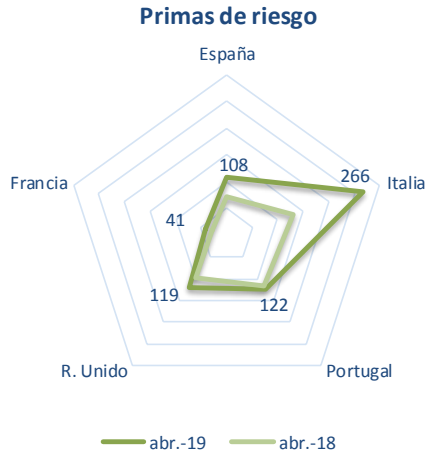
Los hogares se hipotecan menos pero aumentan sus créditos al consumo en 2018



Las familias volvieron a reducir en 2018 el total de crédito hipotecario suscrito. Sin embargo, lo recortaron mucho menos que en años anteriores: un 0,9% de su renta bruta disponible, lo que supone 6.600 millones de euros. Y al mismo tiempo elevaron el crédito al consumo y para otros fines en un 1,2% de su renta disponible, unos 8.800 millones. Es decir, aunque por muy poco, por primera vez desde 2011 los hogares recibieron un incremento de la financiación bancaria neta, según señala un informe del Banco de España







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

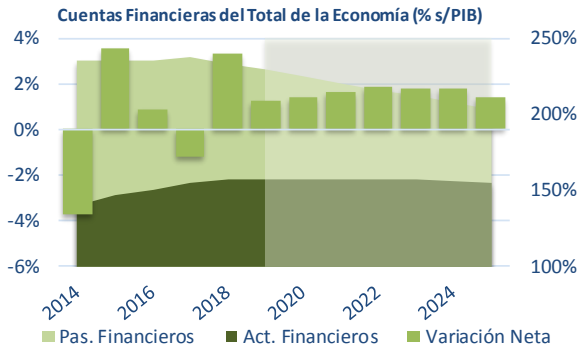
El nuevo reglamento financiero facilitaría las fusiones bancarias en la UE

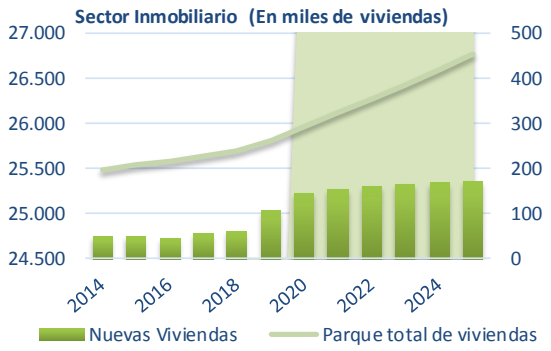
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2019)

	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*

La agencia de calificación crediticia Scope cree que la nueva regulación bancaria aprobada el pasado mes por el Parlamento Europeo y el Consejo (y que entrará en vigor de forma escalonada a lo largo de los próximos tres años) facilitará el surgimiento de operaciones de fusión transfronterizas entre los grandes bancos del Viejo Continente. En opinión de Scope, uno de los principales obstáculos que explican por qué no se han realizado fusiones bancarias en el ámbito europeo hasta ahora estriba, precisamente, en la ausencia, hasta muy recientemente, de unas reglas comunes que armonicen aspectos como la resolución bancaria





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