CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

JULIO 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. Se relajan las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos

2. La Eurozona aún se ralentizaría más en el segundo trimestre del año

3. El Euro se aprecia tras el anuncio de los nuevos cargos en la UE

4. La Comisión Europea revisa al alza el crecimiento esperado para España en 2019

5. Tras el verano el paro se situaría por debajo de los 3 millones, 11 años después

6. El gobierno quiere aprovechar la dinámica de crecimiento para seguir reduciendo el déficit

7. El IPC se ralentiza al 0,4% en el mes de junio

8. El mayor acuerdo comercial en 20 años entre la UE y Mercosur

9. Los indicadores de actividad muestran el debilitamiento de la economía lusa

10. La tasa de mora de las actividades productivas retorna a valores de 2010

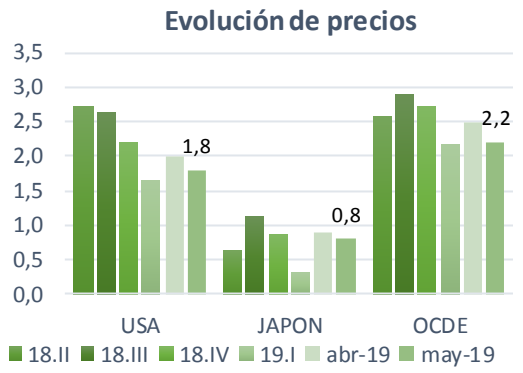
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

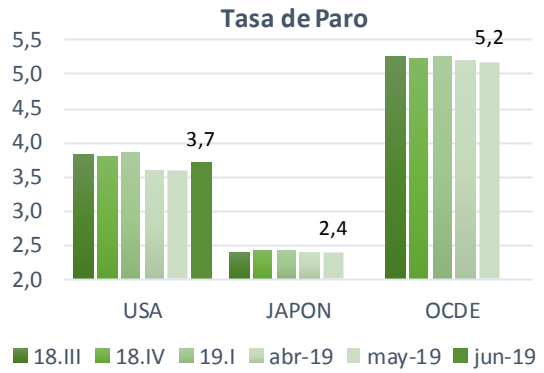
Fecha de cierre del informe: 11 de julio de 2019

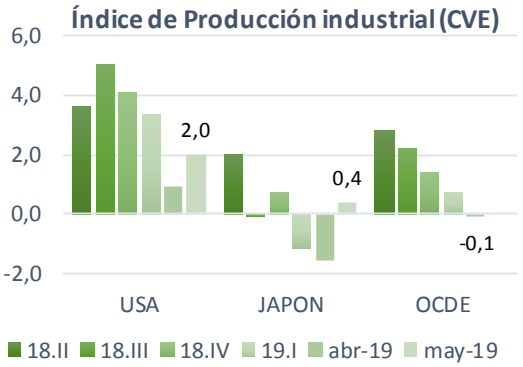
1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

Se relajan las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos







Las últimas semanas han estado marcadas por la relajación de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos; así como por las crecientes expectativas de una política monetaria más acomodaticia por parte de los principales bancos centrales, en una semana en la que se ha hecho público el nombramiento de los principales cargos de la Unión Europea. Como resultado, los índices bursátiles han repuntado, las rentabilidades de la deuda pública han vuelto a descender, situándose en mínimos, y el euro se ha depreciado ligeramente frente al dólar.

	% cto. PIB		*Tasa de paro*		Predicciones			*Inflación*		Predicciones		
	IV-18	I-19	UDD		1 mes	2 meses	2019	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	2019
EEUU	3,0	3,2	jun.-19	3,7	3,7	3,7	3,7	2,0	1,8	1,7	1,6	1,6
Japón	0,3	0,9	may.-19	2,4	2,4	2,4	2,4	0,9	0,8	0,8	0,7	0,3
OCDE	1,8	1,9	may.-19	5,2	5,2	5,2	5,2	2,5	2,2	2,1	2,1	2,1
China	6,4	6,4	-	-	-	-	-	2,5	2,7	2,6	2,5	2,2

1. INTERNACIONAL

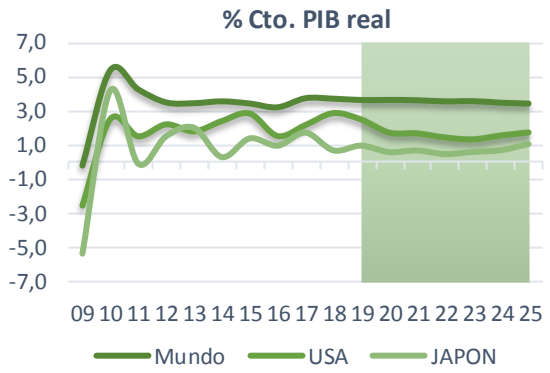
Evolución a medio y largo plazo

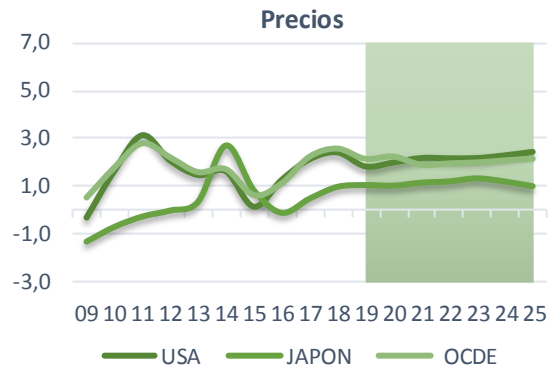
Empeoran las previsiones de crecimiento mundial

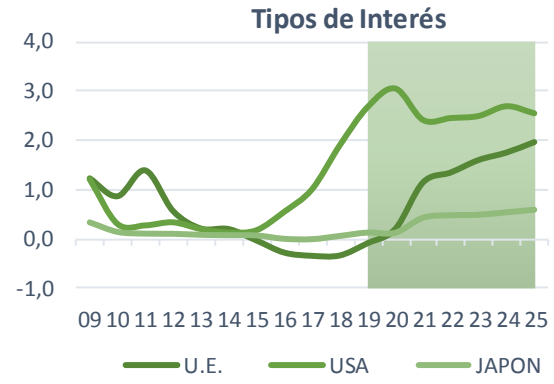
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

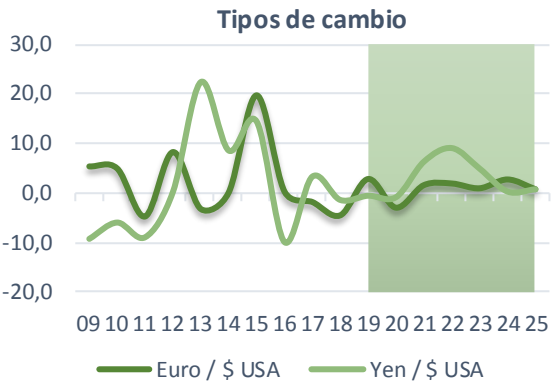
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
PIB	2,5	1,8	0,8	0,4	0,8	1,4	1,3	1,3	1,4	1,4
C. Privado	2,4	2,1	0,6	0,0	1,5	1,3	1,3	1,5	1,6	1,4
Prod. Industr.	1,4	1,2	-0,5	0,5	0,0	1,3	1,2	1,3	1,0	1,0
IPC	1,9	2,1	0,6	0,9	1,5	1,6	1,2	1,4	1,9	2,0
Costes labor.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

Fuente: Consensus Forecast (Junio 2019)







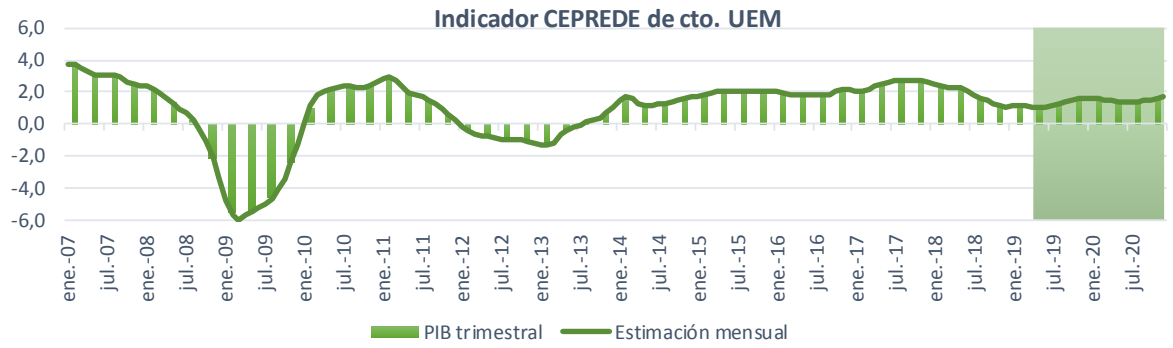


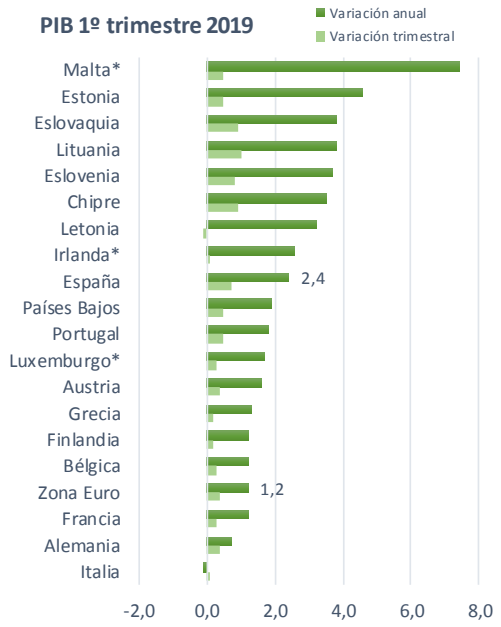
Las tensiones comerciales mundiales y las incertidumbres políticas lastran la previsión de crecimiento mundial, es por ello que, recientemente, la Comisión Europea ha revisado a la baja el crecimiento mundial dos décimas para este año y el que viene, dejando el crecimiento en el 3,4% para 2019 y 3,6% para 2020.

2. ZONA EURO

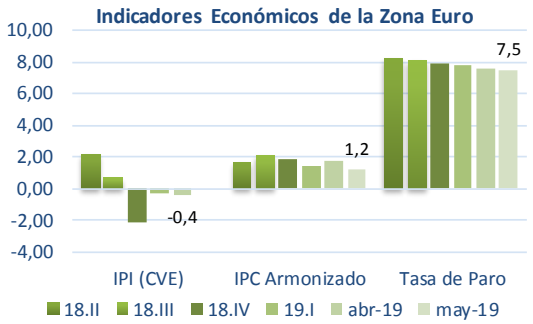
Evolución a corto plazo

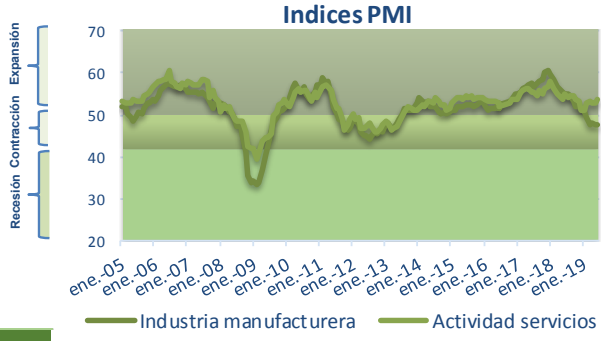
La Eurozona aún se ralentizaría más en el segundo trimestre del año





*Datos del 4º trimestre de 2018





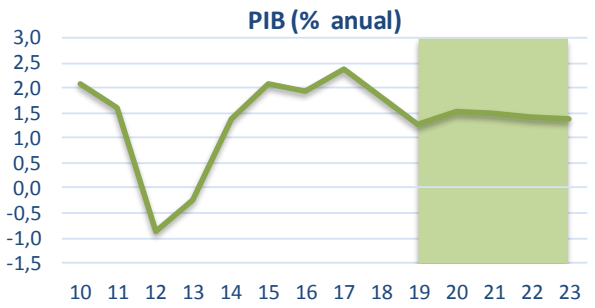
Indicadores			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2019
ClimaUEM	may-19	-7,2	-6,6	-5,1	-4,8
Industria	may-19	-2,9	-2,9	-0,5	-1,0
Construcción	may-19	4,1	5,0	4,6	5,0
Ventas	may-19	-1,2	-0,5	1,0	5,0
Consumo	may-19	-6,5	-6,6	-7,0	-6,8
Servicios	may-19	12,2	12,9	13,2	12,9
Tasa paro	may-19	7,5%	7,5%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

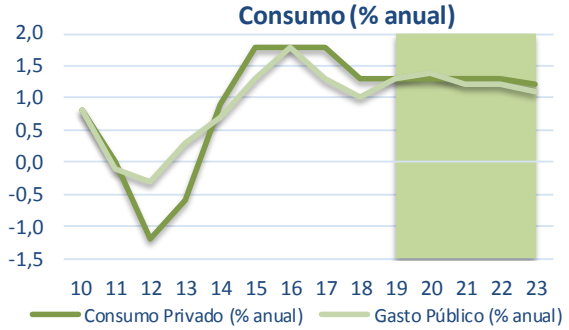
La previsiones apuntan a que el segundo trimestre ha sido ligeramente peor que el anterior y que el crecimiento se habría moderado al entorno del 1%, frente al 1,2% del trimestre anterior. Para el segundo semestre se prevé que revertirá esta situación y se podrían registrar mayores crecimientos en torno al 1,5%, sobre todo, en el último trimestre del año

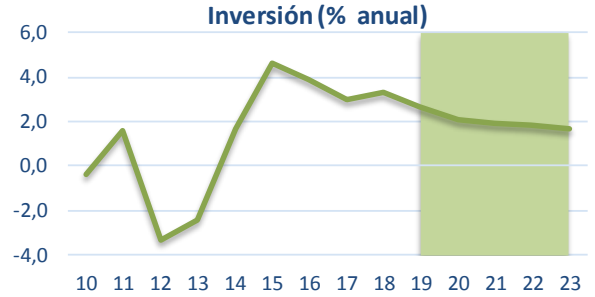
2. ZONA EURO

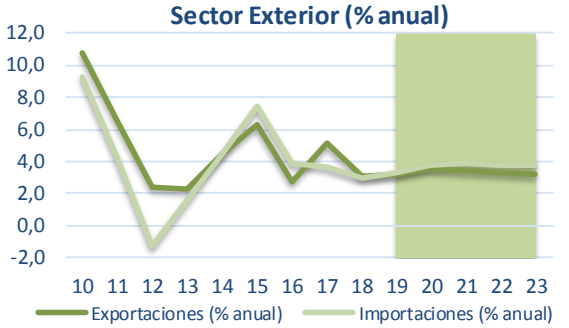
Evolución a medio y largo plazo

La Comisión Europea destaca un primer trimestre mejor de lo esperado en la Eurozona, pero se mantiene alerta









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

La Comisión Europea mantuvo este miércoles sus previsiones de crecimiento económico para 2019 en la Eurozona y el conjunto de la Unión Europea en el 1,2% y 1,4% respectivamente, mientras que para 2020 las rebajó en una décima en los países del euro hasta el 1,4 % y las mantuvo en el 1,6 % en los Veintiocho. La Comisión destacó que el primer trimestre fue mejor de lo esperado pero señaló que, sobre las perspectivas económicas europea, se ciernen, a corto plazo factores externos como las tensiones comerciales y una significativa incertidumbre política.

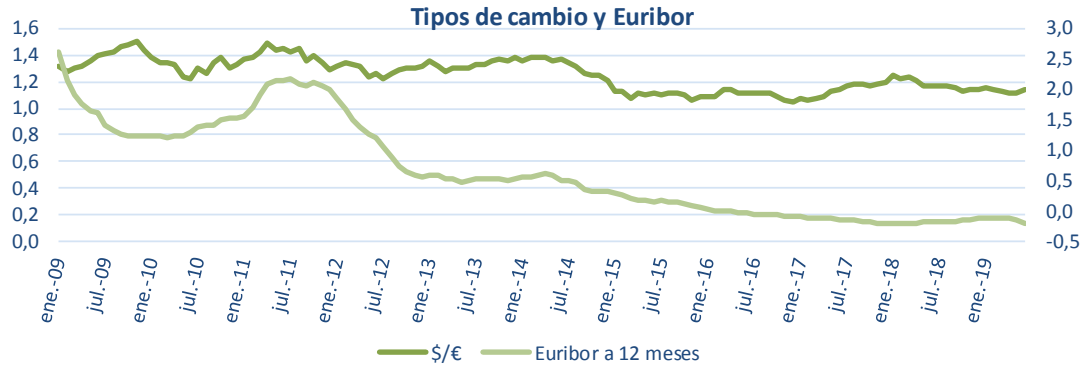
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

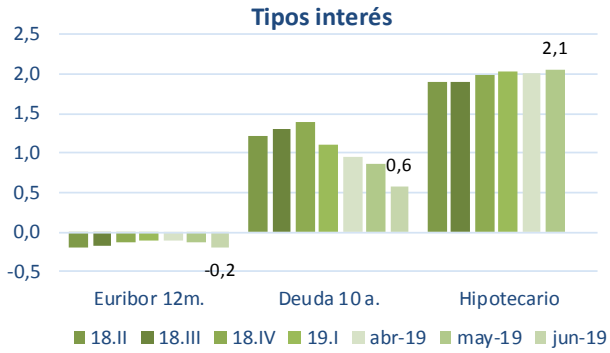
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Consensus Forecast	jun.-19	1,1	1,3	1,3	1,4	-	-	7,7	7,5
	may.-19	1,1	1,3	1,4	1,4	-	-	7,7	7,5
FMI	pri-19	1,3	1,5	1,3	1,6	2,9	2,8	8,0	7,7
	oto-18	1,9	1,7	1,7	1,8	2,9	2,9	8,0	7,7
C. Europea	pri-19	1,2	1,5	1,4	1,4	2,6	2,5	7,7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

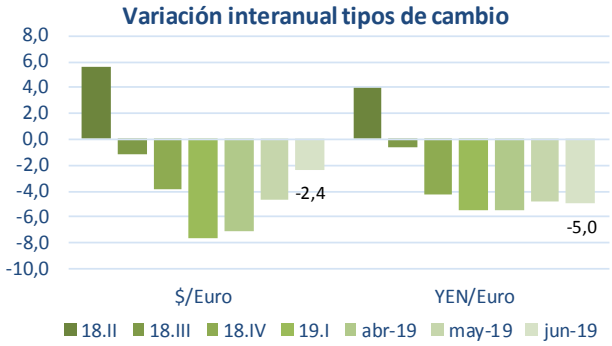
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euro se aprecia tras el anuncio de los nuevos cargos en la UE







El tipo de cambio $/€, tras el anuncio de los nuevos cargos de dirección en la UE, mostró notables cambios con respecto a la situación de estabilidad de los meses anteriores. El tipo de cambio del € frente al dólar se situó en el 1,14, lo que se traduce en una apreciación del euro del 2,1% respecto al mes anterior; frente al resto de divisas también se registraron apreciaciones, siendo la más destacada frente a la libra (3,4%)

Tipos de cambio

				Predicciones		
	may-19	jun-19	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2019
$ / Euro	1,12	1,14	2,05%	1,15	1,16	1,16
100Y / Euro	1,21	1,23	1,10%	1,22	1,24	1,24
Libra E. / Euro	0,89	0,92	3,35%	0,89	0,88	0,88
Franco Suizo / Euro	1,12	1,11	-0,97%	1,11	1,11	1,12
Yuan chino / Euro	7,70	7,82	1,48%	7,97	7,99	7,99

Tipos de interés

				Predicciones		
	may-19	jun-19	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2019
Euribor 12 meses	-0,1	-0,2	-6	-0,1	-0,1	-0,1
Letras 1 año	-0,3	-0,4	-3	-0,3	-0,3	-0,3
Deuda 10 años	0,9	0,6	-	0,7	0,8	0,8
Hipotecario*	2,1	-	-	2,1	2,2	2,2
Difer. TL-TC**	1,0	0,8	-	0,8	0,9	0,9

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

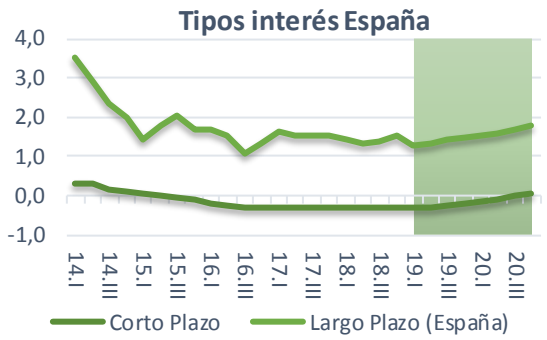
¿Qué nos espera con Christine Lagarde al mando del BCE?

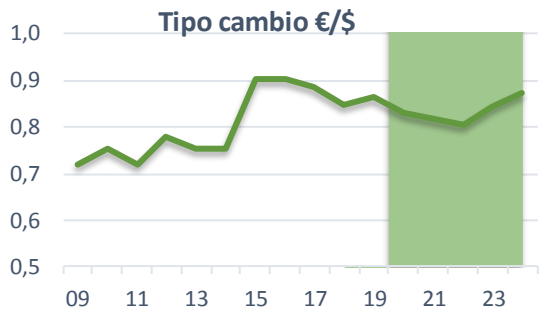
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2019)

	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

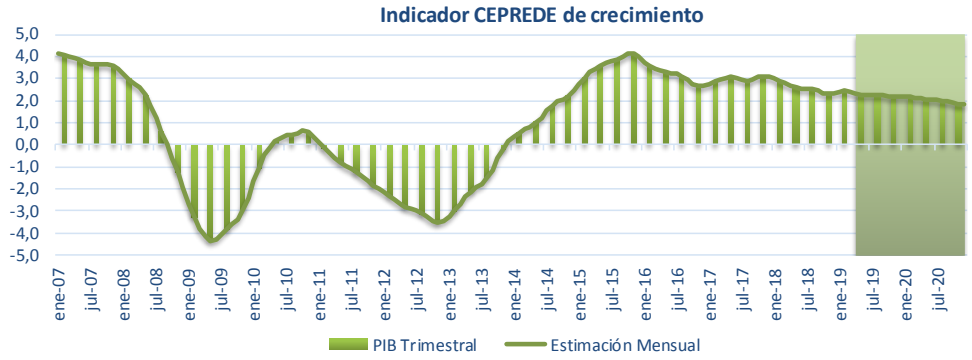
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	sep-19	jun-20	sep-19	jun-20
CEPREDE	-0,3	-0,1	1,5	1,6
FUNCAS	-0,3	-0,1	0,7	1,0
BBVA	-0,3	-0,2	1,2	1,7
G. Santander	-0,3	-0,3	1,0	1,1
CaixaBank	-0,3	-0,2	1,2	1,5
Consensus	-0,3	-0,2	1,1	1,4
AFI	-0,3	-0,2	0,9	1,2
Media	-0,3	-0,2	1,1	1,4

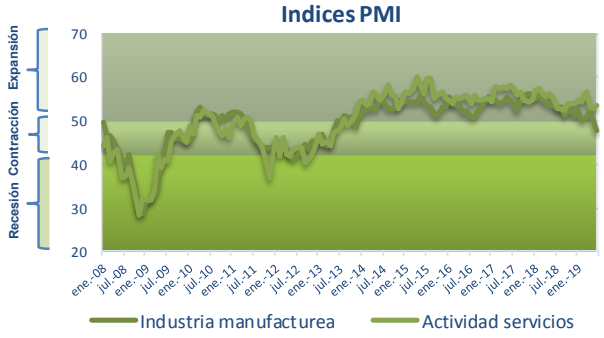
El reparto de nuevos cargos institucionales en la UE trajo consigo un cambio importante, y es que la actual directora del FMI, Christine Lagarde, será la nueva presidenta del BCE. Los mercados recibieron con alzas este nombramiento ante unas perspectivas continuista respecto a la política monetaria que ha llevado a cabo su antecesor, Mario Draghi, o incluso de ir más allá, y algunos expertos hablan ya de que no veremos subidas de tipos hasta 2023 o 2024.

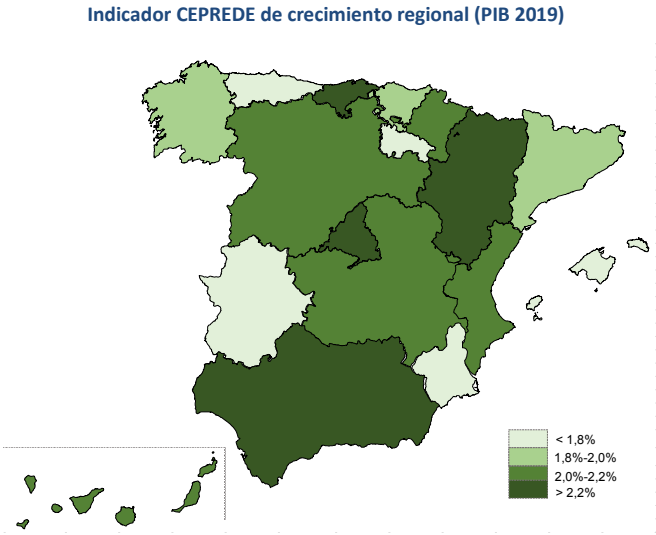
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

Desaceleración muy suave (una décima de cto. Anual) esperada para el segundo trimestre







Madrid, Cantabria, Andalucía y Aragón lideran el crecimiento regional esperado para este año 2019, con crecimientos superiores al 2,3%. En el lado opuesto, se encuentran las regiones de La Rioja y Murcia con crecimientos esperados por debajo del 1,5%.

Indicadores

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

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

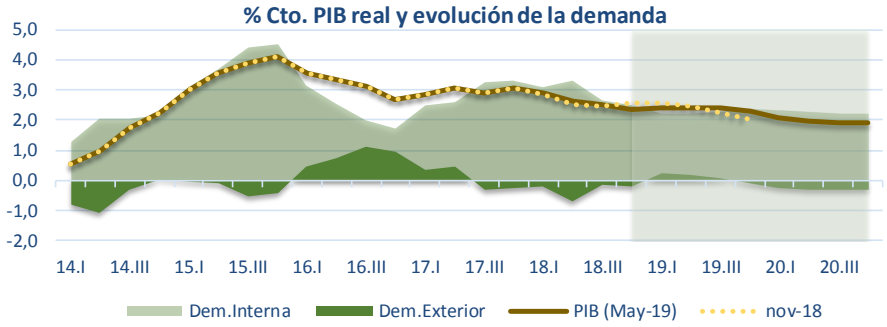
La Comisión Europea revisa al alza el crecimiento esperado para España en 2019

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
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

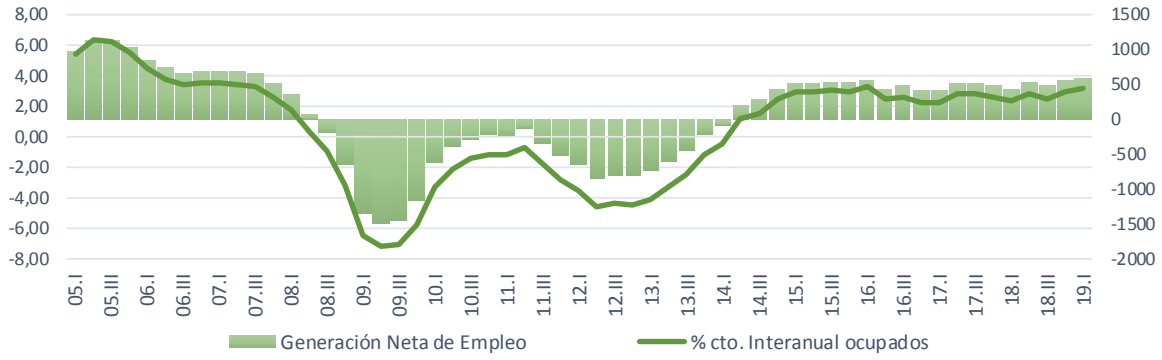
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	jun-19	2,4	2,0
FUNCAS	jun-19	2,2	1,8
CEOE	jun-19	2,1	1,8
Gobierno	abr-19	2,2	1,9
Caixabank	jun-19	2,3	1,9
FMI	abr-19	2,1	1,9
Santander	jun-19	2,1	1,9
C. Europea	jul-19	2,3	1,9
Consensus	jun-19	2,3	1,8
BBVA	jun-19	2,2	1,9
AFI	jun-19	2,4	2,1
OCDE	may-19	2,2	1,9
MEDIA		2,2	1,9

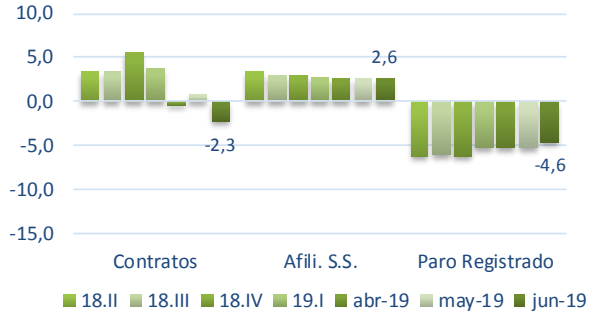
La parálisis política en la que se ha instalado España no impide que la economía siga avanzando, incluso con más fuerza de lo previsto. Tras el buen arranque de este año Bruselas decidió este miércoles elevar la previsión de crecimiento de España del 2,1% al 2,3%, mientras que dejó intactas (1,9%) sus expectativas para el año que viene. La posibilidad de un adelanto electoral no asusta aún a la inversión, pero fuentes comunitarias advirtieron de que el contexto político sí está retrasando el ritmo de las reformas.

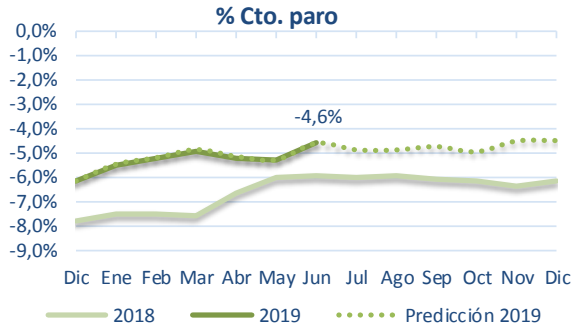
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

Tras el verano el paro se situaría por debajo de los 3 millones, 11 años después







Según los datos del SEPE, el paro registrado mostró un descenso del 4,6% en el mes de mayo, la tasa más baja desde principios de 2019. En comparación con el mes anterior el descenso fue de 63.800 personas, lo que situó la cifra total de parados en los 3.015.700 parados. Se espera que, tras el verano, la barrera psicológica de los 3 millones de parados sea superada, lo cual no observábamos desde noviembre 2008.

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	jun.-19	jul.-19	2019
Paro	jun-19	-4,6	-5,1	3.015,7	-4,9	-4,9	-4,9
Contratos	jun-19	-2,3	1,5	2.009,0	5,4	6,4	4,0
Afili. S.S.	jun-19	2,6	2,8	19.458,7	3,1	3,2	2,8

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

200.000 empleos al año para el periodo 2021-2025

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%

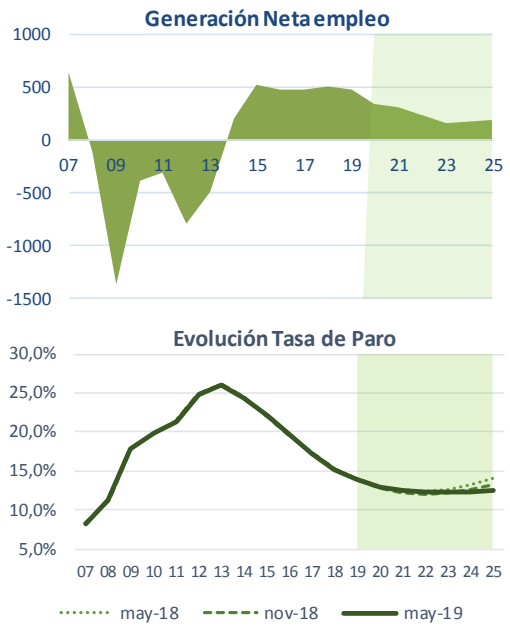
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2019)

% 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 previsiones apuntan a una generación neta de empleo para 2019 en torno a los 472.000 empleos, mientras que para 2020 se reduciría hasta los 338.000 empleos. Esta dinámica hacia la moderación continuaría para el período 2021-2025 con una generación neta de empleo media en torno a los 200.000 empleos al año.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

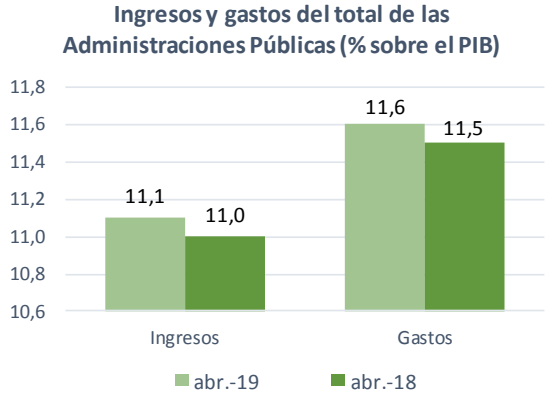
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	may-19	2,3	1,7
Caixabank	may-19	2,2	1,6
Gobierno	abr-19	2,1	1,8
Santander	may-19	2,0	1,4
Bankia	may-19	2,0	1,5
FUNCAS	may-19	1,8	1,4
BBVA	may-19	2,0	1,6
C. Europea	may-19	2,0	1,7
Banco de España	mar-19	1,6	1,6
FMI	abr-19	1,6	0,6
MEDIA		2,0	1,5

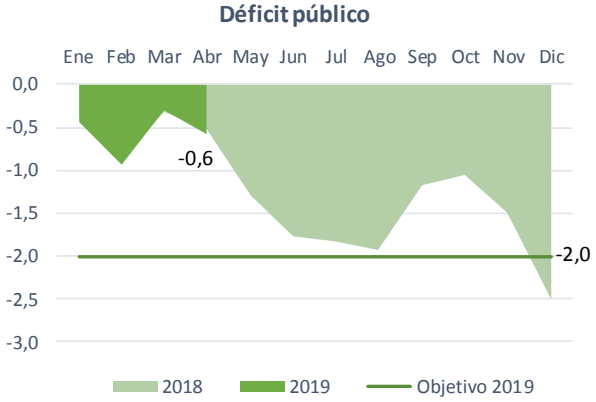


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

País Vasco y Navarra muestran un superávit muy destacado en sus cuentas



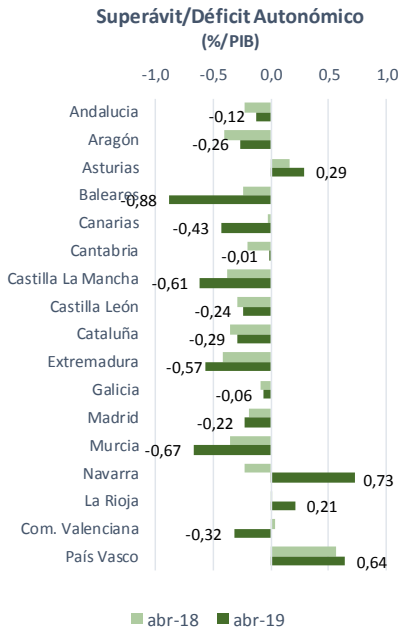


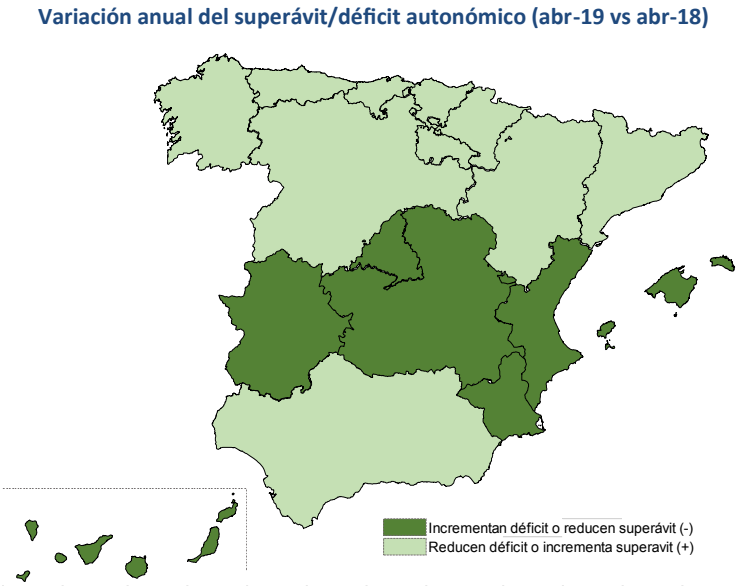
El déficit público se situó hasta el mes de marzo en el –0.6%, una décima por encima del registrado el año anterior. El nivel de deuda pública se sitúa en el 97,2%/PIB.

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

	2018	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	Objetivo 2019
Deuda Pública (%/PIB)	97,1%	96,7%	97,5%	98,5%	97,2%	95,8%

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





6. SECTOR PÚBLICO

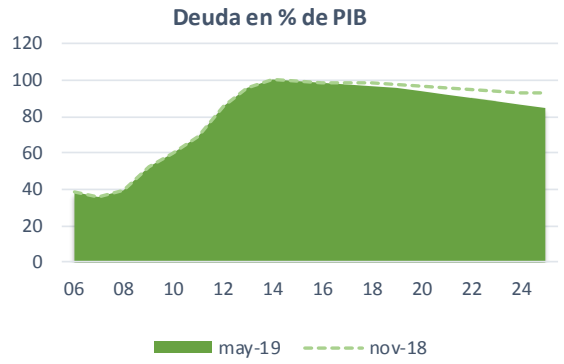
Evolución a medio y largo plazo

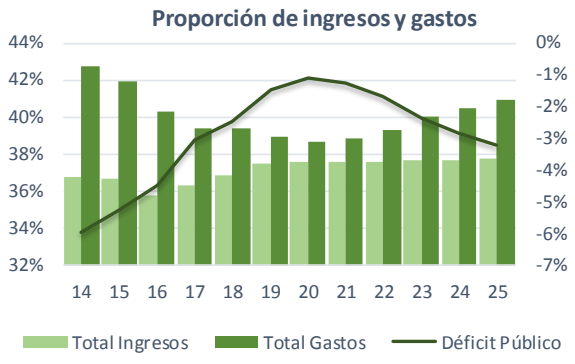
El gobierno quiere aprovechar la dinámica de crecimiento para seguir reduciendo el déficit

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

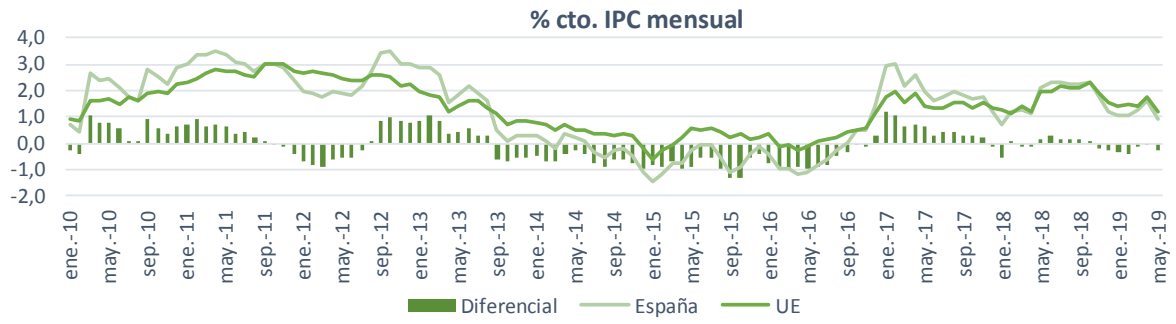
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	may-19	-1,5	-1,1
Gobierno	abr-19	-2,0	-1,1
BBVA	may-19	-2,2	-1,9
C. Europea	may-19	-2,3	-2,0
FMI	abr-19	-2,6	-2,8
FUNCAS	may-19	-2,3	-2,0
Caixabank	may-19	-2,4	-1,8
OCDE	nov-18	-2,0	-1,3
Media		-2,2	-1,8

La ministra de Economía y Empresa en funciones, Nadia Calviño, ha anunciado que el Gobierno revisará al alza la previsión de crecimiento del PIB para este año, situada actualmente en el 2,2%. La ministra también ha señalado que hay que aprovechar el crecimiento económico para reducir el déficit, por lo que es deseable tener unos nuevos Presupuestos Generales del Estado en 2020.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

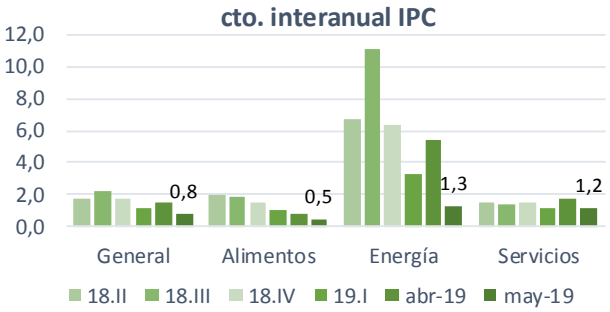
El IPC se ralentiza al 0,4% en el mes de junio



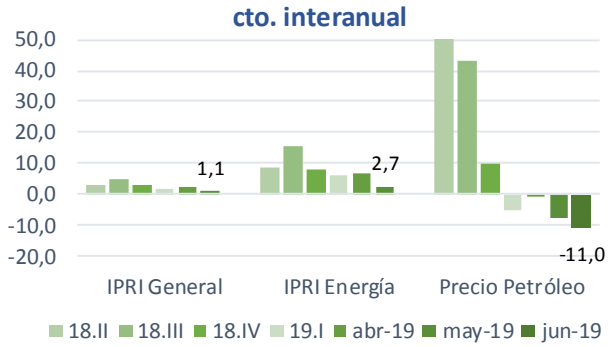
La inflación anual estimada del IPC en junio de 2019 es del 0,4%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. Este indicador proporciona un avance del IPC que, en caso de confirmarse, supondría la disminución de cuatro décimas en su tasa anual, ya que en el mes de mayo esta variación fue del 0,8%. En este comportamiento destaca la bajada de los precios de los carburantes y la electricidad, frente al aumento que experimentaron el año pasado.

				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	jun-19	2,2	2,2
IPRI General	may-19	1,1	1,9
IPRI Energía	may-19	2,7	5,5
Petróleo ($)	jun-19	-11,0	-6,1



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

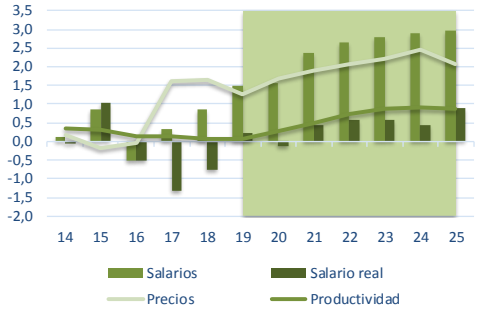
La brecha salarial se amplia

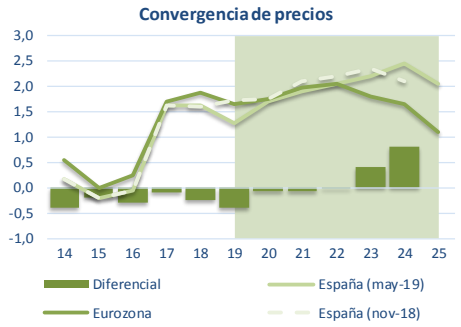
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2019)

	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

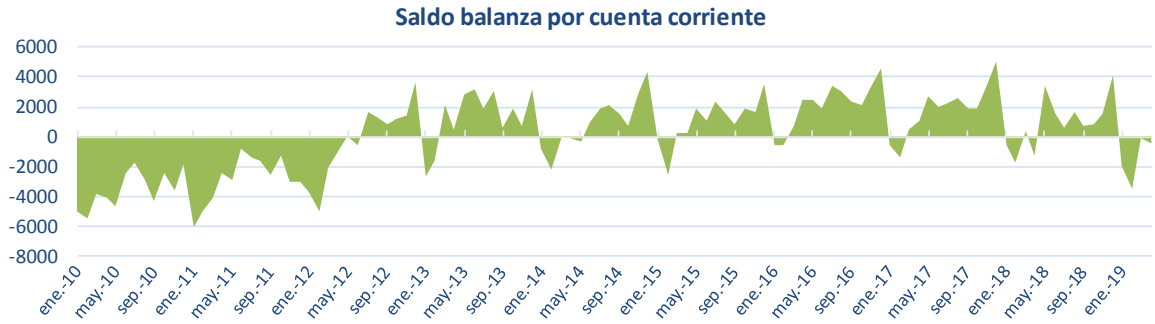
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	jul-19	0,9	1,1
AFI	jun-19	0,8	0,9
FMI	abr-19	1,2	1,6
Caixabank	jun-19	1,4	1,6
Santander	jun-19	1,1	1,5
Consensus	jun-19	1,1	1,4
BBVA	jun-19	1,1	1,4
CEOE	jun-19	1,0	1,2
C. Europea	may-19	1,1	1,4
OCDE	may-19	1,0	1,5
FUNCAS	jun-19	1,0	1,2
Media		1,1	1,3

Seis de cada diez empresas subirán el sueldo de sus empleados en 2020, mientras que cuatro de cada diez no prevé subida alguna, según un informe de Adecco e Infoempleo sobre la oferta y demanda de empleo en España. El informe revela además que dos de cada tres empresas estiman que en 2025 se habrán recuperado los niveles salariales perdidos en la crisis económica que estalló en 2008, a pesar de que entonces habrán transcurrido 17 años. En el caso de la brecha salarial de género, Adecco e Infoempleo la cifran en un 18%, un punto más que en el año anterior.

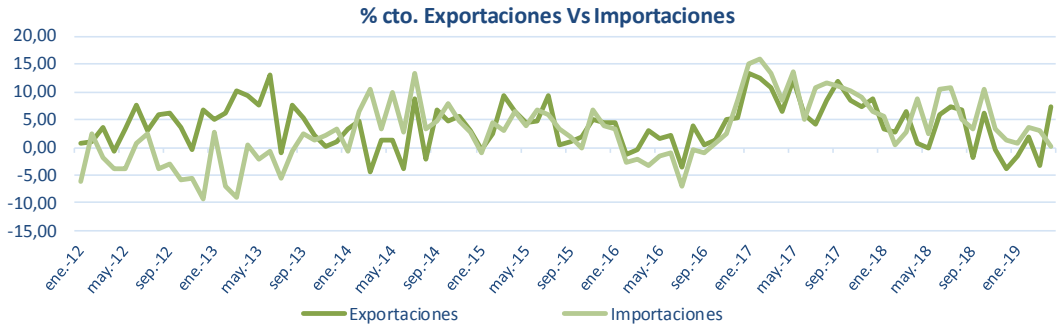
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Las exportaciones crecieron (+0,9%), pero menos que las importaciones (+1,9%) en el período enero –abril



Las exportaciones españolas de mercancías alcanzaron los 95.778 millones de euros en el periodo enero-abril de 2019, aumentando un 0,9% respecto al mismo periodo del año anterior, según los datos de comercio declarado por Aduanas. Por otro lado, las importaciones se incrementaron un 1,9% hasta los 106.847 millones de euros.



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

	2019	2019-2018	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**-5.958**	**-2.673**	**1,3%**	**3,0%**
Bienes y Servicios	2.545	-1.538	1,4%	2,6%
Turismo	9.500	192	4,8%	9,5%
Rentas	-8.503	-1.135	1,3%	5,0%
Cuenta de Capital	**1.043**	**63**	**-6,8%**	**-36,6%**
C. Corriente + C. de Capital	**-4.915**	**-2.610**	**1,3%**	**1,9%**
Aduanas	**-11.069**	**-1.087**	**0,9%**	**113,2%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**abr-19**	**-0,1%**	**-0,9%**
Predicciones	***may-19***	***-0,2%***	***-1,2%***
	jun-19	***-0,2%***	***-1,4%***
	jul-19	***-0,3%***	***-1,7%***

8. SECTOR EXTERIOR

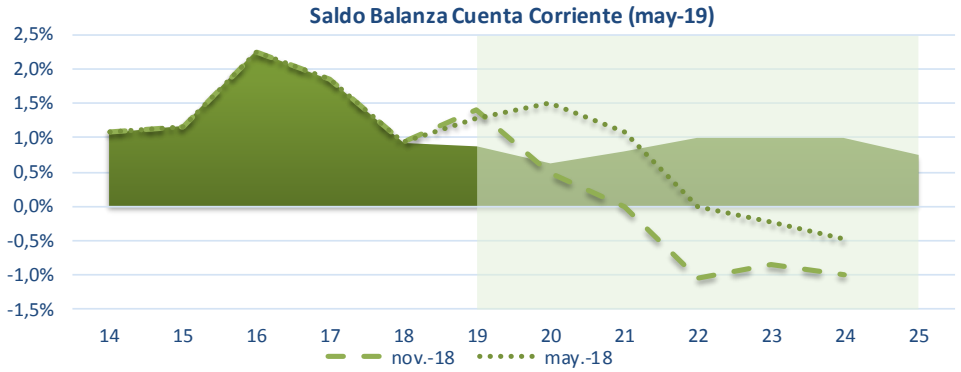
Evolución a medio y largo plazo

El mayor acuerdo comercial en 20 años entre la UE y Mercosur

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

El tratado entre la UE y los países de Mercosur (Argentina, Brasil, Uruguay y Paraguay) anunciado el pasado 29 de junio, no entrará en vigor antes de dos años, según los cálculos que ha transmitido esta mañana la Comisaria de Comercio. El mayor acuerdo comercial logrado jamás por los Veintiocho solo entrará en vigor en la parte comercial, la principal del acuerdo, porque la asociación política y la cooperación, que integran también el tratado, deben ser refrendadas por los parlamentos nacionales, por lo que su puesta en marcha aún se postergará más. El tratado llevaba 20 años negociándose entre las partes.

9. PORTUGAL

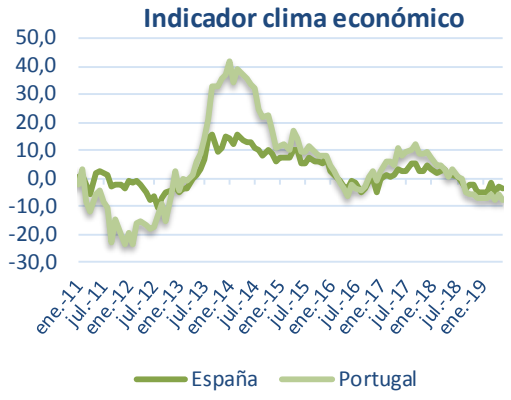
Evolución a corto plazo

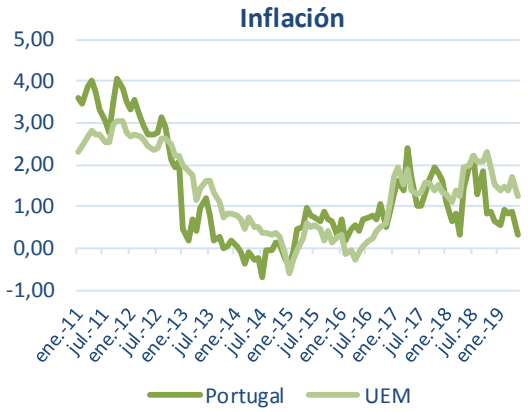
Los indicadores de actividad muestran el debilitamiento de la economía lusa

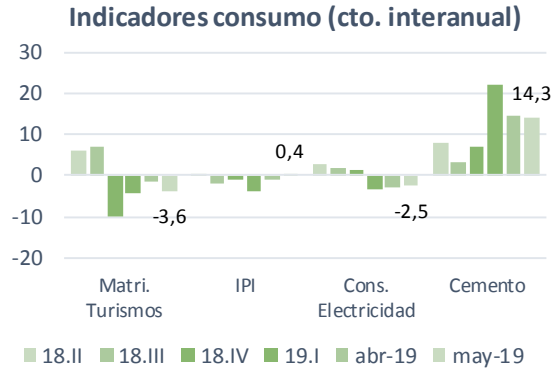
CONTABILIDAD NACIONAL

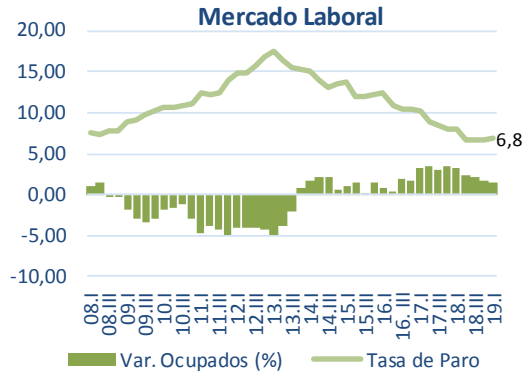
			Predicciones			
	2018	I-19	II-19	III-19	IV-19	2019
PIB	2,1	1,8	1,6	1,8	1,7	1,7
Consumo Privado	2,5	2,5	2,0	1,8	1,8	2,0
Consumo Público	0,8	0,4	0,7	0,6	0,5	0,6
FBCF	4,5	11,7	4,0	4,4	6,3	6,6
Exportaciones	3,7	3,4	1,2	5,0	5,1	3,7
Importaciones	4,9	9,4	3,3	5,2	4,1	5,5
Tasa de paro	7,0%	6,8%	6,4%	6,3%	6,3%	6,5%

Los indicadores de actividad de la economía lusa muestran un claro debilitamiento. El indicador de clima económica cae un 3,9%, y acumula 10 meses consecutivos de descensos. Por otro lado, la matriculación de automóviles desciende un –3,6% interanual y ya son prácticamente doce meses con descensos. El IPI creció un 0,4%, pero acumula varios meses con descensos, registrando una caída media del 2,2% en lo que llevamos de año.





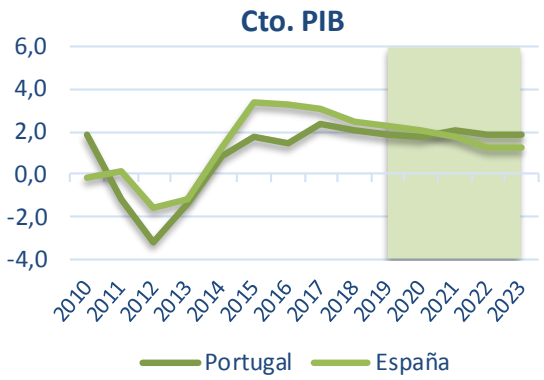


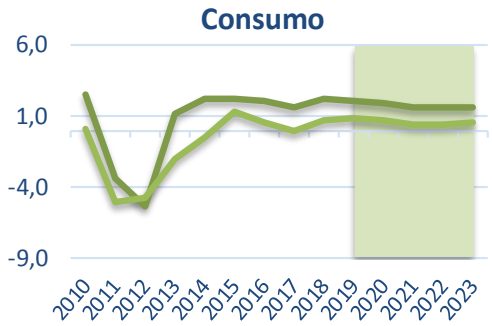


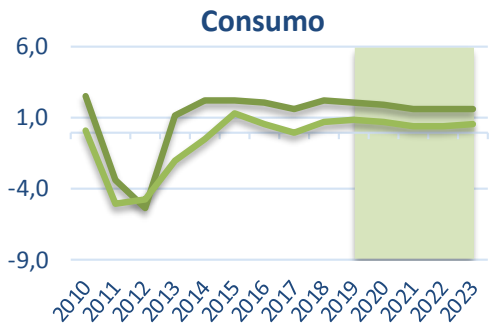
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

La Comisión Europea mantiene su previsión de crecimiento del PIB de Portugal en el 1,7% para 2019 y 2020







La Comisión Europea mantiene en valores idénticos las previsiones de crecimiento para la economía portuguesa en 2019 y 2020, con una variación anual del PIB de 1,7% para ambos períodos. En cuanto al resto de instituciones el consenso es bastante elevado, concretamente del 100% entre los panelistas de la tabla inferior para 2019, y para 2020 los más optimistas apuntan a un aumento de hasta el 1,9% y los mas pesimistas una moderación hasta el 1,5%

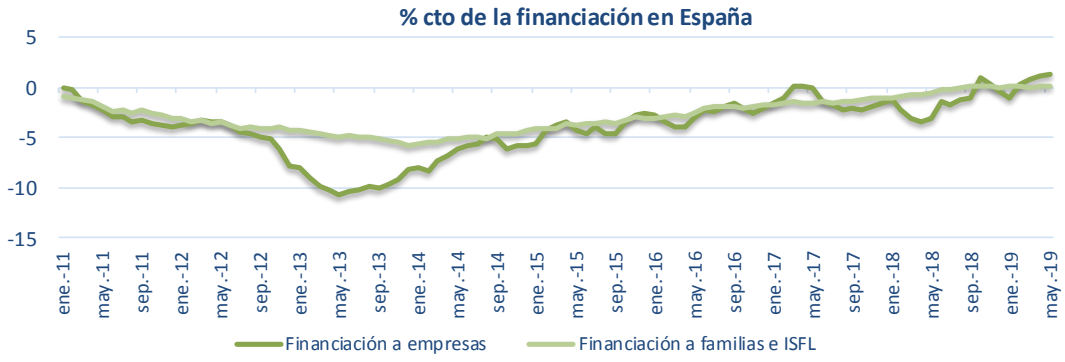
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Consensus Forecast	jun.-19	1,7	1,6	0,9	1,4	-0,9	-0,8	-	-
	may.-19	1,7	1,6	1,0	1,4	-0,5	-0,5	-	-
Economist Intelligence Unit	jun.-19	1,7	1,9	0,6	1,0	-1,3	-0,7	6,8	6,2
	may.-19	1,7	1,9	0,6	1,0	-1,2	-0,6	6,8	6,2
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

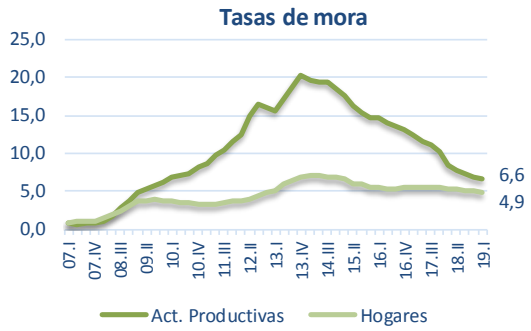
10. SECTOR FINANCIERO

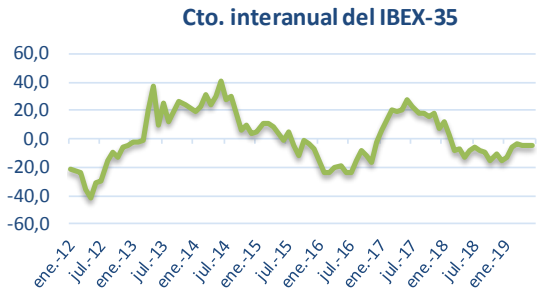
Evolución a corto plazo

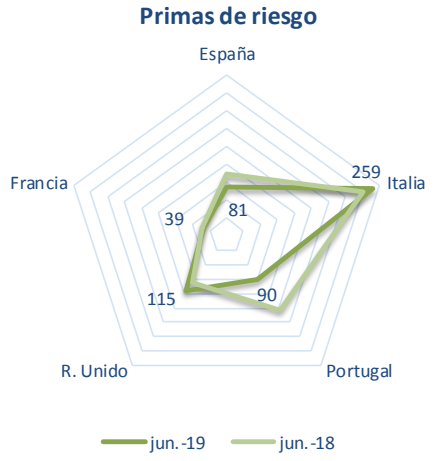
La tasa de mora de las actividades productivas retorna a valores de 2010



Recientemente se han publicado los datos de total de crédito y crédito dudoso concedido en el primer trimestre del año, presentando datos ligeramente mejores que el trimestre pasado. En el caso de la tasa de mora de las actividades productivas ésta se redujo hasta el 6,6%, frente al 6,8% del trimestre anterior, o el 8,4% de hace un año. Respecto a la tasa de mora de los hogares continúa sin grandes variaciones y se mantiene en el mismo nivel que el trimestre anterior (4,9%) y se reduce cinco décimas respecto hace un año. Todo parece indicar que en los próximos años estas dos tasas se situarán en valores similares, como ya lo estaban antes de 2008.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

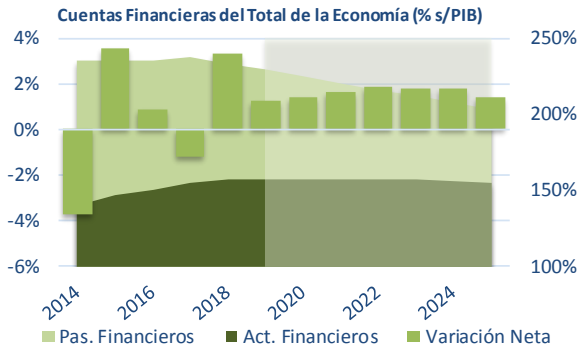
El Banco de España exige más inversión tecnológica al sector financiero

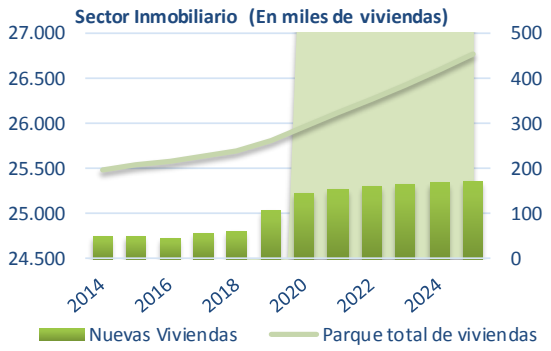
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2019)

	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*

Uno de los grandes debates en el sector financiero es que las grandes empresas tecnológicas, como Google, Facebook, Apple y Amazon, denominadas "bigtech", pueden recabar datos de los clientes bancarios, pero no a la inversa. La banca también cree que estas grandes firmas van a entrar en negocios bancarios sin tener la misma regulación. El Banco de España exige al sector que mejore en el uso de los datos como defensa ante las 'bigtech'. El supervisor reclama más inversión tecnológica al sector y recuerda a las entidades que ahora son las que tienen toda la información.





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