

Informe mensual de predicción económica

NOVIEMBRE 2018

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:

I. Internacional	2
2. Zona euro	4
3. Tipos de interés y tipos de cambio	6
4. Crecimiento	8
5. Empleo	10
6. Sector Público	12
7. Precios y Salarios	14
8. Sector Exterior	16
9. Portugal	18
10. Sector Financiero	20

Titulares del mes

- 1. Estados Unidos acelera sus ritmos de crecimiento
- 2. La Comisión Europea alerta de los riesgos de que se "amplifique" la desaceleración de la Eurozona
- 3. El BCE no cambiará sus planes pese al "enfriamiento de la Eurozona"
- 4. El consumo empuja y evita una mayor desaceleración de la economía española
- 5. 495.000 empleos en 2018 y 433.000 en 2019
- 6. El FMI afirma que España no cumplirá con el objetivo de déficit
- 7. El precio del petróleo (Brent) se cae hasta los 65 dólares/barril
- 8. Caída del indicador de actividad exportadora
- 9. La economía lusa se ralentiza ligeramente en el tercer trimestre del año
- 10. La financiación a hogares retorna a tasas positivas ocho años después

Autores: Guillermo García y Juan Pardo

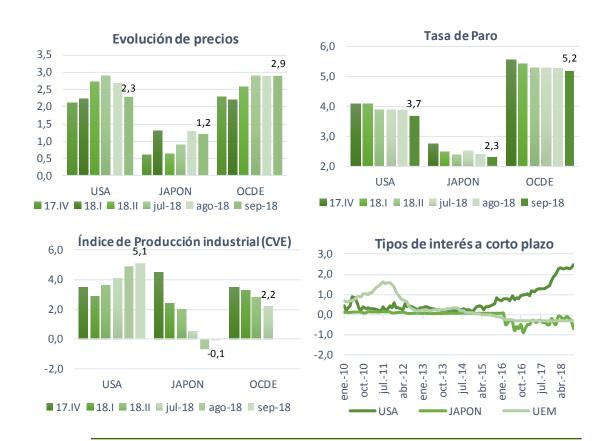
Dirección: Julián Pérez

Fecha de cierre del informe: 15 de noviembre de 2018

1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

Estados Unidos acelera sus ritmos de crecimiento



La economía de Estados Unidos ha crecido un 3% en el tercer trimestre del año, una décima por encima del dato registrado en el trimestre anterior, siendo ésta la mayor tasa registrada en los últimos cuatro años. El consumo privado ha sido, nuevamente, el principal motivo de esta aceleración, aunque también ha contribuido de manera importante el consumo público. La seconomía China suavizó sus tasa, de crecimiento interanual al descender del 6,7% registrado en el segundo trimestre al 6,5% del tercero, convirtiéndose en el menor crecimiento desde 2009.

	% cto. PIB Tasa de paro		Pi	Predicciones			Inflación		Predicciones			
	II-18	III-18	UDD		1 mes	2 meses	2018	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	2018
EEUU	2,9	3,0	oct18	3,7	3,6	3,6	3,9	2,7	2,3	2,3	2,1	2,4
Japón	1,4	0,4	sep18	2,3	2,3	2,2	2,4	1,3	1,2	1,1	0,8	1,0
OCDE	2,4	-	sep18	5,2	5,2	5,1	5,3	2,9	2,9	2,8	2,7	2,4
China	6,7	6,5	-	-	-	-	-	2,3	2,5	2,5	2,4	2,2

1. INTERNACIONAL

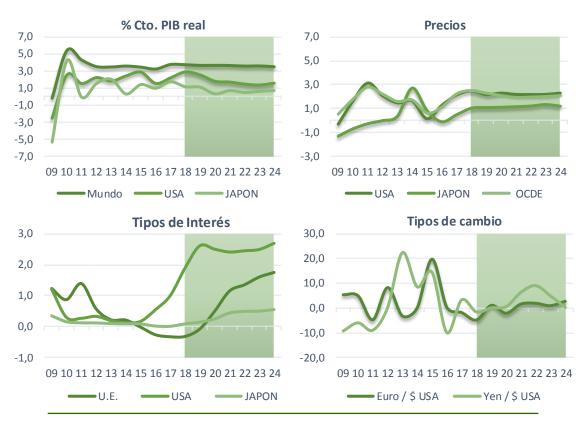
Evolución a medio y largo plazo

La economía china sigue enfriándose

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
PIB	2,9	2,6	1,1	1,2	1,9	1,7	1,6	1,6	1,3	1,5
C. Privado	2,6	2,6	0,6	1,1	1,5	1,7	0,9	1,5	1,3	1,2
Prod. Industr.	3,7	2,6	1,7	2,3	2,0	1,9	1,2	1,7	1,3	1,1
IPC	2,5	2,3	0,9	1,1	1,9	1,9	2,0	1,6	2,5	2,2
Costes labor.	2,8	3,1	1,6	1,0	3,0	3,0	1,7	1,9	2,6	2,8
T. paro	3,9	3,5	2,4	2,4	5,2	5,0	8,8	8,5	4,2	4,2

Fuente: Consensus Forecast (Octubre 2018)

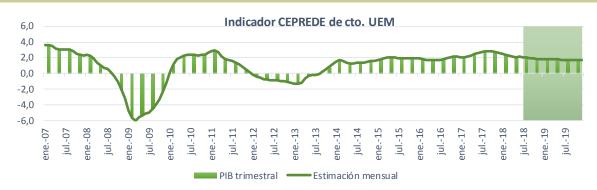


Las cifras divulgadas evidencian que la economía china se está enfriando y que serán necesarias más políticas de flexibilización fiscal y monetaria para estabilizar el crecimiento. La relajación de la política monetaria y fiscal deberá revertir la trayectoria descendente del crecimiento del crédito y los efectos de la guerra comercial con Estados Unidos, que aún no se han sentido. El Gobierno está tratando de apoyar la demanda interna para hacer frente a las fricciones comerciales, pero el consumo real sigue desacelerándose.

2. ZONA EURO

Evolución a corto plazo

La ralentización en la Eurozona se acelera más de lo esperado









8
ė

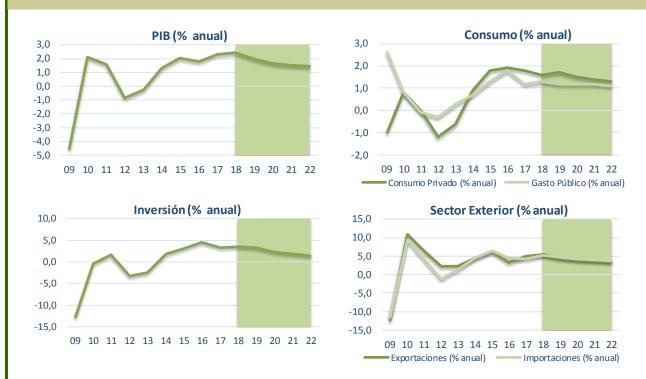
land) and area			Predicciones				
Indicadores	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2018		
ClimaUEM	sep-18	1,2	-2,6	-5,7	0,9		
Industria	sep-18	4,7	4,5	2,4	6,1		
Construcción	sep-18	8,3	7,2	5,4	5,9		
Ventas	sep-18	2,7	1,8	0,4	1,5		
Consumo	sep-18	-2,9	-3,8	-6,3	-1,6		
Servicios	sep-18	14,6	14,3	12,4	14,7		
Tasa paro	sep-18	8,1%	8,1%	8,0%	8,2%		
Parados	ago-18	-9,7	-9,3	-8,7	-9,2		
IPI	ago-18	1,0	0,8	-0,6	1,6		
M. turismos	sep-18	-23,8	20,0	-5,0	6,6		
		Indicado	r de Senti	miento Eco	nómico		
Alemania	sep-18	0,1	-1,4	-1,8	1,4		
España	sep-18	-3,7	-4,2	-5,9	-0,7		
Francia	sep-18	-4,5	-3,8	-8,8	-0,2		
Italia	sep-18	-2,4	-4,6	-8,0	0,4		

Según las primeras estimaciones de Eurostat la Eurozona se habría ralentizado más de lo esperado, concretamente, el crecimiento interanual alcanzado en el tercer trimestre sería del 1,7%, cinco décimas por debajo del dato del trimestre anterior. Francia ha ralentizado su crecimiento desde el 1,7% al 1,5% y Alemania desde el 1,9% al 1,2%.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

La Comisión Europea alerta de los riesgos de que se "amplifique" la desaceleración de la Eurozona



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

La Comisión Europea (CE) ha rebajado sus previsiones de crecimiento económico para la Eurozona una décima hasta el 1,9% durante 2019, mientras que para 2020 el avance del PIB se ralentizará aún más y pronostica que llegará al 1,7%. Los próximos tres años serán de ralentización después de que la Eurozona y la UE hayan registrado en 2017 su mayor crecimiento en una década. La Comisión Europea también advierte de que existen riesgos a la baja que podrían "amplificar" la desaceleración, principalmente relacionados con Estados Unidos.

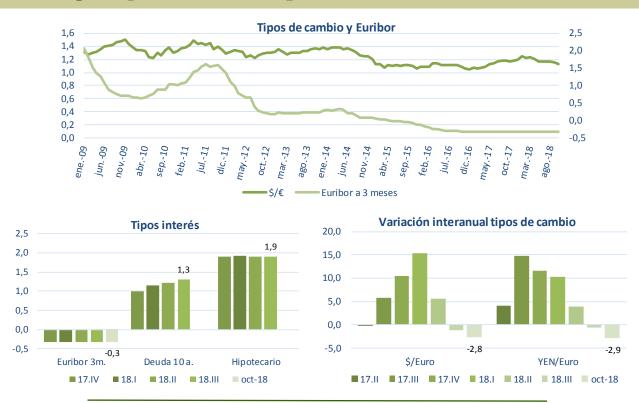
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		Р	IB	Pre	cios	Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Consensus Forecast	oct18	2,0	1,8	1,7	1,7	-	-	8,3	7,8
	sep18	2,1	1,8	1,7	1,6	-	-	8,3	7,9
The Economist	oct18	2,1	1,8	1,7	1,6	3,4	3,1	-	-
	sep18	2,1	1,8	1,7	1,6	3,4	3,2	-	-
FMI	oto-18	2,0	1,9	1,7	1,7	3,0	2,9	8,3	8,0
LIAII	pri-18	2,4	2,0	1,5	1,5	3,2	3,2	8,4	8,1
C. Europea	oto-18	2,1	1,9	1,8	1,8	3,1	2,9	8,4	7,9
С. Ештореа	pri-18	2,3	2,0	1,5	1,5	3,4	3,4	8,4	7,9
OCDE	pri-18	2,2	2,1	1,6	1,8	4,0	3,9	8,3	7,8
OCDE	oto-17	2,2		1,5		3,4		8,5	

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euro sigue depreciándose desde que comenzara el año 2018



El tipo de cambio \$/€ se redujo moderadamente durante el mes de octubre, concretamente se situó en 1,13, frente al 1,16 de septiembre. Este tendencia se viene produciendo durante todo el 2018, desde que en enero se registrara un máximo de 1,25. Respecto al resto de divisas, el comportamiento ha sido similar, marcado por depreciaciones moderadas del euro respecto al Yen (-2,2%) y el Yuan (-0,9%)

The state of the s				Predicciones				
Tipos de cambio	se p-18	oct-18	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2018		
\$ / Euro	1,16	1,13	-2,23%	1,13	1,14	1,14		
100Y / Euro	1,31	1,28	-2,18%	1,26	1,27	1,29		
Libra E. / Euro	0,89	0,89	0,16%	0,89	0,88	0,88		
Franco Suizo / Euro	1,13	1,14	0,73%	1,14	1,13	1,13		
Yuan chino / Euro	7,97	7,89	-0,91%	7,88	7,89	7,90		

				Predicciones				
Tipos de interés	sep-18	oct-18	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2018		
Interbancario 3 meses	-0,3	-0,3	0	-0,3	-0,2	-0,3		
Letras 1 año	-0,4	-0,3	9	-0,3	-0,3	-0,3		
Deuda 10 años	1,3	-	-	1,4	1,3	1,3		
Hipotecario*	1,9	-	-	1,9	2,0	2,0		
Difer. TL-TC**	1,6	-	-	1,7	1,5	1,6		

^{*}Tipo del conjunto de bancos y cajas, del mes anterior ** Difere

^{**} Diferencial tipo interbancario 3meses y deuda a 10 años

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a medio y largo plazo

El BCE no cambiará sus planes pese al "enfriamiento de la Eurozona"

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019
TC Euro/\$	0,81	0,84	0,86	0,87	0,84	0,86	0,86	0,85	0,84	0,85
Euribor 3 meses	-0,33	-0,33	-0,32	-0,30	-0,32	-0,25	-0,15	0,00	0,10	-0,08
Letras un año	-	-	-	-	-0,10	-	-	-	-	0,20
Rto. Deuda a 10 años	1,45	1,33	1,38	1,67	1,46	1,69	1,72	1,80	1,85	1,77
Crto. Bancario	-	-	-	-	2,40	-	-	-	-	1,90

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

	2020	2021	2022	2023	2024
TC Euro/\$	0,84	0,85	0,86	0,87	0,90
Euribor 3 meses	0,50	1,15	1,35	1,60	1,75
Letras a 1 año	0,72	1,33	1,52	1,75	1,90
Rto. Deuda a 10 años	1,49	2,06	2,71	3,09	3,29
Crto. Bancario	1,85	2,25	2,80	3,17	3,47





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

Con los nuevos datos de crecimiento de la Eurozona en la mesa ,los cuales muestran un enfriamiento mayor de lo esperado, desde el BCE han afirmado que la política monetaria seguirá manteniendo una postura expansiva y acomodaticia a medio plazo (bajos tipos y reinversiones de la deuda que venza en el balance del BCE una vez el organismo finalice su programa de compras a finales de este año).

4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

El consumo empuja y evita una mayor desaceleración de la economía española



Indices PMI

Figure 1

Figure 2

Fig

La economía española creció un 0,6% entre julio y septiembre, lo mismo que en los dos trimestres anteriores, gracias, principalmente, al empuje del consumo, tanto privado, como público.

Indicador CEPREDE de crecimiento regional (PIB 2018)



					Predicciones	
Indicadores	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2018
Ind. Clima econó.	oct-18	-2,3	0,4	-0,2	0,8	0,4
Consumo electricidad	oct-18	1,0	1,0	0,4	2,5	1,0
IBEX-35	oct-18	-15,5	-6,4	-13,4	-12,3	-6,8
I.Sintético corregido	sep-18	2,3	2,7	2,7	3,1	2,7
Matri. Turismos	oct-18	-10,0	10,1	2,6	10,8	9,5
I.S.Consumo ajustado	sep-18	0,6	2,0	2,1	2,6	2,0
I.Renta salarial real	sep-18	2,8	3,7	3,5	3,4	3,7
Consumo cemento	mar-18	-1,2	6,3	-0,4	6,6	5,2
Finan. a fam. y emp.	ago-18	-3,7	-3,4	-3,6	-3,3	-3,4
I.S. Construción. Ajust.	sep-18	8,1	8,4	6,6	10,9	8,5
I.S. equipo ajust.	sep-18	5,6	5,8	5,7	9,9	6,3
Indice clima industrial	oct-18	-3,7	-0,9	-3,2	-2,9	-1,3
I.P.I	ago-18	0,5	1,7	1,0	1,0	1,2
I. confianza servicios	oct-18	19,3	22,7	21,1	21,0	22,4

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

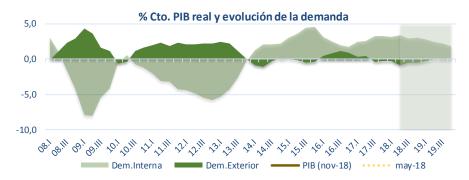
La Comisión Europea rebaja su previsión de crecimiento para España

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

% cto.	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018	19-l	19-II	19-III	19-IV	2019
PIB	2,8	2,5	2,5	2,6	2,6	2,6	2,5	2,3	2,0	2,3
Cons. Final Priv	3,1	2,3	2,0	2,2	2,4	2,1	2,1	1,9	1,8	2,0
Cons. Fin. AAPP	2,4	1,9	2,1	2,3	2,2	2,1	2,1	2,0	1,8	2,0
FBCF	3,9	7,7	6,3	6,3	6,0	5,8	4,2	3,8	3,3	4,3
Expor. BB y SS	3,4	2,3	0,4	0,7	1,7	1,4	2,1	2,9	3,0	2,3
Impor. BB y SS	4,7	5,2	2,0	2,2	3,5	2,3	2,2	2,7	2,7	2,5

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

% cto.	2020	2021	2022	2023	2024
PIB	2,1	1,8	1,3	1,3	1,2
Cons. Final Priv	2,1	1,2	0,7	0,5	0,6
Cons. Fin. AAPP	1,4	1,3	1,4	1,5	1,5
FBCF	3,4	2,1	0,7	-0,1	-0,3
Expor. BB y SS	3,7	4,3	4,1	4,0	3,6
Impor. BB y SS	3,8	3,2	2,8	2,0	1,9



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	nov-18	2,6	2,3
FUNCAS	oct-18	2,6	2,2
CEOE	oct-18	2,7	2,3
Gobierno	oct-18	2,6	2,3
Caixabank	sep-18	2,7	2,3
FMI	oct-18	2,7	2,2
Santander	oct-18	2,5	2,1
C. Europea	nov-18	2,6	2,2
Consensus	oct-18	2,7	2,2
BBVA	oct-18	2,9	2,5
AFI	oct-18	2,6	2,3
OCDE	may-18	2,8	2,4
MEDIA		2,7	2,3

La Comisión Europea ha rebajado dos décimas su previsión de crecimiento económico para España tanto este año como el siguiente (al 2,6% y 2,2%, respectivamente) y ha aumentado el déficit público previsto para 2019, hasta el 2,1% del PIB, tres décimas por encima del objetivo del Gobierno y ocho con respecto a la meta pactada con la UE.

5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

La tasa de paro se sitúa ya por debajo del 15%



Según los últimos datos de la Encuesta de Población Activa, el número de ocupados aumentó en 183.900 personas en el tercer trimestre de 2018 respecto al trimestre anterior (un 1%) y se sitúa en 19.528.000. El número de parados baja este trimestre en 164.100 personas (-4,7%) y se sitúa en 3.326.000. La tasa de paro se sitúa en el 14,6%, lo que supone siete décimas menos que en el trimestre anterior. En el último año esta tasa ha descendido en 1,8 puntos.

SEPE						Predicciones	5
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	nov18	dic18	2018
Paro (CVE)	oct-18	-6,2	-6,6	3.250,7	-5,5	-5,3	-6,4
Contratos	oct-18	10,4	3,8	2.243,5	9,6	11,8	5,1
Afili. S.S. (CVE)	oct-18	2,8	3,2	18.862,3	2,5	2,7	3,1
EPA							
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	18.IV	19.I	2018
Ocupados	18.III	2,5	2,6	19.528,0	2,5	2,5	2,6
Parados	18.III	-10,9	-10,8	3.326,0	-10,6	-8,6	-10,8
Tasa paro	18.III	-11,2	-11,0	14,6%	14,7%	15,0%	15,3%
Contabilidad Nacional							
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	18.IV	19.I	2018
Ocupados	18.III	2,0	2,1	20.756,7	-	-	-
Asalariados	18.III	2,6	2,7	18.219,4	-	-	-
Puestos equivalentes	18.III	2,5	2,5	18.477,1	2,5	2,4	2,5

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

495.000 empleos en 2018 y 433.000 en 2019

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

% cto.	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019
Ocupados EPA	2,4	2,8	2,5	2,5	2,6	2,5	2,4	2,1	1,7	2,2
Ocupados CN	2,6	2,5	2,5	2,5	2,5	2,4	2,3	2,0	1,6	2,1
Genr. Neta	436	531	513	500	495	474	456	418	383	433
Activos	-0,1	0,5	0,3	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Parados	-10,8	-10,8	-10,9	-10,6	-10,8	-8,6	-8,9	-8,3	-7,4	-8,3
Tasa Paro	16,7%	15,3%	14,6%	14,7%	15,3%	15,0%	13,6%	13,1%	13,6%	13,9%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	65%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

% cto.	2020	2021	2022	2023	2024
Ocupados EPA	1,9	1,6	1,0	0,6	0,4
Ocupados CN	1,7	1,3	0,7	0,4	0,3
Genr. Neta	377	324	201	132	74
Activos	0,7	0,9	0,9	0,9	0,8
Parados	-6,9	-4,3	-0,1	2,7	4,0
Tasa Paro	12,8%	12,1%	12,0%	12,3%	12,6%
Tasa act.	59%	59%	59%	60%	60%
Hombres	65%	65%	66%	66%	66%
Mujeres	53%	53%	54%	54%	54%

El nuevo cuadro macroeconómico de predicciones de CEPREDE, prevé una tasa de paro del 15,3% para este año y del 13,9% para el próximo año. A largo plazo esa tasa de paro se estima que descenderá al entorno del 12% para mantenerse estable durante varios periodos.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	nov-18	2,5	2,1
Caixabank	se p-18	2,5	2,0
Gobierno	oct-18	2,5	2,0
Santander	se p-18	2,2	1,5
Bankia	se p-18	2,4	1,9
FUNCAS	se p-18	2,2	1,9
BBVA	se p-18	2,5	2,2
C. Europea	nov-18	2,4	1,7
Banco de España	se p-18	2,4	2,0
FMI	oct-18	2,1	1,1
MEDIA		2,4	1,8

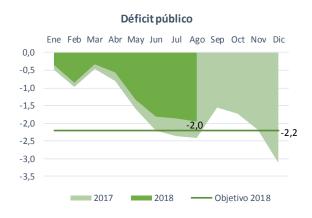


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

El FMI afirma que España no cumplirá con el objetivo de déficit



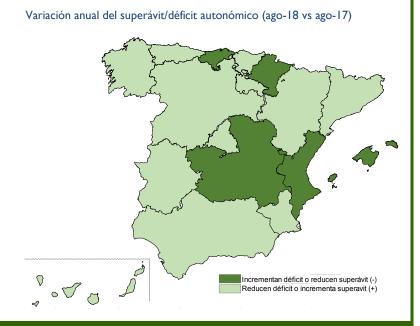


El déficit público se sitúa, hasta el mes de agosto, en el -2,0%, cuatro décimas por debajo del registrado hasta el mismo mes del año pasado y a dos décimas del objetivo marcado para este año (2,2%)

Déficit Público	2017	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	Objetivo 2018
TOTAL AA.PP	-3,1%	-1,3%	-1,9%	-1,9%	-2,0%	-2,2%
Admon. Central	-1,9%	-1,2%	-0,8%	-1,6%	-1,7%	-0,7%
Comunidades Autónomas	-0,3%	-0,3%	-0,6%	0,0%	0,1%	-0,4%
Seguridad Social	-1,5%	0,2%	-0,5%	-0,3%	-0,4%	-1,1%
Corporaciones Locales*	0,6%		0,1%			0,0%
	2017	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	Objetivo 2018
Deuda Pública (%/PIB)	98,4%	97,4%	98,0%	97,8%	98,0%	97,0%

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





6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a medio y largo plazo

Efecto del alza del IPC para el gasto en pensiones en 2019

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ingresos Totales	36,2%	36,2%	36,3%	36,3%	36,3%	36,5%	36,6%	36,8%
Gastos Totales	39,4%	38,9%	38,4%	38,0%	38,0%	38,4%	38,9%	39,5%
Déficit	-3,2%	-2,7%	-2,1%	-1,7%	-1,7%	-1,9%	-2,3%	-2,7%
Deuda Pública	98,3%	98,8%	97,9%	96,9%	95,7%	95,1%	93,9%	93,6%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	nov-18	-2,7	-2,1
Gobierno	oct-18	-2,2	-1,3
BBVA	sep-18	-2,8	-2,1
C. Europea	nov-18	-2,7	-2,1
FMI	oct-18	-2,7	-2,3
FUNCAS	sep-18	-2,7	-2,1
Caixabank	sep-18	-2,7	-2,0
OCDE	may-18	-2,4	-1,5
Media		-2,6	-1,9

La presión al alza de los precios está desconfigurando las previsiones del Gobierno sobre el gasto en pensiones. Tras el repunte de los últimos cinco meses por encima del 2%, y con el último dato correspondiente al décimo mes del 2,3%, la Seguridad Social afronta un encarecimiento de la factura de pensiones de 2.800 millones en 2019 entre la subida anunciada por el Ejecutivo en función del IPC, que sumará a la nómina ordinaria 1.800 millones de euros y el pago que se realizará en enero por la desviación de las previsiones de inflación para el presente ejercicio (en torno al 1,8%), calculado 1.000 millones más.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

El precio del petróleo (Brent) se cae hasta los 65 dólares/barril



La tasa anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) general en el mes de octubre es del 2,3%, la misma que la registrada el mes anterior. Los grupos con mayor influencia positiva en el mantenimiento de la tasa anual son: transporte, con una variación del 5,7%, siete décimas por encima de la del mes anterior; y ocio y cultura, cuya tasa anual se incrementa un punto, hasta el 0,0%. El precio del petróleo ha registrado, en los últimas semanas, un descenso acusado (en torno al 20%) hasta llevar el precio del barril de Brent a situarse en torno a los 65 dólares, mientras que a finales de octubre alcanzaba los 85 dólares.

		_			Predicciones	;
	UDD	Cto.	AA.	nov-18	dic-18	2018
IPC General	oct-18	2,3	1,7	2,0	1,9	1,7

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	oct-18	1,0	0,9
Alimentación	oct-18	1,7	1,7
Energía	oct-18	10,7	6,5
Transportes	oct-18	5,7	3,9
Servicios	oct-18	1,6	1,5
Vivienda	oct-18	4,0	2,3



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	sep-18	1,7	1,6
IPRI General	sep-18	5,2	2,9
IPRI Energía	sep-18	16,6	7,9
Petróleo (\$)	oct-18	41,8	39,7



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

La OPEP estudia recortar la producción de barriles

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

,	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018	19-l	19-II	19-III	19-IV	2019
Deflactor PIB	1,1	0,8	1,0	1,2	1,0	1,2	1,6	2,0	2,0	1,7
Deflactor C. Privado	1,0	1,4	2,1	2,0	1,6	1,9	1,8	1,7	1,5	1,7
Deflactor C. Público	0,0	0,4	1,6	1,4	0,8	1,4	1,3	1,0	0,9	1,1
Deflactor Inversión	1,8	1,1	1,7	1,9	1,6	2,1	2,2	2,1	1,9	2,1
Deflactor Exportaciones	0,3	1,1	2,1	1,9	1,4	2,0	1,9	1,6	1,4	1,7
Deflactor Importaciones	-0,1	2,4	5,1	4,0	2,8	4,0	2,3	0,2	-0,3	1,5
Cto. salarios/asalariados	0,4	0,7	1,1	1,2	0,9	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Cto. sal. real/asalariados	-0,5	-0,7	-0,9	-0,7	-0,7	-0,6	-0,5	-0,3	-0,2	-0,4

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

	2020	2021	2022	2023	2024
Deflactor PIB	1,7	1,7	1,5	1,7	0,7
Deflactor C. Privado	1,7	2,1	2,2	2,4	2,1
Deflactor C. Público	1,6	1,9	2,0	2,3	1,6
Deflactor Inversión	2,6	2,3	1,8	1,6	0,7
Defla. Exportaciones	0,8	1,0	1,2	1,4	1,7
Defla. Importaciones	1,8	2,2	2,9	2,6	4,5





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	nov-18	1,8	1,4
AFI	oct-18	1,7	1,4
FMI	oct-18	1,8	1,8
Caixabank	sep-18	1,7	1,8
Santander	oct-18	1,6	1,7
Consensus	oct-18	1,8	1,6
BBVA	oct-18	1,8	1,7
CEOE	oct-18	1,7	1,3
C. Europea	nov-18	1,8	1,7
OCDE	may-18	1,6	1,5
FUNCAS	oct-18	1,7	1,5
Media		1,7	1,6

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) podría acordar una reducción de la producción de crudo en su reunión de principios de diciembre en Viena. El ministro de energía de Arabia Saudí, Khalid Al Falih, indicó que es partidario de recortar en un millón de barriles de petróleo al día la producción del oro negro, según sus indicadores técnicos, siempre que no haya cambios sustanciales de aquí al siguiente encuentro del grupo de países productores de crudo.

8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Las exportaciones se recuperan (4,2%), pero crecen menos que las importaciones (6,1%)



Las exportaciones españolas de mercancías crecieron un 4,2% en el periodo enero-agosto respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando los 189.986 millones de euros. Las importaciones subieron un 6,1% hasta los 210.876 millones. Como resultado, el déficit comercial de los ocho primeros meses del año alcanzó los 20.890 millones de euros, un 27,3% superior al registrado en el mismo periodo de 2017.



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Enero - Agosto)

	2018	2018-2017	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	2.028	-7.204	3,7%	6,3%
Bienes y Servicios	16.682	-6.990	3,5%	6,8%
Turismo	28.735	-54	3,4%	11,8%
Rentas	-14.654	-214	5,2%	4,2%
Cuenta de Capital	1.767	384	41,6%	83,9%
C. Corriente + C. de Capital	3.795	-6.820	4,0%	6,1%
Aduanas	-20.890	-4.477	4,2%	-64,2%

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	ago-18	-0,2%	-1,9%
Predicciones	sep-18	-0,2%	-2,2%
	oct-18	-0,3%	-2,5%
	nov-18	-0,3%	-2,8%

8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a medio y largo plazo

Caída del indicador de actividad exportadora

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

,								
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ingr. Mercancías	8,6	4,9	5,2	4,6	5,0	4,8	5,1	5,0
Ingr. Turismo	11,2	3,8	3,7	4,5	6,2	6,4	5,8	5,6
Ingr. Otros SS	5,0	2,6	3,0	4,7	6,3	6,7	6,4	6,5
Ingr. Inv. Extranjera	1,2	1,7	3,0	-0,8	12,8	9,7	8,2	10,2
Pagos Mercancias	11,5	5,0	3,5	5,8	5,2	5,2	4,6	6,5
Pagos Turismo	12,1	11,1	8,2	7,2	6,2	5,4	1,9	3,6
Pagos Otros SS	3,0	8,3	5,0	4,3	6,7	8,9	6,4	6,9
Pagos Inv. Extranjera	1,0	4,6	12,9	4,8	12,1	10,7	9,1	7,7
Saldo Mercancias	-23.470	-23.799	-18.918	-24.848	-26.953	-29.772	-29.221	-36.880
Saldo Servicios	56.380	54.201	54.174	56.210	59.506	62.326	67.184	71.288
Saldo Inv Extranjera	-104	-1.684	-7.239	-10.737	-11.628	-13.502	-15.357	-14.690
Saldo Transferencias	-11.293	-18.429	-19.094	-19.942	-20.990	-22.169	-23.481	-24.821
B.C.C. % del PIB	1,8%	0,9%	0,7%	0,1%	0,0%	-0,2%	-0,1%	-0,3%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	nov-18	0,9	0,7
BBVA	oct-18	1,3	1,5
Santander	sep-18	1,3	1,1
FMI	oct-18	1,2	1,2
CONSENSUS	oct-18	1,3	1,3
AFI	oct-18	1,5	1,4
C. EUROPEA	nov-18	1,2	1,0
Caixabank	sep-18	1,6	1,7
FUNCAS	oct-18	1,5	1,4
Gobierno	oct-18	1,5	1,3
OCDE	may-18	1,7	1,7
Media		1,4	1,3

El valor del Indicador Sintético de la Actividad Exportadora del tercer trimestre del año experimenta un descenso de casi seis puntos con respecto al que se registraba el trimestre anterior, situándose en 15,9 puntos (escala que va de -100 a +100). La caída del indicador es resultado del descenso en la percepción del comportamiento de la cartera de pedidos de exportación en el trimestre propio del período estival, ya que las expectativas a tres meses tan solo mejoran un punto, aumento muy inferior al registrado en el mismo trimestre de años anteriores.

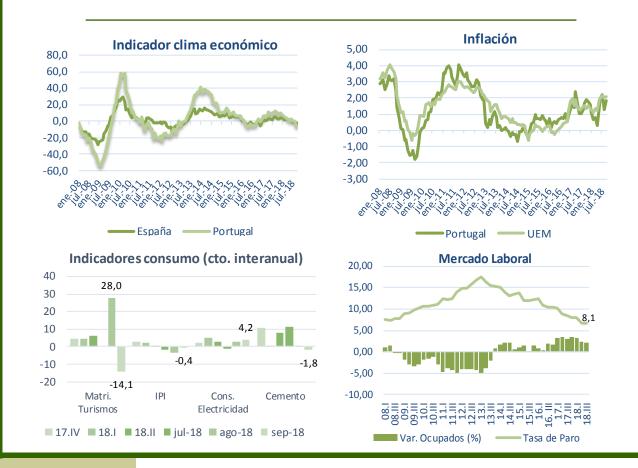
9. PORTUGAL

Evolución a corto plazo

La economía lusa se ralentiza ligeramente en el tercer trimestre del año

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

Según los datos de avance de la Contabilidad Nacional del Instituto Nacional de Estadística de Portugal, en el tercer trimestre del año la economía lusa ralentizó su crecimiento al retroceder su tasa interanual del PIB al 2,1% desde el 2,4% del trimestre anterior. Según el INE portugués la principal causa detrás de esta desaceleración es la menor aportación de la demanda externa que pasó de nula a negativa.



9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

La Comisión Europea revisa ligeramente a la baja el crecimiento de Portugal para 2018 y 2019



La Comisión Europea rebaja sus previsiones de crecimiento para la economía lusa, tanto para 2018 como para 2019, concretamente una décima para este año hasta el 2,2% y dos décimas para el próximo año hasta el 1,8%. Además esta reducción supone una importante diferencia respecto a la últimas previsiones del ejecutivo portugués que recogían un crecimiento del PIB del 2,3% y 2,2% para 2018 y 2019 respectivamente.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Consensus Forecast	oct18	2,2	1,9	1,3	1,5	0,2	0,3	-	-
Consensus Forecast	sep18	2,2	1,9	1,3	1,6	0,2	0,3	-	-
Economist Intelligence	oct18	2,2	2,3	1,4	1,8	0,1	0,3	7,2	6,8
Unit	sep18	2,2	2,3	1,4	1,7	0,1	0,3	7,2	6,8
FMI	oto-18	2,3	1,8	1,7	1,6	0,0	-0,3	7,0	6,7
FIVII	pri-18	2,4	1,8	1,6	1,6	0,3	-0,1	7,3	6,7
0.5	oto-18	2,2	1,8	1,5	1,6	0,0	-0,1	7,1	6,3
C. Europea	pri-18	2,3	2,0	1,2	1,6	0,6	0,6	7,7	6,8

10. SECTOR FINANCIERO

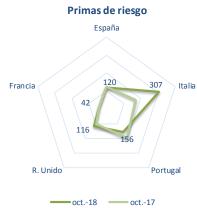
Evolución a corto plazo

La financiación a hogares retorna a tasas positivas ocho años después



Durante el mes de septiembre la financiación a empresas cayó un 2,3% interanual, ritmos similares a los registrados durante 2018, entre el 2 y 4%. Para lo que resta de año y hasta la segunda mitad del próximo año como mínimo no se espera que se registren tasas positivas. En el lado de los hogares la evolución es muy distinta y la caída de su variación anual es cada vez menor y, concretamente, en el mes de septiembre se registró una leve tasa de crecimiento (0,1%). Se prevé que continúe esta dinámica y que sobre todo de cara a 2019 se registren crecimientos más solidos por encima del 1%.





Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

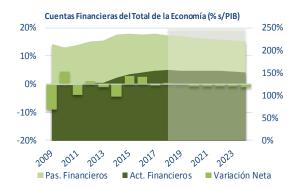
Nuevas reglas de juego para las hipotecas en España

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2018)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Activos Financieros (% s/PIB)	155%	156%	155%	155%	155%	154%	152%	151%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	236%	234%	231%	228%	226%	225%	221%	220%
Crédito Total	-1,7	-1,2	0,5	2,2	3,0	3,0	3,1	2,9
Hogares	-1,3	-0,2	1,3	2,5	2,3	2,4	2,5	2,2
Empresas	-2,2	-2,3	-0,3	1,9	3,7	3,7	3,8	3,6
Tasa de Mora	7,8%	6,4%	5,4%	4,6%	4,0%	3,3%	3,2%	3,2%
Hogares	5,6%	4,7%	4,1%	3,5%	3,0%	2,1%	2,1%	2,2%
Empresas	10,3%	8,4%	7,0%	6,0%	5,2%	4,7%	4,5%	4,4%
Parque Tot. de Viviendas(*)	25.641	25.739	25.882	26.066	26.254	26.443	26.628	26.811
Proporcion ahorro/renta	5,5	3,2	2,1	1,7	1,6	1,7	1,9	2,3
Ahorro Bruto Empresas (**)	241,7	254,9	261,5	266,7	273,2	276,1	283,7	280,5

^{**}miles de viviendas * miles de millones

La nueva ley endurece los desahucios y baja las comisiones por amortización. En apenas unos días, un Real Decreto-Ley que ha cambiado el sujeto pasivo del impuesto de Actos Jurídicos Documentados (AJD) y la nueva Ley Hipotecaria han modificado varios de los parámetros clave que han regido este mercado durante más de veinte años. Desde el 12 de noviembre y por ley, el impuesto hipotecario, que supone el 70% de los gastos de formalización hipotecarios, lo paga el banco.







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 2018 se recoge en la siguiente

Fecha publicación en 2018 12 Enero 16 Febrero 16 Marzo 13 Abril 11 Mayo 15 Junio 13 Julio 14 Septiembre 11 Octubre

14 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