CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

DICIEMBRE 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. ¿Y si China se desacelera de manera más pronunciada?

2. Las previsiones a corto plazo apuntan a una mayor ralentización de la economía de la eurozona

3. Christine Lagarde se estrena en el BCE sin cambio de ruta

4. Efectos económicos negativos del envejecimiento de la población española

5. El número de afiliados roza los 19 millones y medio, récord histórico de personas en alta en seguridad social

6. El nuevo gobierno deberá hacer varios ajustes si quiere cumplir el objetivo de déficit para 2020

7. ¿Por qué se ha estancado el precio del petróleo en torno a los 60-65 dólares/barril?

8. 2019 cerrará con un superávit exterior mejor de lo previsto al inicio de año

9. La inversión en la península ibérica se traslada a Portugal

10. El IBEX-35 marcado por la incertidumbre en 2019

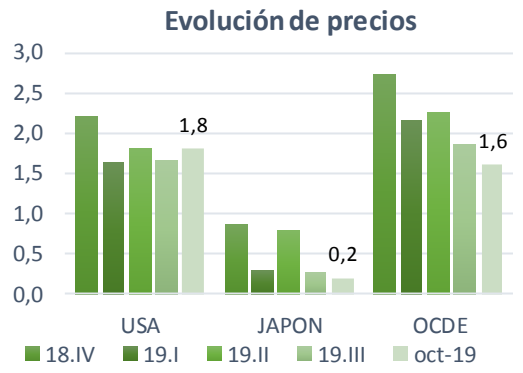
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

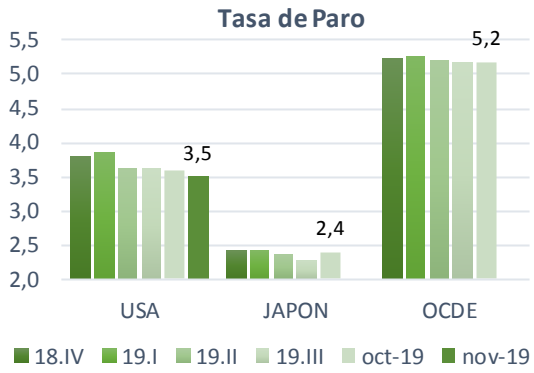
Fecha de cierre del informe: 12 de diciembre de 2019

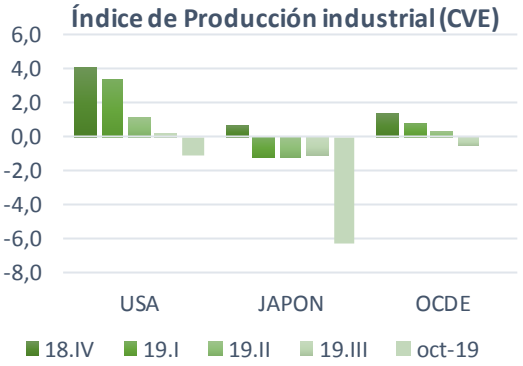
1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

La mayor subida precios en China en los últimos ocho años







La imparable subida de los precios del cerdo, uno de los productos más demandados por los consumidores chinos, ha vuelto a disparar el IPC del país asiático, que en noviembre aumentó un 4,5 % interanual, su mayor incremento en ocho años , a consecuencia del aumento interanual del IPC de los alimentos (19,1 %), y dentro de este apartado destaca el encarecimiento del cerdo, que aumentó el 110,2 % interanual el mes pasado, dado que su producción se ha visto mermada por una epidemia de peste porcina africana. La subida del IPC no habría que vincularlo con un problema grave para China, o que la economía del país esté sobrecalentada. En principio el IPC debería contenerse en los próximos meses, una vez las fricciones comerciales se relajen y el precio del cerdo baje.

	% cto. PIB		*Tasa de paro*		Predicciones			*Inflación*		Predicciones		
	II-19	III-19	UDD		1 mes	2 meses	2019	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	2019
EEUU	2,3	2,1	oct.-19	3,6	3,6	3,6	3,6	1,7	1,8	2,0	2,1	1,8
Japón	0,8	1,9	sep.-19	2,4	2,4	2,3	2,4	0,2	0,2	0,4	0,6	0,4
OCDE	1,6	1,6	sep.-19	5,2	5,2	5,2	5,2	1,6	1,6	1,9	2,1	2,0
China	6,2	6,0	-	-	-	-	-	3,0	4,5	4,5	4,5	2,9

1. INTERNACIONAL

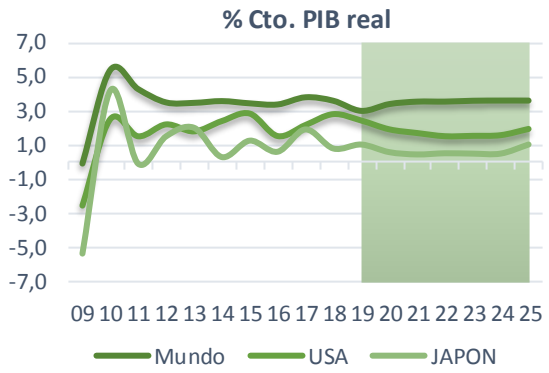
Evolución a medio y largo plazo

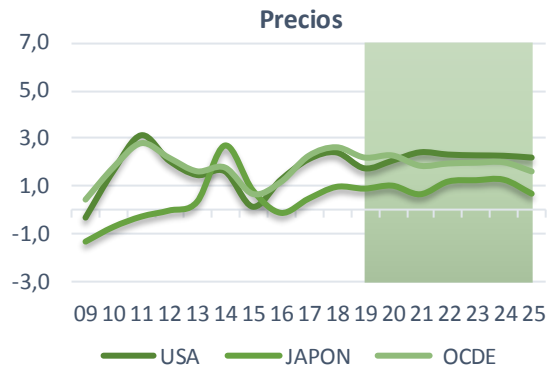
¿Y si China se desacelera de manera más pronunciada?

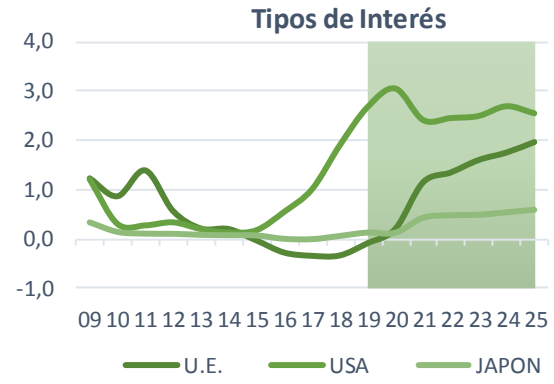
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

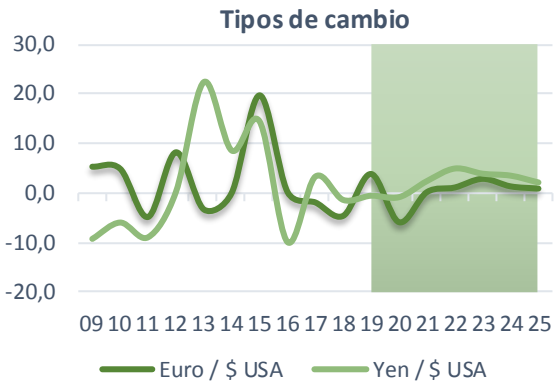
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
PIB	2,3	1,8	1,0	0,2	0,5	0,8	1,3	1,1	1,3	1,1
C. Privado	2,6	2,3	0,7	0,0	1,4	1,2	1,2	1,3	1,4	1,4
Prod. Industr.	0,9	0,7	-1,7	0,3	-3,2	0,6	0,9	0,9	-0,1	0,1
IPC	1,8	2,0	0,6	0,7	1,4	1,5	1,2	1,3	1,9	1,9
Costes labor.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

Fuente: Consensus Forecast (Noviembre 2019)







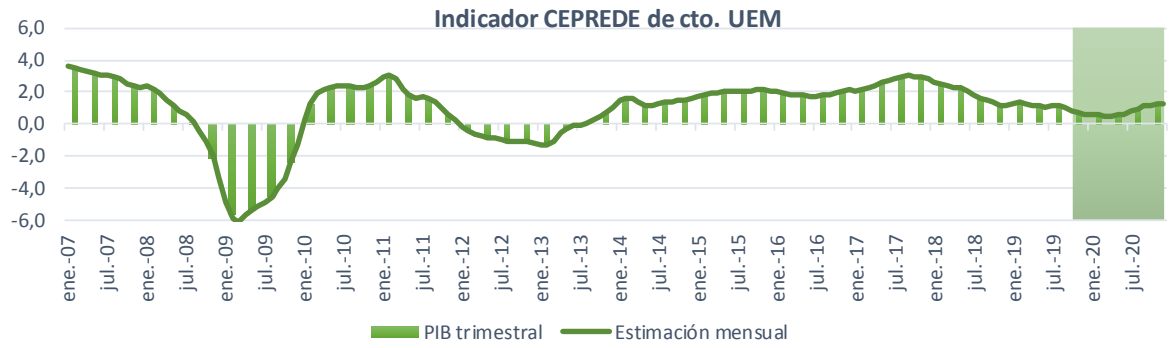


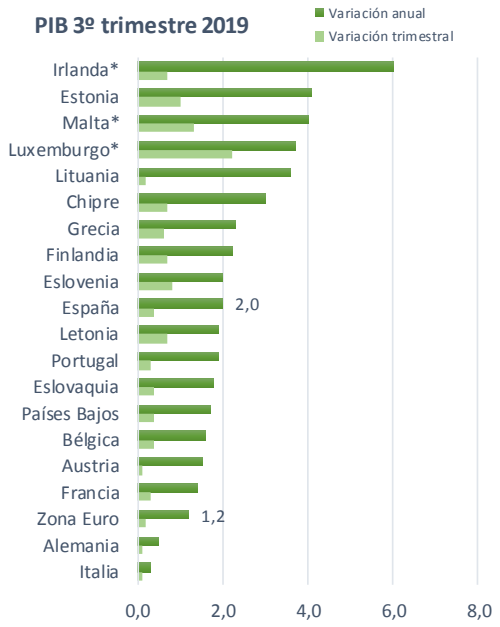
La moderación en los ritmos de crecimiento de China parece que va a continuar; a pesar de ello, las previsiones no creen que esa desaceleración vaya más allá de unas décimas por año. Pero ¿y si se desacelera más acusadamente? El Banco de España ha calculado que si el crecimiento de la economía de China se desacelera 1 punto porcentual adicional, el avance de la economía mundial podría frenarse 0,4 puntos en un año, con efectos especialmente significativos en los productores de materias primas y en las economías asiáticas.

2. ZONA EURO

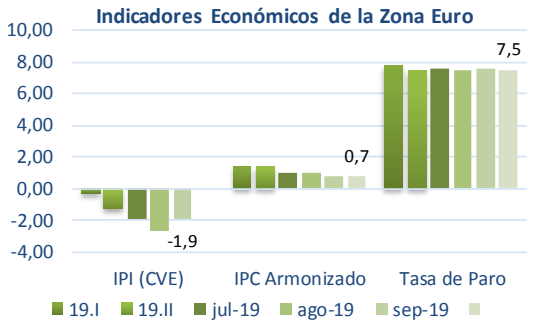
Evolución a corto plazo

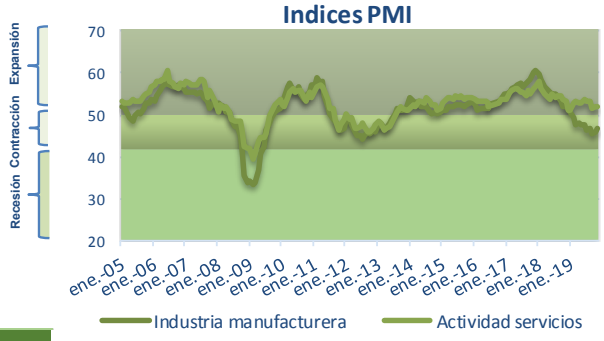
Las previsiones a corto plazo apuntan a una mayor ralentización de la economía de la eurozona





*Datos del 2º trimestre de 2019





Indicadores

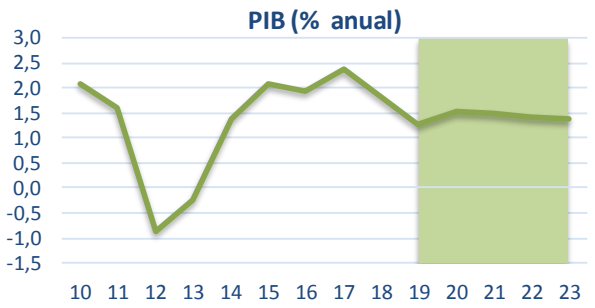
			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2019
ClimaUEM	oct-19	-10,1	-9,5	-7,0	-8,1
Industria	oct-19	-9,5	-9,6	-9,7	-5,4
Construcción	oct-19	4,7	4,6	4,5	5,6
Ventas	oct-19	-0,7	0,8	1,7	-0,3
Consumo	oct-19	-7,6	-7,5	-7,1	-7,0
Servicios	oct-19	9,0	10,0	11,2	10,7
Tasa paro	oct-19	7,5%	7,5%	7,5%	7,6%
Parados	sep-19	-5,6	-5,1	-3,5	-6,7
IPI	sep-19	-1,2	-1,3	-0,4	-0,7
M. turismos	sep-19	-8,2	20,3	13,0	3,3
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	oct-19	-11,3	-10,2	-7,9	-8,1
España	oct-19	-1,3	-2,3	-0,8	-2,8
Francia	oct-19	-0,2	-1,1	-1,4	-3,7
Italia	oct-19	-6,6	-6,1	-5,3	-6,4

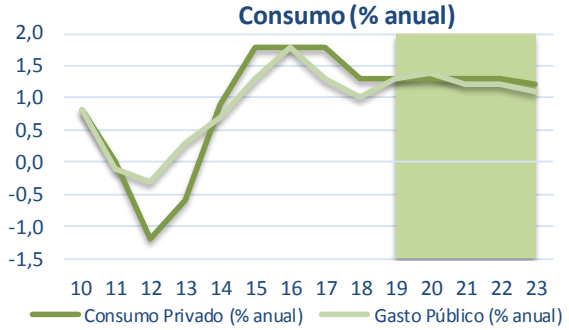
Las previsiones a corto plazo para la Eurozona prevén que este último trimestre del año será el peor del año. Nuestras previsiones apuntan a que el crecimiento se moderará a ritmos interanuales por debajo del 1%. Este comportamiento se podría prolongar durante el inicio del 2020, aunque nuestras previsiones pronostican un ligero repunte (crecimientos por encima del 1%) para finales de 2020.

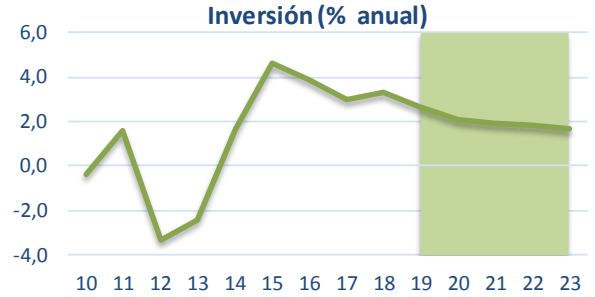
2. ZONA EURO

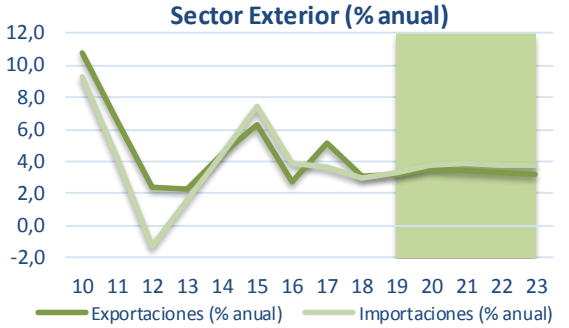
El Plan verde de Europa para 2050

Evolución a medio y largo plazo









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

Europa se plantea el objetivo ambicioso de reducir a cero las emisiones netas de CO2 que vierte a la atmósfera para 2050. Reducirá al máximo los gases que emite y compensará los que se escapen con reforestación, o captura de carbono, por ejemplo. Además, la Comisión también quiere incrementar la meta intermedia para 2030, pasando a una reducción de un 50-55% de los gases de efecto invernadero emitidos, frente al objetivo del 40% actual.

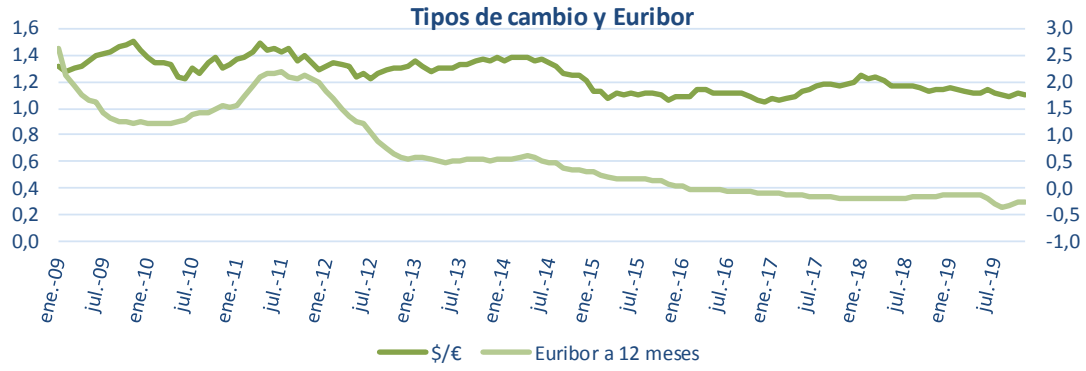
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

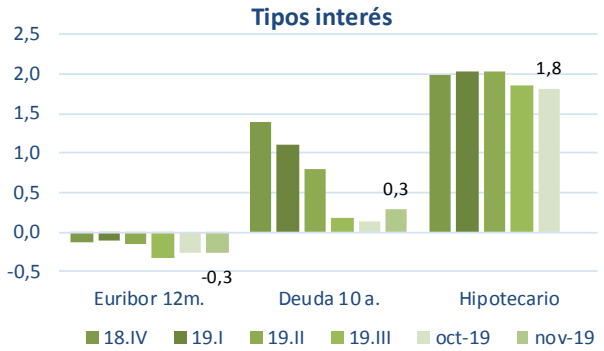
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Consensus Forecast	nov.-19	1,1	1,0	1,2	1,2	-	-	7,6	7,5
	oct.-19	1,1	0,9	1,2	1,2	-	-	7,6	7,5
FMI	oto-19	1,2	1,4	1,2	1,4	2,9	2,6	7,7	7,5
	pri-19	1,3	1,5	1,3	1,6	2,9	2,8	8,0	7,7
C. Europea	oto-19	1,1	1,2	1,2	1,2	2,7	2,6	7,6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

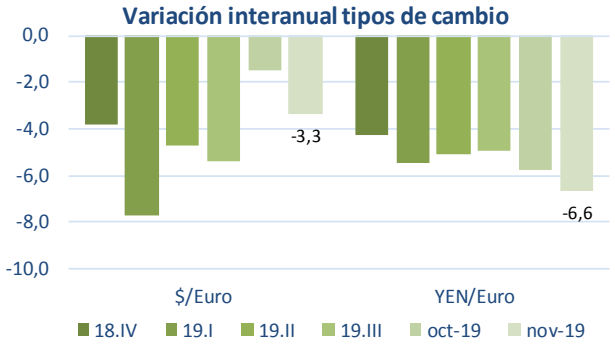
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

La rentabilidad de la deuda a 10 años al borde de tasas negativas







El tipo de cambio $/€, mostró, durante el mes de noviembre, una ligera depreciación del Euro. El tipo de cambio del € frente al dólar en dicho mes se situó en el 1,10, cuando en octubre fue del 1,12. En cuanto a tipos, en el caso de el largo plazo, tras tocar mínimos con rentabilidades muy próxima a cero, en el último mes se observa un ligero repunte.

Tipos de cambio

				Predicciones		
	oct-19	nov-19	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2019
$ / Euro	1,12	1,10	-1,54%	1,10	1,11	1,10
100Y / Euro	1,21	1,20	-0,25%	1,18	1,19	1,20
Libra E. / Euro	0,88	0,87	-0,88%	0,86	0,85	0,87
Franco Suizo / Euro	1,10	1,10	-0,08%	1,10	1,10	1,10
Yuan chino / Euro	7,85	7,72	-1,74%	7,70	7,72	7,72

Tipos de interés

				Predicciones		
	oct-19	nov-19	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2019
Euribor 12 meses	-0,3	-0,3	0	-0,3	-0,2	-0,3
Letras 1 año	-0,5	-0,5	2	-0,5	-0,4	-0,5
Deuda 10 años	0,1	0,3	-	0,4	0,5	0,3
Hipotecario*	1,8	-	-	1,9	2,0	1,8
Difer. TL-TC**	0,3	0,6	-	0,6	0,7	0,6

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

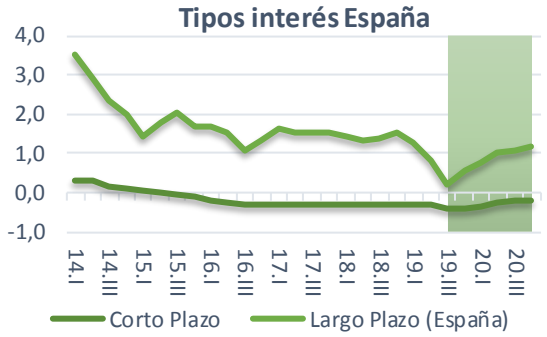
Christine Lagarde se estrena en el BCE sin cambio de ruta

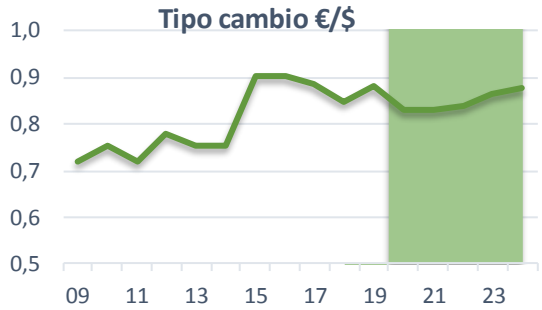
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2019)

	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020
TC Euro/$	0,88	0,89	0,90	0,85	0,88	0,84	0,83	0,83	0,82	0,83
Euribor 3 meses	-0,31	-0,32	-0,40	-0,40	-0,36	-0,35	-0,25	-0,20	-0,20	-0,25
Letras un año	-	-	-	-	-0,16	-	-	-	-	-0,06
Rto. Deuda a 10 años	1,26	0,82	0,23	0,57	0,72	0,75	1,00	1,10	1,20	1,01
Crto. Bancario	-	-	-	-	1,47	-	-	-	-	1,52

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2019)

	2021	2022	2023	2024	2025
TC Euro/$	0,83	0,84	0,86	0,88	0,88
Euribor 3 meses	-0,15	0,25	0,50	0,75	1,00
Letras a 1 año	0,04	0,41	0,65	0,89	1,12
Rto. Deuda a 10 años	1,70	1,87	2,37	2,59	2,81
Crto. Bancario	1,93	1,88	2,26	2,39	2,46





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

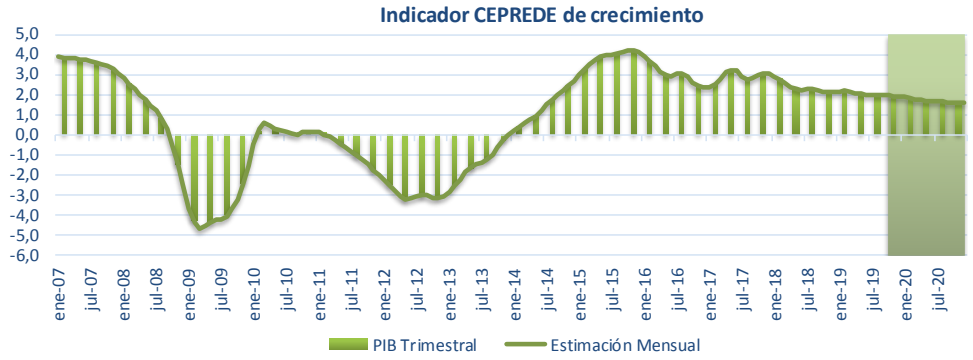
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	feb-20	nov-20	feb-20	nov-20
CEPREDE	-0,4	-0,2	0,8	1,2
FUNCAS	-0,4	-0,4	0,4	0,5
BBVA	-0,5	-0,5	0,0	0,2
G. Santander	-0,3	-0,3	0,5	0,7
CaixaBank	-0,4	-0,4	0,6	1,0
Consensus	-0,4	-0,4	0,4	0,6
AFI	-0,5	-0,5	0,0	0,2
Media	-0,4	-0,4	0,4	0,6

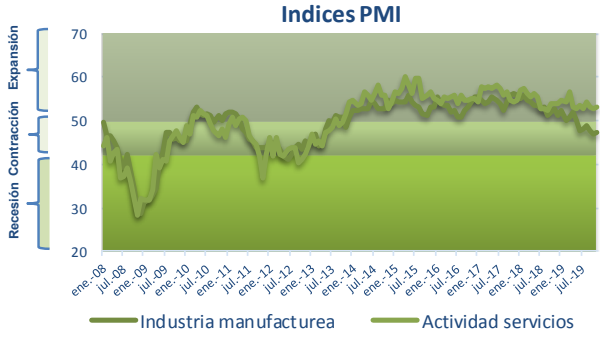
El Banco Central Europeo ha mantenido los tipos de interés sin cambios en la última reunión de 2019, que también es la primera con Christine Lagarde. El BCE ha dejado el tipo de interés principal en el 0%. De este modo, el BCE despide el año sin cambios en su última reunión, pero tras haber lanzado una batería de medidas en septiembre, que incluían la reanudación de las compras mensuales de activos.

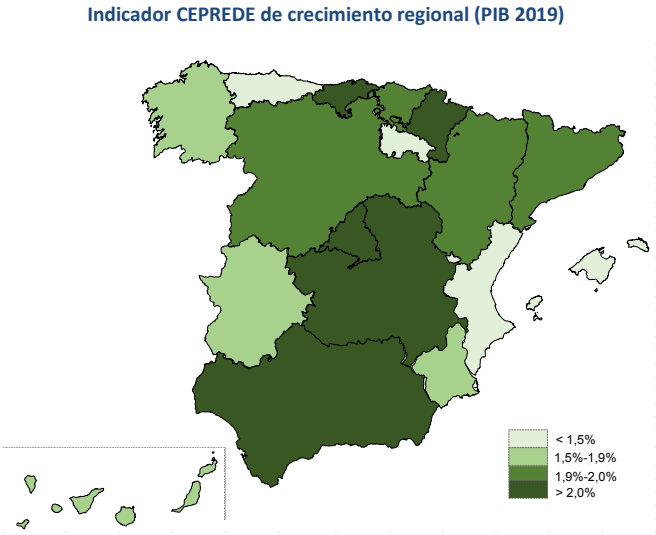
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

Desaceleración muy suave de la economía española para los próximos trimestres







Según nuestras previsiones la economía española moderaría ligeramente sus ritmos de crecimiento interanual hasta el 1,9%, manteniendo una tasa intertrimestral del 0,5%. De cara a 2020, la desaceleración seguiría siendo muy suave hasta ritmos de crecimiento siempre superiores al 1,5% interanual.

Indicadores				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2019
Ind. Clima econó.	nov-19	-5,1	-3,5	-1,2	-0,2	-3,3
Consumo electricidad	nov-19	-0,6	-1,8	3,2	3,0	-1,4
IBEX-35	nov-19	3,0	-4,3	9,1	-1,2	-3,0
I.Sintético corregido	sep-19	2,3	2,3	2,2	2,7	2,3
Matri. Turismos	nov-19	6,7	-5,6	7,4	11,7	-3,3
I.S.Consumo ajustado	sep-19	2,9	1,6	2,0	2,8	1,8
I.Renta salarial real	oct-19	4,7	4,8	4,8	4,0	4,7
Consumo cemento	oct-19	2,7	7,0	6,2	-5,2	6,2
Finan. a fam. y emp.	ago-19	-1,7	-1,1	-1,6	-2,1	-1,3
I.S. Construción. Ajust.	sep-19	1,2	3,6	1,6	2,1	3,1
I.S. equipo ajust.	sep-19	4,6	2,9	4,7	6,9	3,7
Indice clima industrial	nov-19	-3,5	-3,8	-3,7	-3,7	-3,8
I.P.I	sep-19	0,8	0,9	0,6	1,3	0,9
I. confianza servicios	nov-19	10,6	14,1	12,5	13,1	14,1

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

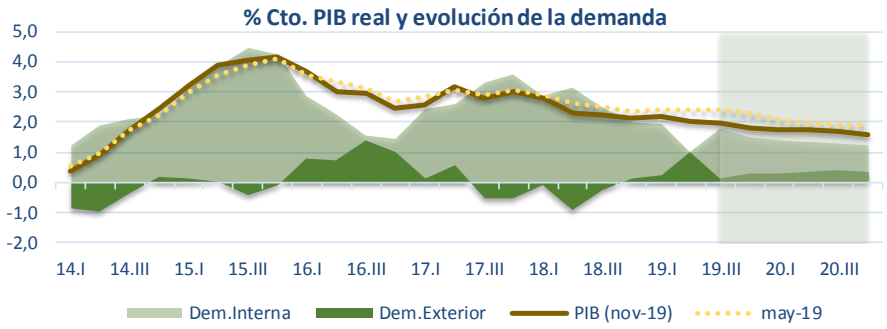
Efectos económicos negativos del envejecimiento de la población española

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2019)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2019)

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



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

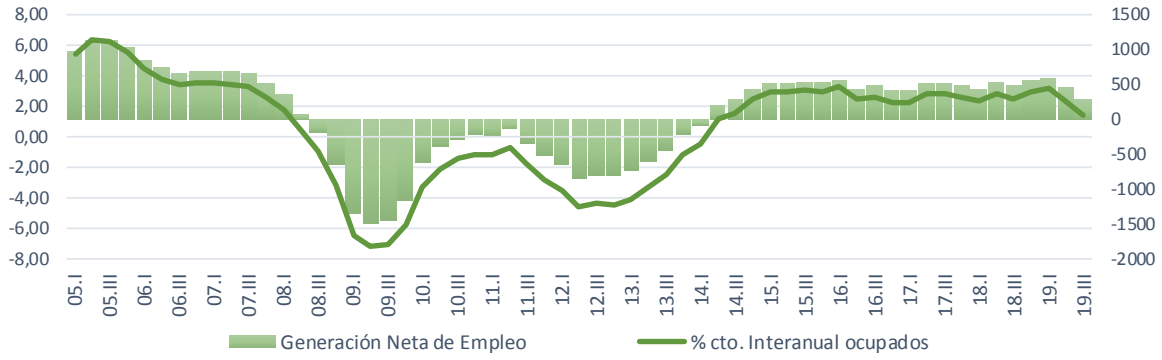
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	nov-19	2,0	1,7
FUNCAS	nov-19	1,9	1,5
CEOE	nov-19	2,0	1,6
Gobierno	oct-19	2,1	1,8
Caixabank	nov-19	1,9	1,5
FMI	oct-19	2,2	1,8
Santander	nov-19	2,0	1,7
C. Europea	nov-19	1,9	1,5
Consensus	nov-19	2,0	1,6
BBVA	nov-19	1,9	1,6
AFI	nov-19	1,9	1,7
OCDE	nov-19	2,0	1,6
MEDIA		2,0	1,6

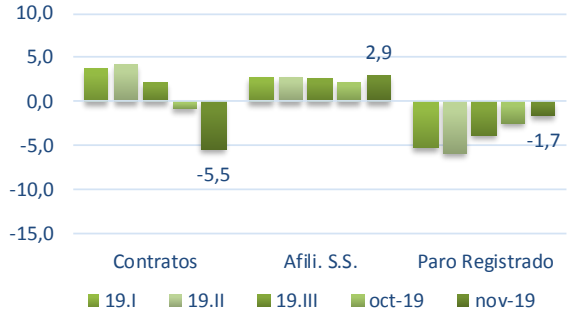
Según un estudio realizado por el Instituto Austríaco de Investigación Económica (WIFO), el envejecimiento demográfico en España y sus efectos negativos harán que, en términos generales, el crecimiento real del PIB se reduzca en más de 80.000 millones de euros en 2040 y en más de 200.000 millones de euros hasta 2050 (todo en precios de 2010). Lo que se traducirá en una caída de la renta per cápita de 6.500 euros hasta 2050.

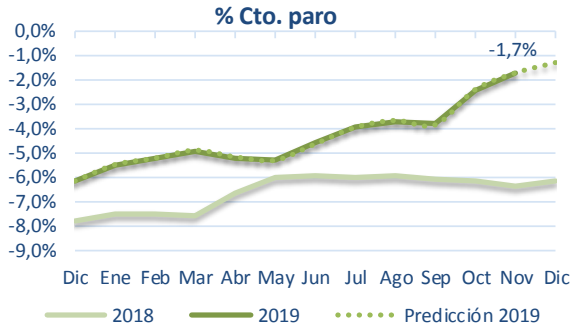
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El número de afiliados roza los 19 millones y medio, récord histórico de personas en alta en seguridad social







Según los datos del SEPE, el paro registrado mostró un descenso del 1,7% en el mes de noviembre, la tasa de reducción del paro mas baja desde 2013. Mientras que la afiliación aumentó un 2,9%, tasa similar (2,8%) a la registrada en el mismo mes del año pasado, pero por debajo de los ritmos de 2017 o años anteriores.

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	dic.-19	ene.-20	2019
Paro	nov-19	-1,7	-4,2	3.198,2	-1,3	-0,5	-4,0
Contratos	nov-19	-5,5	0,9	1.764,2	5,0	4,6	1,3
Afili. S.S.	nov-19	2,9	2,7	19.415,3	2,3	1,4	2,7

EPA

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	19.IV	20.I	2019
Ocupados	19.III	1,4	2,3	19.805,9	1,6	1,3	2,2
Parados	19.III	-2,8	-7,5	3.231,6	-2,1	-1,1	-6,1
Tasa paro	19.III	-	-	14,0%	14,0%	14,4%	14,2%

Contabilidad Nacional

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	19.IV	20.I	2019
Ocupados	19.III	1,8	2,2	21.009,1	-	-	-
Asalariados	19.III	2,1	2,4	18.145,6	-	-	-
Puestos equivalentes	19.III	1,8	2,4	18.338,5	1,7	1,4	2,2

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

En 2020 se generarán la mitad de empleos que en 2018

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2019)

% cto.	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020
Ocupados EPA	3,2	2,4	1,8	1,6	2,2	1,3	1,3	1,2	1,3	1,3
Ocupados CN	2,7	2,5	1,8	1,7	2,2	1,4	1,3	1,2	1,2	1,3
Genr. Neta	597	461	346	304	427	263	258	240	249	253
Activos	0,7	0,9	1,0	1,0	0,9	1,0	0,9	0,8	0,7	0,9
Parados	-11,6	-7,4	-3,4	-2,1	-6,1	-1,1	-1,5	-1,6	-2,5	-1,7
Tasa Paro	14,7%	14,0%	13,9%	14,0%	14,2%	14,4%	13,7%	13,6%	13,6%	13,8%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	64%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

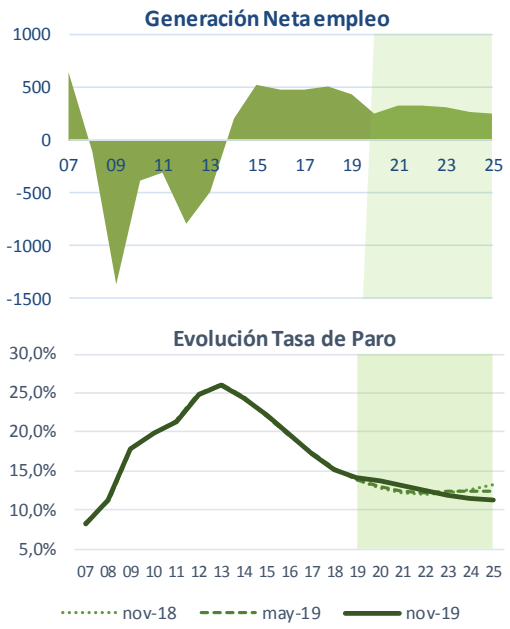
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2019)

% cto.	2021	2022	2023	2024	2025
Ocupados EPA	1,6	1,6	1,5	1,3	1,2
Ocupados CN	1,5	1,4	1,3	1,0	0,9
Genr. Neta	324	329	309	268	255
Activos	0,9	0,8	0,9	0,8	0,8
Parados	-3,5	-4,5	-3,6	-2,7	-2,0
Tasa Paro	13,2%	12,5%	12,0%	11,5%	11,2%
Tasa act.	59%	59%	59%	59%	59%
Hombres	64%	63%	63%	63%	63%
Mujeres	54%	54%	55%	55%	55%

Según las previsiones de CEPREDE la creación de empleo para este año se prevé que se modere hasta los 427.000 empleos, mientras que para el próximo año se situaría en torno a los 250.000 nuevos empleos.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

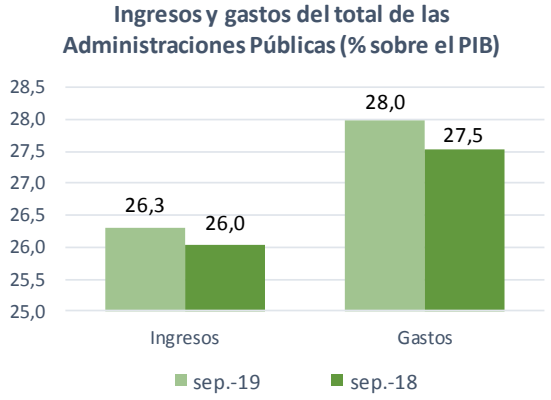
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	nov-19	2,2	1,3
Caixabank	nov-19	2,2	1,6
Gobierno	oct-19	2,3	2,0
Santander	nov-19	2,2	1,1
Bankia	nov-19	2,3	1,4
FUNCAS	nov-19	2,2	1,1
BBVA	nov-19	2,2	1,4
C. Europea	nov-19	2,2	1,0
Banco de España	sep-19	1,8	1,3
FMI	oct-19	2,2	1,4
MEDIA		2,2	1,4

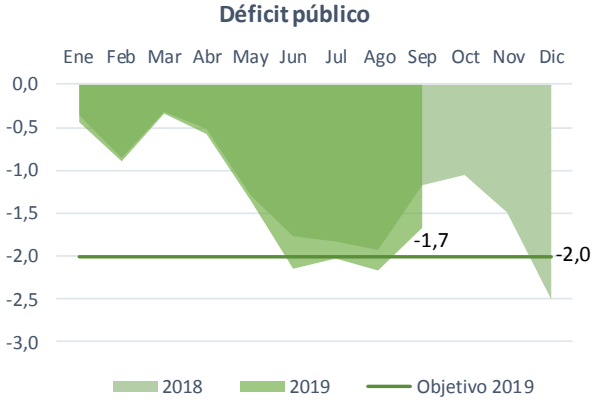


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

La deuda pública se mantiene por encima del 98%, lejos del objetivo del año (95,8%)



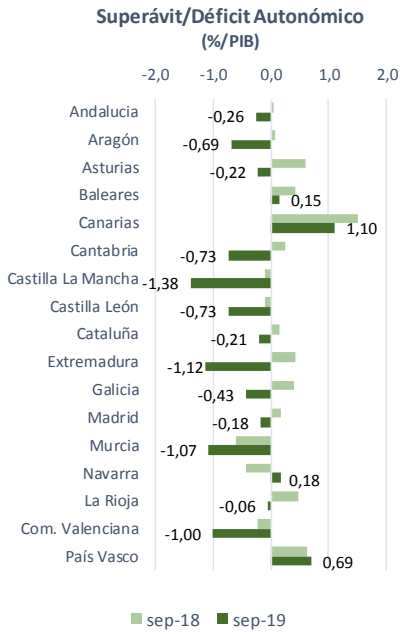


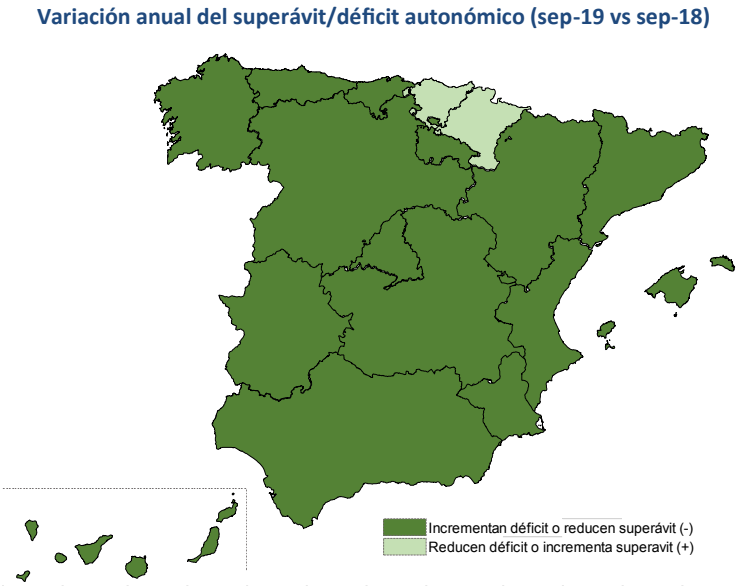
El déficit público se situó hasta el mes de septiembre en el –1,7%, con estos niveles parece muy difícil no solo cumplir el objetivo de este año (2%) sino situarse por debajo del déficit registrado el año pasado (2,2%).

Déficit Público	2018	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	Objetivo 2019
TOTAL AA.PP	-2,5%	-2,1%	-2,0%	-2,1%	-1,7%	-2,0%
Admon. Central	-1,4%	-0,9%	-1,3%	-1,4%	-0,8%	-0,5%
Comunidades Autónomas	-0,2%	-0,7%	-0,2%	-0,2%	-0,3%	-0,3%
Seguridad Social	-1,4%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-1,2%
Corporaciones Locales*	0,5%	0,0%				0,0%

	2018	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	Objetivo 2019
Deuda Pública (%/PIB)	97,1%	98,9%	97,9%	98,0%	98,6%	95,8%

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





6. SECTOR PÚBLICO

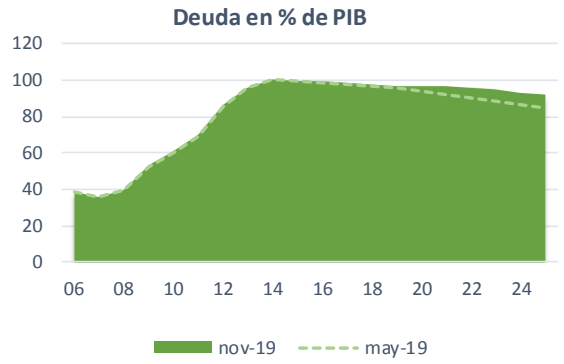
Evolución a medio y largo plazo

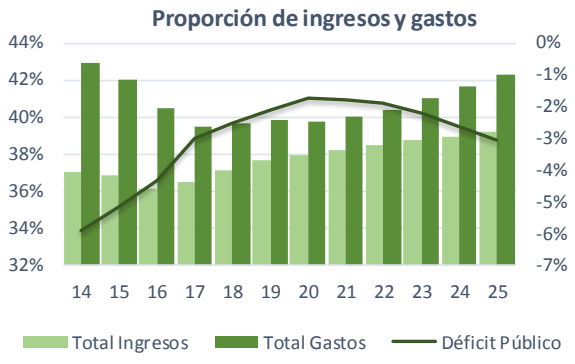
El nuevo gobierno deberá hacer varios ajustes si quiere cumplir el objetivo de déficit para 2020

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2019)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ingresos Totales	37,1%	37,7%	38,0%	38,2%	38,5%	38,8%	39,0%	39,2%
Gastos Totales	39,6%	39,8%	39,7%	40,0%	40,4%	41,0%	41,6%	42,3%
Déficit	-2,5%	-2,1%	-1,7%	-1,8%	-1,9%	-2,2%	-2,6%	-3,1%
Deuda Pública	97,6%	97,1%	96,6%	96,7%	95,7%	94,6%	93,2%	91,9%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

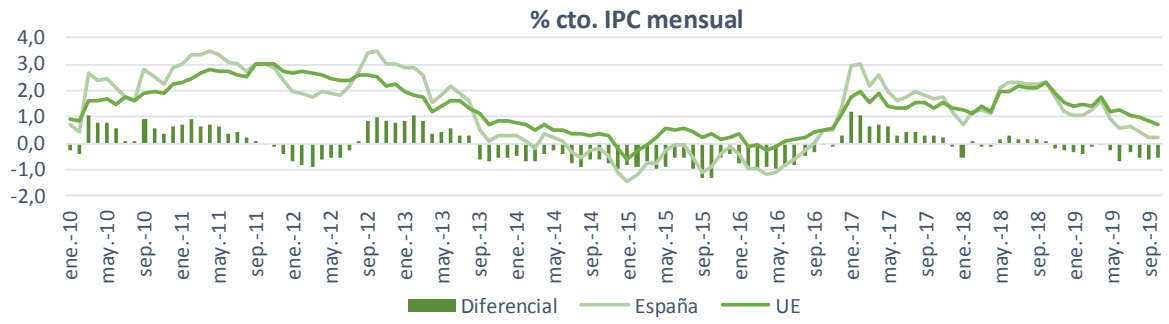
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	nov-19	-2,1	-1,7
Gobierno	oct-19	-2,0	-1,7
BBVA	nov-19	-2,3	-1,9
C. Europea	nov-19	-2,3	-2,2
FMI	oct-19	-2,2	-1,9
FUNCAS	nov-19	-2,4	-2,5
Caixabank	nov-19	-2,3	-2,0
OCDE	nov-19	-2,2	-1,8
Media		-2,2	-2,0

El Gobierno admite ya que incumplirá su propio objetivo de déficit para este año, marcado en el 2%. 2019 apunta a ser un año perdido en el saneamiento de las cuentas públicas, en el que han influido, tanto los llamados "viernes electorales" del pasado marzo, como la reciente caída de ingresos en el impuesto de Sociedades. Si quiere bajar el déficit hasta el 1,1% del PIB en 2020 implicaría un esfuerzo de ajuste superior a los 12.000 millones en un año de desaceleración, algo a priori difícil de lograr.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

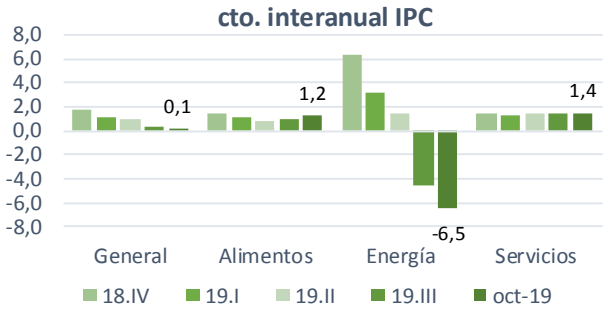
La inflación de 2019 será la más baja de los tres últimos años, esperando pocas variaciones de cara a 2020



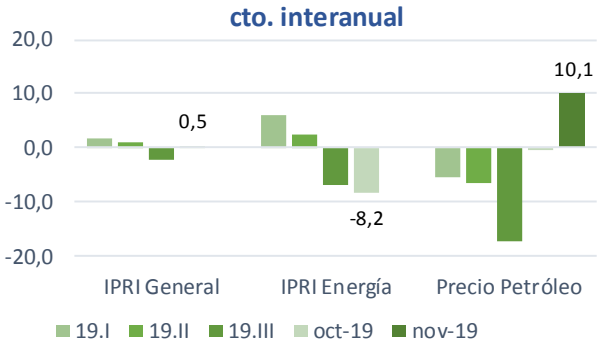
La inflación anual estimada del IPC en noviembre de 2019 es del 0,4%, de acuerdo con el indicador adelantado del INE. En caso de confirmarse este dato, supondría un aumento de tres décimas en su tasa anual, ya que en el mes de octubre esta variación fue del 0,1%. En este comportamiento destaca la estabilidad de los precios de los carburantes y los alimentos y bebidas no alcohólicas, frente a los descensos registrados en 2018.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	nov-19	dic-19	2019
IPC General	oct-19	0,1	1,0	0,4	0,8	0,7

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	oct-19	1,0	0,8
Alimentación	oct-19	1,2	1,0
Energía	oct-19	-6,5	-0,9
Transportes	oct-19	-0,8	0,6
Servicios	oct-19	1,4	1,3
Vivienda	oct-19	-3,9	-1,2



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	nov-19	2,3	2,2
IPRI General	oct-19	-3,3	0,2
IPRI Energía	oct-19	-10,0	0,2
Petróleo ($)	nov-19	10,1	-9,4



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

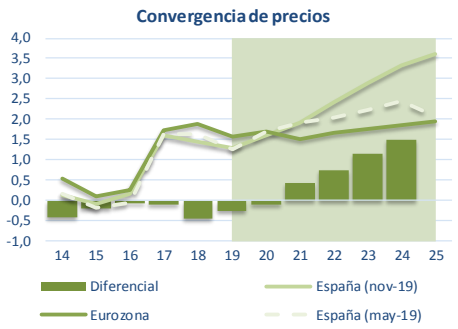
¿Por qué se ha estancado el precio del petróleo en torno a los 60-65 dólares/barril?

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2019)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2019)

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



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

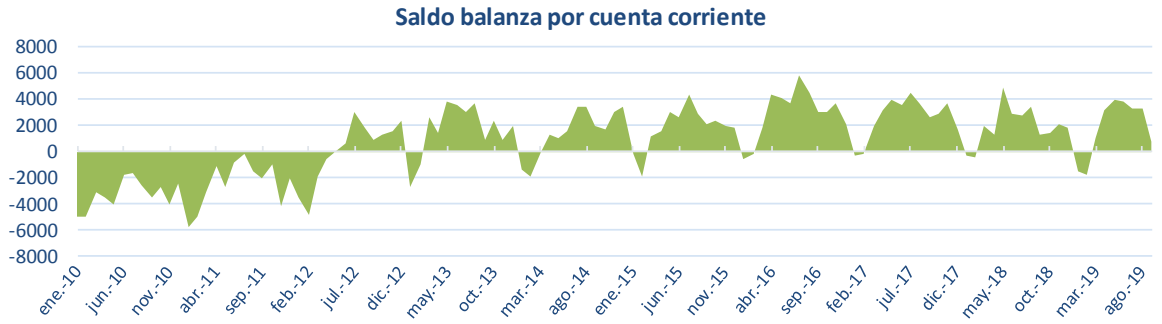
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	dic-19	0,7	1,0
AFI	nov-19	0,7	0,8
FMI	nov-19	0,7	1,0
Caixabank	nov-19	0,7	1,0
Santander	nov-19	0,7	1,1
Consensus	nov-19	0,7	1,1
BBVA	nov-19	0,7	1,1
CEOE	nov-19	0,7	0,8
C. Europea	nov-19	0,9	1,1
OCDE	nov-19	0,8	1,1
FUNCAS	nov-19	0,7	1,0
Media		0,7	1,0

El pasado 6 de diciembre la OPEP anunció un recorte de la producción de 500.000 barriles más por día, que se sumaban a los recortes anunciados en 2018 de 1,2 millones de barriles diarios. Pese a este esfuerzo, el petróleo sigue cotizando en la actualidad en la horquilla de los 60-65 dólares/barril. La Agencia Internacional de Energía considera que los nuevos recortes de producción, 500.000 barriles más por día (un recorte total de 1,7 millones de barriles por día), no serán suficientes para compensar la caída de la demanda, lo que generará un mercado en el que se bombeará más crudo del que se consume.

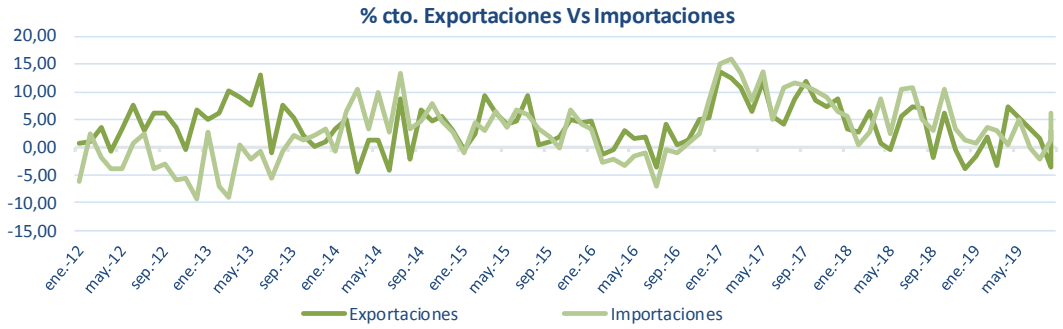
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

2019 cerrará con un superávit exterior mejor de lo previsto al inicio de año



Las exportaciones españolas de mercancías se incrementaron un 1,6% entre enero y septiembre de 2019 respecto al mismo periodo del año anterior y alcanzaron los 215.600 millones de euros (M€), máximo histórico para el acumulado en este periodo . Las importaciones aumentaron un 2,0% hasta los 241.046 M€. El déficit comercial del periodo mencionado alcanzó los 25.446 M€ y la tasa de cobertura se situó en el 89,4%.



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

	2019	2019-2018	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**15.871**	**-1.949**	**1,5%**	**2,1%**
Bienes y Servicios	26.091	-1.461	1,7%	2,3%
Turismo	38.758	160	3,4%	10,3%
Rentas	-10.220	-488	0,5%	1,2%
Cuenta de Capital	**1.902**	**-150**	**-7,0%**	**-6,4%**
C. Corriente + C. de Capital	**17.773**	**-2.099**	**1,4%**	**2,0%**
Aduanas	**-25.445**	**-1.258**	**1,6%**	**-10,6%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**sep-19**	**-0,3%**	**-2,2%**
Predicciones	*oct-19*	*-0,3%*	*-2,5%*
	nov-19	*-0,3%*	*-2,8%*
	dic-19	*-0,3%*	*-3,1%*

8. SECTOR EXTERIOR

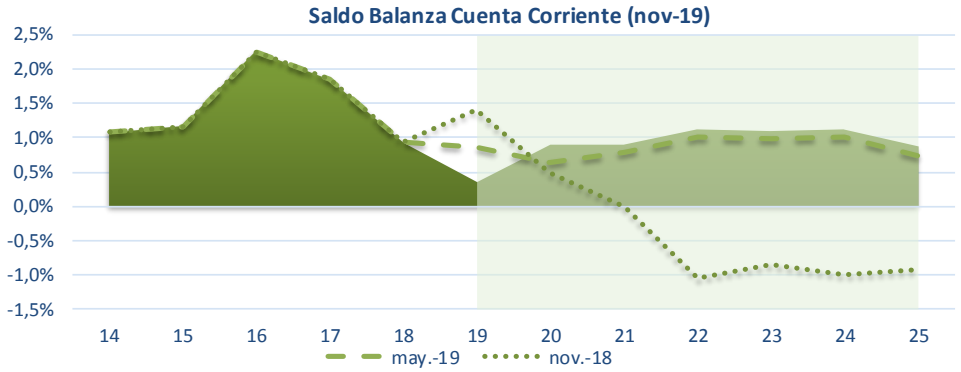
Evolución a medio y largo plazo

Exceltur advierte del debilitamiento del turismo si no se toman medidas

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2019)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ingr. Mercancías	3,4	3,7	1,6	4,6	5,7	5,8	6,0	6,3
Ingr. Turismo	3,4	3,6	3,3	2,0	2,0	3,0	3,6	4,1
Ingr. Otros SS	3,6	3,1	3,1	4,9	5,1	6,0	6,7	6,7
Ingr. Inv. Extranjera	2,4	-27,0	16,2	38,1	7,8	18,5	6,9	7,1
Pagos Mercancias	5,7	-0,5	4,4	5,5	8,3	9,7	8,6	8,8
Pagos Turismo	14,6	11,4	4,5	4,0	6,3	7,6	8,5	8,6
Pagos Otros SS	8,2	6,5	2,7	6,7	7,0	7,0	6,5	6,2
Pagos Inv. Extranjera	0,7	-3,5	12,0	8,7	6,1	3,4	3,4	4,6
Saldo Mercancias	-19.485	-5.495	-12.964	-19.278	-29.319	-45.355	-58.956	-73.563
Saldo Servicios	55.035	53.516	55.243	55.094	54.240	54.157	55.072	56.499
Saldo Inv Extranjera	-286	-13.345	-13.257	-568	488	11.069	14.368	17.175
Saldo Transferencias	-11.981	-13.254	-13.816	-13.932	-14.074	-14.382	-14.846	-15.407
B.C.C. % del PIB	1,9%	1,7%	1,2%	1,6%	0,8%	0,4%	-0,3%	-0,9%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	nov-19	1,7	1,2
BBVA	nov-19	1,6	1,4
Santander	nov-19	1,5	1,4
FMI	oct-19	0,9	1,0
CONSENSUS	nov-19	1,4	1,1
AFI	nov-19	1,7	1,5
C. EUROPEA	nov-19	1,4	1,5
Caixabank	nov-19	1,7	1,5
FUNCAS	nov-19	1,6	1,9
Gobierno	oct-19	0,7	0,7
OCDE	nov-19	0,8	0,7
Media		1,4	1,3

Según el último informe de previsiones turísticas, elaborado por Exceltur, la desaceleración de la actividad turística e incertidumbres previstas para finales de 2019 y principios de 2020, precisan, más que nunca, de un Plan de Estado en favor del turismo, liderado por el Gobierno resultante de las elecciones del 10N junto con las CCAA y el sector privado, para afrontar con la máxima prioridad política y las mayores dotaciones de recursos posibles, el reto de impulsar nuevos ciclos, ritmos y modelos de crecimiento turístico, lo más sostenibles y aceptables por la ciudadanía.

9. PORTUGAL

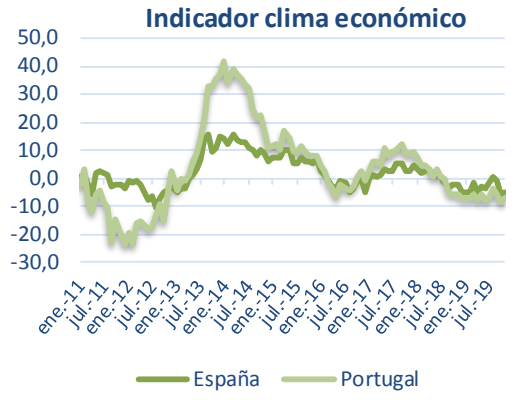
Evolución a corto plazo

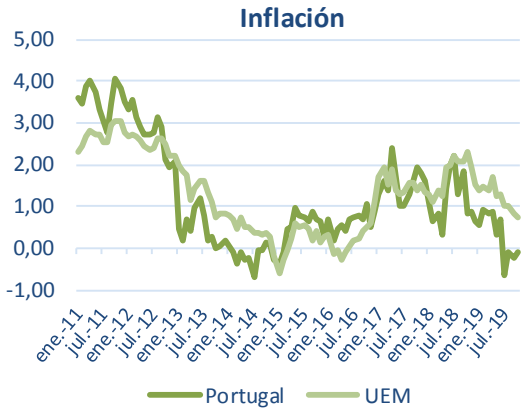
Portugal mantiene sus ritmos de crecimiento gracias al consumo y la inversión

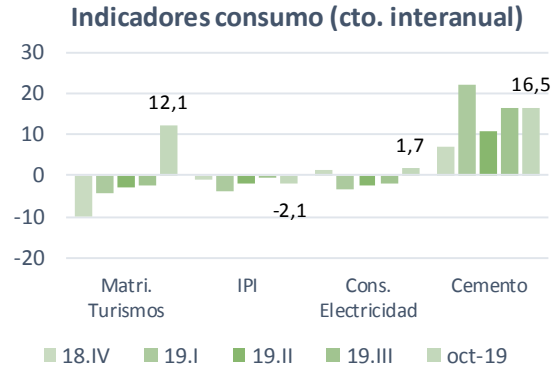
CONTABILIDAD NACIONAL

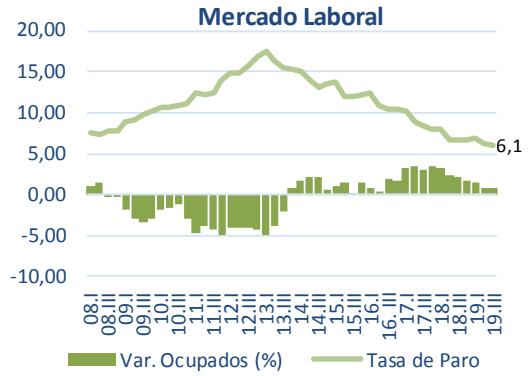
					Predicciones	
	2018	I-19	II-19	III-19	IV-19	2019
PIB	2,1	2,1	1,9	1,9	1,9	2,0
Consumo Privado	2,5	2,4	2,0	2,3	1,7	2,1
Consumo Público	0,8	0,6	0,4	0,5	0,4	0,5
FBCF	4,5	12,1	10,5	8,8	7,4	9,7
Exportaciones	3,7	3,1	1,6	2,6	4,1	2,9
Importaciones	4,9	7,1	4,8	5,8	4,1	5,5
Tasa de paro	7,0%	6,8%	6,3%	6,1%	6,3%	6,4%

Según el Instituto Nacional de Estadística de Portugal, el PIB de la economía lusa habría registrado un aumento del 1,9% interanual, tasa idéntica la registrada en el trimestre anterior. Por componentes, dentro de la demanda interna, el consumo privado registró un crecimiento del 2,3%, superior al 2% del trimestre anterior; el consumo público se mantuvo con un leve crecimiento (0,5%); mientras que la inversión reduce ligeramente su destacado avance, aunque continúan siendo muy elevado (8,8%). Por otro lado la demanda externa tuvo aportación negativa, tras el aumento en los ritmos de crecimiento de las importaciones, frente al menor crecimiento de las exportaciones.





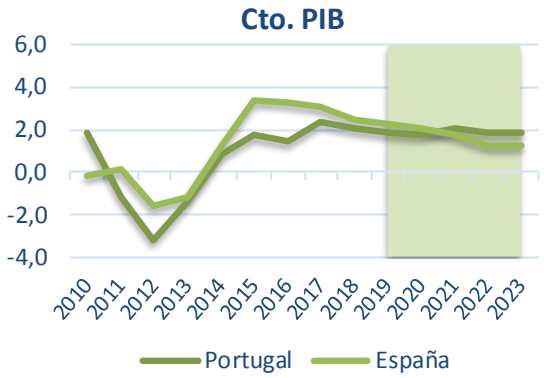


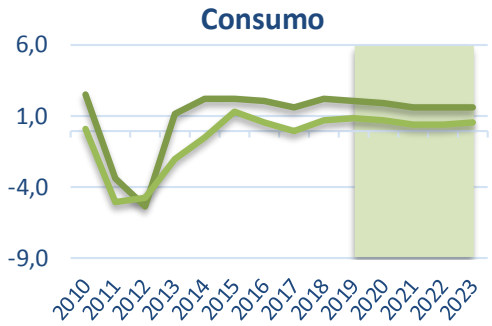


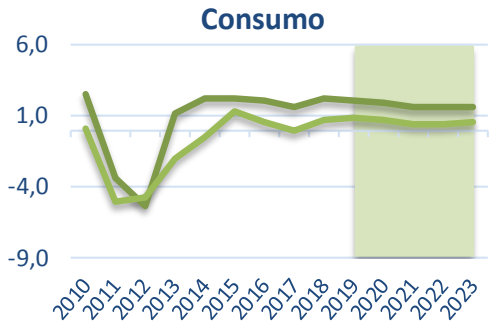
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

La inversión en la península ibérica se traslada a Portugal







Mientras que en España la inversión crece a ritmos del 1-2%; en Portugal, como hemos podido ver en el apartado anterior, continúa creciendo a ritmos muy importantes, en torno al 8-12% en los últimos trimestres. Las atractivas condiciones fiscales que ofrece Portugal han convertido al país vecino en un foco de atención para los inversores nacionales e internacionales que se plantean en qué parte de la Península Ibérica les interesa más poner su dinero. La elevada incertidumbre política en España podría estar produciendo un mayor beneficio, vía inversión , en Portugal.

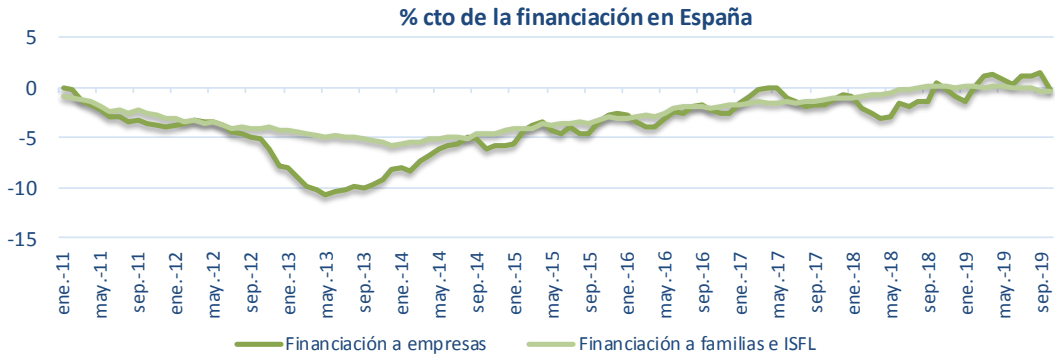
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

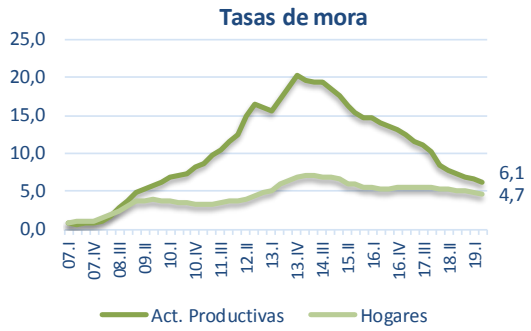
10. SECTOR FINANCIERO

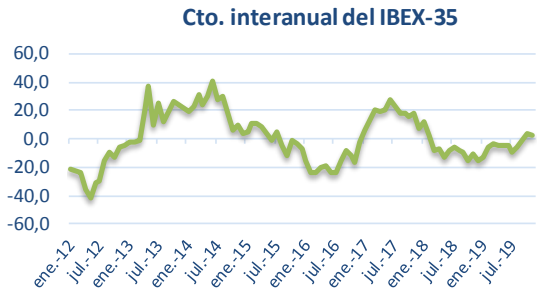
Evolución a corto plazo

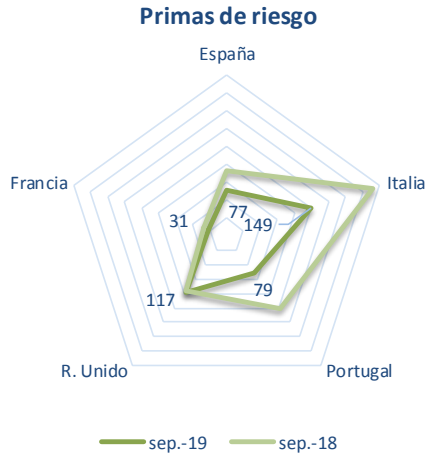
El IBEX-35 marcado por la incertidumbre en 2019



El principal índice bursátil de nuestro país, el IBEX-35, se ha comportado este 2019 sin una tendencia clara y condicionado por un año de marcada incertidumbre. Comenzó el mes de enero en torno a los 8.500 puntos, para continuar una escalada hasta los 9.500 puntos aproximadamente hasta mayo-junio, la incertidumbre política, las tensiones internacionales, frenaron su escalada y desde ahí se ha ido moviendo en este horquilla de mil puntos. Veremos si en 2020, con perspectivas económicas peores, el índice cambia su comportamiento.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

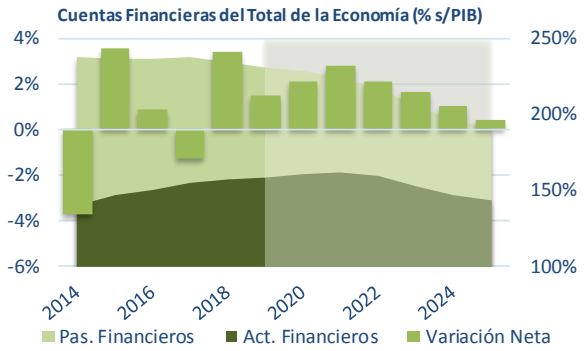
Los bancos europeos se muestran cautos a la hora de acudir a las subastas del BCE

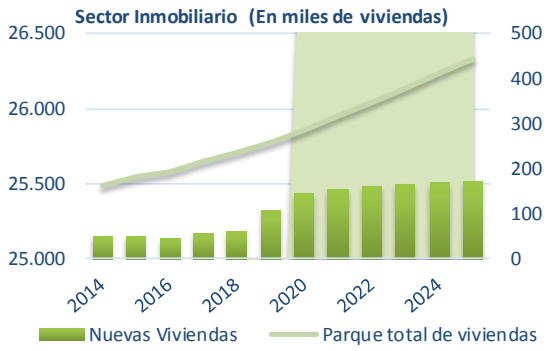
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2019)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Activos Financieros (% s/PIB)	158%	158%	160%	162%	159%	152%	147%	144%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	235%	231%	228%	224%	217%	206%	197%	191%
Crédito Total	-3,6	0,6	2,8	1,6	0,7	-1,5	-0,5	1,6
Hogares	-0,3	2,0	3,8	2,7	2,0	0,5	1,3	2,7
Empresas	-7,3	-1,2	1,6	0,2	-1,0	-4,3	-3,0	0,0
Tasa de Mora	5,8%	4,2%	4,2%	4,2%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%
Hogares	5,0%	2,2%	2,1%	2,1%	2,0%	2,0%	2,0%	1,9%
Empresas	6,8%	6,7%	6,8%	6,9%	7,0%	7,1%	7,3%	7,5%
Parque Tot. de Viviendas(*)	25.708	25.778	25.858	25.946	26.039	26.135	26.235	26.335
Proporcion ahorro/renta	5,9	7,9	9,3	10,5	11,0	11,0	11,0	11,1
Ahorro Bruto Empresas (**)	229,7	210,3	214,5	226,7	229,4	246,5	260,8	275,3

***miles de viviendas * miles de millones*

La banca europea ha solicitado 97.718 millones de euros al Banco Central Europeo en la segunda subasta del tercer programa de operaciones de financiación a largo plazo con objetivo específico, a la que han acudido 122 entidades, y cuyo interés será del 0%. Las peticiones de liquidez por parte de los bancos europeos se quedan por debajo de las expectativas del mercado. Christine Lagarde, ha subrayado, que es demasiado pronto sacar conclusiones precipitadas sobre las reticencias de los bancos a acudir a las subastas. Los expertos esperan un aumento de la demanda por parte de los bancos en 2020.





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