CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

MARZO 2020

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. El coronavirus hará temblar a una economía mundial en fase de recuperación

2. Se prevé un crecimiento del PIB en la Eurozona entre el 0,5-1% en la primera mitad de 2020

3. El BCE desvela su plan para hacer frente a la crisis que se avecina

4. Las primeras revisiones a la baja del PIB de España son de tres o cuatro décimas menos para este año

5. Un muy buen mes de febrero para el empleo

6. La deuda pública (%/PIB) se sitúa a su nivel más bajo desde mediados de 2013

7. El precio del petróleo cae casi un 40% en una semana

8. El coronavirus "golpeará" con fuera al sector turístico español

9. La economía portuguesa tampoco escapa a los efectos del coronavirus

10. Semana negra e histórica para el mercado bursátil

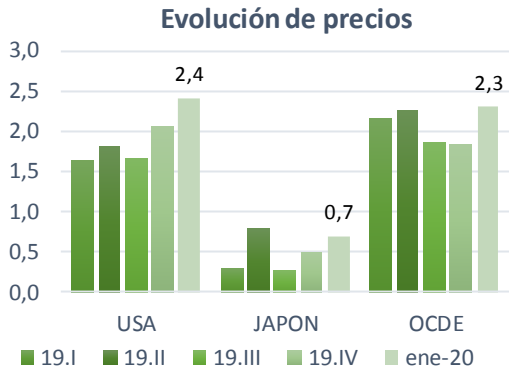
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

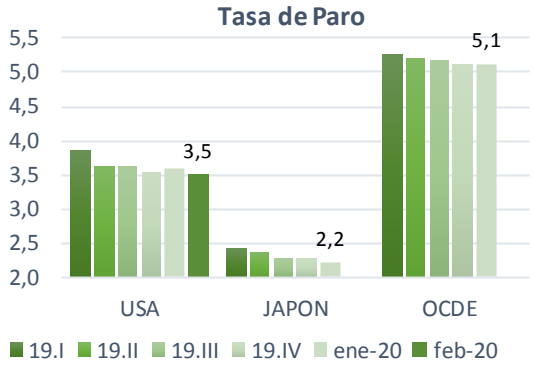
Fecha de cierre del informe: 12 de marzo de 2020

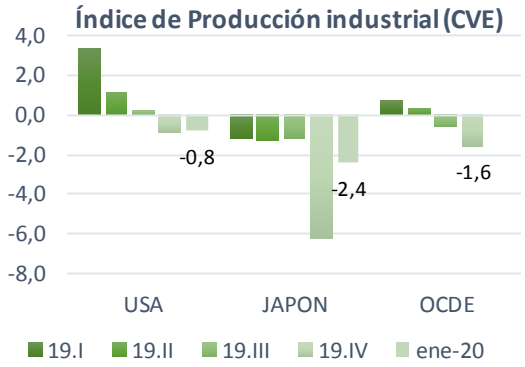
1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

El coronavirus hará temblar a una economía en fase de recuperación







La crisis del coronavirus podría tener un impacto económico similar a la de 2008, según la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde. A día de hoy pocos indicadores de actividad están reflejando una caída importante de la actividad, ya que apenas se dispone de información estadística de cierre del año pasado y en algunos casos de enero o febrero. Lo que es seguro es que la crisis sanitaria del coronavirus se trasladará con fuerza a la economía. Ya se estima que la economía china podría llegar a reducir su crecimiento a la mitad este año (del 6% al 3%), y en los próximos meses veremos como la Eurozona y EE.UU moderan sus crecimientos drásticamente e incluso no se descarta que entren en recesión, algo bastante probable a día de hoy en economías como la italiana.

	% cto. PIB		*Tasa de paro*		Predicciones			*Inflación*		Predicciones		
	III-19	IV-19	UDD		1 mes	2 meses	2020	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	2020
EEUU	2,1	2,3	feb.-20	3,5	3,5	3,5	3,4	2,3	2,4	2,4	2,3	2,1
Japón	1,7	-0,7	ene.-20	2,2	2,2	2,2	2,2	0,8	0,7	0,6	0,6	0,2
OCDE	1,7	1,7	ene.-20	5,1	5,1	5,1	5,1	2,1	2,3	2,3	2,3	2,3
China	6,0	6,0	-	-	-	-	-	4,5	5,2	5,1	4,8	4,1

1. INTERNACIONAL

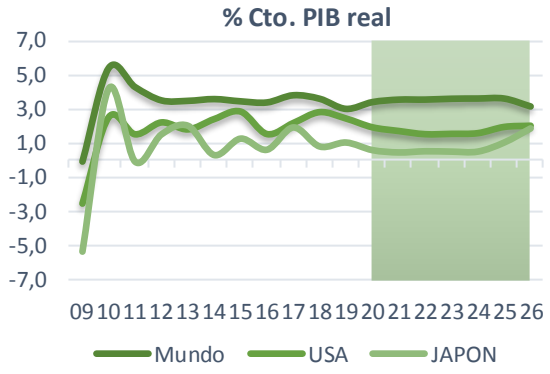
Evolución a medio y largo plazo

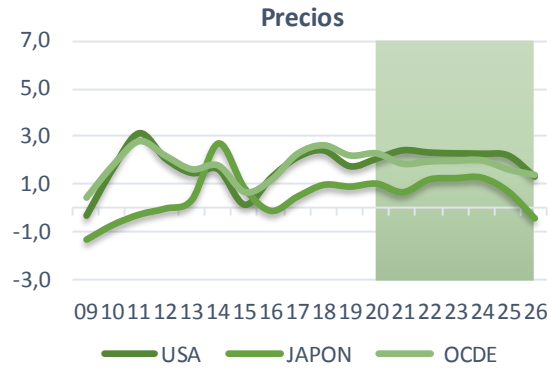
La ONU insta a una política fiscal agresiva para hacer frente a la crisis económica que se avecina

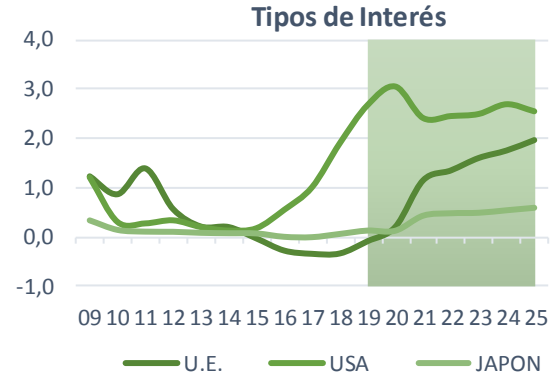
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

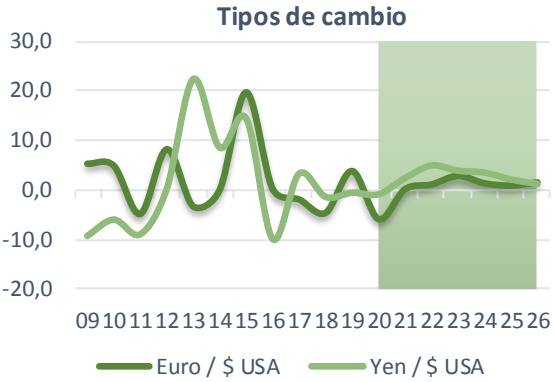
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
PIB	1,9	2,0	0,3	0,8	0,9	1,1	1,1	1,2	1,1	1,5
C. Privado	2,3	2,1	-0,3	0,7	1,3	1,2	1,3	1,3	1,2	1,3
Prod. Industr.	0,3	1,6	-0,5	1,3	-0,3	1,6	0,1	1,2	0,0	1,0
IPC	2,0	2,1	0,6	0,6	1,4	1,5	1,3	1,3	1,6	1,9
Costes labor.	2,9	3,0	0,5	0,5	2,4	2,4	1,8	1,9	3,1	3,2
T. paro	3,6	3,6	2,4	2,4	5,1	5,1	8,2	8,1	4,0	4,1

Fuente: Consensus Forecast (Febrero 2020)







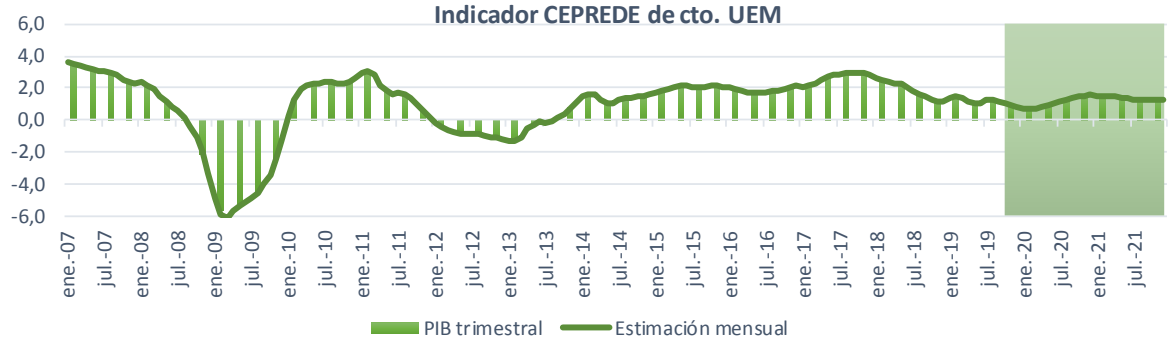


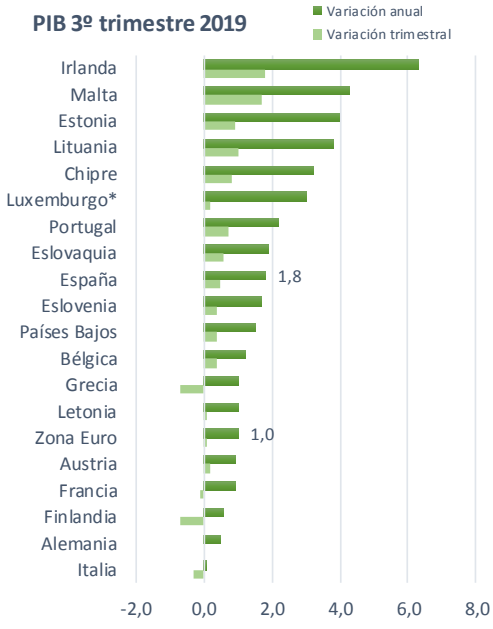
La propagación del coronavirus representa, más allá de la emergencia sanitaria, una significativa amenaza económica capaz de provocar la entrada en recesión de varias economías y deprimir el crecimiento mundial por debajo del 2,5%, según la ONU. Entre las posibles medidas para hacer frente a esta crisis se advierte de que será necesaria una respuesta adecuada de la política macroeconómica con un gasto fiscal agresivo y una inversión pública significativa, incluyendo medidas de asistencia social dirigidas a los trabajadores, empresas y comunidades afectadas.

2. ZONA EURO

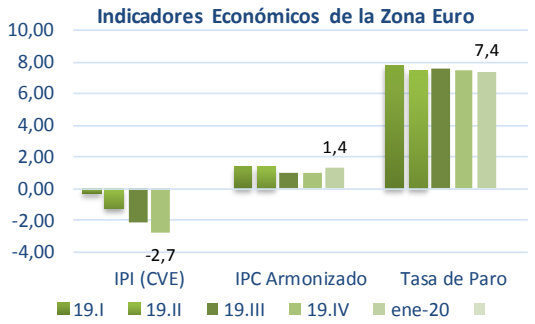
Evolución a corto plazo

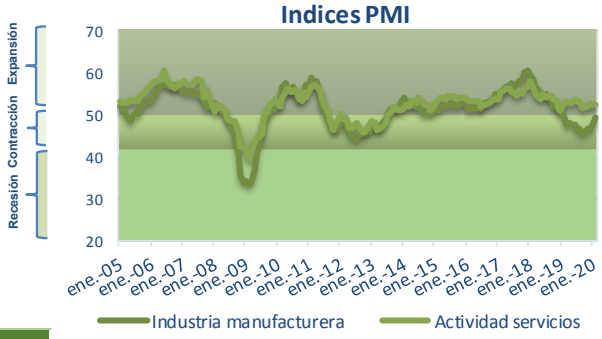
Se prevé un crecimiento del PIB en la Eurozona entre el 0,5-1% en la primera mitad de 2020





**Datos del 2º trimestre de 2019*





Indicadores

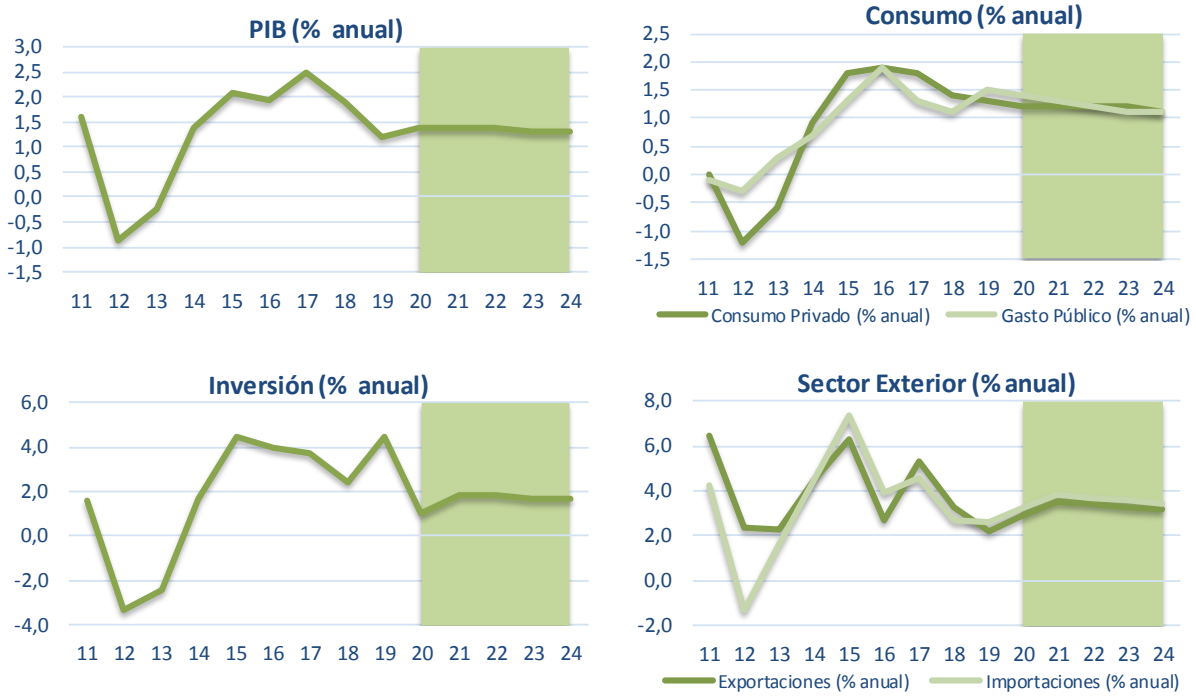
			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2020
ClimaUEM	ene-20	-4,7	-3,0	-0,7	1,8
Industria	ene-20	-7,3	-6,1	-4,8	-3,4
Construcción	ene-20	6,9	6,4	6,1	6,1
Ventas	ene-20	-0,1	1,0	2,2	2,5
Consumo	ene-20	-8,1	-8,1	-8,2	-8,6
Servicios	ene-20	11,0	11,8	12,4	12,7
Tasa paro	ene-20	7,4%	7,4%	7,5%	7,6%
Parados	dic-19	-4,6	-4,8	-4,9	-4,7
IPI	dic-19	-3,1	-2,3	-3,0	-0,4
M. turismos	dic-19	-7,5	3,0	-0,2	2,7
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	ene-20	-3,1	-5,6	-1,7	2,2
España	ene-20	-2,2	-1,8	-1,5	-1,2
Francia	ene-20	2,8	2,3	0,9	0,9
Italia	ene-20	-1,3	0,3	1,8	2,9

Tras China, Europa está siendo una de las regiones más golpeada por la expansión del coronavirus con altos niveles de contagio en Italia, España, Francia o Alemania. Nuestro pronóstico ya revisa a la baja el crecimiento esperado para la Eurozona en este primer y segundo trimestre del año, situándose entre el 0,5-1%, esperando que para la segunda mitad de año, se recupere la economía y se vuelva a crecimientos por encima del 1%.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

El efecto del coronavirus sería sobre todo a corto plazo



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

Cada vez son más las instituciones que están revisando a la baja el crecimiento de la economía europea, incluso ya hay algunas que pronostican un crecimiento nulo en 2020 o la entrada en fase de recesión. Lo que también se observa entre los previsores es que esta crisis sanitaria, que se trasladará a la economía, no se espera que traslade un efecto a medio o largo plazo en el crecimiento de la Eurozona, los pronósticos ya son más positivos para la segunda mitad de este año y sobre todo para el 2021 donde el crecimiento podría situarse cercano al 1,5%.

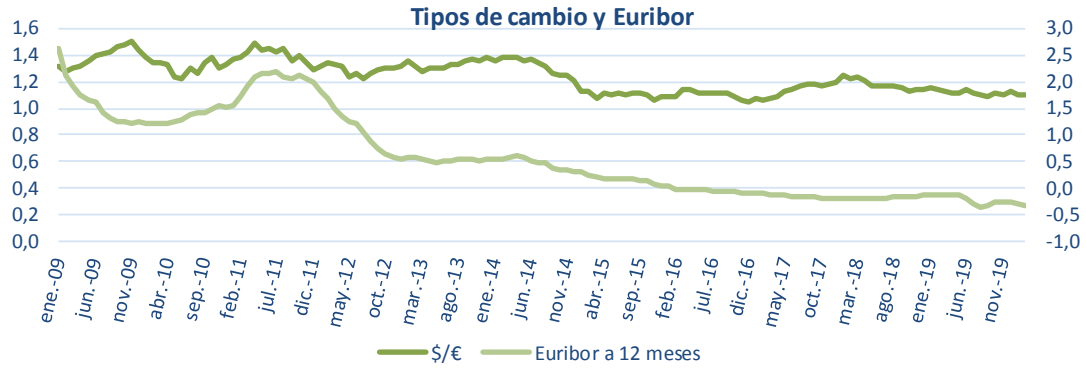
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

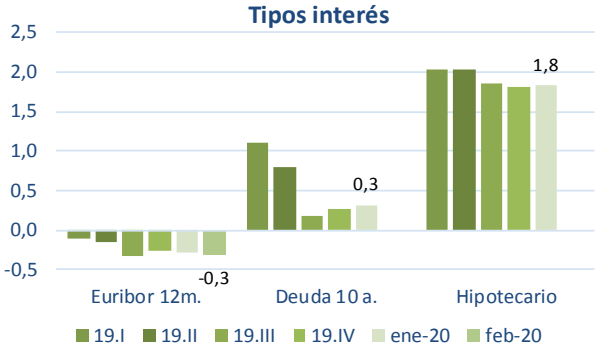
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Consensus Forecast	feb.-20	0,9	1,2	1,2	1,4	-	-	7,4	7,3
	ene.-20	1,0	-	1,3	-	-	-	7,5	-
FMI	inv-20	1,3	-	1,4	-	2,6	-	7,5	-
	oto-19	1,4	1,4	1,4	1,5	2,7	2,6	7,5	7,4
C. Europea	inv-20	1,2	1,2	1,3	1,4	-	-	-	-
	oto-19	1,2	1,2	1,2	1,3	2,6	2,5	7,4	7,3
OCDE	oto-19	1,1	1,2	1,1	1,4	3,1	2,9	7,5	7,4
	pri-19	1,4		1,5		3,5		7,7	

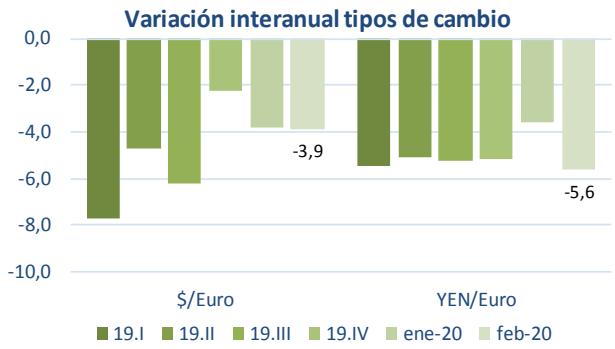
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El diferencial entre tipos a largo y a corto es el más bajo desde 2008







El tipo de cambio $/€, durante el mes de febrero, apenas mostró variaciones con respecto al mes anterior (1,11 en enero frente a 1,10 en febrero). Respecto al resto de divisas tampoco se han registrado importantes variaciones, Por otro lado los tipos a corto plazo se mantienen en mínimos –0,3%, con un estrecho diferencial con los tipos a largo que se sitúan en el 0,3%.

Tipos de cambio

				Predicciones		
	ene-20	feb-20	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2020
$ / Euro	1,11	1,10	-0,68%	1,10	1,11	1,12
100Y / Euro	1,20	1,19	-0,82%	1,19	1,19	1,20
Libra E. / Euro	0,86	0,87	1,32%	0,85	0,84	0,85
Franco Suizo / Euro	1,07	1,06	-0,75%	1,06	1,06	1,06
Yuan chino / Euro	7,67	7,67	0,00%	7,69	7,72	7,77

Tipos de interés

				Predicciones		
	ene-20	feb-20	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2020
Euribor 12 meses	-0,3	-0,3	-3	-0,3	-0,2	-0,2
Letras 1 año	-0,4	-0,5	-1	-0,4	-0,3	-0,2
Deuda 10 años	0,3	-	-	0,5	0,7	0,9
Hipotecario*	1,8	-	-	2,0	2,0	2,1
Difer. TL-TC**	0,6	-	-	0,8	0,9	1,1

Tipo del conjunto de bancos y cajas, del mes anterior* * Diferencial tipo interbancario 3meses y deuda a 10 años*

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a medio y largo plazo

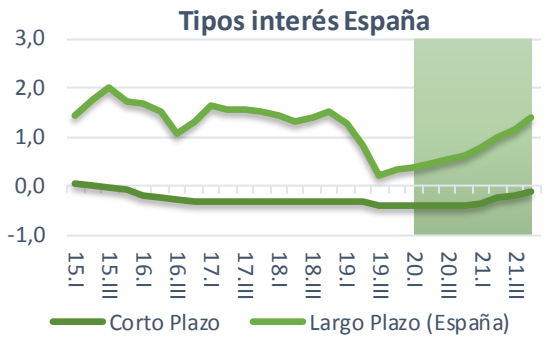
El BCE desvela su plan para hacer frente a la crisis que se avecina

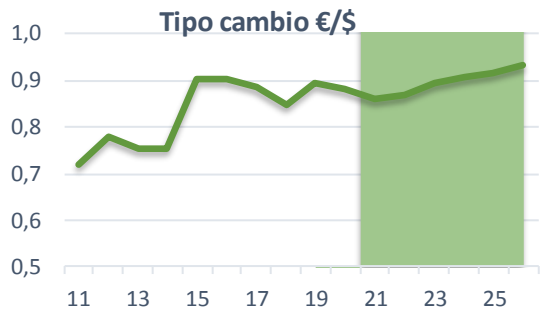
PREVISIONES A MEDIO PLAZO
(FEBRERO 2020)

	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021
TC Euro/$	0,87	0,88	0,89	0,88	0,88	0,85	0,86	0,87	0,86	0,86
Euribor 3 meses	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40	-0,35	-0,25	-0,21	-0,10	-0,23
Letras un año	-	-	-	-	-0,06	-	-	-	-	0,04
Rto. Deuda a 10 años	0,36	0,44	0,52	0,62	0,49	0,77	0,99	1,15	1,40	1,08
Crto. Bancario	-	-	-	-	1,51	-	-	-	-	1,96

PREVISIONES A LARGO PLAZO
(FEBRERO 2020)

	2022	2023	2024	2025	2026
TC Euro/$	0,87	0,90	0,91	0,92	0,93
Euribor 3 meses	0,25	0,50	0,75	1,00	0,80
Letras a 1 año	0,41	0,65	0,89	1,12	0,93
Rto. Deuda a 10 años	1,90	2,39	2,54	2,66	2,33
Crto. Bancario	1,95	2,42	2,63	2,75	2,42





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

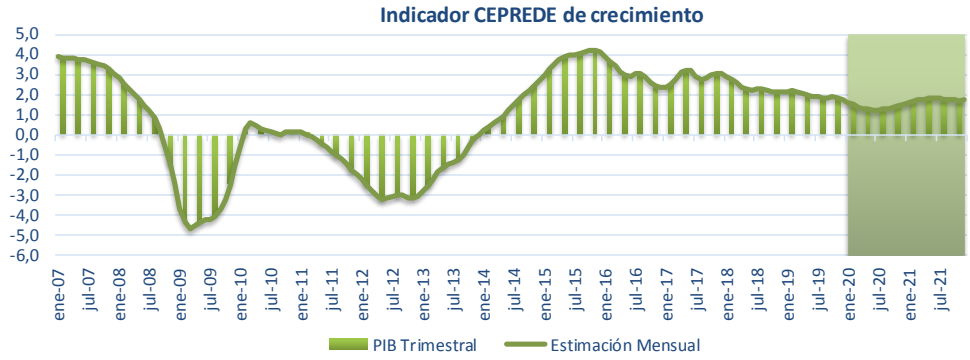
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	may-20	feb-20	may-20	feb-20
CEPREDE	-0,3	-0,2	1,0	1,2
FUNCAS	-0,4	-0,3	0,4	0,6
BBVA	-0,4	-0,4	0,5	0,7
G. Santander	-0,4	-0,3	0,6	1,0
CaixaBank	-0,4	-0,4	0,4	0,8
Consensus	-0,4	-0,4	0,5	0,8
AFI	-0,4	-0,4	0,3	0,8
Media	-0,4	-0,3	0,5	0,8

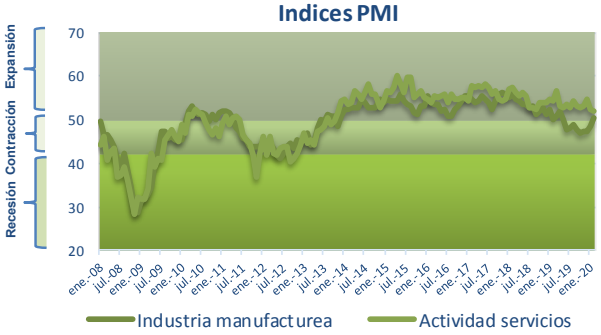
En su día más importante desde que a finales del año pasado asumiera el liderazgo del Banco Central Europeo (BCE), Lagarde anunció que comprará hasta finales de año 120.000 millones adicionales en bonos de deuda y nuevas inyecciones de liquidez. Pero dejó intactos los tipos de interés. Con unos mercados en caída libre, Lagarde trata de transmitir la sensación de que tiene herramientas para evitar una recesión que cada día parece más probable.

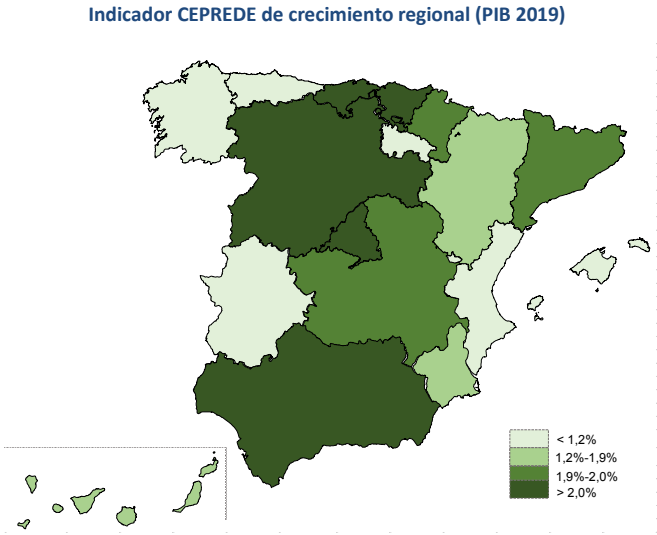
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

A la espera de los primeros signos de ralentización por el coronavirus







A falta de conocer estadísticas recientes donde podamos cuantificar el efecto del coronavirus en la economía hasta el momento, 2019 cierra con un comportamiento positivo en todas las regiones españolas (la que más crece Madrid con un 2,4% y la que menos Asturias con un 0,7%).

Indicadores				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2020
Ind. Clima econó.	feb-20	-1,3	-1,7	-5,1	-3,8	-2,4
Consumo electricidad	feb-20	-1,1	-2,2	1,5	0,0	-0,1
IBEX-35	feb-20	-6,0	-1,3	-7,3	-7,2	-7,5
I.Sintético corregido	dic-19	1,9	2,2	1,6	1,4	1,9
Matri. Turismos	feb-20	-3,0	-7,4	-4,1	2,3	-0,8
I.S.Consumo ajustado	dic-19	1,2	1,5	0,9	1,2	1,1
I.Renta salarial real	ene-20	2,9	2,9	3,2	3,0	3,0
Consumo cemento	ene-20	-5,5	-5,5	-7,7	-6,6	-2,9
Finan. a fam. y emp.	nov-19	-0,7	-0,5	-0,7	-0,8	-1,6
I.S. Construción. Ajust.	dic-19	0,8	3,0	-0,3	0,0	-0,3
I.S. equipo ajust.	dic-19	-0,5	2,5	0,8	0,3	1,5
Indice clima industrial	feb-20	-3,7	-4,6	-4,1	-5,0	-4,8
I.P.I	dic-19	2,1	0,6	3,1	1,7	0,9
I. confianza servicios	feb-20	9,9	10,6	9,1	8,4	9,5

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

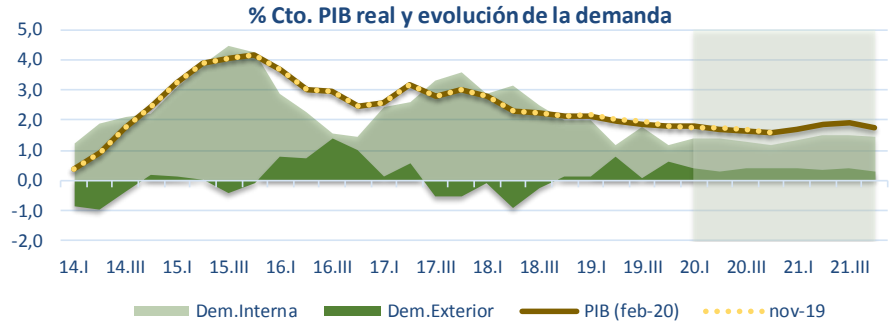
Las primeras revisiones a la baja del PIB de España son de tres o cuatro décimas menos para este año

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2020)

% cto.	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021
PIB	1,8	1,7	1,6	1,6	1,7	1,7	1,9	1,9	1,7	1,8
Cons. Final Priv	1,1	1,0	0,7	0,8	0,9	0,9	1,0	0,9	0,8	0,9
Cons. Fin. AAPP	1,9	1,7	1,6	1,7	1,8	2,0	2,1	2,2	2,1	2,1
FBCF	1,3	2,5	3,2	3,3	2,6	3,2	3,4	3,2	2,9	3,2
Expor. BB y SS	3,3	3,3	3,3	3,6	3,4	3,8	3,9	4,0	4,0	3,9
Impor. BB y SS	2,2	2,6	2,4	2,7	2,5	2,9	3,2	3,1	3,5	3,2

PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2020)

% cto.	2022	2023	2024	2025	2026
PIB	1,6	1,6	1,7	1,8	1,8
Cons. Final Priv	1,3	1,6	1,7	1,6	1,5
Cons. Fin. AAPP	2,5	2,5	2,6	2,5	2,4
FBCF	2,5	1,9	0,9	1,2	3,4
Expor. BB y SS	3,1	3,1	3,1	3,1	2,4
Impor. BB y SS	3,8	4,1	3,1	2,9	3,3



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

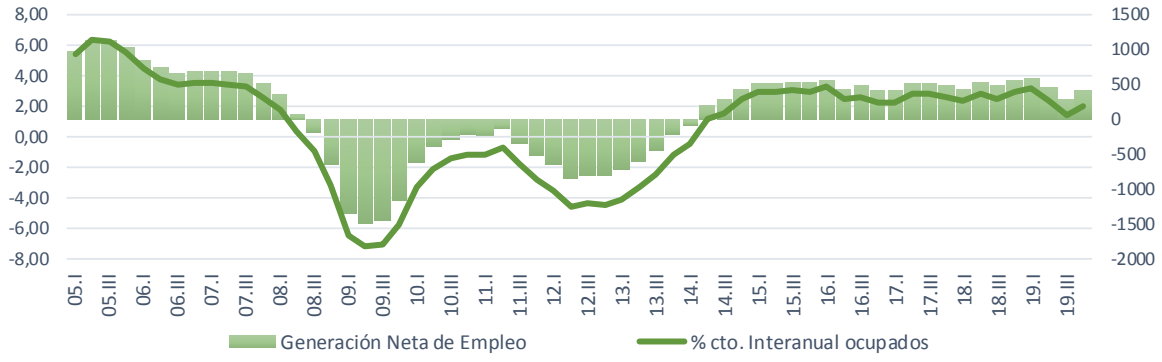
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	feb-20	1,7	1,8
FUNCAS	feb-20	1,5	1,7
CEOE	feb-20	1,6	-
Gobierno	feb-20	1,6	1,5
Caixabank	feb-20	1,5	1,5
FMI	ene-20	1,6	1,6
Santander	feb-20	1,7	1,5
C. Europea	feb-20	1,6	1,5
Consensus	feb-20	1,6	1,6
BBVA	feb-20	1,6	1,9
AFI	feb-20	1,7	1,8
OCDE	nov-19	1,6	1,6
MEDIA		1,6	1,6

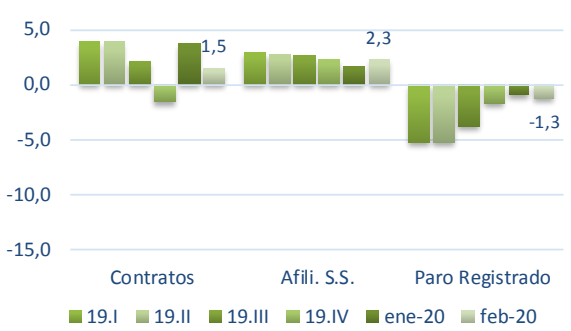
Las revisiones a la baja en el crecimiento esperado para la economía española comienzan a llegar y seguramente se extenderán en breve a todas las instituciones y posiblemente aun puedan empeorar. A día de hoy, los principales pronósticos han rebajado unas tres o cuatro décimas el crecimiento esperado para este año. Situando el pronóstico de crecimiento del PIB por debajo del 1,5% para 2020. Para 2021 la revisión no se ha producido o ha sido muy leve, ya que se prevé que el efecto sea a corto plazo y que posteriormente se puedan volver a ritmos de crecimiento similares a los de 2019.

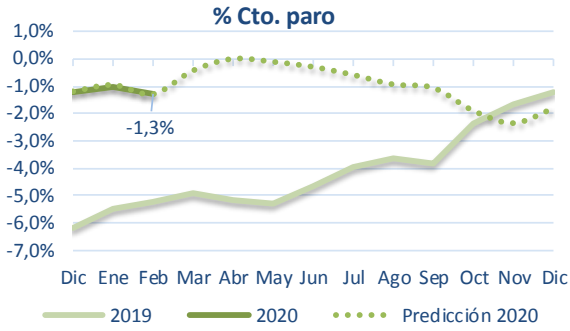
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

Un muy buen mes de febrero para el empleo







La Seguridad Social ganó 85.735 afiliados (+0,4%) en febrero hasta los 19.250.229 afiliados, su mayor volumen de afiliados en un mes de febrero dentro de la serie histórica y el mayor incremento para este mes desde 2015, cuando ganó casi 97.000 cotizantes. En febrero hubo 7.806 parados registrados menos en las oficinas de empleo respecto al mes anterior, el mejor comportamiento para febrero desde 2017, lo que deja el total de parados 3.246.047, la menor en este mes desde 2008.

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	mar.-20	abr.-20	2020
Paro	feb-20	-1,3	-1,1	3.246,1	-0,4	0,0	-1,0
Contratos	feb-20	1,5	-2,0	1.594,8	0,7	2,0	1,6
Afili. S.S.	feb-20	2,3	2,0	19.279,4	0,7	1,2	1,3

EPA

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	20.I	20.II	2020
Ocupados	19.IV	2,1	2,2	19.966,9	1,7	1,6	1,5
Parados	19.IV	-3,4	-6,5	3.191,9	-1,4	-0,7	-0,2
Tasa paro	19.IV	-	-	13,8%	14,3%	13,8%	13,9%

Contabilidad Nacional

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	20.I	20.II	2020
Ocupados	19.IV	1,8	2,2	21.009,1	-	-	-
Asalariados	19.IV	2,1	2,4	18.145,6	-	-	-
Puestos equivalentes	19.IV	1,8	2,4	18.338,5	1,6	1,5	1,4

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

1,2 millones de empleos en los próximos 4 años

PREVISIONES A MEDIO PLAZO
(FEBRERO 2020)

% cto.	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021
Ocupados EPA	1,7	1,6	1,4	1,3	1,5	1,5	1,6	1,7	1,6	1,6
Ocupados CN	1,6	1,5	1,3	1,1	1,4	1,3	1,4	1,5	1,4	1,4
Genr. Neta	597	461	346	402	452	338	312	284	255	297
Activos	1,3	1,3	1,3	1,2	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Parados	-1,4	-0,7	0,3	1,1	-0,2	-0,4	-1,5	-2,3	-1,7	-1,5
Tasa Paro	14,3%	13,8%	13,8%	13,8%	13,9%	14,1%	13,4%	13,3%	13,4%	13,6%
Tasa act.	-	-	-	-	59%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	65%	-	-	-	-	65%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	54%

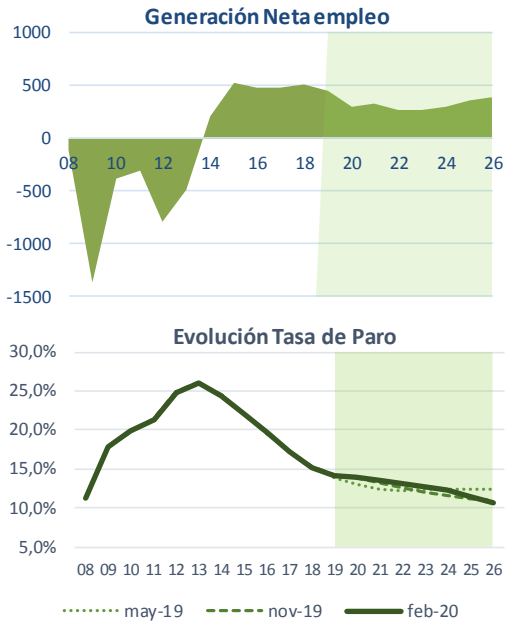
PREVISIONES A LARGO PLAZO
(FEBRERO 2020)

% cto.	2022	2023	2024	2025	2026
Ocupados EPA	1,3	1,3	1,4	1,7	1,8
Ocupados CN	1,2	1,2	1,2	1,4	1,5
Genr. Neta	259	267	293	364	391
Activos	0,8	0,8	0,8	0,9	0,9
Parados	-2,3	-2,2	-3,2	-5,1	-6,3
Tasa Paro	13,1%	12,7%	12,2%	11,5%	10,7%
Tasa act.	59%	59%	59%	59%	60%
Hombres	64%	64%	64%	65%	64%
Mujeres	54%	55%	55%	55%	56%

La ministra de Asuntos Económicos y Transformación Digital, Nadia Calviño, ha afirmado este jueves que el Gobierno prevé la creación de más de 1,2 millones de puestos de trabajo entre el año pasado y el ejercicio 2023, hasta situar la tasa de paro en el 12,3% al final de la legislatura.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS
(Crecimiento del empleo)

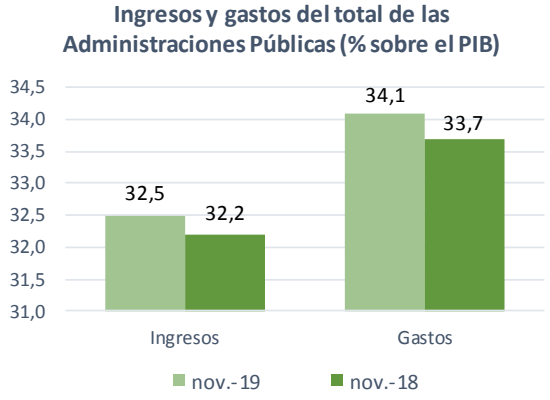
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	feb-20	1,4	1,4
Caixabank	mar-20	1,7	1,1
Gobierno	feb-20	1,4	1,4
Santander	mar-20	1,3	1,0
Bankia	mar-20	1,6	1,2
FUNCAS	mar-20	1,2	1,4
BBVA	mar-20	1,4	1,7
C. Europea	feb-20	1,0	-
Banco de España	dic-19	1,3	1,4
FMI	ene-20	1,4	-
MEDIA		1,4	1,3

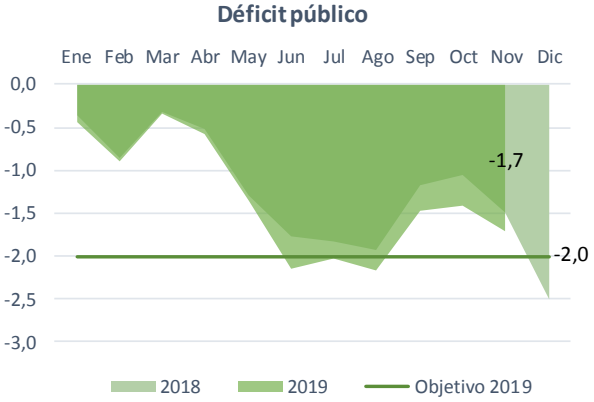


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

La deuda pública (%/PIB) se sitúa a su nivel más bajo desde mediados de 2013



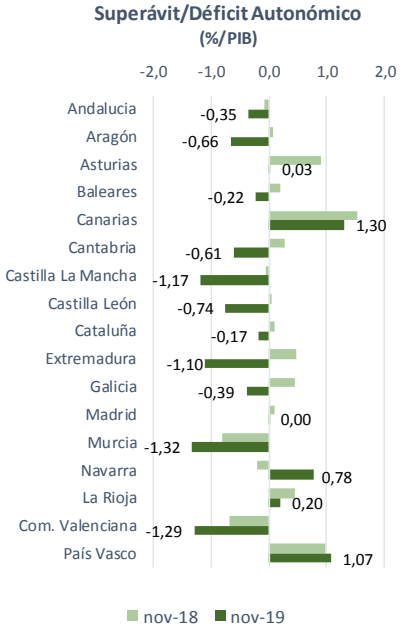


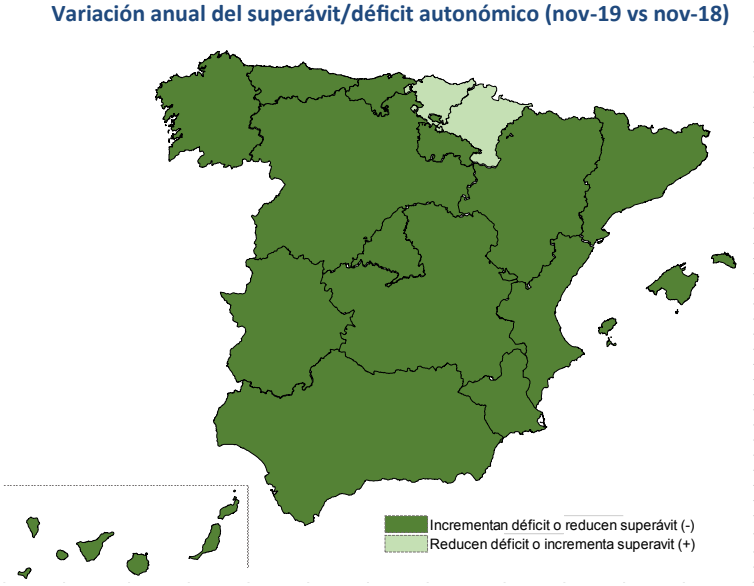
La deuda pública cerró 2019 en el 95,5% en %/PIB, lo que se traduce en un descenso de dos puntos respecto al año pasado, situándose así por debajo del objetivo marcado (95,8%).

Déficit Público	2018	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	Objetivo 2019
TOTAL AA.PP	-2,5%	-2,2%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,0%
Admon. Central	-1,4%	-1,4%	-0,8%	-0,6%	-1,0%	-0,5%
Comunidades Autónomas	-0,2%	-0,2%	-0,3%	-0,4%	-0,3%	-0,3%
Seguridad Social	-1,4%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-1,2%
Corporaciones Locales*	0,5%		0,2%			0,0%

	2018	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	Objetivo 2019
Deuda Pública (%/PIB)	97,1%	97,1%	96,0%	95,8%	95,5%	95,8%

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





6. SECTOR PÚBLICO

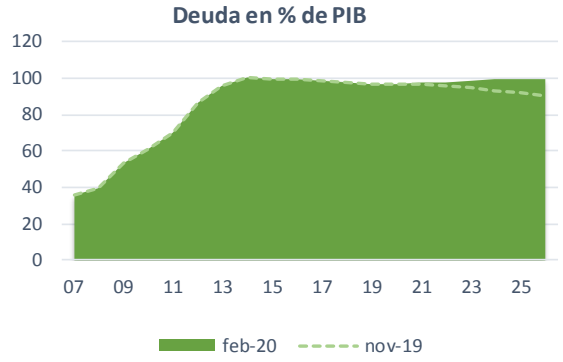
Evolución a medio y largo plazo

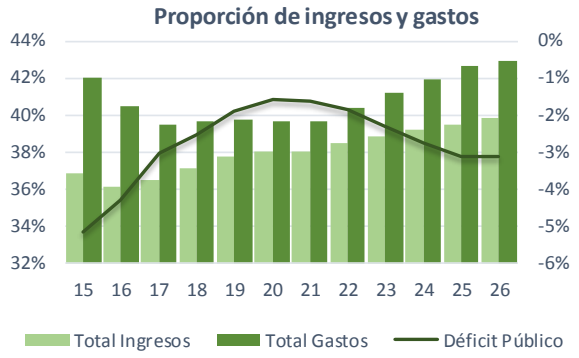
Aprobado un paquete de medidas fiscales para paliar los efectos económicos y sanitarios del coronavirus

PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2020)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ingresos Totales	37,8%	38,1%	38,0%	38,5%	38,8%	39,2%	39,5%	39,8%
Gastos Totales	39,7%	39,6%	39,7%	40,3%	41,2%	41,9%	42,6%	42,9%
Déficit	-1,9%	-1,6%	-1,6%	-1,9%	-2,3%	-2,8%	-3,1%	-3,1%
Deuda Pública	97,0%	96,7%	97,5%	98,1%	98,8%	99,3%	99,2%	99,2%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

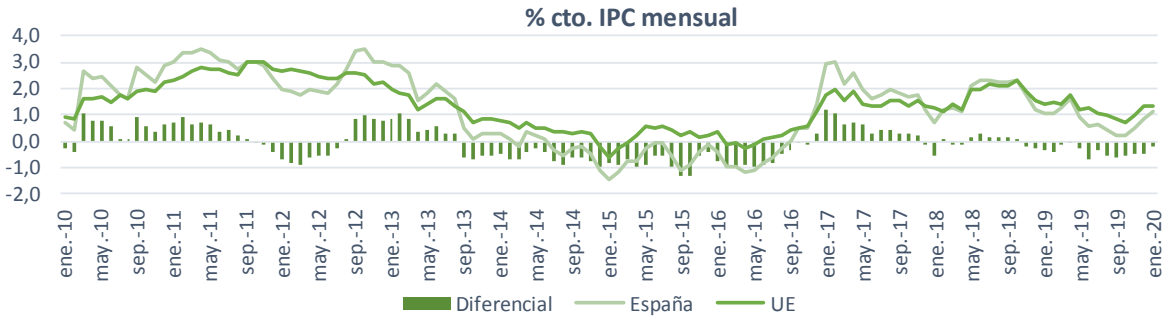
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	feb-20	-1,6	-1,6
Gobierno	feb-20	-1,8	-1,5
BBVA	mar-20	-2,2	-2,0
C. Europea	nov-19	-2,2	-
FMI	oct-19	-1,9	-
FUNCAS	mar-20	-2,4	-2,3
Caixabank	mar-20	-2,0	-1,7
OCDE	nov-19	-1,8	-1,4
Media		-2,0	-1,8

El último consejo de ministros, realizado por primera vez por videoconferencia, ha aprobado un primer paquete de medidas para combatir los estragos que está provocando la epidemia del coronavirus en la salud y en la economía. Para proteger la actividad médica, atención social y ayudas directas a las familias, protección del empleo de pymes y autónomos y, por último, para proteger a sectores productivos más afectados por la crisis como el transporte y el turismo. El paquete supone una inyección de 14.000 millones en la economía y la transferencia de otros 3.800 millones para reforzar la sanidad.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

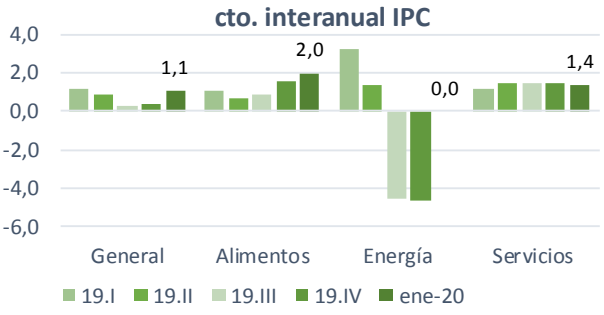
El precio del petróleo cae casi un 40% en una semana



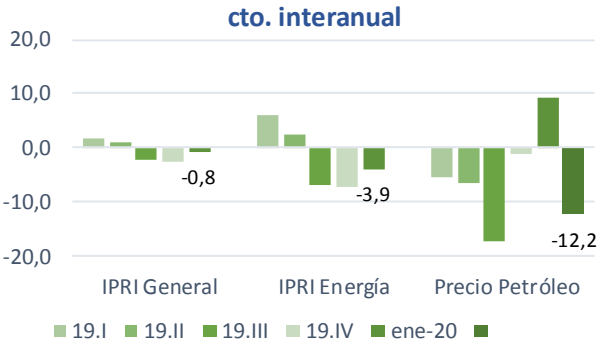
La inflación anual estimada del IPC en febrero de 2020 es del 0,8%, en caso de confirmarse, supondría una disminución de tres décimas en su tasa anual, ya que en el mes de enero esta variación fue del 1,1%. En este comportamiento destaca el descenso de los precios de los carburantes y combustibles, frente a la subida registrada en 2019. El precio del petróleo se hunde en apenas una semana, la reducción de la demanda mundial por causa del coronavirus ha provocado una caída histórica desde los 50-60 dólares/barril que rondaba los últimos meses a situarse ligeramente por encima de los 30 dólares.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	feb-20	mar-20	2020
IPC General	ene-20	0,8	0,9	0,8	0,7	0,9

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	ene-20	1,0	1,0
Alimentación	ene-20	2,0	2,0
Energía	ene-20	0,0	0,0
Transportes	ene-20	4,0	4,0
Servicios	ene-20	1,4	1,4
Vivienda	ene-20	3,5	-3,5



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	ene-20	2,0	2,0
IPRI General	ene-20	-0,8	-0,8
IPRI Energía	ene-20	-3,9	-3,9
Petróleo ($)	feb-20	-12,2	-2,0



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

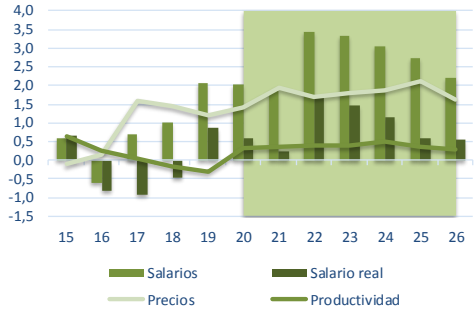
Las subidas salariales se moderan

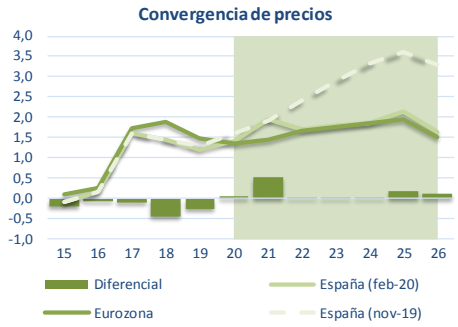
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2020)

	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021
Deflactor PIB	1,9	2,2	2,0	2,0	2,0	2,0	2,2	2,4	2,5	2,3
Deflactor C. Privado	1,2	1,4	1,5	1,5	1,4	3,9	4,0	4,0	4,0	4,0
Deflactor C. Público	1,5	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
Deflactor Inversión	3,5	3,2	3,0	2,8	3,1	8,7	8,7	8,7	8,6	8,7
Deflactor Exportaciones	1,0	1,3	1,4	1,4	1,3	6,2	6,2	6,2	6,1	6,2
Deflactor Importaciones	1,0	0,6	1,3	1,4	1,1	4,8	4,3	3,8	3,4	4,1
Cto. salarios/asalariados	2,1	2,1	2,0	1,9	2,0	1,9	1,8	1,8	1,8	1,8
Cto. sal. real/asalariados	0,9	0,7	0,5	0,4	0,6	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2

PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2020)

	2022	2023	2024	2025	2026
Deflactor PIB	1,6	1,5	1,4	1,5	1,1
Deflactor C. Privado	1,7	1,8	1,9	2,1	1,6
Deflactor C. Público	2,1	2,1	2,0	2,1	1,6
Deflactor Inversión	3,5	3,8	3,5	3,1	2,0
Defla. Exportaciones	1,3	1,4	1,5	1,9	1,7
Defla. Importaciones	3,0	3,8	3,9	4,1	3,4





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

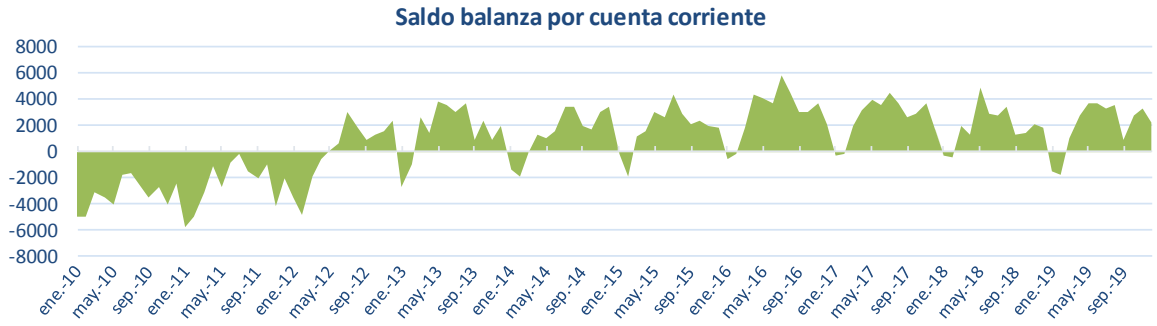
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	mar-20	0,9	1,1
AFI	feb-20	0,9	1,7
FMI	oct-19	1,0	-
Caixabank	feb-20	1,0	1,4
Santander	feb-20	1,0	1,5
Consensus	feb-20	1,0	1,4
BBVA	feb-20	1,0	1,5
CEOE	feb-20	0,7	-
C. Europea	nov-19	1,1	-
OCDE	nov-19	1,1	-
FUNCAS	feb-20	1,0	1,2
Media		1,0	1,4

La subida salarial media pactada en los convenios colectivos registrados en enero se moderó hasta el 1,98%, cifra casi nueve décimas superior al IPC interanual avanzado de enero (1,1%) y dos décimas por debajo del alza salarial registrada un año antes (2,16%). Desde el Gobierno afirman que esta bajada será puntual y habrá que esperar a los próximos meses para valorar con mejor perspectiva el comportamiento de este indicador.

8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Difícil que se repitan este año los buenos resultados de 2019 en el sector exterior



Las exportaciones españolas de mercancías aumentaron en 2019 un 1,8% en respecto al año anterior, alcanzando los 290.089 millones de euros (M€), según los datos de comercio declarado de Aduanas. Las importaciones aumentaron un 1% hasta los 322.069 M€. Como resultado, el déficit comercial del acumulado anual se redujo un 5,5%, quedando en 31.980 M€. La tasa de cobertura (cociente entre exportaciones e importaciones) se situó en el 90,1% (89,4% en 2018).

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

	2019	2019-2018	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**23.939**	**654**	**2,2%**	**2,2%**
Bienes y Servicios	34.058	1.434	2,5%	2,3%
Turismo	46.414	82	3,2%	9,4%
Rentas	-10.119	-780	0,6%	1,5%
Cuenta de Capital	**5.193**	**-574**	**-5,9%**	**12,4%**
C. Corriente + C. de Capital	**29.132**	**80**	**2,1%**	**1,0%**
Aduanas	**-31.980**	**1.860**	**1,8%**	**0,3%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**dic-19**	**-0,1%**	**-2,7%**
Predicciones	*ene-20*	*-0,3%*	*-0,3%*
	feb-20	*-0,3%*	*-0,6%*
	mar-20	*-0,3%*	*-0,9%*

8. SECTOR EXTERIOR

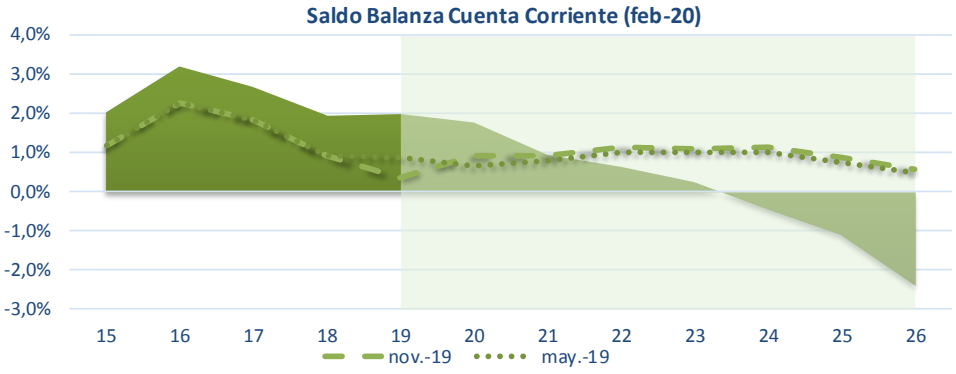
Evolución a medio y largo plazo

El coronavirus "golpeará" con fuera al sector turístico español

PREVISIONES A LARGO PLAZO
(FEBRERO 2020)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ingr. Mercancías	4,3	2,8	0,4	5,3	5,3	5,2	5,5	4,4
Ingr. Turismo	4,2	4,8	5,3	1,2	1,8	2,1	2,5	2,5
Ingr. Otros SS	6,9	6,0	6,7	3,7	4,1	4,4	4,9	4,0
Ingr. Inv. Extranjera	-27,0	16,0	37,3	6,5	16,1	4,0	3,6	-2,4
Pagos Mercancias	-1,1	4,3	7,9	7,1	9,0	7,4	7,3	7,1
Pagos Turismo	9,4	2,0	6,2	3,1	4,7	6,0	6,5	5,9
Pagos Otros SS	9,5	3,9	4,7	6,9	3,8	5,6	6,1	5,4
Pagos Inv. Extranjera	-3,5	12,0	8,2	5,0	1,7	1,0	1,7	3,2
Saldo Mercancias	-3.678	-10.103	-36.895	-40.265	-56.194	-68.230	-79.872	-96.063
Saldo Servicios	55.133	59.810	64.139	62.788	63.633	63.331	63.214	62.849
Saldo Inv Extranjera	-13.341	-13.321	-736	159	10.083	12.566	14.371	10.042
Saldo Transferencias	-13.253	-13.794	-13.840	-13.842	-13.951	-14.156	-14.453	-14.728
B.C.C. % del PIB	2,0%	1,7%	0,9%	0,6%	0,2%	-0,4%	-1,1%	-2,4%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	feb-20	1,7	0,9
BBVA	feb-20	1,2	0,9
Santander	feb-20	1,2	0,9
FMI	oct-19	1,0	1,0
CONSENSUS	feb-20	1,3	1,2
AFI	feb-20	1,5	1,3
C. EUROPEA	nov-19	1,5	-
Caixabank	feb-20	1,3	1,4
FUNCAS	feb-20	1,5	1,4
Gobierno	feb-20	2,1	1,8
OCDE	nov-19	1,3	1,1
Media		1,4	1,2

La pandemia provocada por el coronavirus tendrá un impacto muy directo en sectores como el turismo y el consumo en todo el mundo, pero también en la industria, más acusado por la creciente apertura de la economía china al exterior y la globalización de las cadenas de valor. En una economía como la española donde el turismo es uno de sus principales motores, los efectos pueden ser muy acusados y a falta de previsiones, lo que parece claro que el efecto en nuestra economía vía turismo hará tambalear la economía española.

9. PORTUGAL

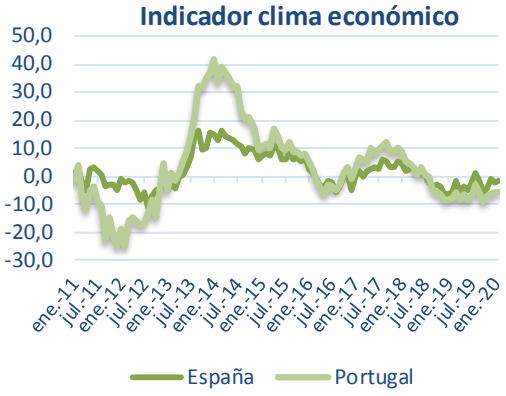
Evolución a corto plazo

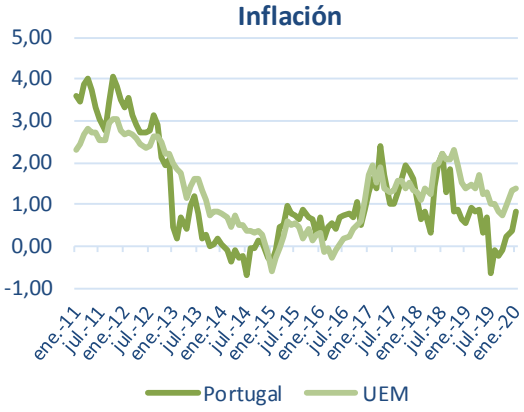
El PIB de Portugal registra un crecimiento del 2,2% en 2019

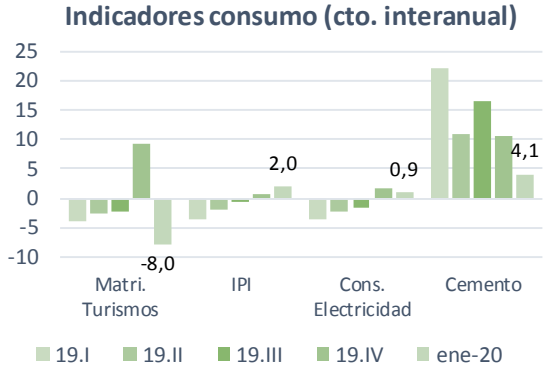
CONTABILIDAD NACIONAL

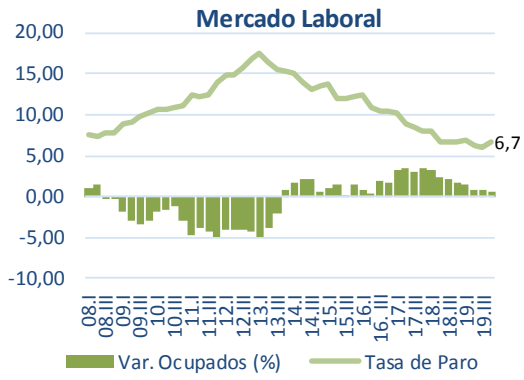
	2019	I-19	II-19	III-19	IV-19	Predicción 2020
PIB	2,2	2,4	2,1	1,9	2,2	1,8
Consumo Privado	2,3	2,5	1,9	2,7	2,0	2,1
Consumo Público	0,8	0,8	0,7	0,9	0,8	0,7
FBCF	6,7	11,4	9,4	8,6	-2,6	5,1
Exportaciones	3,8	3,9	2,6	2,2	6,3	3,6
Importaciones	5,3	7,1	4,9	5,8	3,2	4,2
Tasa de paro	6,5%	6,8%	6,3%	6,1%	6,7%	6,4%

A falta de conocerse el dato definitivo, el Producto Interior Bruto de Portugal habría crecido un 2,2% en 2019, dos décimas menos que el crecimiento registrado en 2018. Siendo el consumo privado y la inversión los principales motores de la economía lusa.





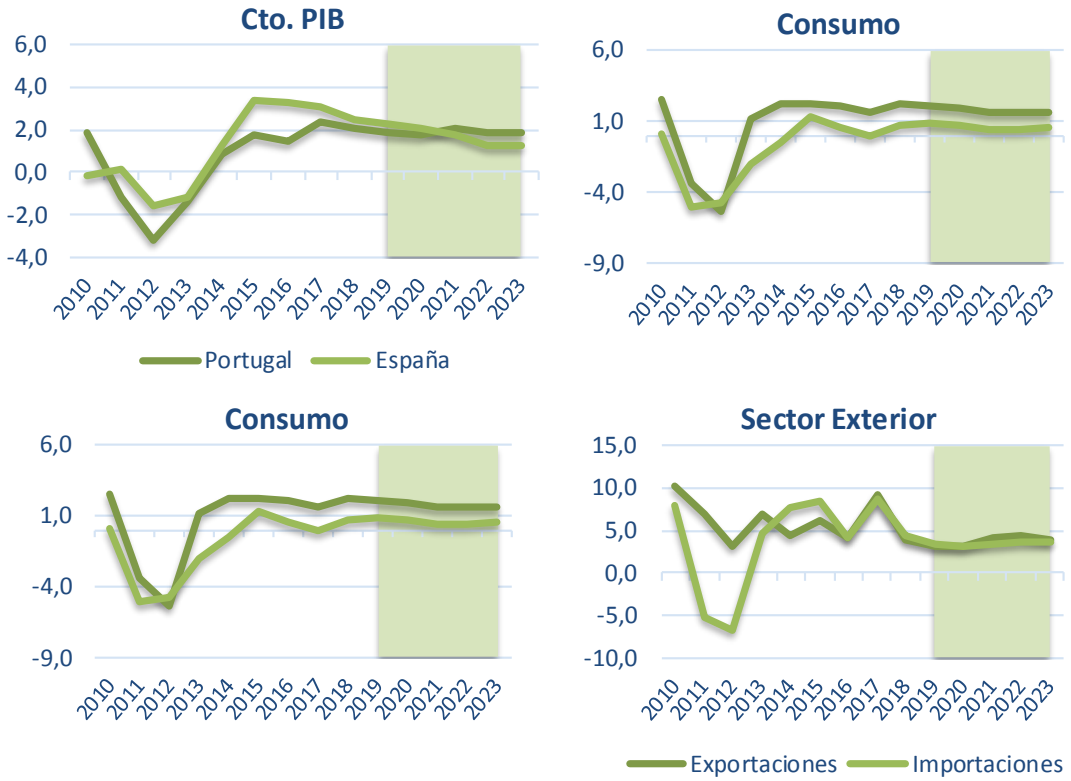




9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

La economía portuguesa tampoco escapa a los efectos del coronavirus



Las previsiones para este año apuntan a una desaceleración del crecimiento, más acusada de lo previsto inicialmente hace unos meses, a consecuencia de la expansión del coronavirus que se extiende por toda Europa. El pronóstico de la mayoría de instituciones apunta para este año un crecimiento en torno al 1,6-1,8%, es decir, unas cuatro o seis décimas por debajo del que se habría registrado en 2019.

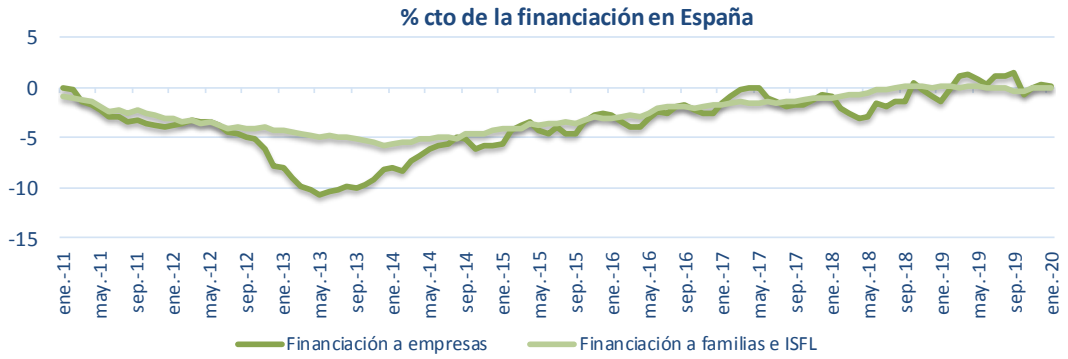
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Consensus Forecast	feb.-20	1,6	1,6	0,8	1,1	-0,7	-0,7	-	-
	ene.-20	1,6	-	0,8	-	-0,9	-	-	-
Economist Intelligence Unit	feb.-20	1,8	1,7	1,1	1,5	-0,4	-0,4	6,2	6,1
	ene.-20	1,8	-	1,1	-	-0,4	-	6,2	-
FMI	oto-19	1,6	1,5	1,2	1,3	-0,7	-0,7	5,6	5,4
	pri-19	1,5	-	1,7	-	-0,5	-	6,3	-
C. Europea	oto-19	1,7	1,7	1,1	1,4	-0,7	-1,0	5,9	5,6
	pri-19	1,7	-	1,6	-	-1,1	-	5,7	-

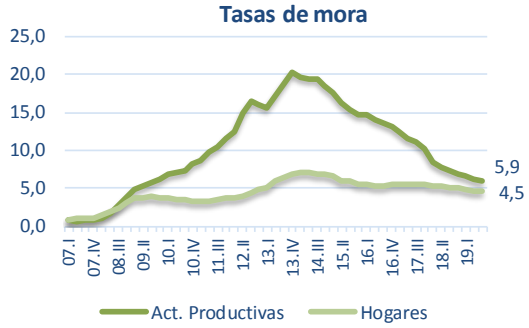
10. SECTOR FINANCIERO

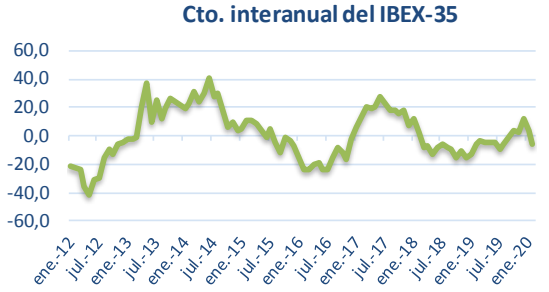
Evolución a corto plazo

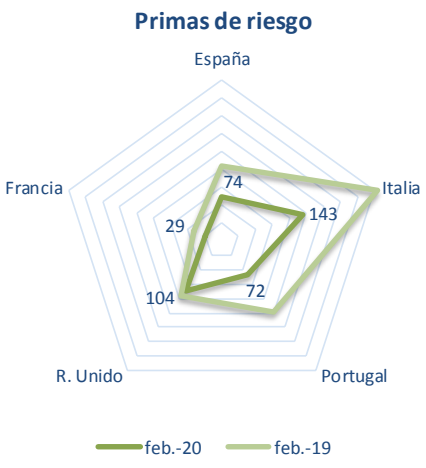
Semana negra e histórica para el mercado bursátil



Hace tres semanas era una mera gripe, hace dos el cisne negro de 2020 y ahora es un terremoto global de una magnitud impredecible. Los mercados (bolsas, bonos, petróleo) prolongan un repliegue que no se recuerda desde los peores días de la Gran Recesión: el Ibex 35 español ha sufrido en la segunda semana de marzo el mayor desplome de su historia, desde los 9.000 puntos en los que se situaba en la primera semana ha caído hasta los 6.300, valor que no se registraba desde junio 2012 con la crisis financiera que se tradujo en el rescate financiero de España, donde el IBEX se situó en los 6.000 puntos.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

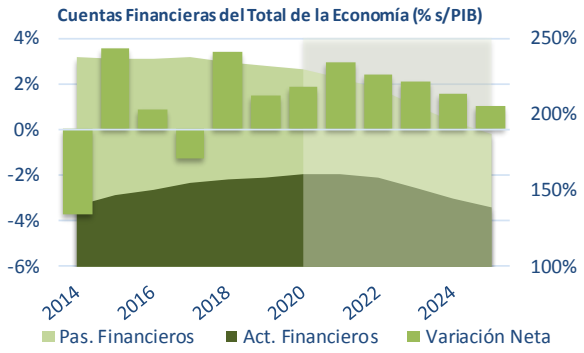
Lo peor en la crisis del coronavirus estaría por llegar, según Warren Buffett

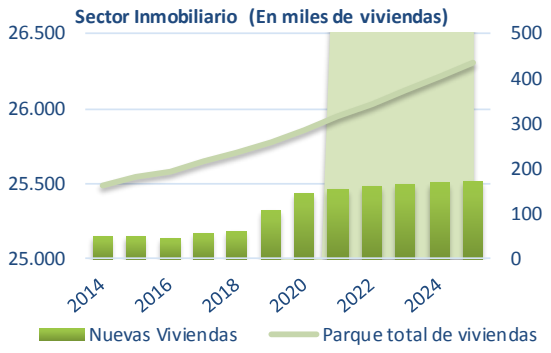
PREVISIONES A LARGO PLAZO (ENERO 2020)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Activos Financieros (% s/PIB)	159%	161%	161%	158%	151%	144%	139%	139%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	232%	229%	224%	217%	206%	195%	187%	186%
Crédito Total	0,6	2,9	0,7	-1,1	-4,3	-4,0	-2,0	2,5
Hogares	2,0	3,9	2,1	0,8	-1,3	-1,0	0,4	3,2
Empresas	-1,1	1,7	-0,9	-3,6	-8,3	-8,5	-5,9	1,2
Tasa de Mora	4,2%	4,2%	4,3%	4,3%	4,2%	4,1%	4,0%	3,9%
Hogares	2,2%	2,2%	2,2%	2,1%	2,1%	2,0%	1,9%	1,8%
Empresas	6,7%	6,8%	7,0%	7,2%	7,3%	7,5%	7,5%	7,6%
Parque Tot. de Viviendas(*)	25.778	25.858	25.945	26.035	26.127	26.219	26.309	26.402
Proporcion ahorro/renta	7,3	8,6	8,8	9,4	9,6	9,7	9,5	9,6
Ahorro Bruto Empresas (**)	211,0	215,0	249,2	252,7	266,2	273,8	283,1	279,8

***miles de viviendas * miles de millones*

El célebre inversor Warren Buffett ha mostrado su sorpresa por lo que está ocurriendo en los mercados a raíz del coronavirus. Buffett asegura que en su larga vida no ha visto nada igual a lo que está sucediendo, aunque reconoce que el desenlace económico quizá no sea tan duro como el de la crisis de 2008 o de 1987. En la crisis del coronavirus lo peor todavía puede estar por llegar, por lo que hacer una valoración ahora podría ser precipitado. En cuanto al colapso del mercado en el otoño de 2008, ha asegurado que era "mucho más aterrador, con diferencia, respecto a lo que está sucediendo esta semana".





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 2020 se recoge en la siguiente tabla:

Fecha publicación en 2020
17 Enero
14 Febrero
13 Marzo
17 Abril
14 Mayo
12 Junio
10 Julio
11 Septiembre
16 Octubre
13 Noviembre
11 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