CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

ENERO 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. La economía mundial apenas mejorará sus ritmos de crecimiento en los próximos años

2. Se prevé un ligero repunte de la economía de la Eurozona a finales de 2020

3. El Euribor acumula ya 4 años con registros negativos

4. La demanda nacional mantiene aun el crecimiento del PIB en ritmos estables

5. En 2020 el mercado laboral se resentirá más todavía

6. Bruselas preocupada por el alza del déficit a la espera de los presupuestos del nuevo gobierno

7. La inflación cierra 2019 con un crecimiento bajo, dinámica que se espera que continúe en 2020

8. El turismo continuará con una desaceleración más intensa que la economía

9. ¿2020 será un año peor que 2019 para la economía de Portugal?

10. Una década de caída del crédito en España

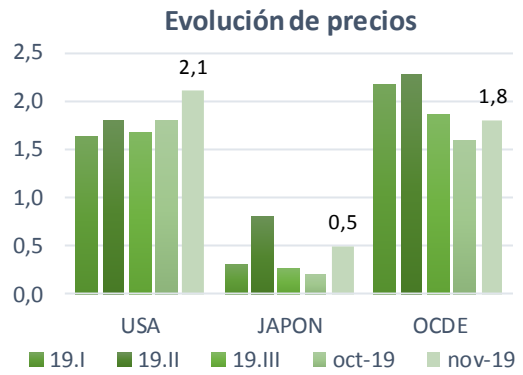
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

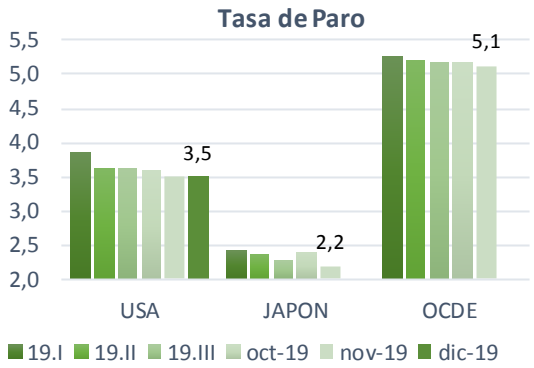
Fecha de cierre del informe: 16 de enero de 2020

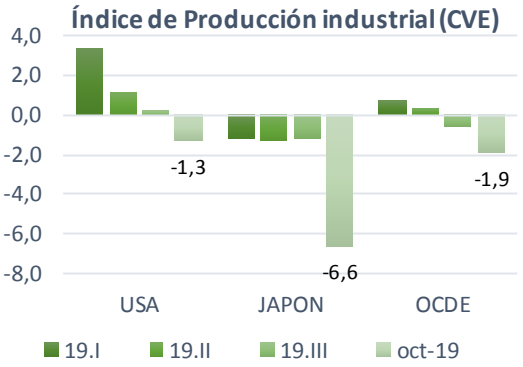
1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

EE.UU. modera su crecimiento, pero continua con su expansión







La Reserva Federal de EEUU ha informado de que la actividad económica ha seguido su expansión de forma modesta en los últimos meses del año. El gasto de los consumidores creció a un ritmo moderado, con unas sólidas ventas durante la temporada de fiestas (Acción de gracias y Navidad). La venta de vehículos se expandió moderadamente. La actividad manufacturera se mantuvo estable, mientras que la actividad del transporte y de los negocios en los servicios no financieros fue estable. Los aranceles y la incertidumbre comercial continuó pesando en algunas empresas, pese a lo que se mantiene la perspectiva favorable a corto plazo para la economía.

	% cto. PIB		*Tasa de paro*		Predicciones			*Inflación*		Predicciones		
	II-19	III-19	UDD		1 mes	2 meses	2019	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	2019
EEUU	2,3	2,1	dic.-19	3,5	3,5	3,5	3,7	1,8	2,1	2,3	2,4	1,8
Japón	0,8	1,9	nov.-19	2,2	2,3	2,3	2,3	0,2	0,5	0,7	0,7	0,5
OCDE	1,6	1,6	nov.-19	5,1	5,1	5,1	5,2	1,6	1,8	2,1	2,2	2,0
China	6,2	6,0	-	-	-	-	-	4,5	4,5	4,7	4,6	2,9

1. INTERNACIONAL

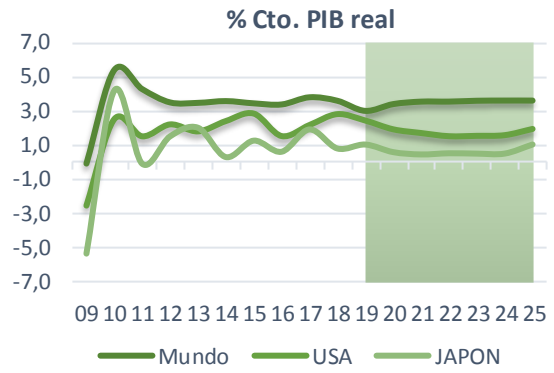
Evolución a medio y largo plazo

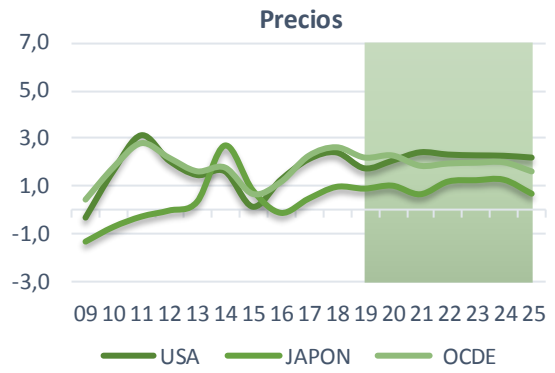
La economía mundial apenas mejorará sus ritmos de crecimiento en los próximos años

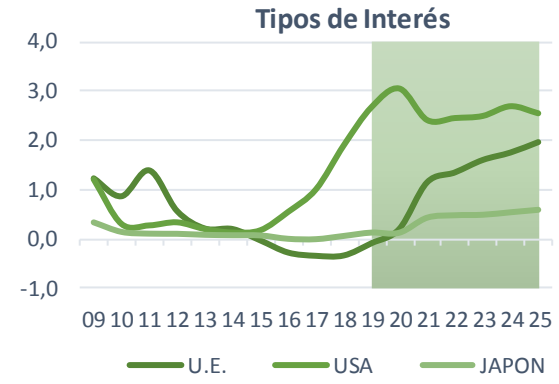
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

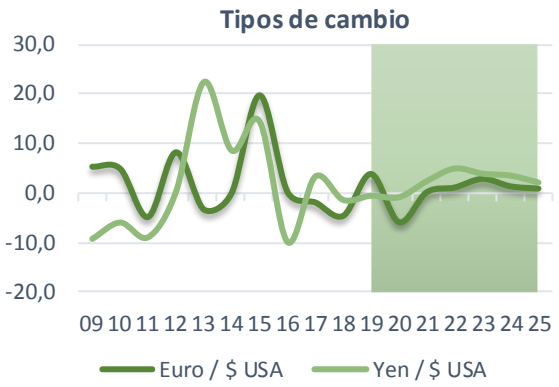
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
PIB	2,3	1,8	1,0	0,3	0,5	0,9	1,3	1,2	1,3	1,1
C. Privado	2,6	2,3	0,6	-0,2	1,5	1,3	1,2	1,4	1,2	1,3
Prod. Industr.	0,8	0,6	-2,2	0,0	-3,3	0,2	0,7	0,7	-0,3	0,3
IPC	1,8	2,0	0,6	0,6	1,4	1,4	1,2	1,2	1,8	1,8
Costes labor.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

Fuente: Consensus Forecast (Diciembre 2019)







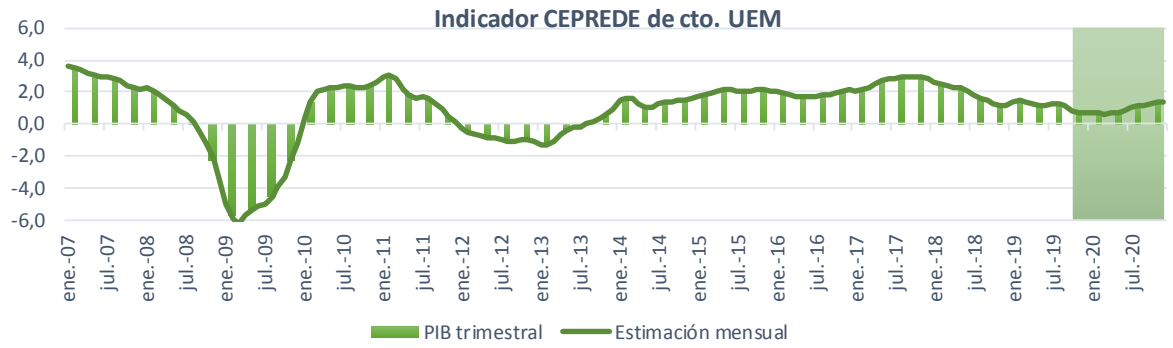


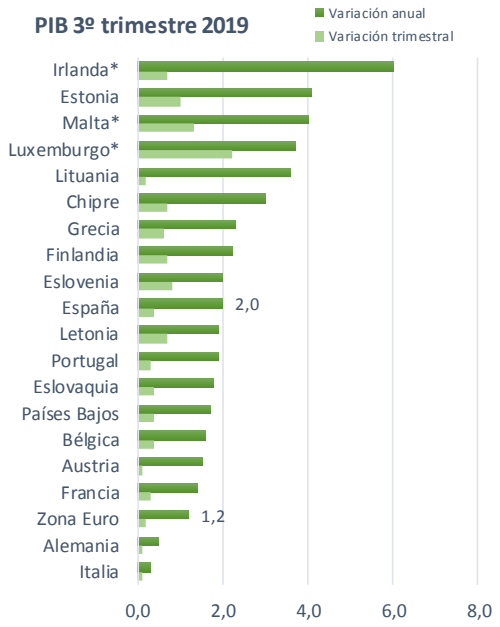
La economía mundial crece al menor ritmo desde que salió de la Gran Recesión. El Banco Mundial estima que el incremento en 2019 ha sido de apenas un 2,4%, según su serie estadística el dato más bajo en una década. Y la perspectiva para este año no mejora mucho. La institución prevé un crecimiento del 2,5%, dos décimas menos que en sus vaticinios de junio. La guerra comercial entre Estados Unidos y China y el debilitamiento de la inversión han lastrado a la economía mundial y han hecho que creciera en 2019 menos de lo previsto.

2. ZONA EURO

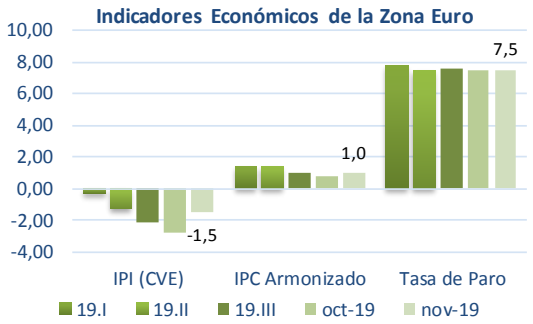
Evolución a corto plazo

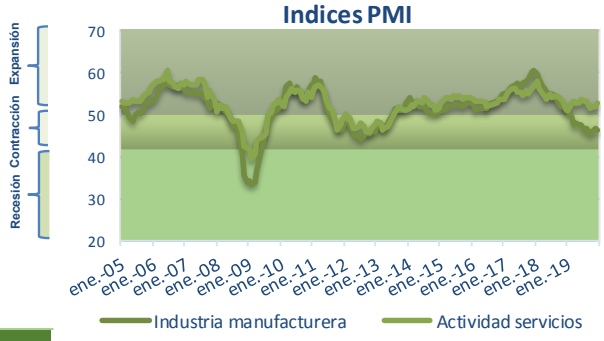
Se prevé un ligero repunte de la economía de la Eurozona a finales de 2020





*Datos del 2º trimestre de 2019





Indicadores

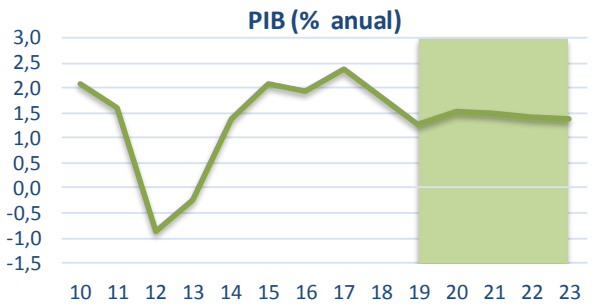
			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2019
ClimaUEM	nov-19	-8,5	-6,9	-5,7	-8,0
Industria	nov-19	-9,2	-9,2	-8,4	-5,2
Construcción	nov-19	3,1	3,6	2,8	5,3
Ventas	nov-19	-0,2	0,1	1,2	-0,5
Consumo	nov-19	-7,2	-7,1	-7,1	-7,4
Servicios	nov-19	9,3	9,7	10,1	10,7
Tasa paro	nov-19	7,5%	7,5%	7,5%	7,6%
Parados	oct-19	-5,8	-3,3	-1,4	-6,7
IPI	oct-19	-1,8	-0,1	0,1	-0,6
M. turismos	oct-19	4,2	13,0	12,4	1,7
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	nov-19	-10,6	-8,0	-7,1	-8,2
España	nov-19	-5,1	-3,5	-3,3	-3,5
Francia	nov-19	0,4	0,9	-1,2	-3,2
Italia	nov-19	-4,9	-4,7	-2,3	-6,2

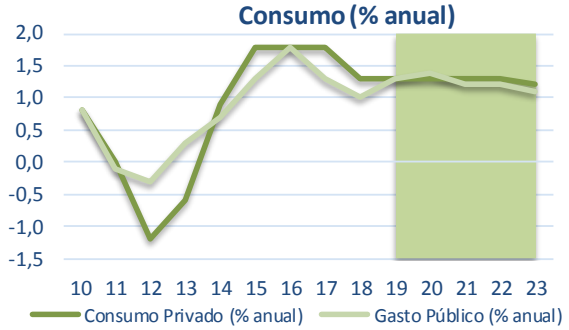
Las previsiones para 2020 apuntan a que el crecimiento de la Eurozona será muy similar al que se registre en 2019, es decir, ligeramente por encima de 1%. Nuestras previsiones apuntan a que, sobre todo, será en la primera mitad de 2020 cuando se muestre ese mayor debilitamiento de la economía de la Zona Euro, mostrando un ligero repunte (crecimientos más cercanos al 1,5%) a finales de año.

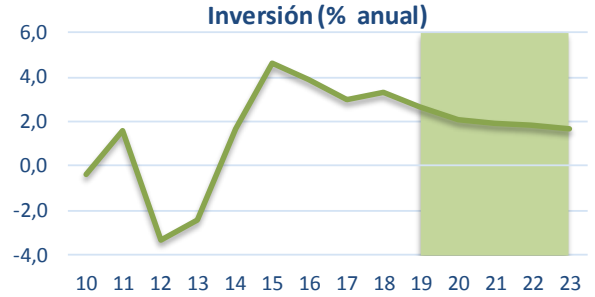
2. ZONA EURO

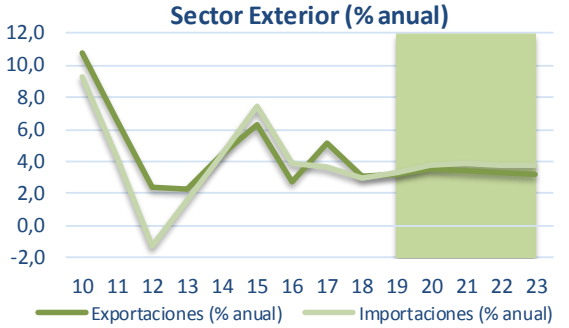
Evolución a medio y largo plazo

Crecimiento estable en torno al 1-1,5% a medio-largo plazo en la Eurozona









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

Durante los últimos meses las previsiones de crecimiento de la Eurozona para este año se han ido deteriorando, incluso algunas instituciones ya pronostican que este año el crecimiento será menor que el registrado en 2019. Mirando más allá, en un horizonte a medio largo plazo, las previsiones no muestran una mejoría notable, por ejemplo, el BCE pronostica un crecimiento del 1,5% para 2021 y 2022, es decir apenas un par de décimas por encima del dato esperado para el período 2019-2020.

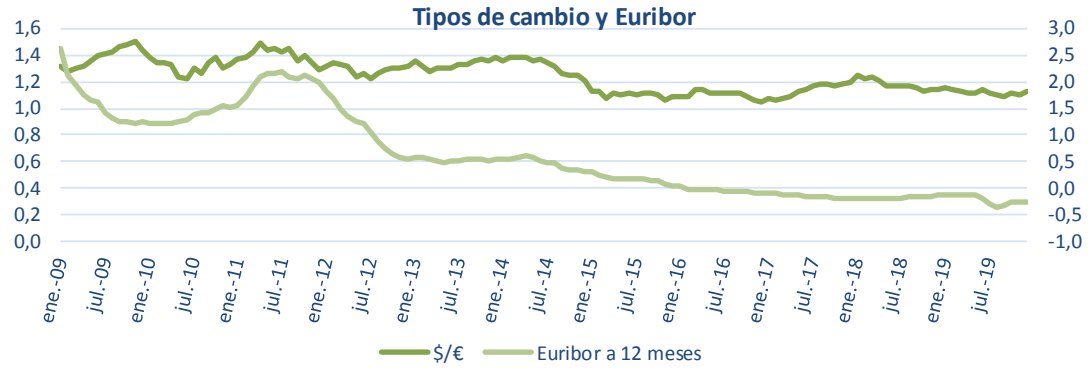
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

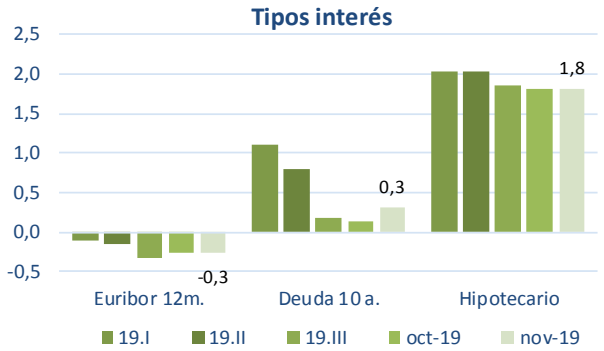
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Consensus Forecast	dic.-19	1,2	1,0	1,2	1,2	-	-	7,6	7,5
	nov.-19	1,1	1,0	1,2	1,2	-	-	7,6	7,5
FMI	oto-19	1,2	1,4	1,2	1,4	2,9	2,6	7,7	7,5
	pri-19	1,3	1,5	1,3	1,6	2,9	2,8	8,0	7,7
C. Europea	oto-19	1,1	1,2	1,2	1,2	2,7	2,6	7,6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

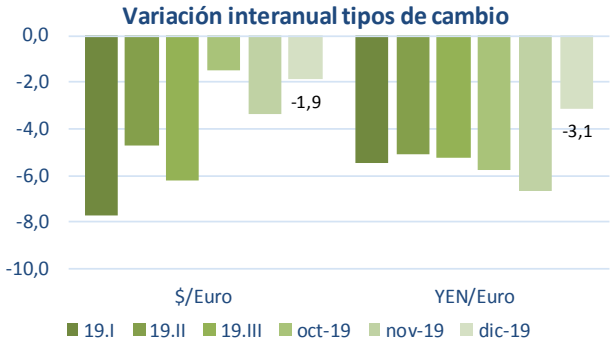
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euribor acumula ya 4 años con registros negativos







El tipo de cambio $/€, mostró, durante el mes de diciembre, una apreciación moderada del Euro. El tipo de cambio del € frente al dólar en dicho mes se situó en el 1,13, cuando en noviembre fue del 1,10. El Euribor a un año, un mes más se mantiene en mínimos históricos, oscilando en torno al -0,3%, y con unas perspectivas a corto plazo sin grandes variaciones.

Tipos de cambio

				Predicciones		
	nov-19	dic-19	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2019
$ / Euro	1,10	1,13	2,69%	1,13	1,13	1,13
100Y / Euro	1,20	1,22	1,25%	1,19	1,21	1,22
Libra E. / Euro	0,87	0,87	-0,17%	0,85	0,85	0,87
Franco Suizo / Euro	1,10	1,09	-1,31%	1,09	1,09	1,09
Yuan chino / Euro	7,72	7,82	1,33%	7,79	7,81	7,82

Tipos de interés

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

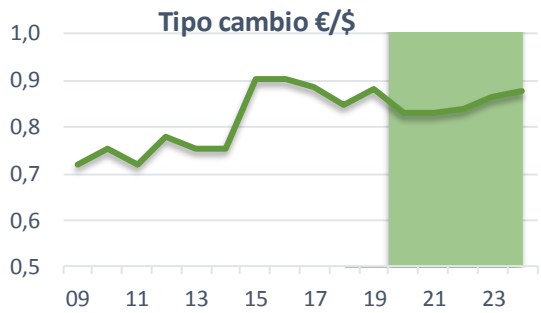
El BCE estudiará si es necesario hacer algún cambio es su estrategia de política monetaria

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (ENERO 2020)

	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	0,90	0,89	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	0,47	0,69	0,75	1,00	1,10	1,20	1,01
Crto. Bancario	-	-	-	-	1,47	-	-	-	-	1,52

PREVISIONES A LARGO PLAZO (ENERO 2020)

	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

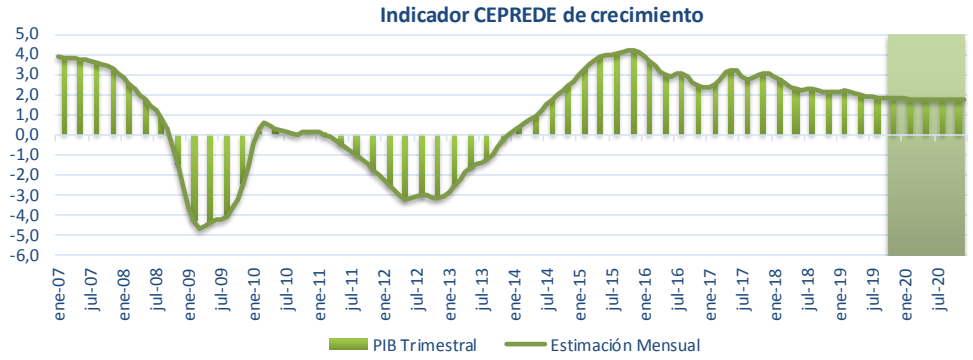
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	mar-20	dic-20	mar-20	dic-20
CEPREDE	-0,4	-0,2	0,8	1,2
FUNCAS	-0,4	-0,4	0,6	0,7
BBVA	-0,5	-0,5	0,0	0,2
G. Santander	-0,3	-0,2	0,6	0,8
CaixaBank	-0,4	-0,4	0,7	1,1
Consensus	-0,4	-0,4	0,5	0,7
AFI	-0,4	-0,4	0,6	0,8
Media	-0,4	-0,4	0,5	0,8

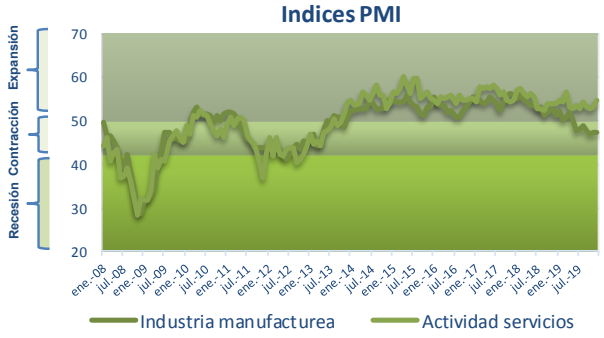
En estos primeros meses, tras la entrada de Christine Lagarde en la presidencia del Banco Central Europeo la hoja de ruta se ha mantenido, pero ya se acaba de anunciar que en las próximas semanas comenzará la revisión estratégica de su política monetaria, se analizarán los efectos secundarios de los tipos de interés bajos y negativos y de las compras de activos y se verá si es necesario diseñar una nueva estrategia.

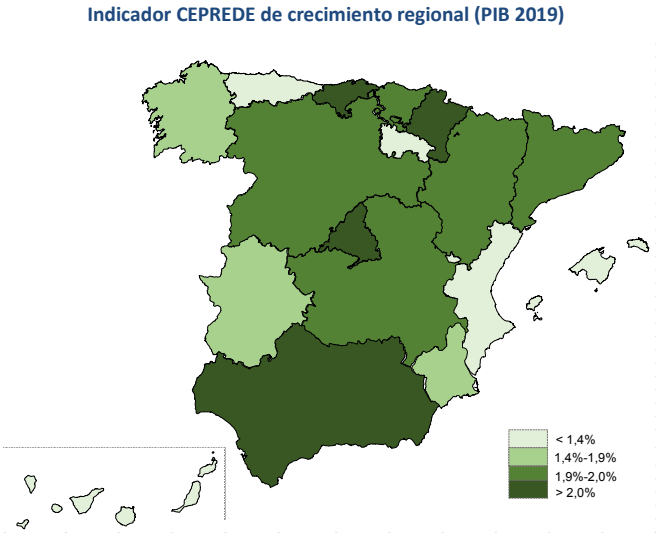
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La demanda nacional mantiene aun el crecimiento del PIB en ritmos estables







La contribución de la demanda nacional al crecimiento interanual del PIB es de 1,8 puntos, seis décimas más que la del segundo trimestre. Por su parte, la demanda externa presenta una aportación de 0,1 puntos, siete décimas menos que la del trimestre pasado.

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

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

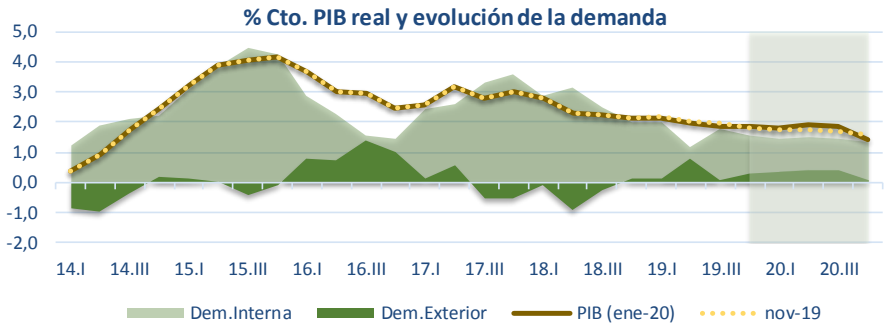
¿Lo peor está por llegar?

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (ENERO 2020)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (ENERO 2020)

% 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

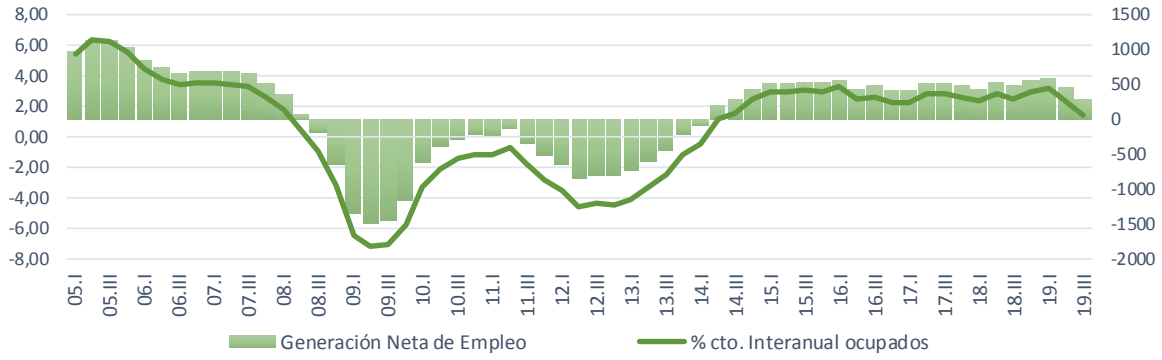
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	ene-20	2,0	1,7
FUNCAS	dic-19	1,9	1,5
CEOE	dic-19	2,0	1,6
Gobierno	oct-19	2,1	1,8
Caixabank	dic-19	1,9	1,5
FMI	oct-19	2,2	1,8
Santander	dic-19	2,0	1,7
C. Europea	nov-19	1,9	1,5
Consensus	dic-19	2,0	1,6
BBVA	dic-19	1,9	1,6
AFI	dic-19	1,9	1,7
OCDE	nov-19	2,0	1,6
MEDIA		2,0	1,6

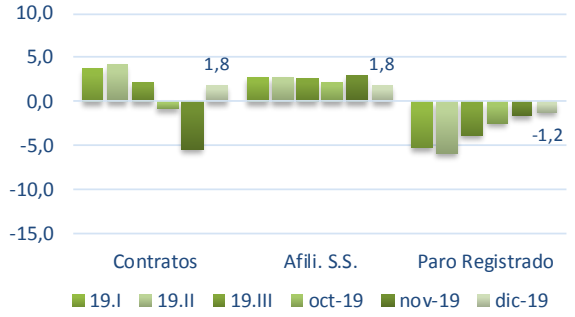
Las previsiones apuntan a que la economía española irá moderando su crecimiento poco a poco en cada trimestre, siendo quizás más acusada esta desaceleración para finales de este año y principios de 2021. Esto se deberá a que el principal motor, la demanda interna, irá perdiendo fuelle, sobre todo, por parte del consumo, el cual se ha mantenido aun creciendo a ritmos importantes en los últimos trimestres. Por otro lado la demanda externa con una aportación casi nula al crecimiento del PIB, se mantendría sin grandes variaciones a medio plazo.

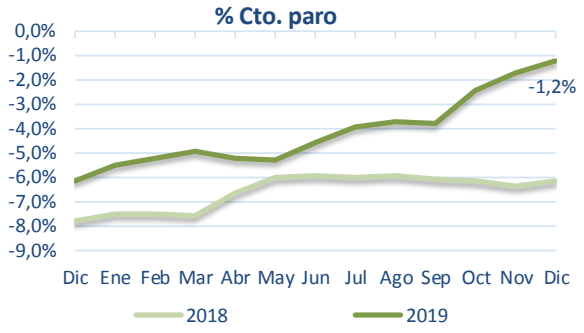
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

La creación de empleo se moderó de manera considerable en 2019







Según los datos del SEPE, el paro registrado mostró un descenso del 1,2% en el mes de diciembre, situándose el número de parados en torno a los 3.160.000. Se cierra un 2019 donde el paro registrado se redujo en conjunto en poco más 38.000 personas, dato muy inferior al registrado años anteriores donde las cifras eran entre las 200.000 y 400.00. Suceso también esperado, ya que el país cada vez tiene menos facilidades de colocar a sus parados y también se comienzan a ver en el mercado laboral los efectos de la desaceleración económica.

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	ene.-202	feb.-20	2019
Paro	dic-19	-1,2	-4,0	3.163,6	-0,5	-1,1	-4,0
Contratos	dic-19	1,8	1,0	1.740,3	4,7	4,7	1,0
Afili. S.S.	dic-19	1,8	2,6	19.261,6	1,3	1,4	2,6

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 el mercado laboral se resentirá más todavía

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (ENERO 2020)

% 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	1,5	1,5	1,5	1,3	1,4
Ocupados CN	2,7	2,5	1,8	1,7	2,2	1,6	1,6	1,5	1,2	1,5
Genr. Neta	597	461	346	309	428	299	306	288	249	286
Activos	0,7	0,9	1,0	1,0	0,9	1,0	0,9	0,8	0,8	0,9
Parados	-11,6	-7,4	-3,4	-2,2	-6,2	-2,2	-2,9	-3,0	-2,3	-2,6
Tasa Paro	14,7%	14,0%	13,9%	14,0%	14,2%	14,2%	13,5%	13,4%	13,6%	13,7%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	64%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

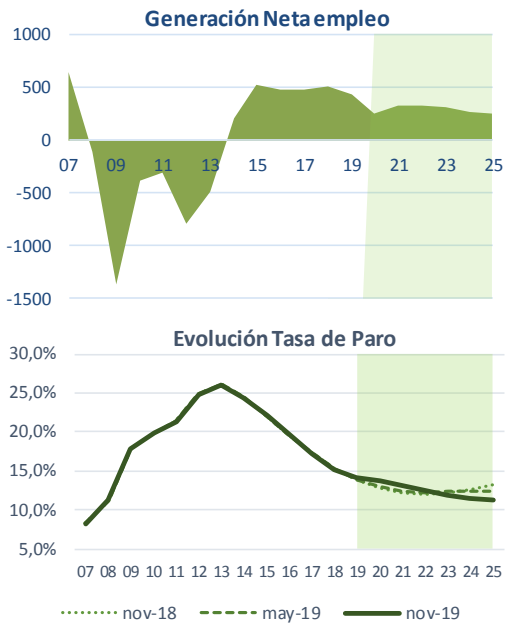
PREVISIONES A LARGO PLAZO (ENERO 2020)

% 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%

Si 2019 ha sido un año donde el mercado laboral se ha comenzado a "enfriar", para 2020 las previsiones apuntan a que este proceso se intensificará y veremos que la creación de empleo se sitúa ligeramente por encima del 1% y la tasa de paro apenas se reducirá unas décimas.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

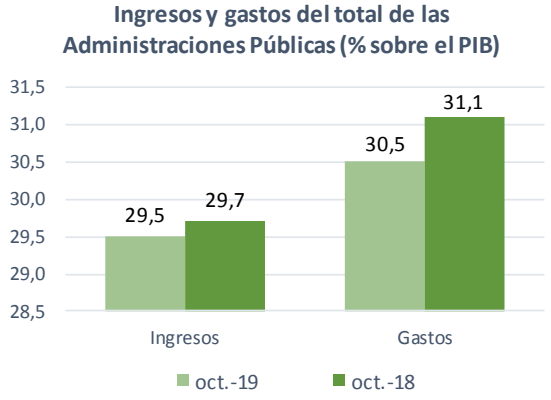
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	nov-19	2,2	1,3
Caixabank	nov-19	2,2	1,6
Gobierno	oct-19	2,3	2,0
Santander	nov-19	2,2	1,1
Bankia	nov-19	2,3	1,4
FUNCAS	nov-19	2,2	1,1
BBVA	nov-19	2,2	1,4
C. Europea	nov-19	2,2	1,0
Banco de España	sep-19	1,8	1,3
FMI	oct-19	2,2	1,4
MEDIA		2,2	1,4

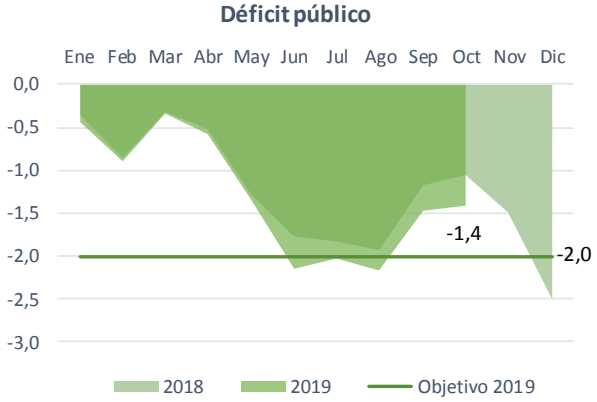


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

El aumento del gasto dispara el déficit por encima del objetivo



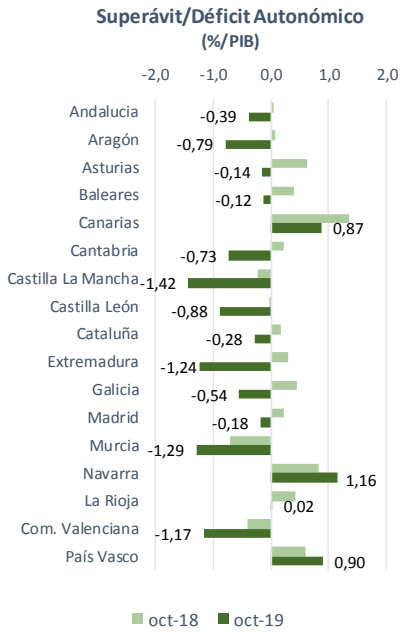


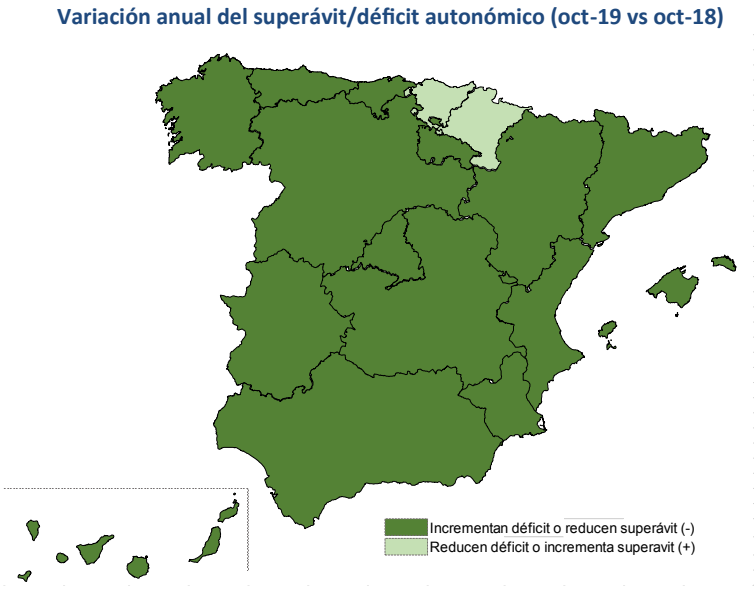
El déficit público se situó hasta el mes de octubre en el –1,4%, cuatro décimas por encima del registrado hasta la misma fecha el año 2018.

Déficit Público	2018	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	Objetivo 2019
TOTAL AA.PP	-2,5%	-2,0%	-2,1%	-1,5%	-1,4%	-2,0%
Admon. Central	-1,4%	-1,3%	-1,4%	-0,8%	-0,6%	-0,5%
Comunidades Autónomas	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,3%	-0,4%	-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	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	Objetivo 2019
Deuda Pública (%/PIB)	97,1%	97,9%	98,0%	98,6%	97,6%	95,8%

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





6. SECTOR PÚBLICO

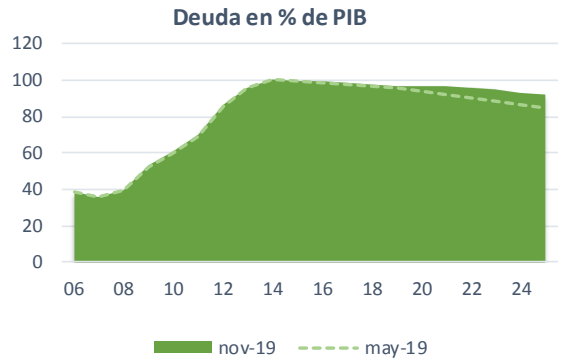
Evolución a medio y largo plazo

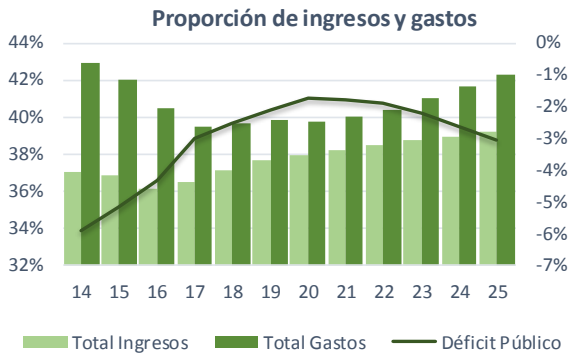
Bruselas preocupada por el alza del déficit a la espera de los presupuestos del nuevo gobierno

PREVISIONES A LARGO PLAZO (ENERO 2020)

	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

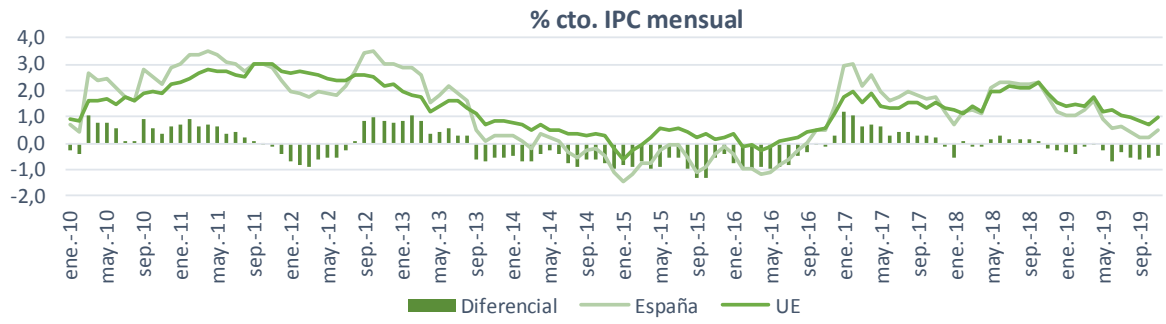
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	nov-19	-2,1	-1,7
Gobierno	oct-19	-2,0	-1,7
BBVA	nov-19	-2,3	-1,9
C. Europea	nov-19	-2,3	-2,2
FMI	oct-19	-2,2	-1,9
FUNCAS	nov-19	-2,4	-2,5
Caixabank	nov-19	-2,3	-2,0
OCDE	nov-19	-2,2	-1,8
Media		-2,2	-2,0

Un año después de salir del protocolo de déficit excesivo, Bruselas esta preocupada por el alza del déficit público que ha experimentado en 2019 la economía española, que no solo incumplirá con el objetivo de déficit del 2% para 2019, sino que es bastante probable que supere el dato de 2018 del –2,5%. Bruselas, además está muy pendiente de los presupuestos del nuevo gobierno, los primeros en tres años, si se aprueban; aconsejando a tomar medidas para controlar ese alza que está experimentando el déficit.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

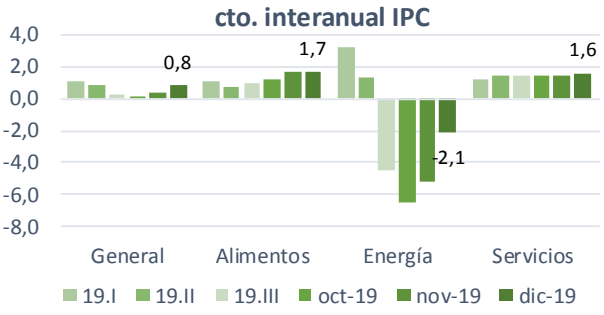
La inflación cierra 2019 con un crecimiento bajo, con la tónica del año y con la que se espera que continúe en 2020



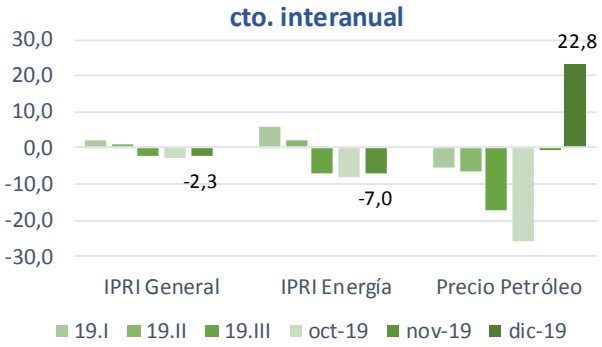
La inflación anual del IPC en diciembre de 2019 fue del 0,8%, cuatro décimas por encima del dato que se registró en el mes anterior. El grupo con mayor influencia positiva en el aumento de la tasa anual es el de transporte, que incrementa su variación casi cuatro puntos, hasta el 4,0%, a causa de la subida de los precios de los carburantes y lubricantes este mes, frente al descenso registrado en diciembre de 2018. Tras este dato, el IPC de 2019 en conjunto se situó en el 0,7%, dato más bajo desde 2016, donde se registro una ligera tasa negativa (-0,2%).

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	nov-19	dic-19	2019
IPC General	dic-19	0,8	0,7	0,7	0,6	0,7

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	dic-19	1,0	0,9
Alimentación	dic-19	1,7	1,0
Energía	dic-19	-2,1	-1,2
Transportes	dic-19	4,0	1,1
Servicios	dic-19	1,6	1,4
Vivienda	dic-19	-5,0	-1,5



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	dic-19	2,3	2,3
IPRI General	nov-19	-2,3	-0,3
IPRI Energía	nov-19	-7,0	-1,3
Petróleo ($)	dic-19	22,8	-8,6



7. PRECIOS Y SALARIOS

Sin grandes subidas del IPC a la vista

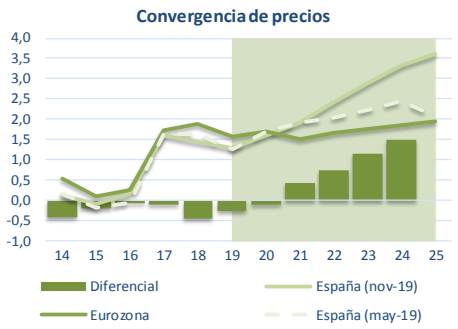
Evolución a medio y largo plazo

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (ENERO 2020)

	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 (ENERO 2020)

	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

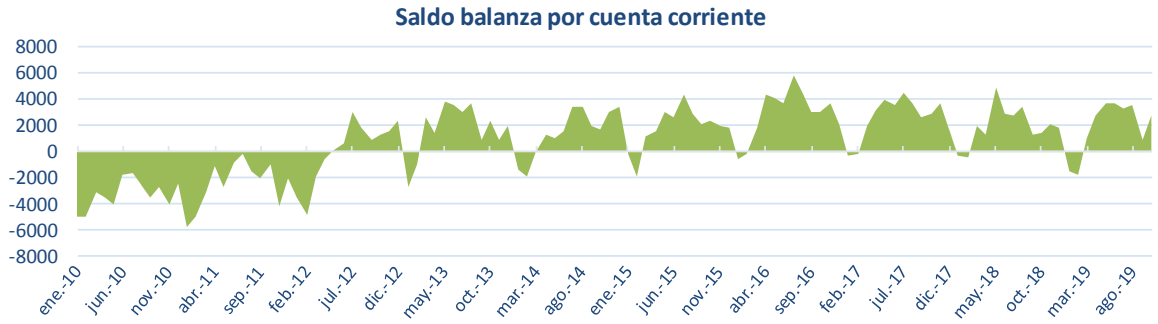
Fuente	UDD	2019	2020
CEPREDE	ene-20	0,7	1,0
AFI	dic-19	0,7	0,8
FMI	dic-19	0,7	1,0
Caixabank	dic-19	0,7	1,0
Santander	dic-19	0,7	1,1
Consensus	dic-19	0,7	1,0
BBVA	dic-19	0,7	1,1
CEOE	dic-19	0,7	0,8
C. Europea	nov-19	0,9	1,1
OCDE	nov-19	0,8	1,1
FUNCAS	dic-19	0,7	0,7
Media		0,7	1,0

Como acabamos de comentar los pronósticos para la evolución de la inflación para este año marcan que no se esperan grandes cambios respecto al año 2019, por lo tanto la inflación se movería en torno al 1%.

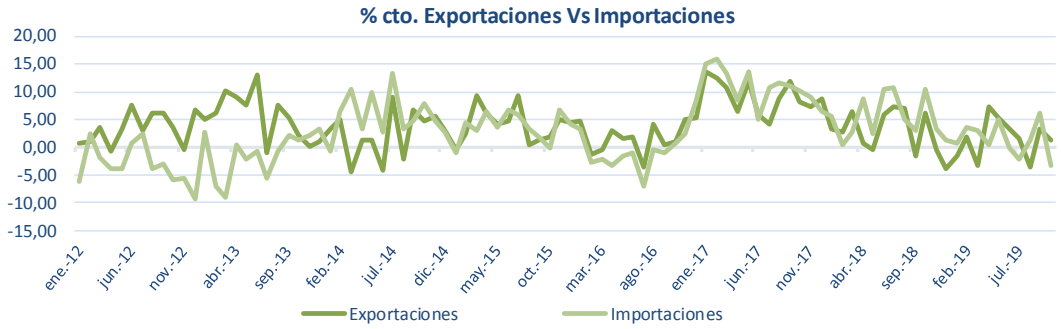
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Las exportaciones de mercancías mantienen un buen comportamiento



Entre enero y octubre de 2019, las exportaciones españolas de mercancías crecieron un 1,6% respecto al mismo periodo del año anterior y alcanzaron los 242.461 millones de euros (M€). Las importaciones aumentaron un 1,5% hasta los 270.484 M€. Como resultado, el déficit comercial de los diez primeros meses del año alcanzó los 28.022 M€, prácticamente idéntico al registrado en el mismo periodo de 2018, situándose la tasa de cobertura en el 89,6% (0,2% en el periodo enero-octubre de 2018).



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

	2019	2019-2018	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**18.372**	**-937**	**2,0%**	**2,3%**
Bienes y Servicios	30.092	59	2,2%	2,4%
Turismo	42.553	6	3,2%	10,3%
Rentas	-11.720	-996	0,9%	2,2%
Cuenta de Capital	**1.943**	**-484**	**-8,3%**	**18,1%**
C. Corriente + C. de Capital	**20.315**	**-1.421**	**1,9%**	**1,5%**
Aduanas	**-28.022**	**2**	**1,6%**	**-6,5%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**oct-19**	**-0,2%**	**-2,4%**
Predicciones	***nov-19***	***-0,3%***	***-2,7%***
	dic-19	***-0,3%***	***-3,0%***
	ene-20	***-0,4%***	***-0,4%***

8. SECTOR EXTERIOR

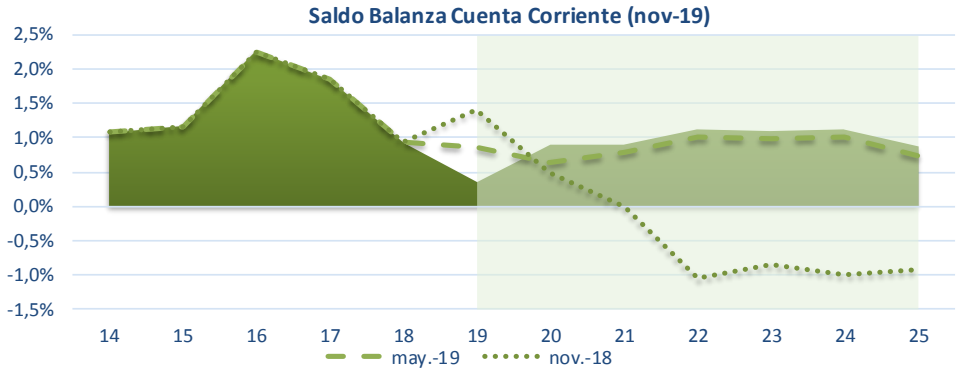
Evolución a medio y largo plazo

El turismo continuará con una desaceleración más intensa que la economía

PREVISIONES A LARGO PLAZO (ENERO 2020)

	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	dic-19	1,7	1,2
BBVA	dic-19	1,6	1,4
Santander	dic-19	1,5	1,4
FMI	oct-19	0,9	1,0
CONSENSUS	dic-19	1,5	1,3
AFI	dic-19	2,1	2,1
C. EUROPEA	nov-19	1,4	1,5
Caixabank	dic-19	1,6	1,3
FUNCAS	dic-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 las últimas previsiones para el sector turístico español presentadas recientemente por Exceltur, en 2020 se prolongará el "enfriamiento" del ritmo de crecimiento del sector turístico, con una tasa del 1,5%, y acumularía tres años con crecimiento inferior al conjunto de la economía. A pesar de esta desaceleración del sector, éste continua creciendo y en 2019 ha concluido con el mayor volumen de actividad turística de la historia, con 153.000 millones de euros.

9. PORTUGAL

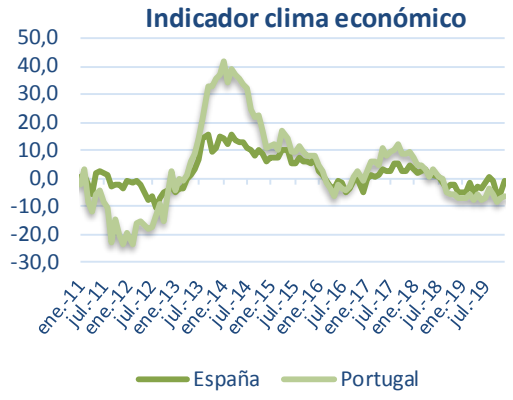
Evolución a corto plazo

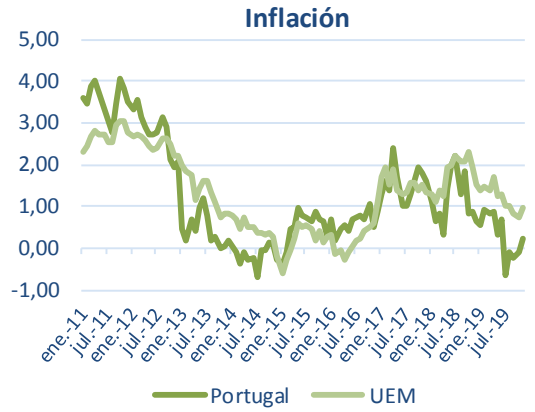
Portugal sigue lidiando mejor la desaceleración que sus socios europeos

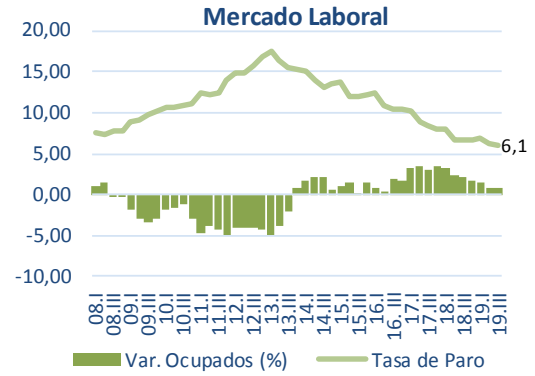
CONTABILIDAD NACIONAL

					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%

La economía lusa sigue mostrando que este país es uno de los que mejor está lidiando con la desaceleración de Europa, los pronósticos apuntan a que en 2019 la economía finalmente crezca en torno a un 1,9-2%, dato casi idéntico al registro del año pasado (2,1%). Si miramos los indicadores de actividad más recientes como puede ser la matriculación de turismo, sigue registrando tasas positivas (6% el último dato de noviembre), en cuanto a la producción industrial también tras unos meses con tasas negativas, en noviembre retornó a valores interanuales positivos (0,2%).



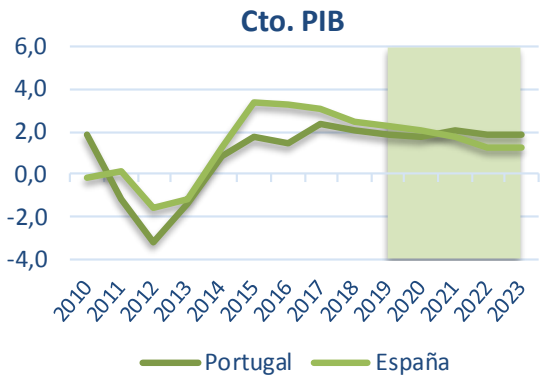


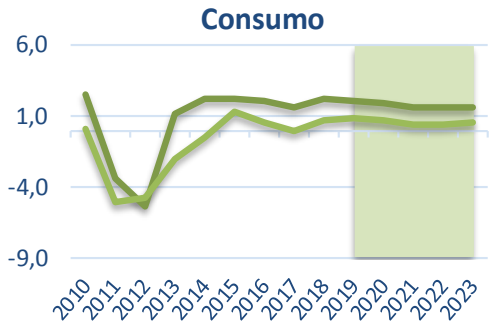


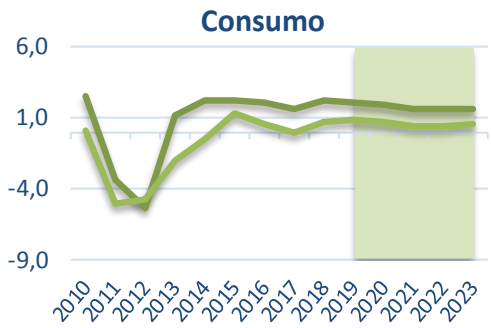
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

¿2020 será un año peor que 2019 para la economía de Portugal?







Esa es la gran incógnita que existe con un país que en estos últimos años no ha hecho más que dar sorpresas positivas, en el sentido de revisiones al alza en las expectativas de crecimiento, que hacen ya difícil fiarse de una previsión a un plazo más largo. A día de hoy las previsiones si que apuntan a que la desaceleración puede ser un poco más acusada de cara a este año, a pesar de ello, las distintas instituciones que elaboran previsiones no van más allá de dar un crecimiento de 3 o 4 décimas más bajo que el que habría registrado en 2019.

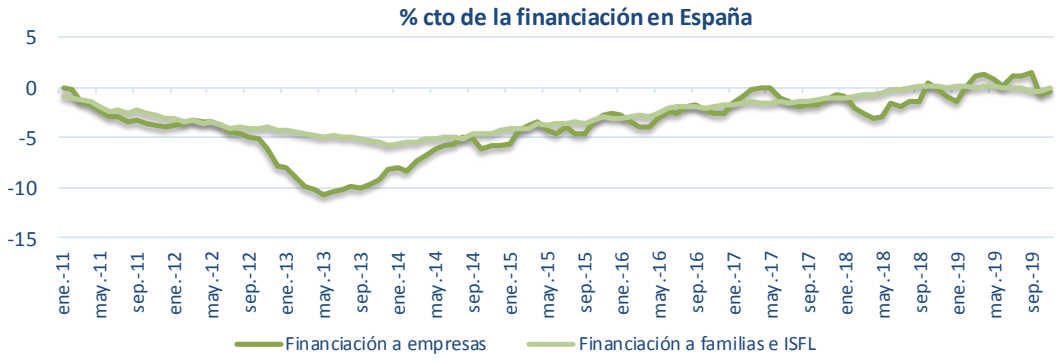
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

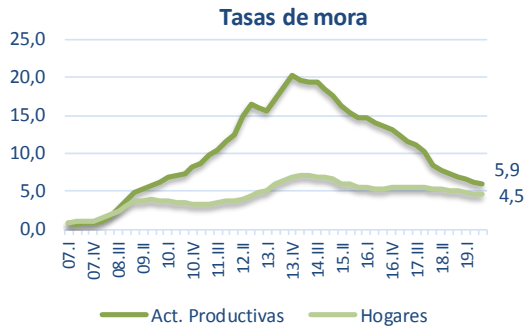
10. SECTOR FINANCIERO

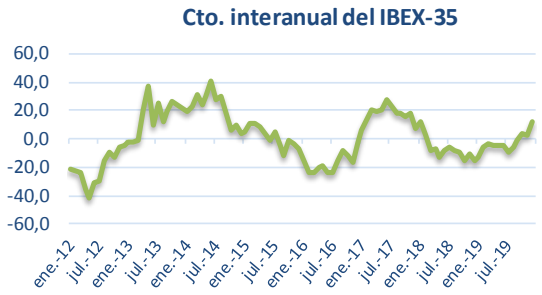
Evolución a corto plazo

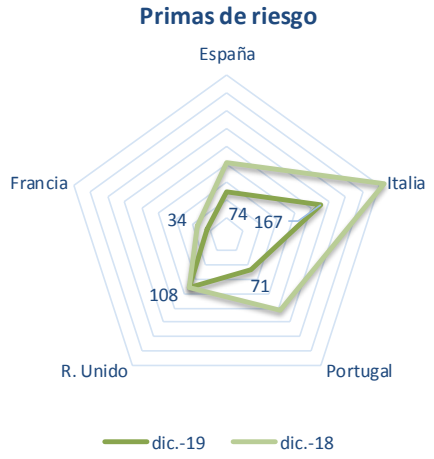
Una década de caída del crédito en España



Recientemente se han publicado los datos de total de crédito y crédito dudoso concedido en el tercer trimestre del año, presentando datos ligeramente mejores que el trimestre pasado. En el caso de la tasa de mora de las actividades productivas ésta se redujo hasta el 5,9%, frente al 6,1% del trimestre anterior, o el 7,4% de hace un año. Respecto a la tasa de mora de los hogares con una reducción mas moderada y se sitúa en un nivel del 4,5%, frente al 4,7% del trimestre anterior, o el 5,1% de hace un año







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

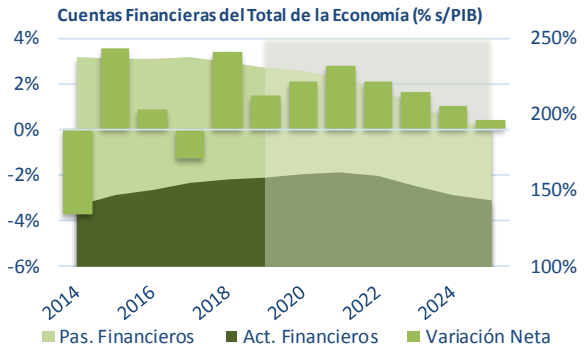
La débil recuperación del crédito en 2019 puede ser temporal ante un 2020 donde las condiciones podrían empeorar

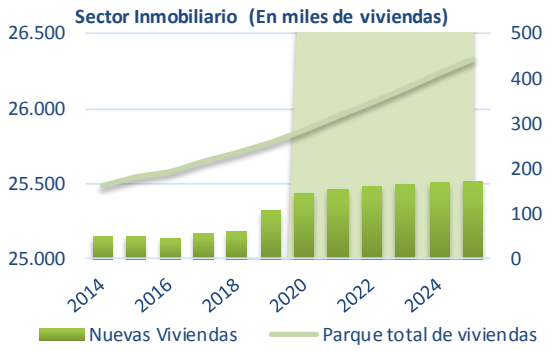
PREVISIONES A LARGO PLAZO (ENERO 2020)

	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*

El hundimiento de la confianza de los consumidores españoles en la segunda mitad de 2019, como consecuencia de la mayor preocupación sobre la evolución futura de la economía y el empleo, anticipa un comportamiento más débil del crédito al consumo, que sigue incrementándose a pesar de los signos de desaceleración. De este modo, Moody's espera un aumento de las dificultades de los prestatarios para hacer frente a la devolución de sus créditos al consumo como consecuencia de la moderación prevista del crecimiento de la economía española, que la agencia estima en el 1,8% en 2020, frente a la media del 3% entre 2016 y 2017.





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