

Informe mensual de predicción económica

MAYO 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 peor recesión desde 1930
- 2. La Eurozona sufrirá un shock económico sin precedentes
- 3. El BCE amplia el plan de inyección de liquidez a los bancos
- 4. El PIB de España podría caer más del 6% durante 2020
- 5. La destrucción neta de empleo en 2020 se estima en torno al millón de empleos
- 6. La deuda pública subirá hasta el entorno del 110% en 2020
- 7. El IPC vuelve a terreno negativo cuatro años después
- 8. Consecuencias negativas históricas para el turismo este año
- 9. Los indicadores de actividad muestran ya la intensidad de la crisis económica en Portugal
- 10. Las tasas de mora se dispararán en 2020 tras 10 años de corrección

Autores: Guillermo García y Juan Pardo

Dirección: Julián Pérez

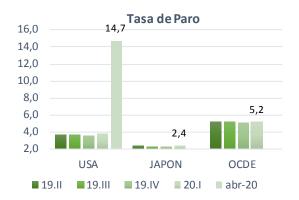
Fecha de cierre del informe: 13 de mayo de 2020

1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

La tasa de paro en Estados Unidos alcanza su nivel más alto de los últimos 100 años









A cuenta gotas, pero ya vamos conociendo los primeros datos de indicadores económicos en el mundo donde se reflejan los efectos de la crisis sanitaria y económica sin precedentes que estamos viviendo. En el caso de China, hace unas semanas conocimos un dato histórico, el PIB se contrajo un 6,8% en el primer trimestre del año, siendo el primer descenso de la economía en los últimos 45 años. En el resto de economías el efecto más acusado se trasladará al segundo semestre del año, del cual no tendremos datos hasta el verano. Pero ya algunos indicadores, como la tasa de paro de Estados Unidos, reflejan la profunda crisis en la que estamos adentrándonos, el dato de abril fue del 14,7%, diez puntos por encima de la registrada en marzo, la más elevada en 100 años.

	% cto. P	IB	Tasa de paro		Predicciones			Inflación		Predicciones		
	IV-19	I-20	UDD		1 mes	2 meses	2020	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	2020
EEUU	2,3	0,3	abr20	14,7	14,8	15,1	14,8	2,3	1,5	0,7	0,2	0,2
Japón	-0,7	-	mar20	2,5	2,5	2,5	2,4	0,5	0,4	0,1	0,1	0,1
OCDE	1,6	-	mar20	5,3	8,6	12,2	12,8	2,3	1,7	1,3	1,2	1,4
China	6,0	-6,8	-	-	-	-		4,3	4,0	4,0	3,8	3,4

1. INTERNACIONAL

Evolución a medio y largo plazo

La peor recesión desde 1930

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

Fuente: Consensus Forecast (Abril 2020)









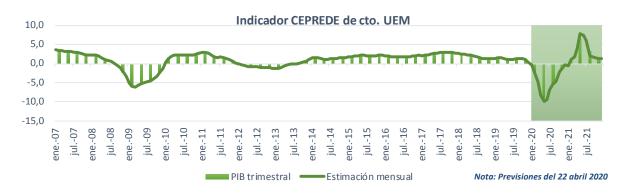
Fuente: CEPREDE (Mayo 2020)

Para la economía mundial la pandemia de coronavirus supone una gran conmoción de gravísimas consecuencias socioeconómicas. La Comisión Europea también respaldó estas previsiones el pasado abril, estimando que el Producto Interior Bruto (PIB) mundial se contraerá un 3,5% este año, afirmando que podría ser la peor recesión desde la Gran Depresión de 1930.

2. ZONA EURO

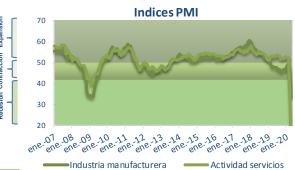
Evolución a corto plazo

Los datos de marzo muestran la profunda crisis en la que se adentra la Eurozona









*Datos	del 3º	trimestre	de	2019

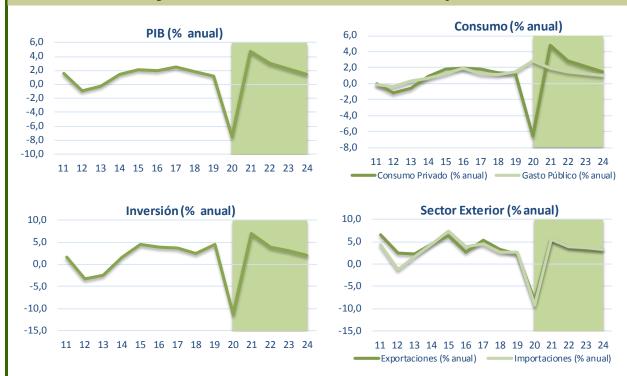
Indicadores			F	Predicciones					
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2020				
ClimaUEM	mar-20	-10,3	-12,6	-15,4	-10,1				
Industria	mar-20	-10,8	-13,1	-14,4	-13,0				
Construcción	mar-20	2,7	1,4	-1,8	-1,9				
Ventas	mar-20	-8,3	-5,6	-8,1	-7,2				
Consumo	mar-20	-11,6	-14,2	-16,7	-14,8				
Servicios	mar-20	-2,2	-6,1	-9,6	-5,6				
Tasa paro	mar-20	7,4%	8,5%	10,1%	9,9%				
Parados	feb-20	-5,2	31,7	36,1	33,0				
IPI	feb-20	-1,3	-5,7	-12,4	-5,3				
M. turismos	feb-20	-55,1	-29,6	-24,6	-19,3				
		Indicado	r de Senti	miento Eco	nómico				
Alemania	mar-20	-13,1	-14,8	-14,6	-10,0				
España	mar-20	-6,9	-7,4	-9,3	-7,1				
Francia	mar-20	-0,3	-4,4	-12,6	-8,3				
Italia	mar-20	-16,9	-19,1	-19,6	-14,1				

A falta de conocer los datos definitivos del PIB de las economías europeas en este primer trimestre, lo que sí que tenemos son algunos indicadores que nos alertan de que la economía europea se va a contraer bruscamente este año. Los indicadores sintéticos de actividades se desploman: El de clima registra un descenso del 10,3%, la industria un 10,8%, el consumo un 11,6%. La matriculación de turismos cae un 55%, a la espera de que los datos de abril sean aún peores.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

La Eurozona sufrirá un shock económico sin precedentes



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

Las nuevas previsiones de la Comisión Europea reducen drásticamente las perspectivas de la zona Euro. Concretamente estima que el PIB de la eurozona caerá un 7,7% en 2020, mientras que prevé una subida en 2021 del 6,3%. La Comisión ha calificado el impacto del virus de shock económico sin precedentes desde la Gran Depresión. Dentro de la eurozona, los países más golpeados por el virus, Italia y España sufrirán caídas de su PIB del 9,5 % y el 9,4%, respectivamente. Pero el país más golpeado será Grecia, cuya economía -también muy dependiente del turismo- se hundirá un 9,7%.

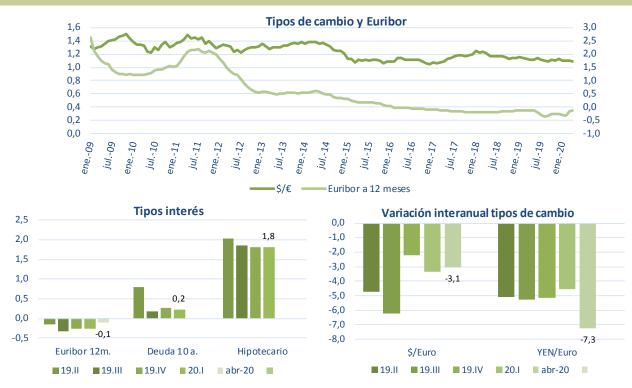
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		P	PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	
Consensus Forecast	abr20	-5,7	5,4	0,4	1,3	-	-	9,1	8,5	
Consensus Forecasi	feb20	0,9	1,2	1,2	1,4	-	-	7,4	7,3	
FMI	pri-20	-7,5	4,7	0,2	1,0	2,6	2,7	10,4	8,9	
	oto-19	1,4	1,4	1,4	1,5	2,7	2,6	7,5	7,4	
C. Europea	pri-20	-7,7	6,3	0,2	1,1	2,7	3,0	9,6	8,6	
	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	
OCDL	pri-19	1,4		1,5		3,5		7,7		

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

Los tipos de interés tocan fondo y experimentan un ligero repunte



El tipo de cambio \$/€, durante el mes de abril, apenas mostró variaciones con respecto al mes anterior, se situó en el 1,09, frente al 1,10 de marzo. Respecto al resto de divisas tampoco se han registrado importantes variaciones. Por otro lado, los tipos a corto plazo registran un ligero repunte desde tasas negativas del entorno del −0,3% al −0,1%, del mismo modo los tipos a largo suben desde el 0,1% al 0,4%.

Tipos de cambio	ripos de cambio						
	mar-20	abr-20	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2020	
\$ / Euro	1,10	1,09	-0,73%	1,12	1,14	1,15	
100Y / Euro	1,19	1,16	-2,55%	1,17	1,17	1,18	
Libra E. / Euro	0,91	0,89	-1,92%	0,89	0,87	0,87	
Franco Suizo / Euro	1,06	1,06	-0,26%	1,07	1,07	1,08	
Yuan chino / Euro	7,78	7,67	-1,44%	7,85	7,90	8,00	

Tipos de interés	Tipos de interés						
	mar-20	abr-20	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2020	
Euribor 12 meses	-0,2	-0,1	5	-0,1	-0,1	-0,1	
Letras 1 año	-0,5	0,2	65	0,5	0,5	0,7,	
Deuda 10 años	0,4	-	-	0,8	0,9	1,0	
Hipotecario*	1,8	-	-	1,9	2,0	2,1	
Difer. TL-TC**	0,6	-	-	0,9	1,0	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 amplia el plan de inyección de liquidez a los bancos

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2020)

	20-l	20-II	20-111	20-IV	2020	21-l	21-II	21-111	21-IV	2021
TC Euro/\$	0,91	0,88	0,89	0,88	0,89	0,85	0,86	0,87	0,86	0,86
Euribor 3 meses	-0,41	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40	-0,35	-0,25	-0,21	-0,10	-0,23
Letras un año	-	-	-	-	-0,20	-	-	-	-	0,00
Rto. Deuda a 10 años	0,40	0,44	0,52	0,62	0,50	0,77	0,99	1,15	1,40	1,08
Crto. Bancario	-	-	-	-	1,51	-	-	-	-	1,96

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 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

	Tipo	s CP	Tipos LP		
Fuente	jul-20	abr-21	jul-20	abr-21	
CEPREDE	-0,4	-0,3	0,5	1,0	
FUNCAS	-0,4	-0,4	0,8	0,9	
BBVA	-0,4	-0,4	0,5	0,7	
G. Santander	-0,4	-0,3	0,6	1,0	
CaixaBank	-0,4	-0,4	0,6	0,9	
Consensus	-0,4	-0,4	0,7	0,9	
AFI	-0,4	-0,4	0,9	0,9	
Media	-0,4			0,9	

El Banco Central Europeo (BCE) en su última reunión decidió mantener los tipos de interés en la zona del euro y los estímulos monetarios, pero va a dar a los bancos más liquidez y en mejores condiciones para que puedan prestar a las empresas y hogares.

4. CRECIMIENTO

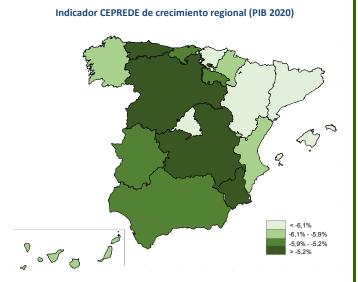
Evolución a corto plazo

El PIB sufre un desplome histórico en el primer trimestre a la espera de un segundo aun peor





En el primer trimestre de 2020 la contribución de la demanda nacional a la variación interanual del PIB es de -4,3 puntos, 5,6 puntos inferior a la del cuarto trimestre. Por su parte, la demanda externa presenta una aportación de 0,2 puntos, tres décimas inferior a la del trimestre pasado.



Indicadores		_			Predicciones	
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2020
Ind. Clima econó.	abr-20	-29,5	-9,9	-32,1	-36,2	-25,6
Consumo electricidad	abr-20	-17,0	-6,4	-7,8	-5,6	-3,6
IBEX-35	abr-20	-27,7	-14,4	-2,6	-0,6	-1,3
I.Sintético corregido	dic-19	1,9	2,1	1,5	0,7	-0,7
Matri. Turismos	abr-20	-96,4	-48,2	-40,0	-26,6	-28,2
I.S.Consumo ajustado	dic-19	1,2	1,6	0,7	0,3	-1,6
I.Renta salarial real	mar-20	-2,0	1,6	-10,5	-15,6	-2,3
Consumo cemento	mar-20	-31,7	-11,9	-28,9	-29,0	-13,3
Finan. a fam. y emp.	dic-19	-0,7	-0,5	-0,8	-1,5	-3,5
I.S. Construción. Ajust.	dic-19	2,7	3,1	1,2	-28,4	-17,0
I.S. equipo ajust.	dic-19	-0,3	2,5	0,4	-25,8	-20,2
Indice clima industrial	abr-20	-35,1	-13,0	-35,1	-31,1	-19,4
I.P.I	feb-20	-1,3	-1,8	-16,1	-17,6	-7,1
I. confianza servicios	abr-20	-47,9	-6,1	-42,6	-31,9	-14,8

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

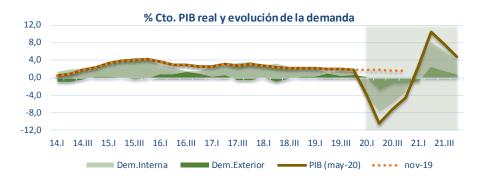
La Comisión Europea pronostica un descenso del PIB en España del 9,4% para 2020 y un crecimiento del 7% para 2021

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2020)

% cto.	20-l	20-II	20-III	20-IV	2020	21-l	21-II	21-III	21-IV	2021
PIB	-4,1	-10,5	-7,2	-4,6	-6,6	2,4	10,5	7,6	4,8	6,3
Cons. Final Priv	-6,6	-13,1	-8,4	-4,4	-8,1	5,4	14,4	8,8	4,5	1,6
Cons. Fin. AAPP	3,6	7,0	1,0	0,5	3,0	-1,1	-4,2	1,4	1,7	-0,6
FBCF	-6,7	-7,3	-5,6	-3,8	-5,8	3,8	6,6	4,8	5,3	5,1
Expor. BB y SS	-6,3	-22,4	-19,8	-14,0	-15,6	-3,3	18,4	17,8	11,4	11,1
Impor. BB y SS	-7,4	-15,8	-17,4	-11,5	-13,0	-0,7	11,1	14,0	9,5	8,5

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2020)

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



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

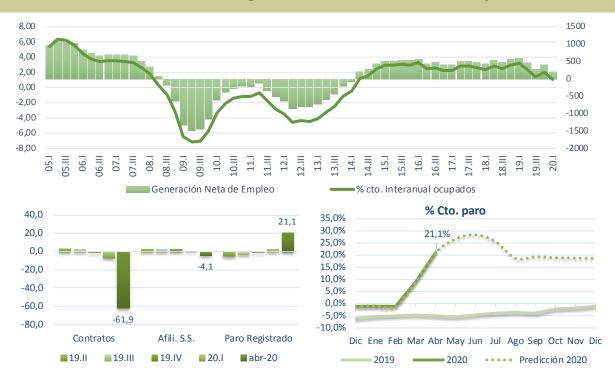
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	may-20	-6,6	6,3
FUNCAS	abr-20	-7,0	5,4
CEOE	abr-20	-10,2	5,9
Gobierno	abr-20	-9,2	6,8
Caixabank	abr-20	-7,2	6,9
FMI	abr-20	-8,0	4,3
Santander	feb-20	-	-
C. Europea	may-20	-9,4	7,0
Consensus	abr-20	-5,7	5,2
BBVA	abr-20	-8,0	5,7
AFI	abr-20	-8,9	6,2
OCDE	nov-19	1,6	1,6
MEDIA		-7,1	5,6

La economía española sufrirá este año un desplome sin precedentes del 9,4% del PIB, que irá seguido de un rebote parcial del 7% en 2021. Hasta el momento es la previsión más pesimista de un organismo público tras el –9,2% previsto por el gobierno y el –8% del FMI. Según el informe de la comisión, las medidas de confinamiento puestas en práctica en España darán como resultado una contracción sin precedentes de la actividad económica. La actividad rebotará con fuerza una vez que se levanten las restricciones, pero la recuperación será desigual entre los distintos sectores.

5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

Los peores datos de empleo en el primer trimestre desde 2013 a la espera de unos datos del segundo trimestre mucho peores



El mercado laboral español cerró el peor primer trimestre desde 2013 tras el inicio de la pandemia por el coronavirus en la segunda quincena de marzo y la declaración del estado de alarma, a la espera del segundo trimestre donde se espera el golpe más fuerte al mercado laboral español. Concretamente, hasta marzo se destruyeron 285.600 puestos de trabajo y el paro subió en 121.000 personas, lo que supone un 3,8% más que en el trimestre anterior. En ambos casos se trata de los peores registros de empleo y paro desde el año 2013.

SEPE						Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	may20	jun20	2020	
Paro	abr-20	21,1	6,8	3.831,2	26,7	28,4	16,9	
Contratos	abr-20	-61,9	-23,4	673,1	-21,5	-22,9	-19,7	
Afili. S.S.	abr-20	-4,1	-0,9	18.396,4	-3,3	-2,9	-0,7	
EDA					·			
EPA								

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	20.11	20.111	2020
Ocupados	20.1	1,1	1,1	19.681,3	-8,8	-6,7	-4,4
Parados	20.1	-1,2	-1,2	3.313,0	58,2	44,7	30,9
Tasa paro	20.1	-	-	14,4%	22,0%	20,0%	18,3%

Contabilidad	Nacional
--------------	----------

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	20.11	20.111	2020
Ocupados	20.1	-1,3	-1,3	20.644,7	-	-	-
Asalariados	20.1	0,2	0,2	18.016,6	-	-	-
Puestos equivalentes	20.1	-0,6	-0,6	18.139,3	-10,3	-8,1	-5,9

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

La destrucción neta de empleo en 2020 se estima en torno al millón de empleos

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2020)

% cto.	20-l	20-II	20-111	20-IV	2020	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021
Ocupados EPA	1,1	-8,8	-6,7	-3,2	-4,4	2,4	11,1	8,4	4,2	6,6
Ocupados CN	-0,6	-10,3	-8,1	-4,6	-5,9	1,2	10,1	7,5	3,4	5,5
Genr. Neta	210	-1.734	-1.327	-643	-873	471	2.013	1.564	821	1.217
Activos	0,7	0,6	0,5	0,2	0,5	0,1	0,2	0,4	0,7	0,3
Parados	-1,2	58,2	44,7	21,9	30,9	-13,6	-38,7	-31,8	-17,0	-25,3
Tasa Paro	14,4%	22,0%	20,0%	16,8%	18,3%	12,4%	13,5%	13,6%	13,8%	13,3%
Tasa act.	-	-	-	-	59%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	65%	-	-	-	-	65%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	54%

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2020)

% cto.	2022	2023	2024	2025	2026
Ocupados EPA	2,0	0,9	1,3	1,6	1,8
Ocupados CN	1,5	0,5	1,0	1,3	1,6
Genr. Neta	383	179	254	332	376
Activos	0,4	1,0	0,8	0,9	0,9
Parados	-7,2	1,5	-2,0	-3,1	-4,5
Tasa Paro	15,4%	15,5%	15,0%	14,4%	13,7%
Tasa act.	59%	59%	59%	59%	60%
Hombres	64%	64%	64%	65%	64%
Mujeres	54%	55%	55%	55%	56%

Nuestras previsiones apuntan a que la mayor subida del paro se espera en el segundo trimestre, casi siete puntos más en la tasa hasta el 22% y una destrucción neta de empleo (variación de ocupados respecto al mismo periodo del año anterior) de más de 1.700.000 empleos.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	may-20	-5,9	5,5
Caixabank	may-20	-5,1	5,1
Gobierno	abr-20	-9,7	5,7
Santander	feb-00	-	-
Bankia	may-20	-6,8	4,1
FUNCAS	may-20	-5,4	2,4
BBVA	may-20	-6,8	4,1
C. Europea	may-20	-8,7	6,1
Banco de España	-	-	-
FMI	abr-20	-8,4	3,8
MEDIA		-7,1	4,6

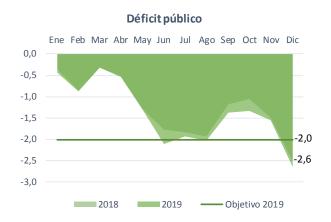


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

La deuda pública subirá hasta el entorno del 110% en 2020





La deuda pública registra en estos primeros meses del año un aumento, del 1,1% respecto al año pasado y se sitúa en el 97 del PIB. Seguramente la deuda escalará a lo largo de 2020 hasta cerca del 110%.

Déficit Público	2018	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	Objetivo 2019
TOTAL AA.PP	-2,5%	1,4%	1,3%	1,6%	2,6%	-2,0%
Admon. Central	-1,4%	-0,8%	-0,5%	-0,9%	-1,1%	-0,5%
Comunidades Autónomas	-0,2%	-0,3%	-0,3%	-0,2%	-0,5%	-0,3%
Seguridad Social	-1,4%	-0,5%	-0,5%	-0,4%	-1,3%	-1,2%
Corporaciones Locales*	0,5%	0,2%			0,3%	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



■ dic-18 ■ dic-19





6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a medio y largo plazo

La deuda se mantendría en torno al 110% durante varios años si no se toman medidas de ajuste fiscal

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2020)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ingresos Totales	37,8%	36,6%	37,5%	38,0%	38,2%	38,3%	38,4%	38,7%
Gastos Totales	39,7%	44,3%	41,9%	41,2%	41,6%	42,3%	43,1%	43,4%
Déficit	-1,9%	-7,7%	-4,4%	-3,1%	-3,4%	-4,0%	-4,6%	-4,6%
Deuda Pública	97,0%	111,4%	112,0%	109,1%	110,3%	112,0%	112,7%	112,7%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	may-20	-7,7	-4,4
Gobierno	abr-20	-10,3	-
BBVA	may-20	-10,8	-6,6
C. Europea	may-20	-10,1	-6,7
FMI	abr-20	-9,5	-6,7
FUNCAS	may-20	-10,2	-6,5
Caixabank	may-20	-9,8	-6,0
OCDE	nov-19	-	-
Media		-9,8	-6,2

La Comisión Europa espera que la recesión dispare el déficit público hasta el 10,1% este año debido a la caída en los ingresos por impuestos y al aumento del gasto social, por el pago de los ERTE, las prestaciones por desempleo y del gasto sanitario. A estos factores se suman la subida de las pensiones y el salario de los funcionarios aplicados en 2019, que ya contribuyeron a elevar tres décimas el déficit de ese año al 2,8% del PIB. En 2021, el déficit bajaría al 6,7% dado que las medidas por la pandemia son temporales.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

El IPC vuelve a terreno negativo cuatro años después



La tasa anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) general en el mes de abril es del -0,7%, según los datos de avance del Instituto Nacional de Estadística, siete décimas por debajo de la registrada en marzo, influido en su mayor parte por el descenso de los precios de los carburantes y combustibles, frente a la subida registrada en 2019.

					Predicciones	;
	UDD	Cto.	AA.	abr-20	may-20	2020
IPC General	mar-20	0,0	0,6	-0,7	-0,5	0,1

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	mar-20	1,1	1,1
Alimentación	mar-20	2,5	2,2
Energía	mar-20	-9,7	-4,3
Transportes	mar-20	-2,4	1,1
Servicios	mar-20	1,4	1,5
Vivienda	mar-20	-4,8	-4,0



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	abr-20	2,0	2,0
IPRI General	mar-20	-5,0	-2,7
IPRI Energía	mar-20	-15,9	-9,5
Petróleo (\$)	abr-20	-53,0	-35,5



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

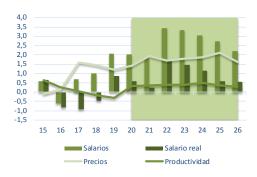
Los precios continuarán cayendo durante los próximos meses

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2020)

	20-l	20-11	20-111	20-IV	2020	21-l	21-II	21-III	21-IV	2021
Deflactor PIB	1,3	3,1	2,8	2,2	2,3	2,0	1,1	-0,3	1,2	1,0
Deflactor C. Privado	1,1	1,1	1,0	1,3	1,1	1,4	1,5	1,0	0,7	1,1
Deflactor C. Público	1,5	1,0	0,7	0,7	1,0	0,9	1,1	1,2	1,3	1,1
Deflactor Inversión	3,4	2,8	2,3	2,3	2,7	2,3	2,4	2,3	2,0	2,2
Deflactor Exportaciones	0,9	1,2	1,2	1,5	1,2	1,3	1,3	0,9	0,7	1,1
Deflactor Importaciones	1,5	-3,5	-3,4	-0,6	-1,5	0,4	3,8	7,8	1,6	3,4
Cto. salarios/asalariados	1,8	1,3	1,1	1,2	1,3	1,1	1,2	1,3	1,4	1,3
Cto. sal. real/asalariados	1,4	2,8	0,6	0,1	1,2	-0,4	-1,1	-0,3	0,1	-0,4

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 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	may-20	0,1	1,1
AFI	abr-20	0,7	0,8
FMI	abr-20	-0,3	0,7
Caixabank	abr-20	0,2	1,6
Santander	feb-20	-	-
Consensus	abr-20	-0,2	0,9
BBVA	abr-20	-0,6	0,7
CEOE	abr-20	0,2	1,3
C. Europea	may-20	0,0	1,0
OCDE	nov-19	-	-
FUNCAS	abr-20	0,0	1,5
Media		0,0	1,1

Ante la grave crisis en la que estamos entrando, todo parece indicar que los precios sufrirán una importante contención en este año. En estos meses ya estamos viendo como el IPC ha retornado a tasas negativas ante las fuertes caídas del precio del petróleo. Seguramente en los próximos meses se sigan observando tasas negativas, pero creemos que con una tendencia al alza para cerrar el año en positivo y volver a niveles de inflación en torno al 1% de cara a 2021.

8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

El sector exterior mostraba muy buenos datos hasta febrero



Las exportaciones españolas de mercancías aumentaron un 3,5% en el periodo enero-febrero respecto al mismo periodo del año anterior y alcanzaron los 47.135 millones de euros, máximo histórico de la serie para el acumulado en este periodo. Las importaciones se incrementaron un 0,2% hasta los 52.759 millones de euros, también máximo histórico. Como resultado, el déficit comercial de los dos primeros meses del año alcanzó los 5.625 millones de euros, un 20,9% inferior al registrado en el mismo periodo de 2019.



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Febrero 2020)

	2020	2020-2019	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	-394	2.695	3,7%	0,2%
Bienes y Servicios	2.351	2.102	4,8%	1,5%
Turismo	4.016	-135	2,7%	11,0%
Rentas	-2.745	593	-1,8%	-5,3%
Cuenta de Capital	424	86	15,3%	-8,2%
C. Corriente + C. de Capital	30	2.781	3,8%	0,2%
Aduanas	-5.625	1.487	3,5%	-101,1%

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	feb-20	-0,2%	-0,4%
Predicciones	mar-20	-0,3%	-0,7%
	abr-20	0,0%	-0,7%
	may-20	0,1%	-0,7%

8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a medio y largo plazo

Consecuencias negativas históricas para el turismo este año

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2020)

•	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ingr. Mercancías	4,3	-3,3	1,1	0,0	3,3	5,0	6,1	5,4
Ingr. Turismo	3,9	-59,5	70,5	11,6	6,9	5,1	4,8	4,3
Ingr. Otros SS	8,3	-7,9	6,6	3,7	4,7	5,3	5,9	5,0
Ingr. Inv. Extranjera	-27,0	-23,0	81,4	21,2	9,4	0,8	2,6	-1,9
Pagos Mercancias	-1,1	-16,1	17,5	-0,1	6,6	7,3	7,6	7,9
Pagos Turismo	10,8	-51,5	50,9	6,8	4,3	6,2	7,4	7,4
Pagos Otros SS	10,0	-6,6	8,8	4,5	6,4	6,2	4,7	3,7
Pagos Inv. Extranjera	-3,5	20,8	11,5	0,1	-2,5	-0,7	1,3	3,4
Saldo Mercancias	-3.839	39.809	-1.335	-4.446	-14.345	-22.700	-29.152	-40.096
Saldo Servicios	55.294	25.665	35.947	39.999	42.061	43.394	45.825	48.096
Saldo Inv Extranjera	-13.341	-33.866	-15.941	-3.980	4.331	5.446	6.498	2.587
Saldo Transferencias	-13.253	-19.773	-19.901	-15.102	-12.929	-13.003	-13.682	-14.216
B.C.C. % del PIB	2,0%	1,0%	-0,2%	1,4%	1,5%	1,1%	0,8%	-0,1%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	feb-20	1,0	-0,2
BBVA	feb-20	1,2	0,9
Santander	feb-20	1,2	0,9
FMI	abr-20	2,2	2,4
CONSENSUS	abr-20	1,6	1,5
AFI	abr-20	2,4	1,9
C. EUROPEA	nov-19	1,5	-
Caixabank	abr-20	2,0	1,8
FUNCAS	abr-20	1,3	1,4
Gobierno	feb-20	2,1	1,8
OCDE	nov-19	1,3	1,1
Media		1,6	1,4

Exceltur ha publicado recientemente un análisis del impacto del COVID-19 en el turismo, principal motor de nuestra economía y seriamente dañado con esta crisis. En él vaticina un escenario donde la demanda no comenzaría su recuperación hasta finales de año, y el nivel de actividad turística en verano, de haberla, estaría vinculada a los pocos viajes nacionales con restricciones, en vehículos propios y en alojamientos particulares y/o de tamaño reducido que evite aglomeraciones y/o riesgos de contagio. Esto supondría una caída de actividad de 124.000 millones de euros, lo que supondría perder hasta un 81,4% en 2020 de la actividad turística.

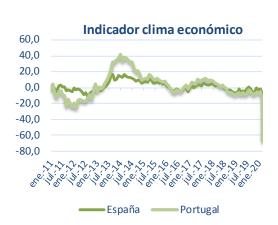
9. PORTUGAL

Evolución a corto plazo

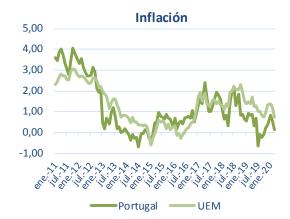
Los indicadores de actividad muestran ya la intensidad de la crisis económica en Portugal

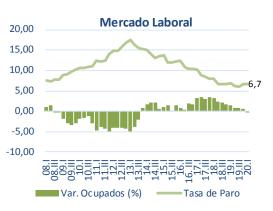
ONTABILIDAD NACIONAL		Predicción							
	2019	I-20	II-20	III-20	IV-20	2020			
PIB	2,2	-1,2	-13,1	-9,1	-8,6	-8,0			
Consumo Privado	2,3	-1,9	-3,1	-5,2	-4,1	-3,6			
Consumo Público	0,8	2,0	3,3	4,7	6,0	4,0			
FBCF	6,4	-6,6	-9,4	-11,7	-12,3	-10,0			
Exportaciones	3,7	-9,0	-19,8	-28,2	-40,1	-24,3			
Importaciones	5,2	-5,9	-11,9	-18,3	-24,0	-15,0			
Tasa de paro	6,5%	6,7%	8,9%	7,6%	7,3%	7,6%			

A falta de que se publiquen los datos de crecimiento de la economía lusa del primer trimestre, se comienzan a conocer los primeros datos pertenecientes al mes de marzo donde se puede ver el efecto en la actividad económica del país. Por ejemplo, el indicador de clima, que nos ofrece una visión global de sentimiento de la economía, marca una fuerte caída (38%) nunca registrada en un mes. En cuanto a la matriculación de turismo cayó en marzo un 57,5%, y se espera que en abril caiga aún más.





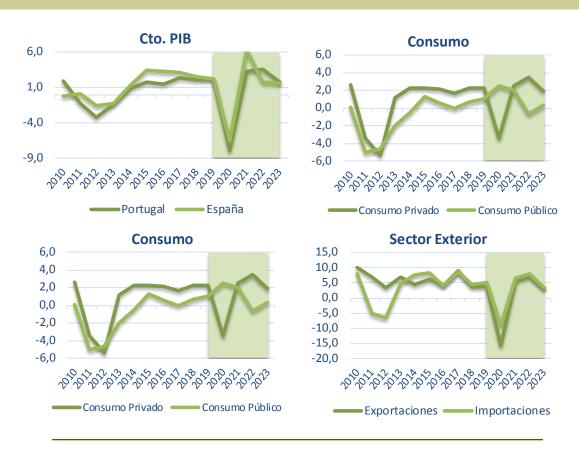




9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

La Comisión Europea pronostica un descenso del PIB en Portugal del 6,8% para 2020 y un crecimiento del 5,8% para 2021



Las previsiones de la Comisión Europea para la economía de Portugal prevén una caída del PIB del 6,8% en 2020. Para 2021 se produciría un fuerte rebote que haría recuperar más de la mitad del terreno perdido este año, con un crecimiento del PIB del 5,8%. La tasa de paro se elevaría este año, desde el pronóstico anterior del 5,9% al 9,7% previsto en la actualidad.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Consensus Forecast	abr20	-5,0	3,8	0,3	1,1	-0,8	-1,1	-	-
	feb20	1,6	1,6	0,8	1,1	-0,7	-0,7	-	-
Economist Intelligence Unit	abr20	-8,0	1,9	-0,3	0,6	-3,9	-6,6	7,6	7,9
	feb20	1,8	1,7	1,1	1,5	-0,4	-0,4	6,2	6,1
FMI	pri-20	-8,0	5,0	-0,2	1,4	0,3	-0,4	13,9	8,7
	oto-19	1,6	1,5	1,2	1,3	-0,7	-0,7	5,6	5,4
C. Europea	pri-20	-6,8	5,8	-0,2	1,2	-0,6	-0,2	9,7	7,4
	oto-19	1,7	1,7	1,1	1,4	-0,7	-1,0	5,9	5,6

10. SECTOR FINANCIERO

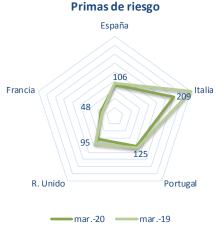
Evolución a corto plazo

La bolsa se toma un respiro tras su mayor caída de la historia



Tras el batacazo histórico del IBEX-35 en el mes de marzo, en el mes de abril la incertidumbre ha reinado y parece que los mercados han tocado fondo. La entrada en una fase de desescalada por el momento no hace pensar en volver a situaciones como la vividas en marzo y abril, y hacen que poco a poco comience a recuperarse, retomando los 7000 puntos, pero aún lejos de los cerca de 9.000 que registraba en febrero.





Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

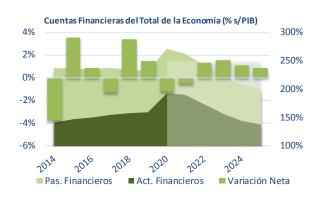
Las tasas de mora se dispararán en 2020 tras 10 años de corrección

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2020)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Activos Financieros (% s/PIB)	159%	193%	190%	173%	156%	145%	138%	137%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	232%	271%	263%	243%	223%	208%	198%	195%
Crédito Total	0,6	11,2	0,1	-6,5	-10,1	-8,6	-4,8	1,6
Hogares	2,0	9,7	1,3	-2,9	-5,3	-3,9	-1,2	2,7
Empresas	-1,1	13,1	-1,3	-11,0	-16,4	-15,8	-11,1	-0,6
Tasa de Mora	4,2%	5,8%	5,6%	5,0%	4,9%	4,7%	4,4%	4,2%
Hogares	2,2%	5,0%	1,8%	2,4%	2,6%	2,4%	2,3%	2,1%
Empresas	6,7%	6,8%	10,3%	8,6%	8,4%	8,7%	8,7%	8,5%
Parque Tot. de Viviendas(*)	25.778	25.853	25.935	26.019	26.104	26.188	26.271	26.354
Proporcion ahorro/renta	7,3	14,7	10,7	10,6	10,3	10,3	10,4	10,5
Ahorro Bruto Empresas (**)	211,6	195,3	220,9	233,9	253,8	267,0	281,1	281,8

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

Tras una década de corrección en las tasas de morosidad que ya se situaban en valores cercanos a los de 2008, esta nueva crisis supone seguramente un nuevo cambio de tendencia ante el previsible aumento de los impagos. Los expertos coinciden en que el sector debe prepararse para un fuerte repunte que se dejará notar durante los meses que dure la crisis sanitaria... y también mucho después. De todos modos no se espera que el repunte lleve las tasas de mora a niveles como los de la crisis anterior y que a partir del próximo año comiencen nuevamente reducirse.







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