CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

SEPTIEMBRE 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. Las distintas velocidades en la reactivación económica mundial

2. La Eurozona registra su mayor caída del PIB desde que se creó

3. La apreciación del euro llega en un momento muy delicado para el BCE

4. La economía española se vuelve a debilitar en agosto

5. El número de parados, excluidos ERTEs, aumenta solo en 55.000 personas en el segundo trimestre

6. Dos décadas de consolidación fiscal para recuperar niveles pre-crisis

7. El IPC continuará en terreno negativo lo que resta de año

8. La recuperación del turismo marcará la recuperación económica de España

9. Empeoran las previsiones para la economía de Portugal

10. Los créditos a empresa crecen a ritmos previos a la crisis de 2009

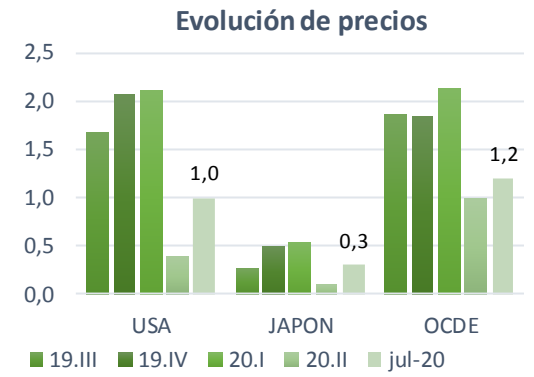
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

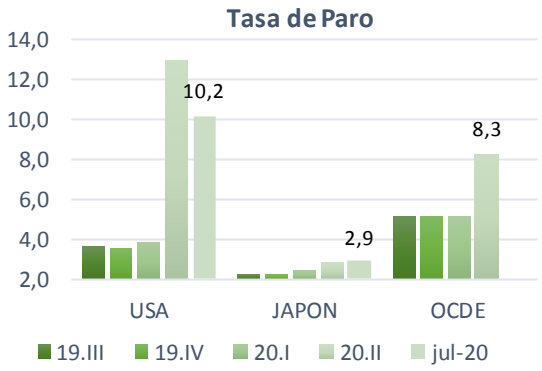
Fecha de cierre del informe: 10 de septiembre de 2020

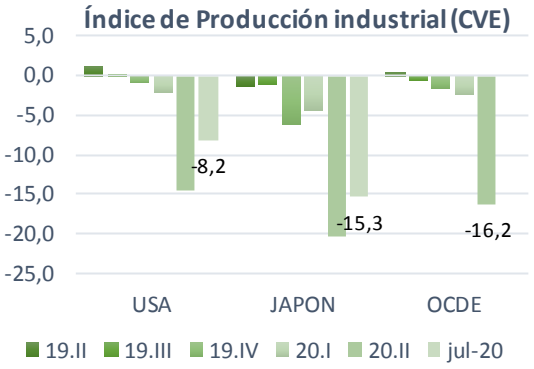
1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

Las distintas velocidades en la reactivación económica mundial







La pandemia mundial que asola el mundo esta repercutiendo en todas las economías del mundo, si bien es cierto, que este deterioro no se ha producido con la misma intensidad en todos los países, y no todos están reactivándose del mismo modo. En el caso de Estados Unidos, donde la economía cayó un -9,2%, cifra récord desde la 2ª Guerra Mundial, los indicadores de actividad, como los industriales muestran ya en esta región una mejora y reactivación, al alcanzarse valores similares a los de 2019. En el caso de China, incluso hablan ya de haber superado la pandemia y en el segundo trimestre registró un crecimiento del 3,2, tras el descenso del –6,8% del primer trimestre.

	% cto. PIB		*Tasa de paro*		Predicciones			*Inflación*		Predicciones		
	I-20	II-20	UDD		1 mes	2 meses	2020	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	2020
EEUU	0,3	-9,1	jul.-20	10,2	8,4	8,6	8,6	0,6	1,0	1,4	1,5	1,2
Japón	-1,9	-10,1	jul.-20	2,9	2,9	2,9	2,7	0,1	0,3	0,2	0,1	0,1
OCDE	-0,9	-10,9	jun.-20	7,9	7,7	7,2	7,0	1,1	1,2	1,4	1,6	1,5
China	-6,8	3,2	-	-	-	-	-	2,5	2,7	2,5	2,3	2,9

1. INTERNACIONAL

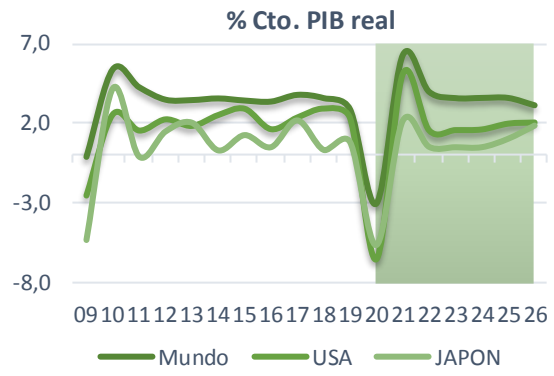
Evolución a medio y largo plazo

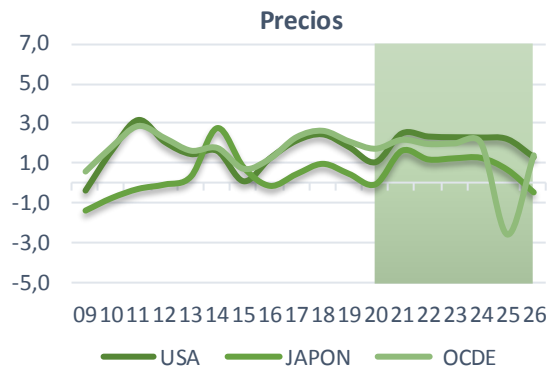
La actividad económica mundial no volverá a sus niveles pre-pandemia hasta 2022

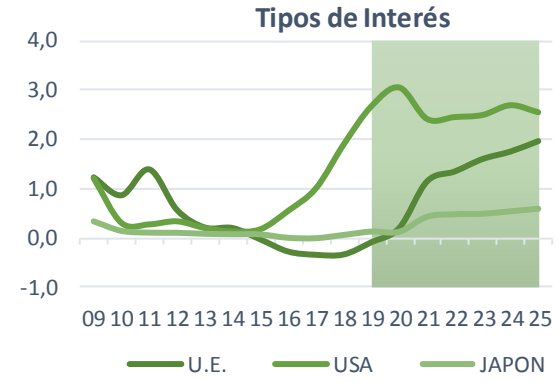
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

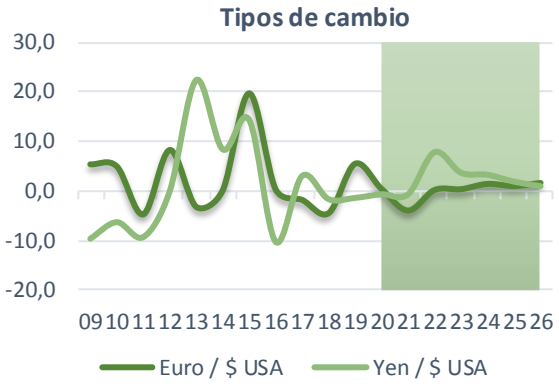
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
PIB	-5,3	4,0	-5,1	2,5	-6,3	5,0	-9,9	7,0	-9,2	5,9
C. Privado	-5,6	4,3	-5,5	2,7	-6,3	5,3	-9,6	7,5	-10,4	6,7
Prod. Industr.	-9,2	3,4	-9,5	4,1	-10,8	8,1	-14,3	9,7	-11,5	7,4
IPC	0,8	1,7	-0,2	0,1	0,6	1,5	0,5	1,1	0,8	1,3
Costes labor.	2,3	1,9	-1,7	0,7	1,0	1,7	1,0	1,0	0,1	2,1
T. paro	9,2	7,5	3,0	3,2	6,1	6,0	10,0	10,3	7,3	7,3

Fuente: Consensus Forecast (Julio 2020)









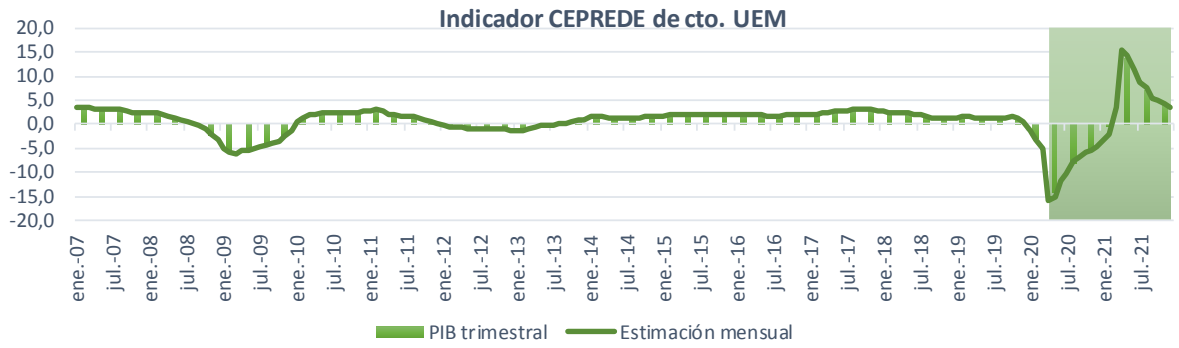
Fuente: CEPREDE (Julio 2020)

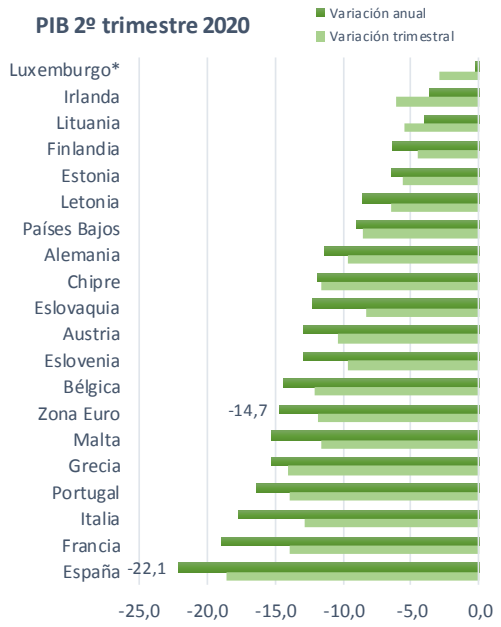
Según un estudio de la consultora internacional, Oliver Wyman, más del 75% de los consejeros delegados de las multinacionales de la lista 'Fortune 500', es decir, las 500 mayores empresas del mundo, cree que la actividad económica no volverá a sus niveles pre-pandemia hasta 2022, y el 90% de las 50 principales multinacionales prevé reducir costes durante la pandemia.

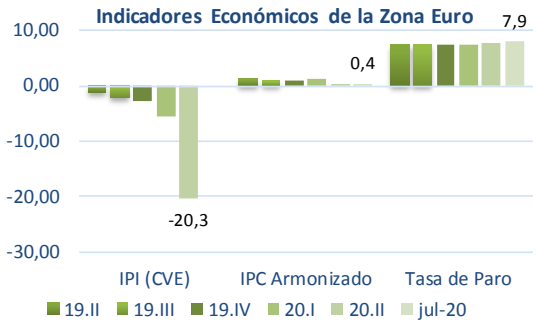
2. ZONA EURO

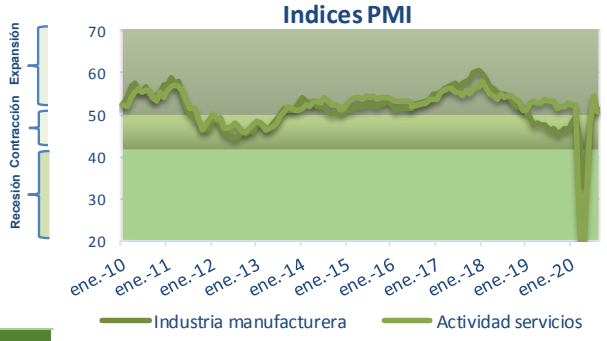
Evolución a corto plazo

La Eurozona registra su mayor caída del PIB desde que se creó









*Datos del 1º trimestre de 2020

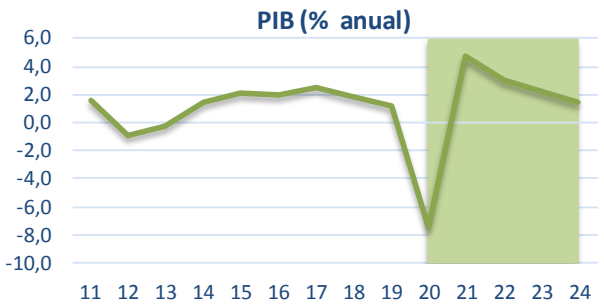
Indicadores			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2020
ClimaUEM	jun-20	-27,4	-15,7	-4,2	-12,6
Industria	jun-20	-21,7	-17,4	-18,3	-17,4
Construcción	jun-20	-12,4	-9,4	-9,0	-7,4
Ventas	jun-20	-19,4	-11,1	-10,4	-12,5
Consumo	jun-20	-14,7	-10,6	-8,3	-11,3
Servicios	jun-20	-35,6	-18,6	-19,7	-17,0
Tasa paro	jun-20	7,4%	7,7%	7,9%	7,7%
Parados	may-20	-2,1	-2,8	-1,9	-1,9
IPI	may-20	-20,4	2,8	3,5	-3,3
M. turismos	may-20	-52,3	22,2	-0,7	-7,8
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	jun-20	-19,6	-16,6	-14,1	-15,4
España	jun-20	-19,9	-26,2	-25,7	-16,6
Francia	jun-20	-25,4	-18,1	-18,0	-15,5
Italia	jun-20	-28,7	-29,9	-28,6	-23,0

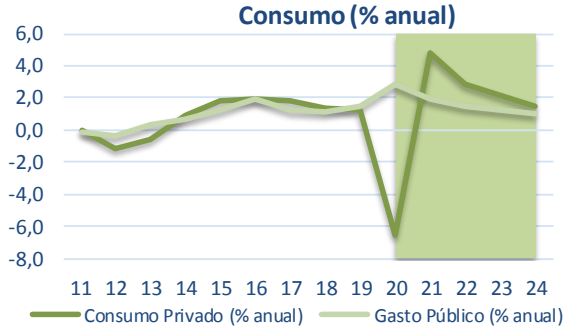
El producto interior bruto de la Eurozona anotó una caída del 14,7% durante el segundo trimestre del año con respecto al mismo mes del año pasado a causa de la pandemia de coronavirus, es decir, el mayor descenso desde su creación. Por países, España experimentó la mayor caída del PIB durante el segundo trimestre con respecto al primero, al anotar un descenso del 22,1%.

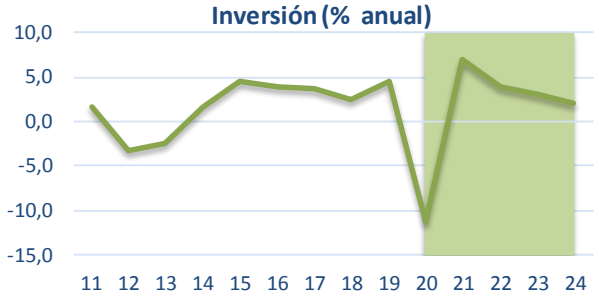
2. ZONA EURO

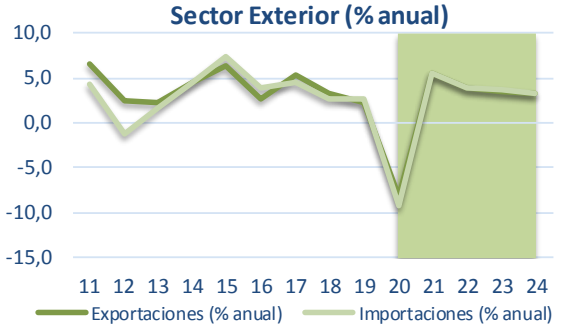
Evolución a medio y largo plazo

Una crisis sin precedentes









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

La COVID-19 está suponiendo un shock económico sin precedentes para la economía europea, en términos generales, el PIB de la eurozona se contraerá cerca de un 10% en 2020. Esperando que 2021 sea el fin de esta pandemia y la economía pueda recuperarse, veremos tasas muy elevadas en algunos meses, ya que comparan con niveles muy bajos de 2020. En cuanto al empleo, la tasa de paro se espera que roce el 10%, o incluso lo supere, retornado así niveles de 2015. Para 2021, el empleo volvería a la senda de la corrección, situándose en el en torno del 9%.

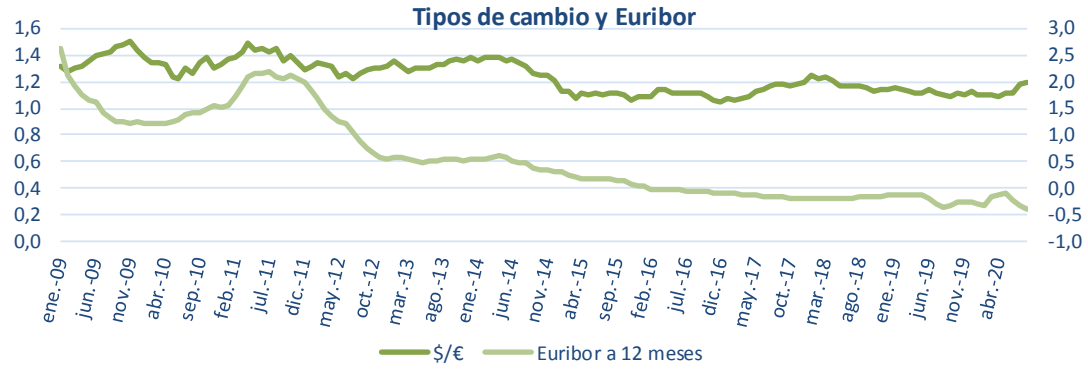
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

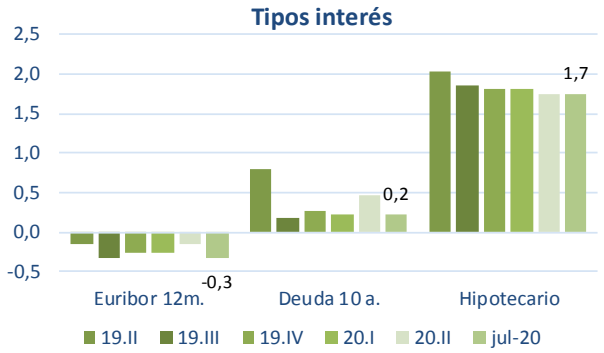
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Consensus Forecast	jul.-20	-8,1	5,9	0,4	1,0	-	-	9,3	9,3
	jun.-20	-7,9	6,2	0,3	1,1	-	-	9,7	9,2
FMI	pri-20	-7,5	4,7	0,2	1,0	2,6	2,7	10,4	8,9
	oto-19	1,4	1,4	1,4	1,5	2,7	2,6	7,5	7,4
C. Europea	ver-20	-8,7	6,1	0,3	1,1	2,7	3,0	9,6	8,6
	pri-20	-7,7	6,3	0,2	1,1	2,7	3,0	9,6	8,6
OCDE	pri-20	-9,1	6,5	0,4	0,5	2,7	2,6	9,8	9,5
	oto-19	1,1	1,2	1,1	1,4	3,1	2,9	7,5	7,4

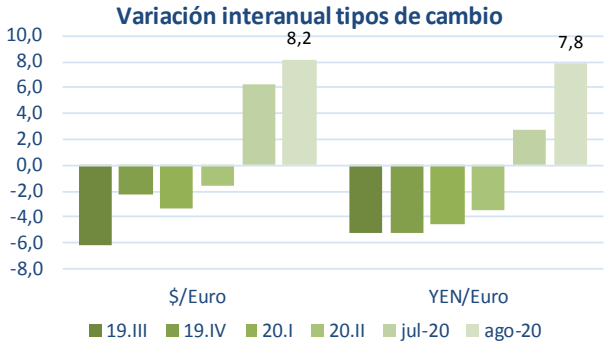
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euribor sigue cayendo y el euro comienza a subir







El tipo de cambio $/€, mantuvo su dinámica positiva, volviendo a niveles máximos de mediados de 2018, en este mes de agosto la apreciación del euro con respecto al mes anterior, se situó en el 0,8%. Respecto al resto de divisas el comportamiento del euro ha sido similar y también se han registrado apreciaciones, siendo la más significativa respecto al Yen japonés (+2,0%).

Tipos de cambio				Predicciones		
	jul-20	ago-20	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2020
$ / Euro	1,18	1,19	0,78%	1,20	1,19	1,20
100Y / Euro	1,24	1,26	1,99%	1,28	1,23	1,29
Libra E. / Euro	0,92	0,92	-0,48%	0,91	0,89	0,90
Franco Suizo / Euro	1,08	1,08	0,05%	1,08	1,07	1,08
Yuan chino / Euro	8,26	8,17	-1,12%	8,12	8,07	8,15

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

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

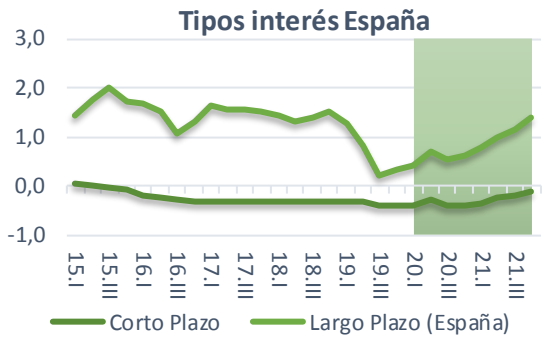
La apreciación del euro llega en un momento muy delicado para el BCE

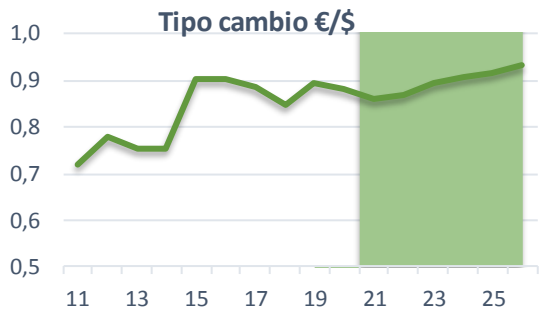
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (AGOSTO 2020)

	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021
TC Euro/$	0,91	0,91	0,89	0,88	0,89	0,85	0,86	0,87	0,86	0,86
Euribor 3 meses	-0,41	-0,30	-0,40	-0,40	-0,40	-0,35	-0,25	-0,21	-0,10	-0,23
Letras un año	-	-	-	-	-0,20	-	-	-	-	-0,06
Rto. Deuda a 10 años	0,40	0,70	0,52	0,62	0,50	0,77	0,99	1,15	1,40	1,08
Crto. Bancario	-	-	-	-	1,80	-	-	-	-	5,48

PREVISIONES A LARGO PLAZO (AGOSTO 2020)

	2022	2023	2024	2025	2026
TC Euro/$	0,86	0,86	0,88	0,88	0,90
Euribor 3 meses	0,25	0,50	0,75	1,00	0,80
Letras a 1 año	0,39	0,63	0,86	1,10	0,91
Rto. Deuda a 10 años	1,32	1,45	2,38	2,55	2,18
Crto. Bancario	2,74	2,81	3,57	3,44	2,79





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

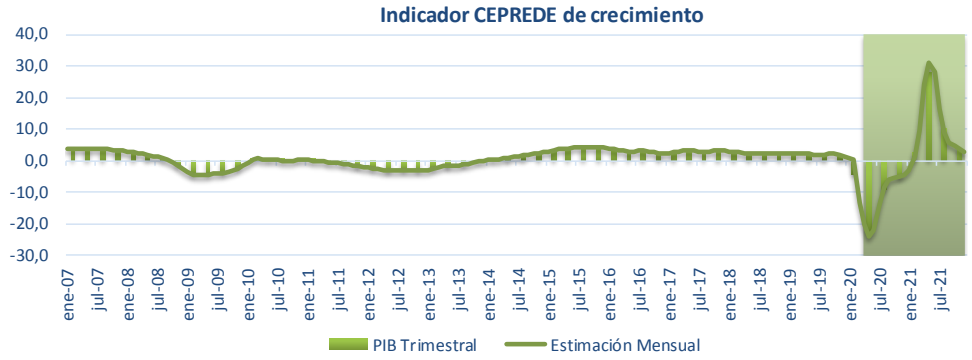
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	oct-20	jul-21	oct-20	jul-21
CEPREDE	-0,4	-0,2	0,6	1,1
FUNCAS	-0,3	-0,3	0,4	0,5
BBVA	-0,4	-0,4	0,8	1,0
G. Santander	-0,4	-0,4	0,5	0,6
CaixaBank	-0,4	-0,4	0,7	0,7
Consensus	-0,4	-0,4	0,6	0,8
AFI	-0,5	-0,5	0,7	0,8
Media	-0,4	-0,4	0,6	0,8

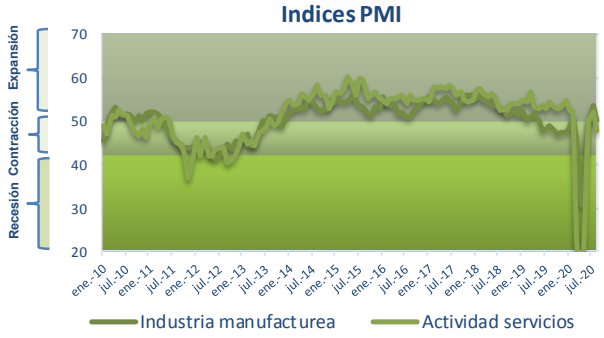
La fortaleza del euro y las pobres perspectivas para la inflación han colocado al BCE sobre un fino alambre para guardar el equilibrio en su política monetaria. Cualquier paso en falso para contener a la divisa comunitaria puede devolver al tablero de juego la amenaza de una guerra de divisas.

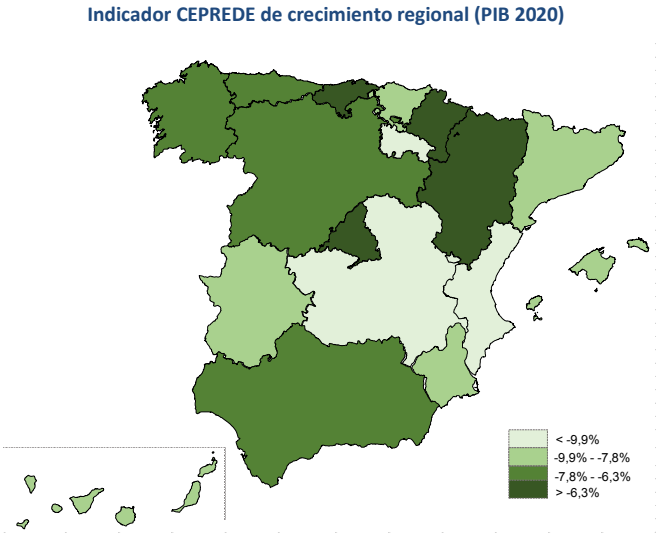
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La economía española se vuelve a debilitar en agosto







El sector manufacturero y el sector servicios se vuelven a contraer tras dos meses creciendo, los rebrotes, las restricciones y la paralización en la entrada de turistas extranjeros están detrás de este comportamiento, que veremos si se alarga o no en los próximos meses.

Indicadores

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2020
Ind. Clima econó.	ago-20	-18,3	15,1	-14,3	-6,5	-12,9
Consumo electricidad	ago-20	-1,7	-6,4	3,0	-6,3	-5,2
IBEX-35	ago-20	-21,2	-18,0	-18,9	-22,3	-18,4
I.Sintético corregido	jun-20	-19,2	-11,5	-19,1	-17,1	-12,7
Matri. Turismos	ago-20	-6,6	-37,8	-14,7	-13,9	-29,9
I.S.Consumo ajustado	jun-20	-19,0	-13,3	-14,7	-11,7	-12,5
I.Renta salarial real	jul-20	-1,3	-0,5	-3,7	-2,9	-2,0
Consumo cemento	jun-20	-3,1	-17,3	0,1	-17,1	-9,3
Finan. a fam. y emp.	dic-19	-0,7	-0,5	-0,8	-1,5	-4,6
I.S. Construción. Ajust.	jun-20	-12,3	-10,9	-8,7	-4,7	-8,9
I.S. equipo ajust.	jun-20	-24,2	-17,1	-11,6	-17,0	-17,1
Indice clima industrial	ago-20	-9,8	-16,1	-9,4	1,9	-11,4
I.P.I	jun-20	-14,0	-15,2	-10,5	-6,1	-10,4
I. confianza servicios	ago-20	-38,3	-23,8	-23,3	-5,5	-19,1

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

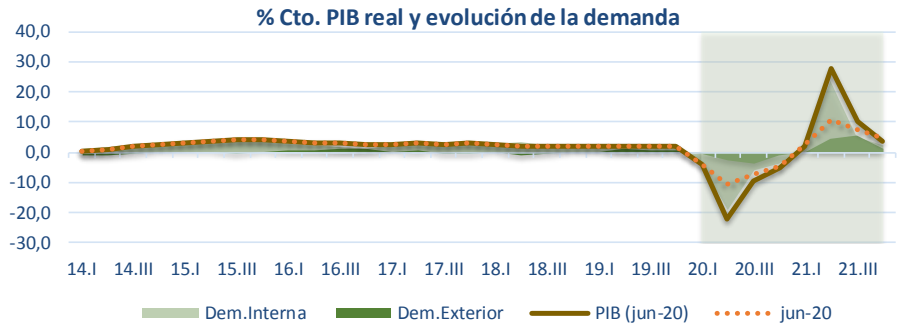
Los ejes del plan de recuperación económica de España

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (AGOSTO 2020)

% cto.	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021
PIB	-4,1	-22,1	-9,4	-5,1	-10,2	2,3	27,6	10,2	3,8	10,9
Cons. Final Priv	-5,7	-25,2	-7,4	-6,4	-11,2	2,0	30,8	5,3	2,5	10,2
Cons. Fin. AAPP	3,6	3,5	2,7	1,9	2,9	0,4	0,3	0,7	0,8	0,5
FBCF	-6,5	-26,8	-9,2	-2,3	-11,2	5,6	38,0	10,5	4,2	14,6
Expor. BB y SS	-6,1	-38,6	-29,4	-15,0	-22,3	1,1	56,8	39,1	16,3	28,4
Impor. BB y SS	-5,5	-33,1	-20,3	-12,7	-17,9	0,8	44,6	20,7	12,9	19,8

PREVISIONES A LARGO PLAZO (AGOSTO 2020)

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



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

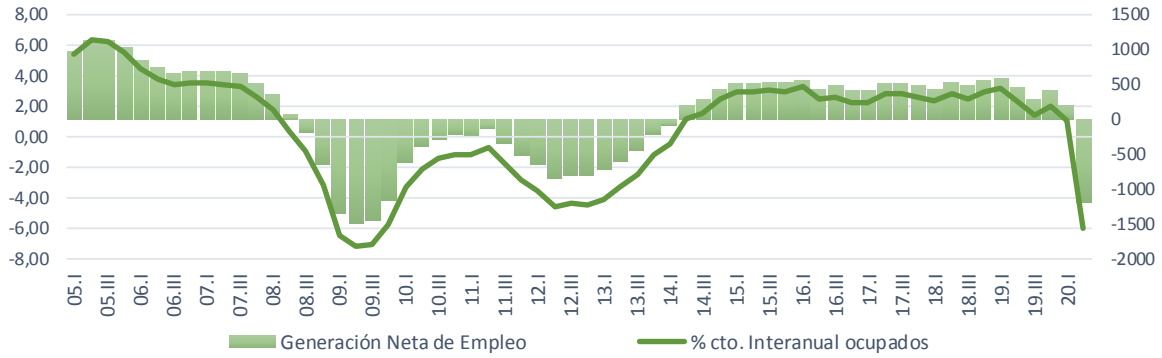
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	ago-20	-10,2	10,9
FUNCAS	jul-20	-9,8	7,8
CEOE	jul-20	-10,2	5,9
Gobierno	abr-20	-9,2	6,8
Caixabank	jul-20	-14,0	10,5
FMI	abr-20	-8,0	4,3
Banco de España	jun-20	-9,0	7,7
C. Europea	may-20	-9,4	7,0
Consensus	jul-20	-10,8	7,1
BBVA	jul-20	-11,5	7,0
AFI	jul-20	-8,9	6,2
OCDE	jun-20	-11,1	7,5
MEDIA		-10,2	7,4

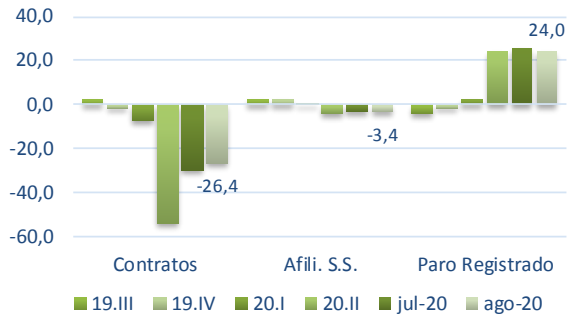
El pronóstico del Ejecutivo es que el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia que llevará a Bruselas para hacer frente a la crisis provocada por la pandemia haga crecer la economía por encima del 2% del PIB durante los próximos diez años. Los cuatro ejes del Plan: la transformación digital de la economía, la transición ecológica, una mayor cohesión en favor de la justicia social y un cambio feminista en las mentalidades y reglas sociales.

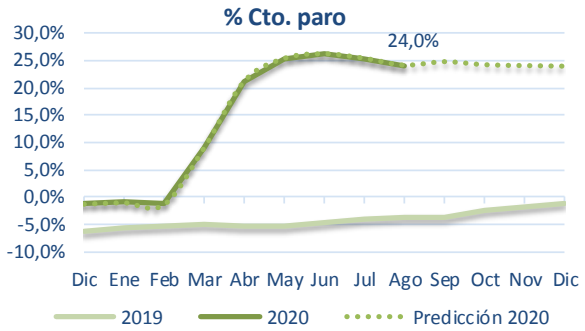
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El número de parados, excluidos ERTEs, aumenta sólo en 55.000 personas en el segundo trimestre







Los resultados de la EPA del segundo trimestre de 2020 continúan reflejando la situación derivada de la pandemia. La ocupación ha bajado en 1.074.000 personas en el segundo trimestre. Hay que tener en cuenta que esta cifra no incluye a los afectados por un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) con suspensión de empleo. Por su parte, el paro ha aumentado en 55.000 personas. La tasa de paro se sitúa en el 15,33%

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	sep.-20	oct.-20	2020
Paro	ago-20	24,0	15,7	3.802,8	24,7	24,1	18,8
Contratos	ago-20	-26,4	-32,2	1.118,7	-12,3	-8,8	-23,5
Afili. S.S.	ago-20	-3,4	-2,4	18.591,3	-2,1	-1,9	-2,2

EPA

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	20.III	20.IV	2020
Ocupados	20.II	-6,1	-2,5	18.607,2	-2,4	-2,4	-2,4
Parados	20.II	4,3	1,5	3.368,0	10,7	14,1	6,9
Tasa paro	20.II	-	-	15,3%	15,5%	15,7%	15,2%

Contabilidad Nacional

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	20.III	20.IV	2020
Ocupados	20.II	-21,8	-11,6	16.429,2	-	-	-
Asalariados	20.II	-20,5	-10,2	14.382,6	-	-	-
Puestos equivalentes	20.II	-18,5	-9,3	14.931,3	-10,3	-7,2	-9,1

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

La tasa de paro no se disparará gracias a los ERTEs

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (AGOSTO 2020)

% cto.	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021
Ocupados EPA	1,1	-6,0	-2,4	-2,4	-2,4	-0,8	5,9	1,5	1,1	1,9
Ocupados CN	-0,6	-18,5	-10,3	-7,2	-9,1	-3,6	20,7	11,3	4,5	8,2
Genr. Neta	210	-1.198	-468	-487	-485,7	-167	1.099	293	217	360,4
Activos	0,7	-4,6	-0,5	-0,2	-1,1	0,7	5,4	0,9	0,3	1,8
Parados	-1,2	4,3	10,7	14,1	6,9	10,1	2,7	-2,1	-3,9	1,7
Tasa Paro	14,4%	15,3%	15,5%	15,7%	15,2%	15,7%	14,9%	15,0%	15,1%	15,2%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	62%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

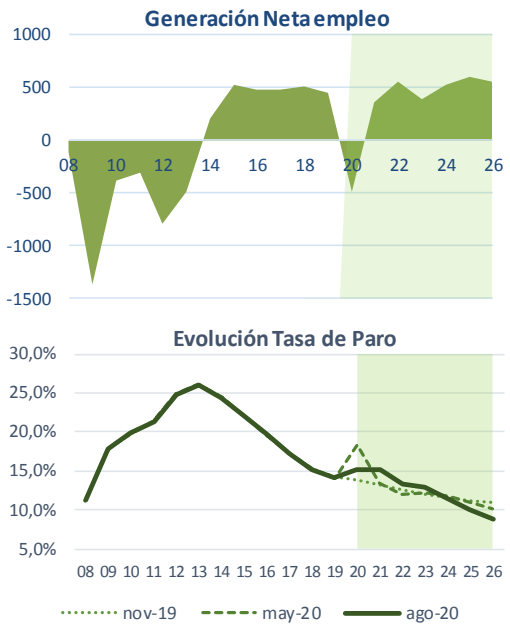
PREVISIONES A LARGO PLAZO (AGOSTO 2020)

% cto.	2022	2023	2024	2025	2026
Ocupados EPA	2,8	1,9	2,5	2,9	2,5
Ocupados CN	2,3	1,3	2,0	2,3	2,3
Genr. Neta	560	396	527	611	558
Activos	0,7	1,3	1,0	1,2	1,1
Parados	-12,2	-3,5	-10,3	-13,4	-13,7
Tasa Paro	12,4%	11,8%	10,5%	9,0%	7,7%
Tasa act.	58%	58%	58%	58%	59%
Hombres	61%	61%	61%	61%	61%
Mujeres	54%	55%	55%	56%	57%

La nueva actualización de nuestras previsiones del mercado laboral muestran una mejor expectativa para 2020, gracias a los ERTEs, que no contabilizan como ocupados, ya que está asegurada su reincorporación. Sin embargo estimamos que en 2021 el mercado laboral no será muy dinámico.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

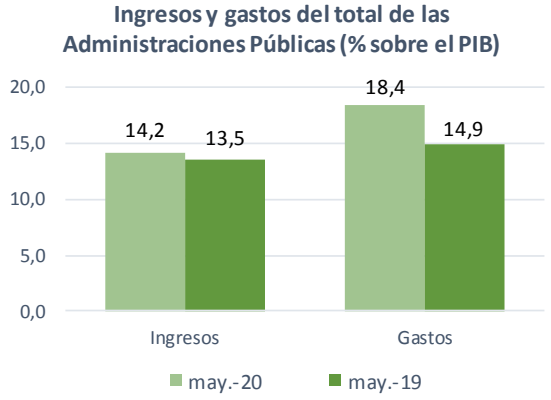
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	jul-20	-7,8	6,1
Caixabank	jul-20	-6,4	0,8
Gobierno	abr-20	-9,7	5,7
Santander	jul-20	-5,1	2,1
Bankia	jul-20	-4,9	2,0
FUNCAS	jul-20	-5,4	2,2
BBVA	jul-20	-5,1	0,6
C. Europea	may-20	-8,7	6,1
Banco de España	jun-20	-10,1	7,3
FMI	abr-20	-8,4	3,8
MEDIA		-7,2	3,7

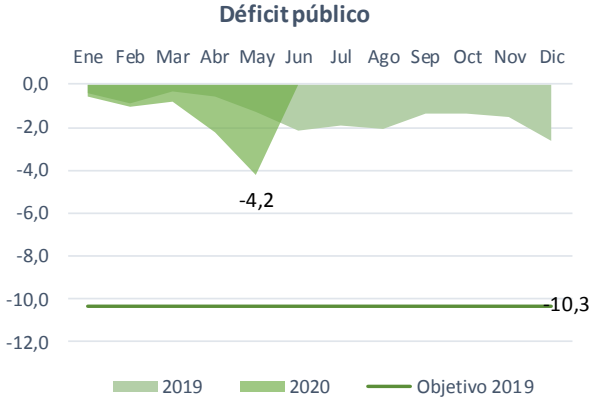


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

El déficit público se eleva ya en mayo hasta el 4,2%, casi el doble del déficit que se registró en todo 2019



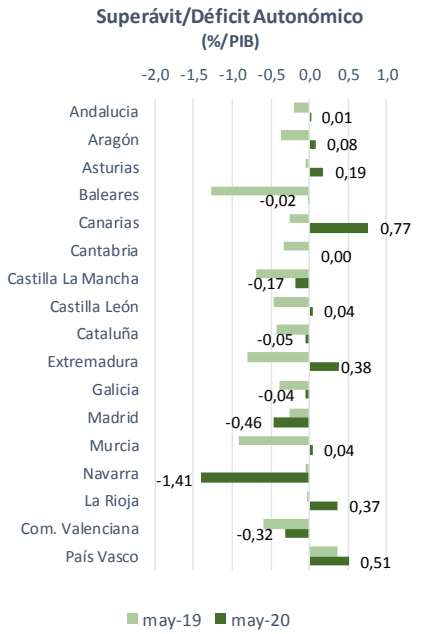


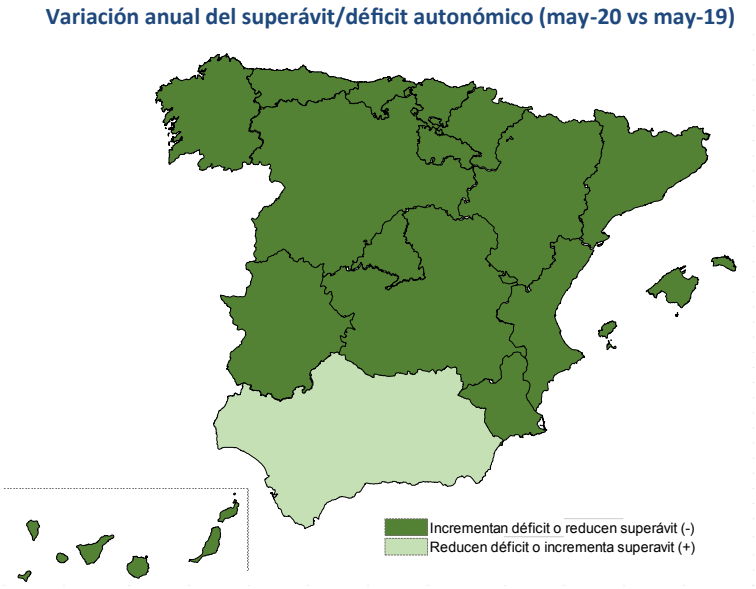
La deuda pública se dispara en junio hasta el 110% s/PIB, lo que se traduce en un aumento interanual del nivel de deuda del 6,8%, el mayor incremento desde 2012.

Déficit Público	2019	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	Objetivo 2020
TOTAL AA.PP	2,6%	-1,0%	0,8%	-2,2%	-4,2%	-10,3%
Admon. Central	-1,1%	-1,1%	-0,6%	-1,8%	-3,0%	-
Comunidades Autónomas	-0,5%	-0,1%	-0,2%	0,0%	-0,1%	-
Seguridad Social	-1,3%	0,1%	0,0%	-0,4%	-1,2%	-
Corporaciones Locales*	0,3%		0,0%			-

	2019	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	Objetivo 2020
Deuda Pública (%/PIB)	95,5%	98,9%	105,3%	107,3%	110,0%	115,5%

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





6. SECTOR PÚBLICO

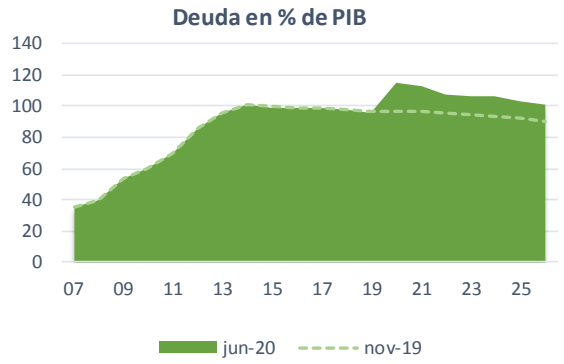
Evolución a medio y largo plazo

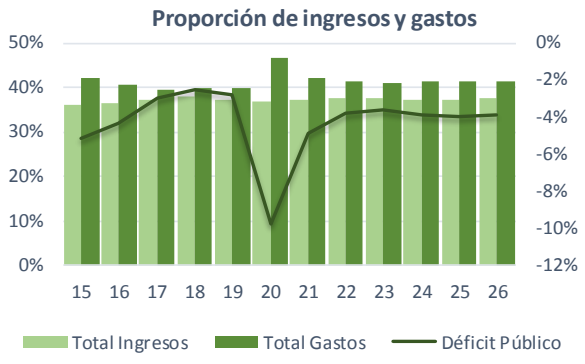
Dos décadas de consolidación fiscal para recuperar niveles precrisis

PREVISIONES A LARGO PLAZO (AGOSTO 2020)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ingresos Totales	37,1%	36,7%	37,1%	37,4%	37,4%	37,3%	37,3%	37,4%
Gastos Totales	39,9%	46,5%	42,0%	41,2%	41,1%	41,2%	41,3%	41,3%
Déficit	-2,8%	-9,8%	-4,9%	-3,8%	-3,6%	-3,9%	-4,0%	-3,9%
Deuda Pública	95,5%	114,8%	112,7%	107,4%	106,9%	106,1%	103,4%	100,6%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

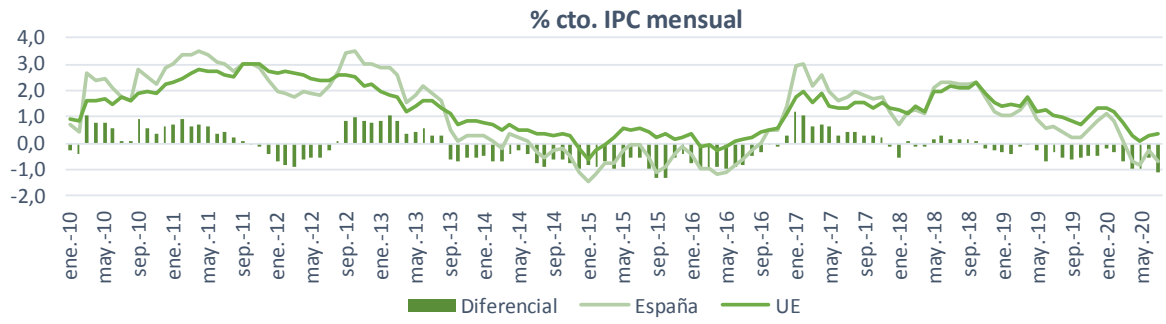
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	ago-20	-9,8	-4,9
Gobierno	abr-20	-10,3	-
BBVA	jul-20	-14,4	-8,4
C. Europea	may-20	-10,1	-6,7
FMI	jun-20	-10,3	-6,2
FUNCAS	jul-20	-11,3	-7,0
Caixabank	jul-20	-13,6	-7,6
OCDE	jun-20	-10,3	-6,2
Media		-11,3	-6,7

La Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef) empeoró sus previsiones de impacto de la crisis del coronavirus, afirman que el déficit se disparará más de lo previsto, debido al alza del gasto público para paliar la pandemia, y que, como consecuencia de lo anterior, la deuda se desbocará. Pasará del 95,5% del PIB a una horquilla del 117,6% al 123,2% por lo que, informaron, que recuperar el nivel precrisis requerirá al menos dos décadas de consolidación fiscal.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

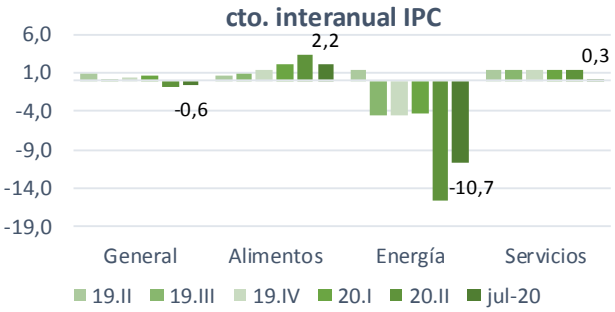
El IPC continuará en terreno negativo lo que resta de año



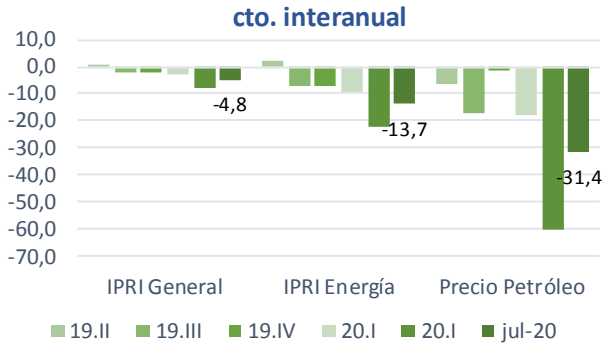
La inflación anual estimada del IPC en agosto de 2020 es del –0,5%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. Este indicador proporciona un avance del IPC que, en caso de confirmarse, supondría un aumento de una décima en su tasa anual, ya que en el mes de julio esta variación fue del –0,6%. En este comportamiento destaca la subida de los precios de la electricidad, frente a la bajada de 2019.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	ago-20	sep-20	2020
IPC General	jul-20	-0,6	-0,1	-0,5	-0,5	-0,3

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	jul-20	0,6	1,0
Alimentación	jul-20	2,2	2,7
Energía	jul-20	-10,7	-10,1
Transportes	jul-20	-4,5	-3,1
Servicios	jul-20	0,3	1,2
Vivienda	jul-20	-3,9	-4,6



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	jul-20	1,9	2,0
IPRI General	jul-20	-4,8	-5,2
IPRI Energía	jul-20	-13,7	-15,5
Petróleo ($)	jul-20	-31,4	-39,4



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

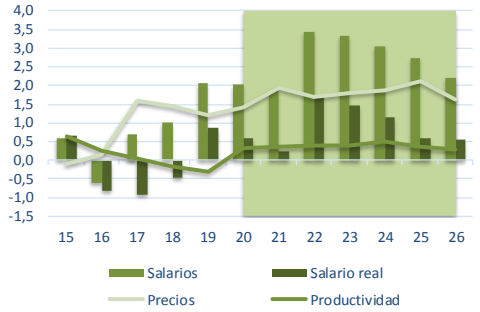
La inflación será baja en 2021

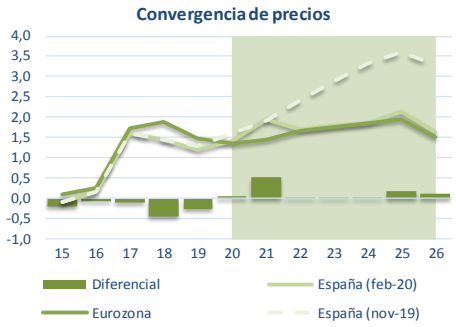
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (AGOSTO 2020)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (AGOSTO 2020)

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





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

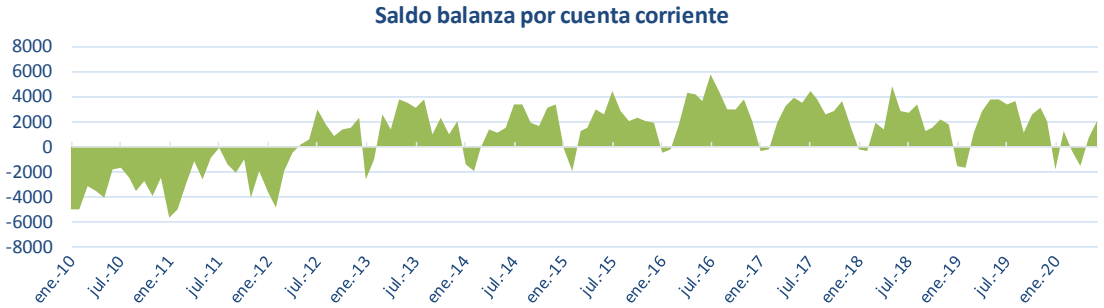
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	sep-20	-0,3	0,8
AFI	jul-20	-0,3	0,7
FMI	abr-20	-0,3	0,7
Caixabank	jul-20	-0,5	1,5
Santander	jul-20	-0,1	1,4
Consensus	jul-20	-0,2	0,7
BBVA	jul-20	-0,1	0,7
CEOE	jul-20	0,2	1,3
C. Europea	may-20	0,0	1,0
OCDE	may-20	0,0	0,3
FUNCAS	jul-20	-0,1	1,1
Media		-0,2	0,9

Ante la grave crisis en la que estamos entrando, todo parece indicar que los precios sufrirán una importante contención en este año. De cara al próximo año, con mucha incertidumbre, no se espera un aumento destacado de los precios, volverá a la senda positiva (inflación), pero ésta será relativamente baja, situándose en torno al 1%.

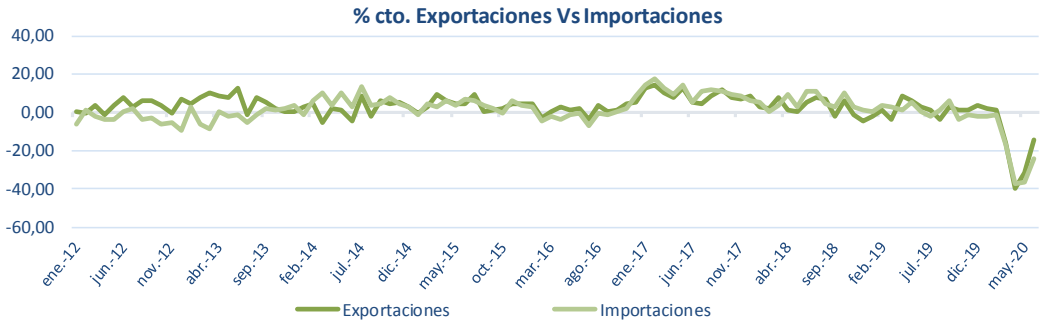
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Las exportaciones e importaciones llegaron a caer más de un 40% en los peores momentos del periodo de confinamiento



Las exportaciones españolas de mercancías alcanzaron en el mes de junio los 22.640 millones de euros (M€), lo que significa una reducción del 9,2% respecto al mismo mes de 2019, según los Aduanas. En el periodo comprendido entre enero y junio, las exportaciones alcanzaron los 124.101 M€, lo que significa una disminución del 15,8% respecto al mismo periodo de 2019. Las importaciones bajaron un 18,8%, hasta los 131.675 M€. El déficit comercial del primer semestre alcanzó los 7.573 M€, un 48,5% menos que el registrado en 2019, y la tasa de cobertura se situó en el 94,2% (90,9% en enero-junio de 2019).



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Marzo 2020)

	2020	2020-2019	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**320**	**-8.265**	**-21,7%**	**-19,1%**
Bienes y Servicios	5.609	-9.944	-23,1%	-19,9%
Turismo	4.820	-16.379	-70,6%	-55,9%
Rentas	-5.289	1.679	-13,9%	-15,5%
Cuenta de Capital	**1.352**	**-148**	**-15,1%**	**-30,9%**
C. Corriente + C. de Capital	**1.672**	**-8.413**	**-21,7%**	**-18,8%**
Aduanas	**-7.573**	**7.138**	**-15,8%**	**-83,4%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**jun-20**	**0,0%**	**-1,0%**
Predicciones	*jul-20*	*-0,1%*	*-1,0%*
	ago-20	*-0,3%*	*-1,3%*
	sep-20	*-0,3%*	*-1,6%*

8. SECTOR EXTERIOR

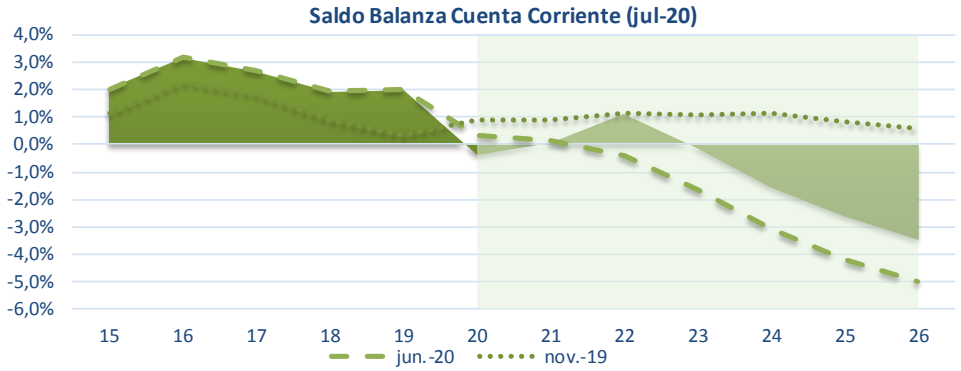
Evolución a medio y largo plazo

La recuperación del turismo marcará la recuperación económica de España

PREVISIONES A LARGO PLAZO (AGOSTO 2020)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ingr. Mercancías	1,2	-5,5	1,9	1,8	3,0	4,6	5,8	5,1
Ingr. Turismo	3,9	-59,7	69,0	16,4	7,5	5,3	5,1	4,8
Ingr. Otros SS	8,3	-9,1	5,0	4,0	4,8	5,7	7,2	6,3
Ingr. Inv. Extranjera	1,7	-53,3	89,2	7,5	10,2	9,5	8,9	10,8
Pagos Mercancias	0,8	-20,8	15,6	2,2	7,6	9,4	9,3	8,5
Pagos Turismo	10,8	-53,9	67,0	10,7	6,1	7,9	9,7	9,6
Pagos Otros SS	10,0	-6,6	8,3	9,0	8,3	7,5	5,0	3,4
Pagos Inv. Extranjera	2,1	7,4	10,2	17,3	13,7	12,4	11,6	9,3
Saldo Mercancias	-27.728	27.131	-8.010	-13.282	-27.372	-44.266	-59.393	-75.800
Saldo Servicios	62.881	28.734	40.935	44.942	46.357	47.150	50.140	53.540
Saldo Inv Extranjera	2.519	-33.775	-15.036	-22.876	-27.984	-33.321	-39.053	-41.613
Saldo Transferencias	-12.774	-18.215	-15.997	-13.718	-13.238	-13.703	-14.409	-15.023
B.C.C. % del PIB	2,0%	0,3%	0,2%	-0,4%	-1,6%	-3,1%	-4,2%	-5,0%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

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

La recuperación de la economía española se verá impactada por las cifras de la actividad turística durante este verano, peores de las que la mayoría de organismos habían estimado. Los rebrotes de la covid-19 han llevado a muchos países a recomendar no viajar a España o imponer cuarentenas, una situación que, además, amenaza con permanecer aún varias semanas con el consecuente efecto sobre los ingresos turísticos proyectados hasta final de año. En este escenario, el sector lanza continuamente llamamientos de auxilio al Gobierno para evitar la destrucción de cientos de empresas y, por tanto, de centenares de miles de empleos.

9. PORTUGAL

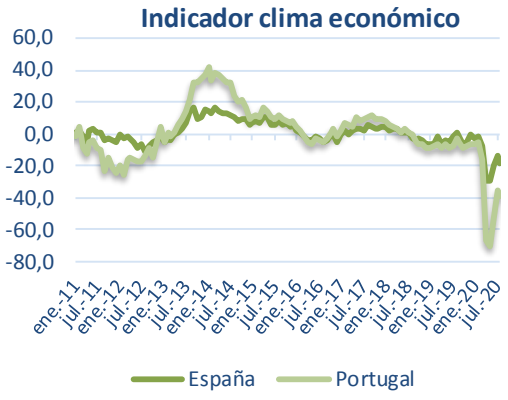
Evolución a corto plazo

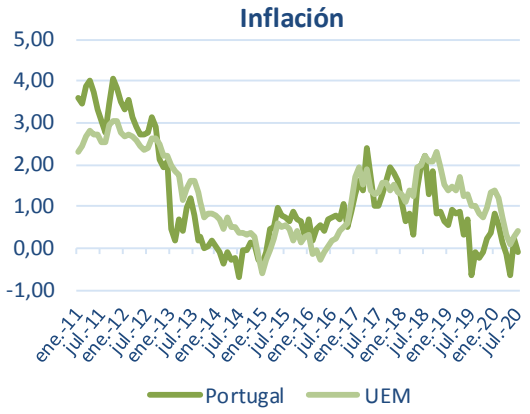
Las exportaciones cayeron en Portugal más de un 30% en el 2º trimestre del año

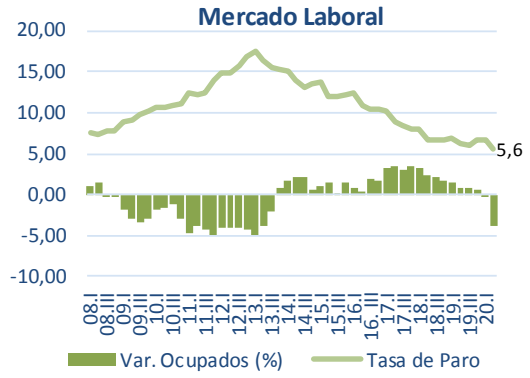
CONTABILIDAD NACIONAL

				Predicción		
	2019	I-20	II-20	III-20	IV-20	2020
PIB	2,2	-2,3	-16,5	-9,8	-8,3	-9,2
Consumo Privado	2,3	-1,0	-13,9	-8,5	-6,9	-7,6
Consumo Público	0,8	0,5	2,0	2,9	3,3	2,2
FBCF	6,4	-0,2	-13,8	-13,6	-13,3	-10,2
Exportaciones	3,7	-4,9	-32,9	-10,5	-17,2	-16,4
Importaciones	5,2	-2,1	-16,9	-7,7	-12,8	-9,9
Tasa de paro	6,5%	6,7%	5,6%	9,6%	8,2%	7,5%

La economía de Portugal registra un descenso interanual del PIB del –16,5% en el segundo trimestre del año, cifra récord en un trimestre en la serie histórica. Por componentes, el mayor descenso se registra en las exportaciones que caen un –32,9%, superior al que registran las importaciones (-16,9%) de ahí la importante pérdida de aportación de la demanda externa. La demanda nacional también se ha visto debilitada, salvo el consumo público, que como es obvio aumentó para hacer frente a la crisis.



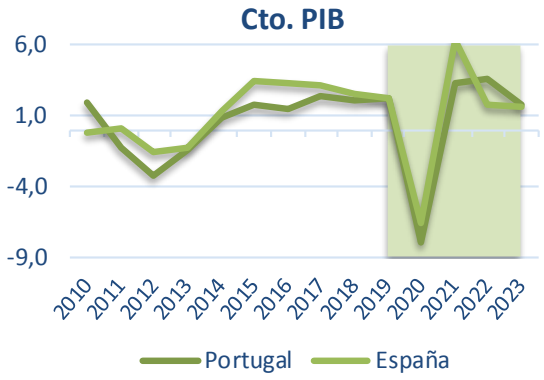


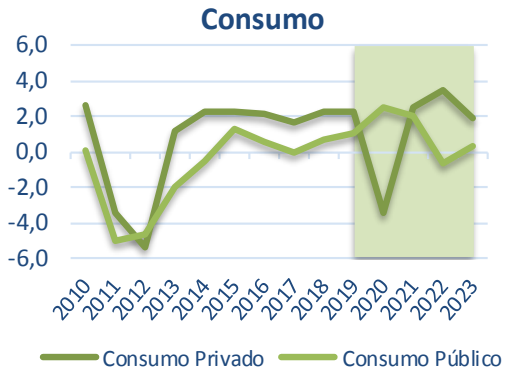


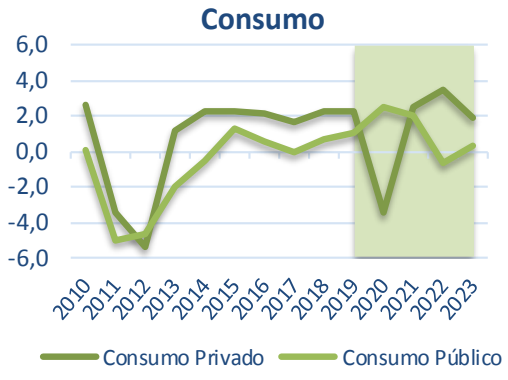
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Empeoran las previsiones para la economía de Portugal







Empeoran las previsiones para Portugal, tras registrarse el peor dato en un trimestre, y peor de lo esperado. Casi todas las instituciones revisan al alza la caída del PIB para este año, por ejemplo el panel de Consensus Forecast, eleva la caída del PIB para este año hasta el -9,1%, y en el caso de Economist Intelligence Unit prevé una caída del PIB del –9,2%.

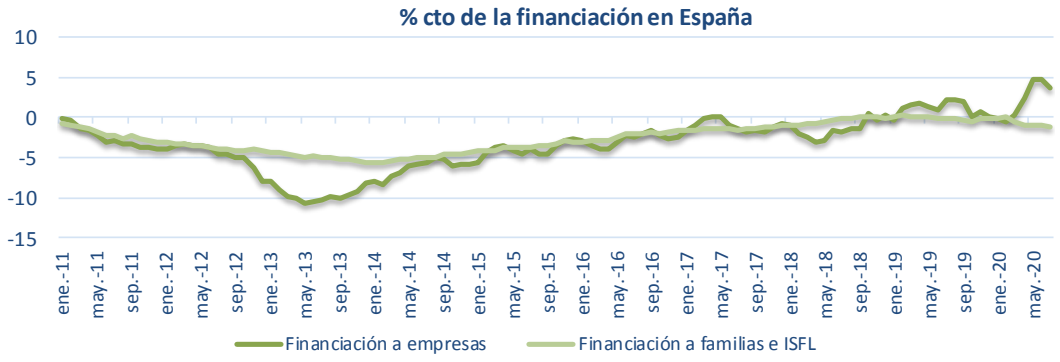
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Consensus Forecast	jul.-20	-9,1	5,4	0,0	0,6	-1,1	-0,4	-	-
	jun.-20	-7,5	5,0	0,0	0,8	-0,7	-0,5	-	-
Economist Intelligence Unit	jul.-20	-9,2	5,5	0,2	0,4	0,2	1,6	7,5	8,7
	may.-20	-8,0	3,5	-0,1	0,4	0,2	1,6	11,2	9,5
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	ver-20	-9,8	6,0	0,0	1,2	-	-	-	-
	pri-20	-6,8	5,8	-0,2	1,2	-0,6	-0,2	9,7	7,4

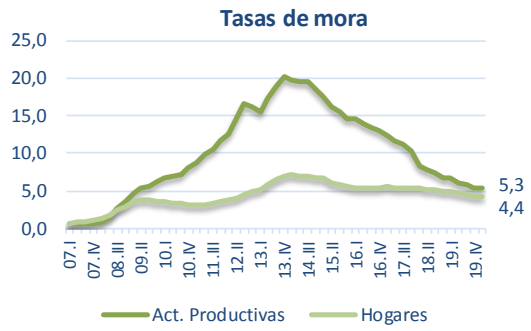
10. SECTOR FINANCIERO

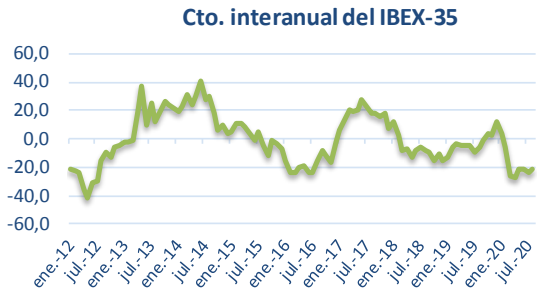
Evolución a corto plazo

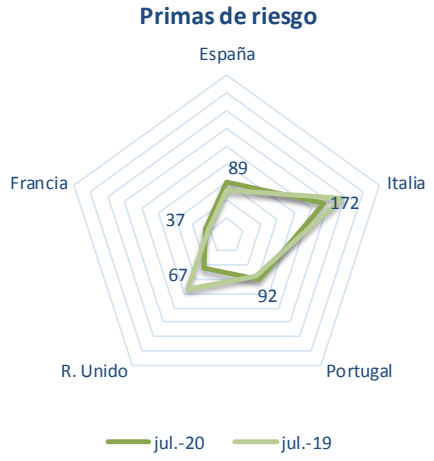
Los créditos a empresa crecen a ritmos previos a la crisis de 2009



La solicitud y concesión de créditos a empresas se ha disparado en los últimos meses a causa de la Covid-19 y del parón en la actividad económica provocado por la pandemia. Es por ello, que este tipo de crédito registró en mayo y junio aumentos cercanos al 5%, lo cual no se producía desde antes de la crisis de 2009. Este aumento en plena crisis es en buena parte debido a que estas operaciones se están financiando gracias a los avales del Gobierno a través de distintos organismos, por lo que el riesgo para los bancos actualmente no es muy alto.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

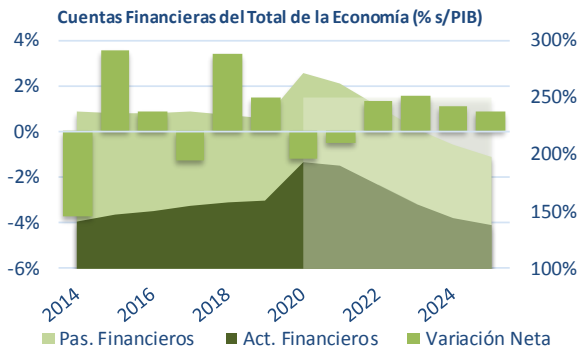
La cotización del oro no deja de crecer

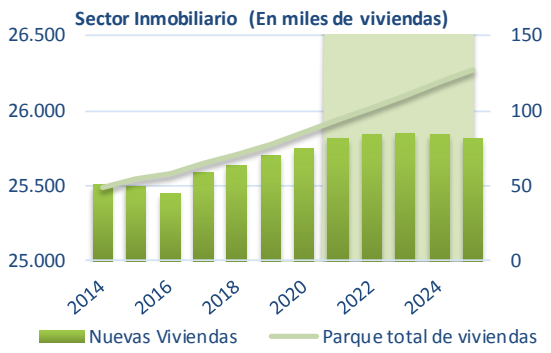
PREVISIONES A LARGO PLAZO (AGOSTO 2020)

	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*

El oro, uno de los activos considerados refugio por parte de los inversores en momentos de incertidumbre, en los últimos meses no ha dejando de crecer hasta superar la barrera de los 2.000 dólares por onza que no registraba desde septiembre de 2011. En las últimos meses, el precio del oro ha mantenido una senda alcista ante la incertidumbre que genera en el mercado la epidemia de coronavirus y sus consecuencias económicas, además de las tensiones entre EEUU y China. La política monetaria que están llevando a cabo los bancos centrales también influye en la cotización del metal precioso.





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