CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

OCTUBRE 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. A la espera de un empeoramiento de los indicadores de actividad

2. El FMI mejora sus previsiones en la Eurozona para 2020

3. La pérdida de competitividad dificulta la reindustrialización europea

4. Ante el miedo a una nueva recaída de la economía en otoño

5. El mercado laboral frena ligeramente su deterioro, pero continúa la destrucción de empleo

6.La seguridad social registra en la primera mitad del año un déficit de récord

7. El precio del petróleo se mantendría en torno a los 50 dólares/barril los próximos tres años

8. Las expectativas de actividad exportadora se hunden en el segundo trimestre del año

9. Portugal: Un verano con signos positivos en un año muy negativo

10. La riqueza de los españoles se dispara ante el aumento del ahorro

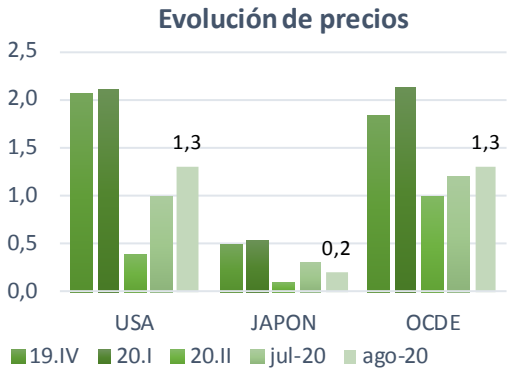
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

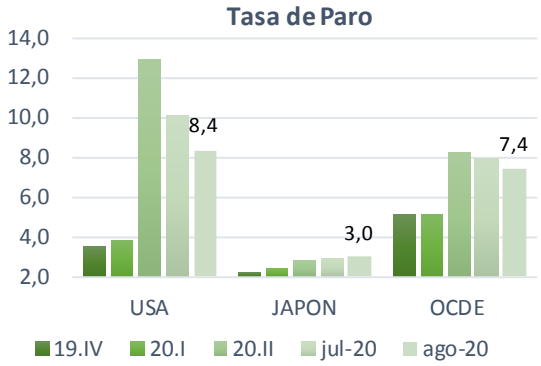
Fecha de cierre del informe: 15 de octubre de 2020

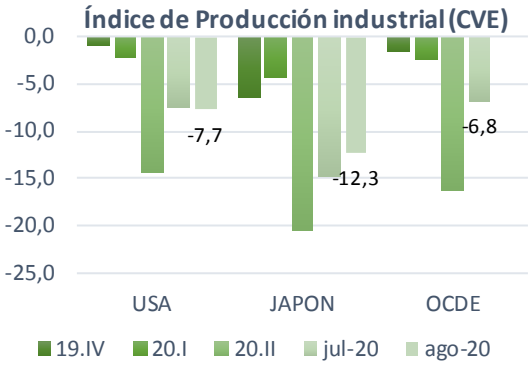
1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

A la espera de un empeoramiento de los indicadores de actividad







La economía mundial se toma un respiro en verano gracias a una mejora en la actividad dada la vuelta a la normalidad en las principales economías. Todo ello, a la espera de que la segunda ola de esta pandemia, que ya se está haciendo sentir en muchos países, principalmente preocupante la nueva escalada de casos en Europa, zona que ya fue muy castigada por el virus en marzo y abril y que ahora vive un agravamiento de esta crisis. No sería de extrañar que las medidas restrictivas que están entrando en países como Francia, España, Reino Unido, Italia o Alemania, llevara a los próximos meses a un empeoramiento de los indicadores de actividad, aunque éste sería más leve que el producido en el periodo de marzo y abril.

	% cto. PIB		*Tasa de paro*		Predicciones			*Inflación*		Predicciones		
	I-20	II-20	UDD		1 mes	2 meses	2020	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	2020
EEUU	0,3	-9,0	sep.-20	7,9	7,7	7,7	8,3	1,0	1,3	1,4	1,1	1,2
Japón	-1,9	-10,1	ago.-20	3,0	3,0	3,0	2,8	0,3	0,2	0,1	-0,2	0,1
OCDE	-0,9	-11,7	ago.-20	7,4	7,3	7,2	7,2	1,2	1,3	1,4	1,3	1,4
China	-6,8	3,2	-	-	-	-	-	2,7	2,4	2,3	2,2	2,8

1. INTERNACIONAL

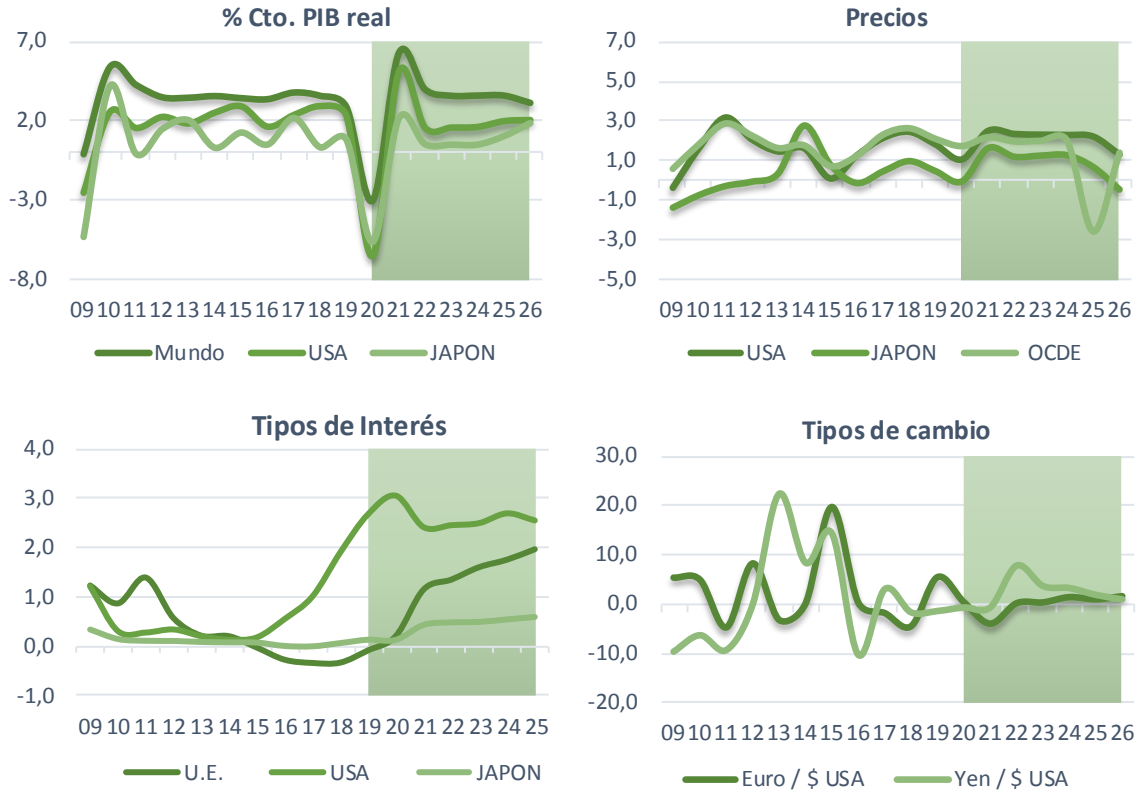
Evolución a medio y largo plazo

El FMI mejora sus previsiones para la economía mundial

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
PIB	-4,4	3,8	-5,6	2,6	-5,7	4,6	-9,5	6,9	-10,1	6,5
C. Privado	-4,8	4,3	-6,0	-2,6	-6,7	4,5	-8,0	6,9	-12,3	7,6
Prod. Industr.	-8,1	4,5	-11,5	4,9	-9,2	7,3	-12,8	9,5	-11,1	7,0
IPC	1,1	1,9	-0,1	0,1	0,5	1,5	0,5	1,0	0,8	1,5
Costes labor.	2,5	2,0	-1,4	0,4	1,0	1,7	1,0	1,0	-0,4	2,0
T. paro	8,7	7,0	3,0	3,2	6,0	5,9	9,1	10,0	6,1	7,4

Fuente: Consensus Forecast (Septiembre 2020)



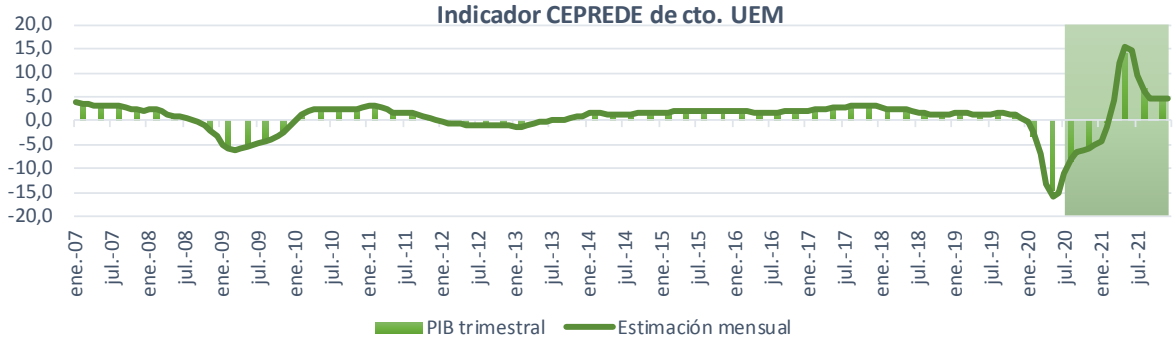
Fuente: CEPREDE (Octubre 2020)

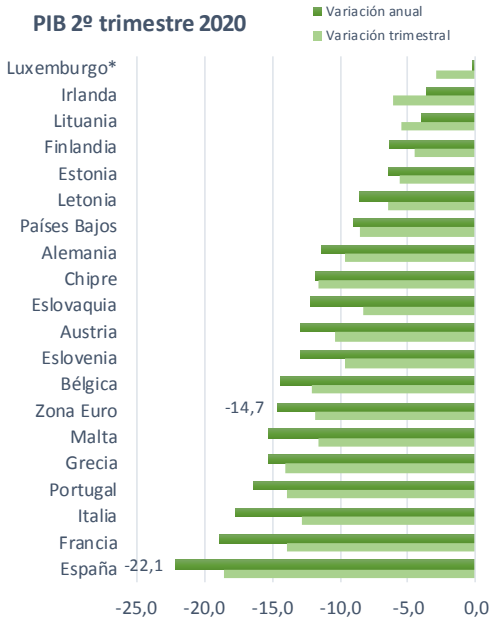
El FMI proyecta en su nuevo informe de previsiones de otoño una mejora en la economía mundial respecto a sus anteriores previsiones. Según el organismo internacional esta revisión se debe a tres factores: Uno, "los resultados de los PIB del segundo trimestre en las grandes economías avanzadas, que no fueron tan negativos como se había proyectado". Dos, "el retorno de China al crecimiento, que ha sido más fuerte de lo esperado". Y tres, "los signos de una recuperación más rápida en el tercer trimestre".

2. ZONA EURO

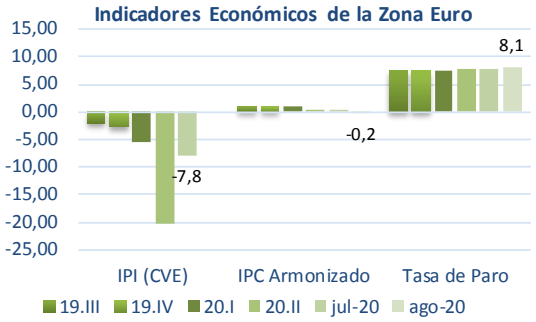
Evolución a corto plazo

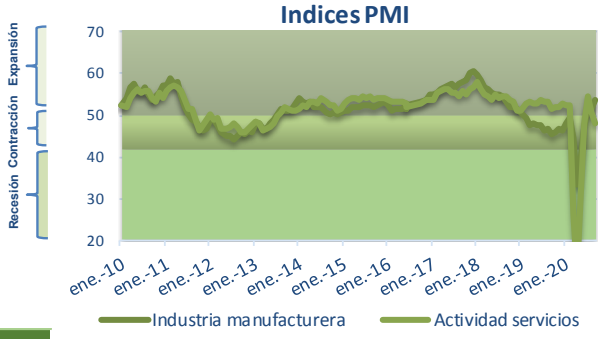
Mejora en agosto el comercio minorista en la Eurozona





*Datos del 1º trimestre de 2020





Indicadores

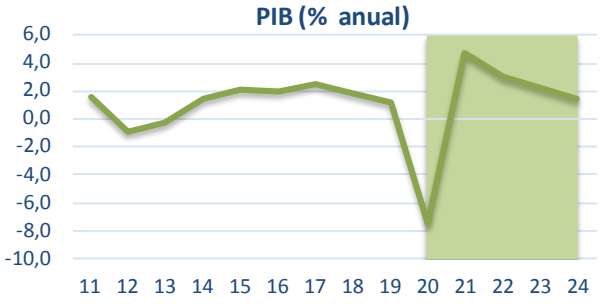
	UDD	Cto.	Predicciones A 1 mes	Predicciones A 3 meses	Predicciones 2020
ClimaUEM	ago-20	-15,4	-5,0	-1,7	-13,8
Industria	ago-20	-16,2	-17,9	-17,8	-17,3
Construcción	ago-20	-12,6	-11,5	-11,0	-12,7
Ventas	ago-20	-15,3	-9,9	-9,1	-12,7
Consumo	ago-20	-14,7	-9,0	-9,0	-12,4
Servicios	ago-20	-26,1	-19,1	-15,9	-17,4
Tasa paro	ago-20	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%
Parados	jul-20	4,0	6,8	6,3	0,8
IPI	jun-20	-11,3	-9,8	-5,5	-9,4
M. turismos	jun-20	-22,3	-11,3	-5,5	-18,4
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	ago-20	-5,3	-3,7	-2,9	-11,1
España	ago-20	-18,3	-15,3	-13,6	-14,8
Francia	ago-20	-11,3	-13,7	-11,4	-13,8
Italia	ago-20	-19,8	-19,1	-18,1	-19,1

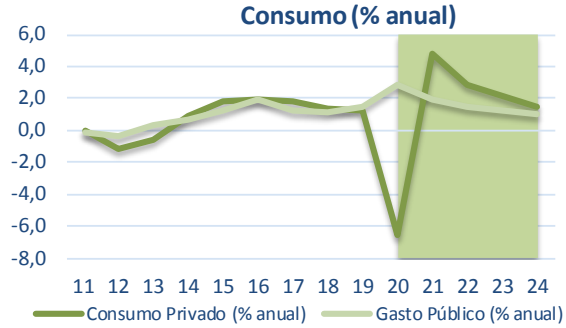
El sector servicios en la Eurozona se reactiva ligeramente en verano, tras la vuelta a la normalidad en la mayor parte de Europa, concretamente el comercio minorista se elevó un 4,4% en agosto con respecto al mes anterior, cuando había caído un 1,8%, mientras que en comparación con el mismo mes de 2019 aumentó un 3,7%, frente al descenso del 0,1% de julio.

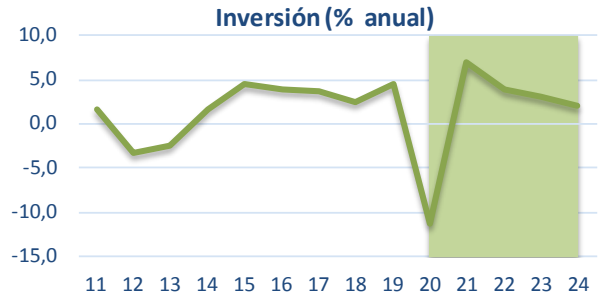
2. ZONA EURO

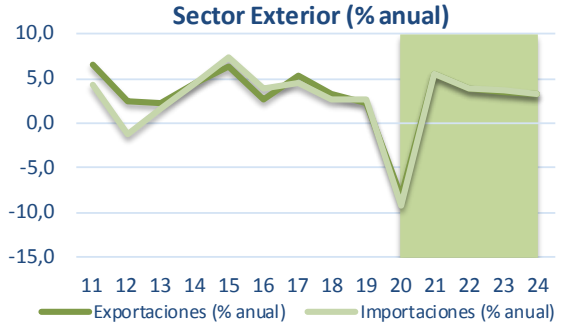
Evolución a medio y largo plazo

El FMI mejora sus previsiones en la Eurozona para 2020









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

Según el último informe del Fondo Monetario Internacional, los grandes países de la eurozona salen reforzados en estas nuevas previsiones, en especial Francia e Italia, para quienes mejoran las perspectivas en 2,7 y 2,2 puntos. De esta forma, toman ya distancia con España, en el caso de Francia, su contracción sería del 9,8%, mientras que Italia caería un 10,6%. En conjunto, la eurozona registrará un descenso del PIB del 8,3%, casi dos puntos mejor que la previsión de junio.

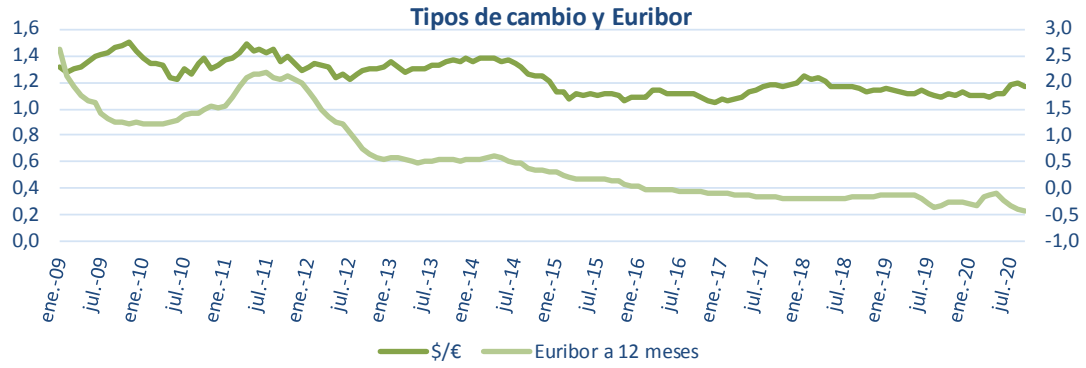
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

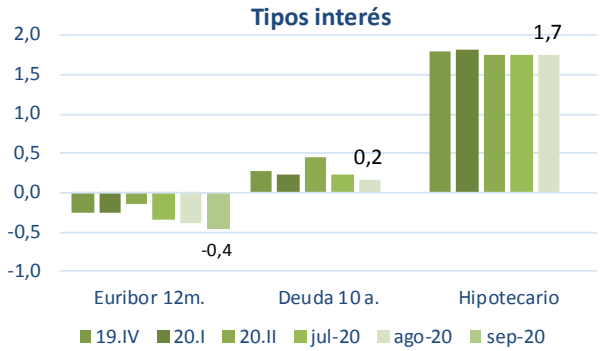
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Consensus Forecast	sep.-20	-7,7	5,5	0,4	1,0	-	-	8,5	9,2
	jul.-20	-8,1	5,9	0,4	1,0	-	-	9,3	9,3
FMI	oto-20	-8,3	5,2	0,4	0,9	1,9	2,4	8,9	9,1
	pri-20	-7,5	4,7	0,2	1,0	2,6	2,7	10,4	8,9
C. Europea	ver-20	-8,7	6,1	0,3	1,1	2,7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

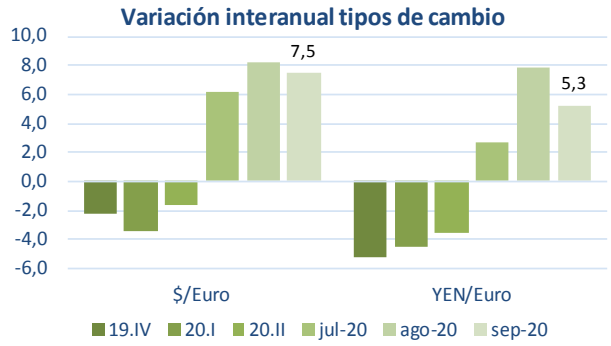
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euribor registra un nuevo mínimo histórico que podría volver a batirse en los próximos meses







El tipo de cambio $/€, registró una depreciación del euro, tras la escalada de los últimos meses, concretamente en este mes de septiembre la depreciación del euro con respecto al mes anterior se situó en el 1,9%. Respecto al resto de divisas el comportamiento del euro ha sido similar y también se han registrado depreciaciones, siendo la más significativa respecto al Yuan chino (2,4%).

Tipos de cambio

				Predicciones		
	ago-20	sep-20	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2020
$ / Euro	1,19	1,17	-1,94%	1,18	1,16	1,18
100Y / Euro	1,26	1,24	-2,14%	1,25	1,20	1,25
Libra E. / Euro	0,92	0,90	-1,30%	0,88	0,86	0,88
Franco Suizo / Euro	1,08	1,08	0,28%	1,08	1,07	1,08
Yuan chino / Euro	8,17	7,98	-2,35%	7,93	7,82	7,93

Tipos de interés

				Predicciones		
	ago-20	sep-20	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2020
Euribor 12 meses	-0,4	-0,4	-6	-0,4	-0,3	-0,4
Letras 1 año	-0,5	0,5	90	-0,5	-0,4	-0,5
Deuda 10 años	0,2	-	-	0,2	0,3	0,2
Hipotecario*	1,7	-	-	1,7	1,8	1,7
Difer. TL-TC**	0,5	-	-	0,5	0,6	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

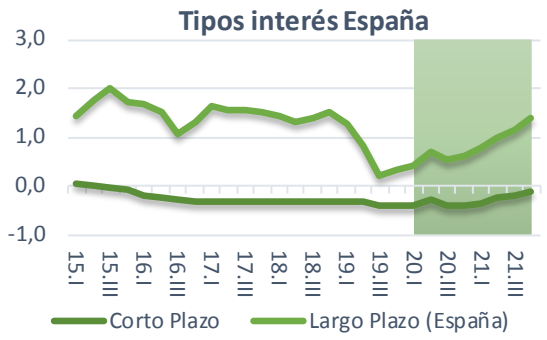
La pérdida de competitividad dificulta la reindustrialización europea

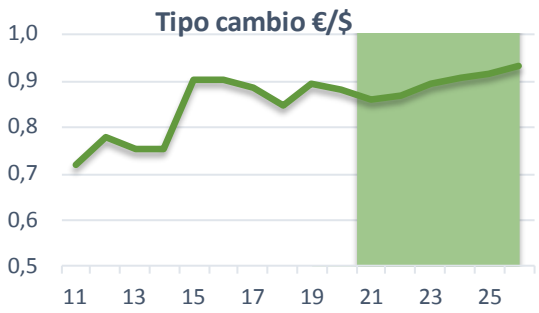
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (OCTUBRE 2020)

	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 (OCTUBRE 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

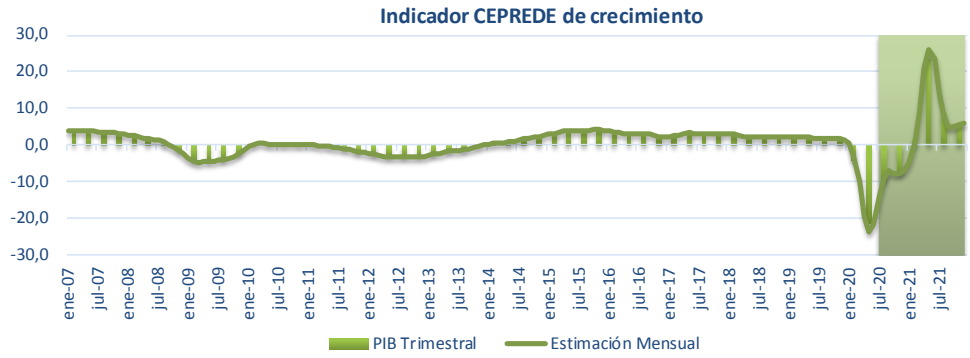
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	dic-20	sep-21	dic-20	sep-21
CEPREDE	-0,4	-0,2	0,6	1,2
FUNCAS	-0,5	-0,4	0,4	0,8
BBVA	-0,5	-0,5	0,5	0,9
G. Santander	-0,4	-0,3	0,8	0,8
CaixaBank	-0,4	-0,4	0,7	0,7
Consensus	-0,4	-0,4	0,5	0,7
AFI	-0,5	-0,5	0,4	0,6
Media	-0,4	-0,4	0,6	0,8

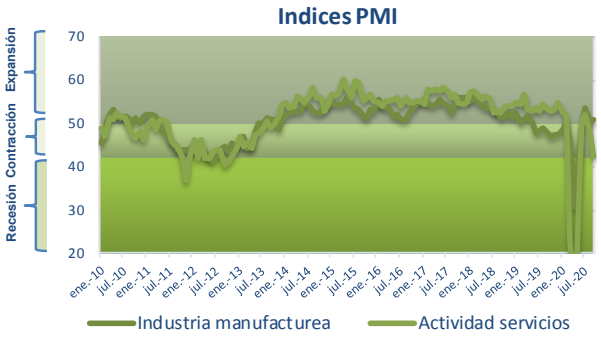
La Unión Europea seguirá dependiendo de las importaciones chinas. La fortaleza del euro frente al dólar americano, que se ha elevado tras la crisis del coronavirus Covid-19, dificulta la recuperación de las exportaciones e impide la reindustrialización estratégica de la Unión Europea por la falta de competitividad y la escasa capacidad de innovación tecnológica de sus industrias.

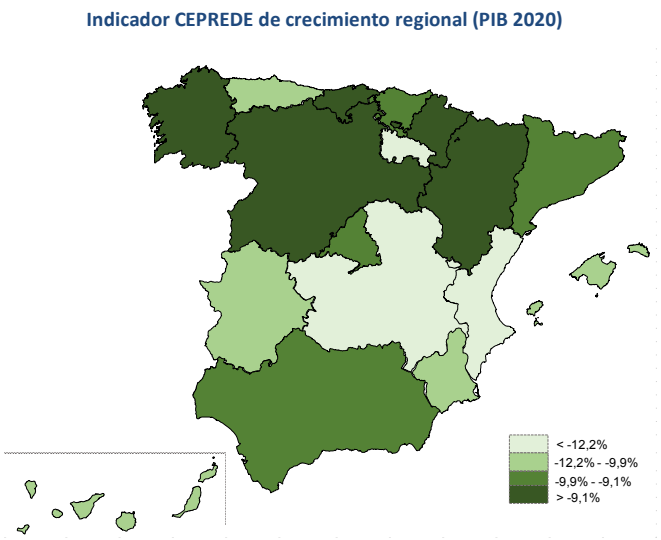
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

Ante el miedo a una nueva recaída de la economía en otoño







La economía española encara un incierto otoño en el que la pandemia del coronavirus amenaza con volver a llevar al terreno negativo el incipiente crecimiento logrado en verano tras la parálisis de la actividad que impuso el confinamiento durante la primavera.

Indicadores

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2020
Ind. Clima econó.	sep-20	-13,6	-14,9	-8,1	-3,8	-12,7
Consumo electricidad	sep-20	-2,4	-6,1	-8,1	-8,6	-7,0
IBEX-35	sep-20	-27,3	-19,1	-24,9	-27,4	-21,2
I.Sintético corregido	jun-20	-19,2	-11,5	-19,1	-17,1	-12,7
Matri. Turismos	sep-20	-16,6	-35,5	-18,3	-14,9	-30,4
I.S.Consumo ajustado	jun-20	-19,0	-13,3	-14,7	-11,7	-12,5
I.Renta salarial real	ago-20	-1,8	-0,7	-2,5	-2,7	-1,1
Consumo cemento	ago-20	-2,1	-14,4	3,9	8,1	-6,8
Finan. a fam. y emp.	nov-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	sep-20	-9,1	-15,4	-1,6	1,9	-11,3
I.P.I	jul-20	-6,4	-14,1	-4,9	-1,4	-9,2
I. confianza servicios	sep-20	-35,8	-25,1	-18,9	-3,4	-21,4

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

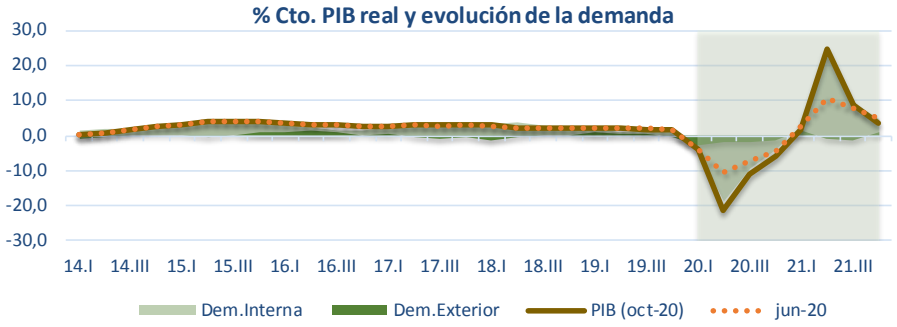
El FMI solo revisa a la baja las previsiones para España

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (OCTUBRE 2020)

% cto.	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021
PIB	-4,2	-21,5	-11,1	-5,9	-10,7	1,5	24,6	8,7	3,5	9,6
Cons. Final Priv	-6,1	-24,7	-12,7	-5,9	-12,3	3,4	30,9	12,4	5,5	13,0
Cons. Fin. AAPP	3,7	3,1	3,8	3,4	3,5	2,0	1,5	0,8	0,5	1,2
FBCF	-5,1	-25,8	-14,3	-6,8	-13,0	2,1	32,7	13,7	7,6	14,1
Expor. BB y SS	-5,6	-38,1	-29,6	-19,4	-23,2	-3,8	49,8	34,7	19,3	25,0
Impor. BB y SS	-5,4	-33,5	-26,8	-15,5	-20,3	0,1	47,7	40,4	24,9	28,3

PREVISIONES A LARGO PLAZO (OCTUBRE 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

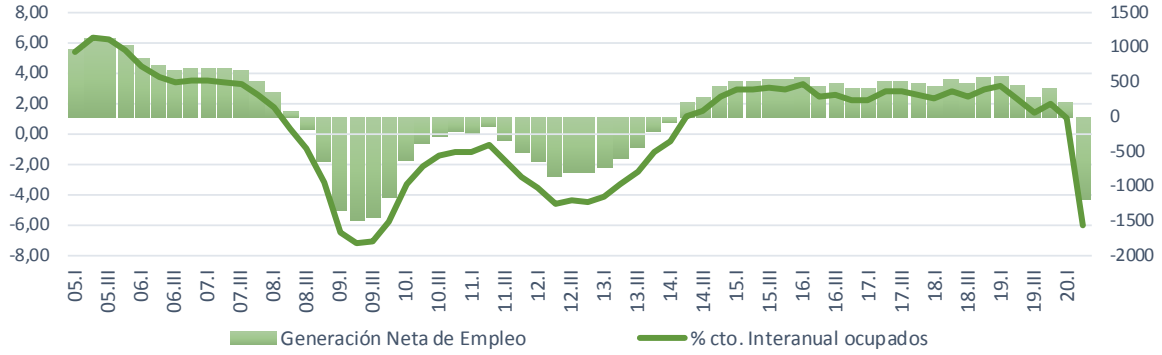
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	oct-20	-10,7	9,6
FUNCAS	sep-20	-13,0	7,9
CEOE	sep-20	-11,5	8,5
Gobierno	abr-20	-9,2	6,8
Caixabank	sep-20	-14,0	10,0
FMI	oct-20	-12,8	7,2
Banco de España	sep-20	-10,5	7,3
C. Europea	jul-20	-10,9	7,1
Consensus	sep-20	-12,2	7,1
BBVA	sep-20	-11,5	7,0
AFI	sep-20	-12,2	7,7
OCDE	jun-20	-11,1	7,5
MEDIA		-11,6	7,8

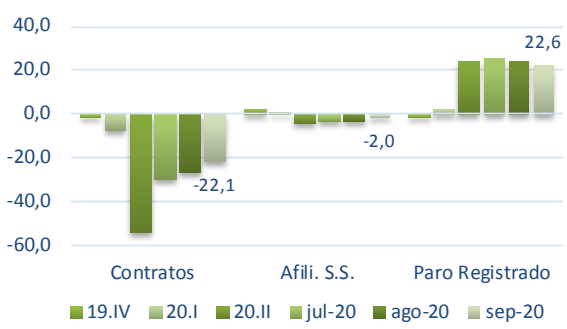
El FMI empeora sus previsiones para España, la única de las grandes economías que las ve empeoradas, si bien es cierto que los rebrotes en España que comenzaron en agosto no se han producido en el resto de Europa, sin embargo, en el viejo continente se están comenzando a ver, y ello no está incluido en estas previsiones recientes. Por lo tanto, cabe esperar que puedan empeorar también las previsiones del resto de países de la Eurozona en los próximos meses.

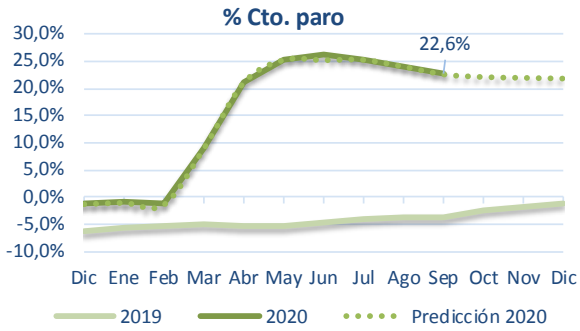
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El mercado laboral frena ligeramente su deterioro, pero continúa la destrucción de empleo







Los últimos datos del SEPE, pertenecientes al mes de septiembre, muestran un aumento del paro en términos interanuales del 22,6%, ligeramente inferior al registrado en el mes anterior (24%), la tendencia para el resto del año, es que se mantenga esta tasa de variación en torno al 20%. En cuanto a la afiliación, cayó un -2% en septiembre, a ritmos de deterioro menores que los registrados en los meses anteriores.

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	oct.-20	nov.-20	2020
Paro	sep-20	22,6	16,4	3.776,5	22,1	22,0	18,0
Contratos	sep-20	-22,1	-31,0	1.632,5	-8,2	-6,5	-24,2
Afili. S.S.	sep-20	-2,0	-2,4	18.843,7	-1,7	-1,4	-2,1

EPA

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	20.III	20.IV	2020
Ocupados	20.II	-6,1	-2,5	18.607,2	-2,6	-2,0	-2,4
Parados	20.II	4,3	1,5	3.368,0	12,2	11,2	6,6
Tasa paro	20.II	-	-	15,3%	15,7%	15,4%	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	-10,4	-7,5	-9,2

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

La tasa de paro se estancaría en el 14% los próximos 5 años, según el FMI

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (OCTUBRE 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	-2,6	-2,0	-2,4	0,2	6,1	2,3	1,5	2,5
Ocupados CN	-0,5	-18,4	-10,4	-7,5	-9,2	-4,5	17,8	8,1	4,1	6,4
Genr. Neta	210	-1.198	-516	-397	-475,3	33	1.143	436	295	476,7
Activos	0,7	-4,6	-0,5	-0,2	-1,1	0,7	5,4	1,0	0,4	1,9
Parados	-1,2	4,3	12,2	11,2	6,6	4,1	1,5	-5,7	-5,7	-1,4
Tasa Paro	14,4%	15,3%	15,7%	15,4%	15,2%	14,9%	14,8%	14,7%	14,4%	14,7%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	62%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

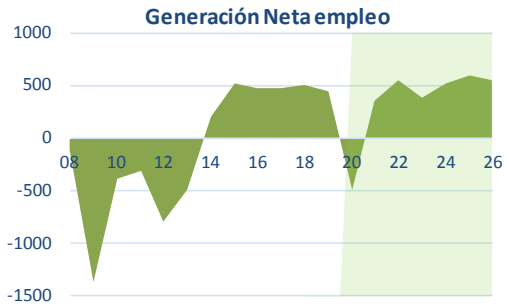
PREVISIONES A LARGO PLAZO (OCTUBRE 2020)

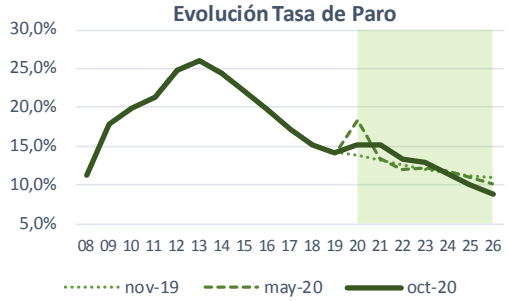
% cto.	2022	2023	2024	2025	2026
Ocupados EPA	2,8	1,9	2,5	2,9	2,5
Ocupados CN	2,3	1,3	2,0	2,3	2,3
Genr. Neta	560	396	527	611	558
Activos	0,7	1,3	1,0	1,2	1,1
Parados	-12,2	-3,5	-10,3	-13,4	-13,7
Tasa Paro	12,4%	11,8%	10,5%	9,0%	7,7%
Tasa act.	58%	58%	58%	58%	59%
Hombres	61%	61%	61%	61%	61%
Mujeres	54%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

Según las previsiones del FMI, la tasa de paro en España se elevará hasta el 16,8% este año, mejor dato que el anterior, gracias al efecto contención de desempleo que están provocando los ERTES. De todos modos, según el organismo internacional, la tasa de paro seguirá en niveles superiores al 14% al menos hasta 2025.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

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

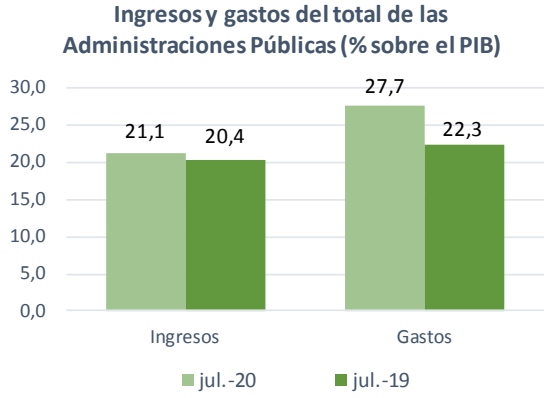


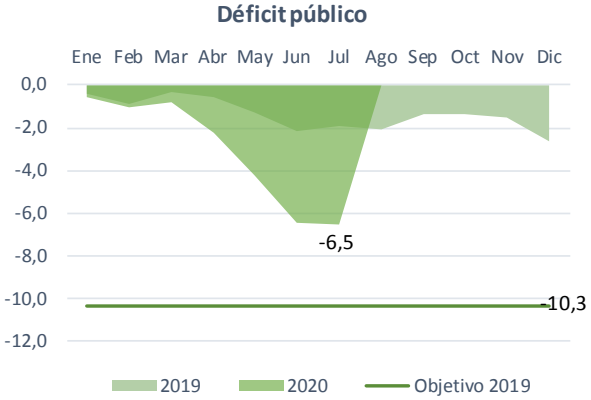


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

La seguridad social registra en la primera mitad del año un déficit récord



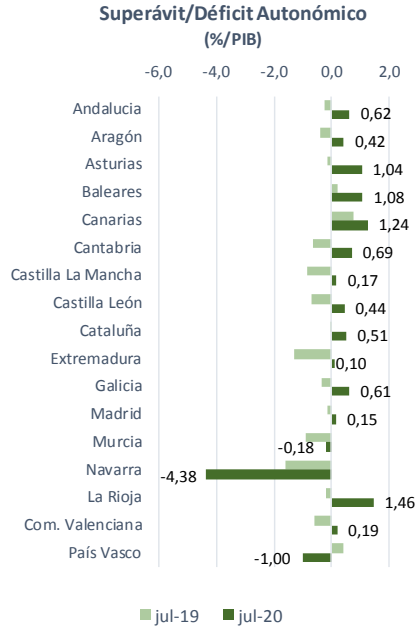


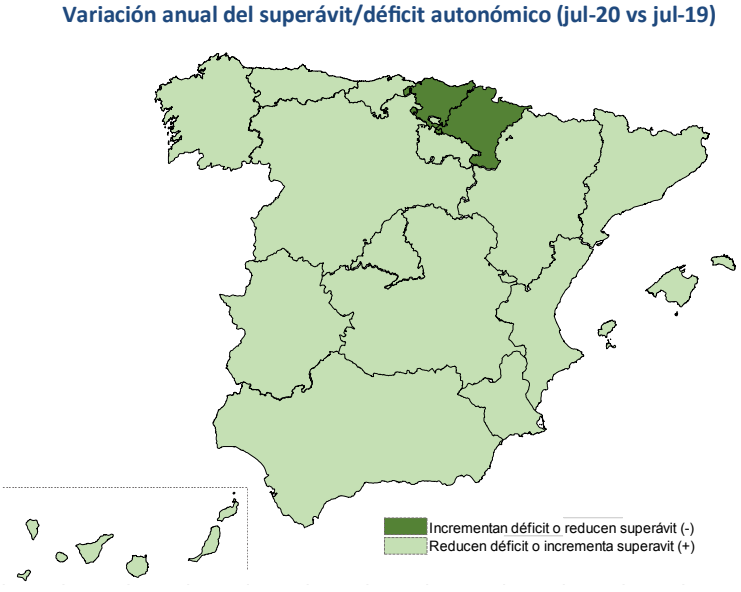
El déficit público se dispara hasta el mes de julio al -6,5%, frente al -1,9% que se había registrado en el mismo periodo de 2019.

Déficit Público	2019	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	Objetivo 2020
TOTAL AA.PP	2,6%	-2,2%	-4,2%	-6,4%	-6,5%	-10,3%
Admon. Central	-1,1%	-1,8%	-3,0%	-4,4%	-5,4%	-
Comunidades Autónomas	-0,5%	0,0%	-0,1%	-0,7%	0,3%	-
Seguridad Social	-1,3%	-0,4%	-1,2%	-1,1%	-1,4%	-
Corporaciones Locales*	0,3%			-0,3%		-

	2019	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	Objetivo 2020
Deuda Pública (%/PIB)	95,5%	105,4%	107,3%	110,1%	110,1%	115,5%

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





6. SECTOR PÚBLICO

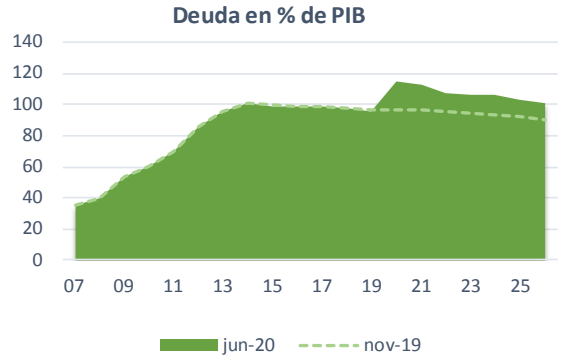
Evolución a medio y largo plazo

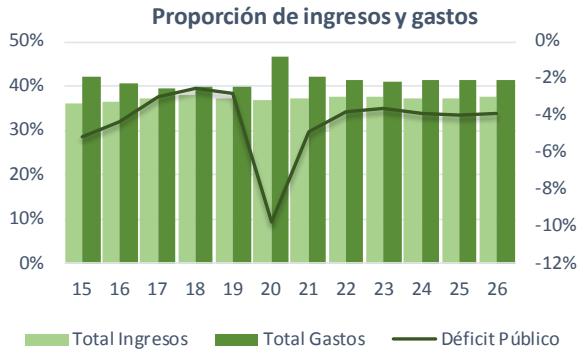
El plan presupuestario para 2021 no prevé un fuerte ajuste fiscal

PREVISIONES A LARGO PLAZO (OCTUBRE 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

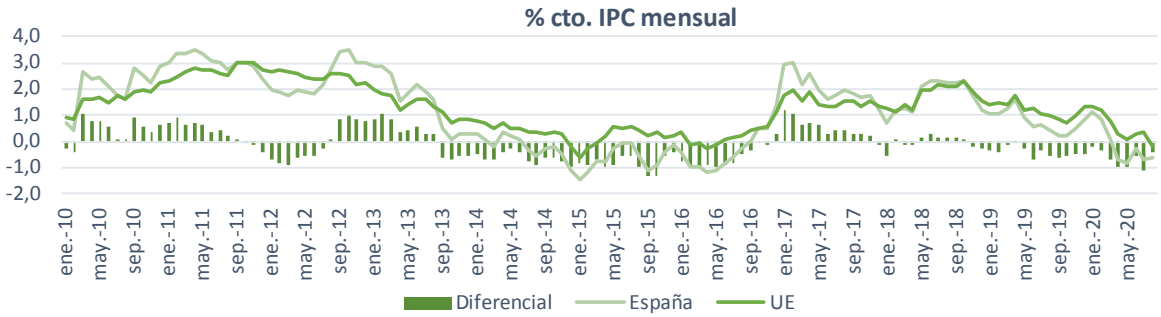
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	sep-20	-9,8	-4,9
Gobierno	abr-20	-10,3	-
BBVA	sep-20	-14,4	-8,4
C. Europea	may-20	-10,1	-6,7
FMI	oct-20	-14,1	-7,5
FUNCAS	sep-20	-12,2	-8,0
Caixabank	sep-20	-13,6	-7,6
OCDE	jun-20	-10,3	-6,2
Media		-11,9	-7,0

El gobierno envío recientemente a Bruselas el Plan Presupuestario de 2021, entre sus principales cifras prevén una deuda pública del 118%, situando el techo de gasto en 196.097 millones de euros, es decir, un 53% más que en 2019 y, donde también se incluyen 27.000 millones de euros procedentes de Europa (25.000 de los fondos, y 2.000 para Sanidad).

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

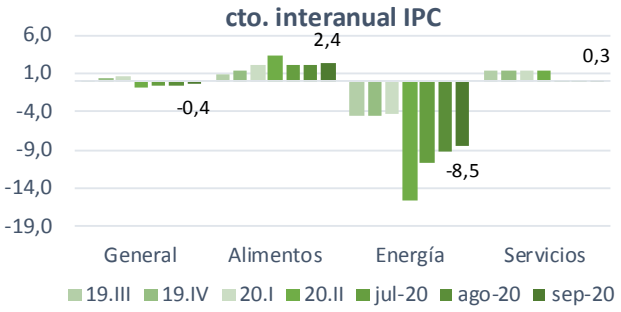
El IPC continuará en terreno negativo lo que resta de año



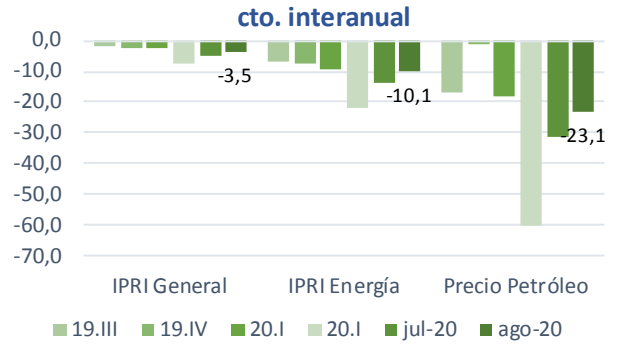
La tasa anual del Índice de Precios de Consumo general en el mes de septiembre es del -0,4%, una décima por encima de la registrada el mes anterior. Los grupos que destacan por su influencia en el aumento de la tasa anual son: Vivienda, a consecuencia de la subida de los precios de la electricidad, frente al descenso registrado en 2019. Ocio y cultura, debido a que los precios de los paquetes turísticos disminuyen este mes menos que el año pasado.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	oct-20	nov-20	2020
IPC General	sep-20	-0,4	-0,2	-0,4	-0,2	-0,2

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	sep-20	0,4	0,9
Alimentación	sep-20	2,4	2,6
Energía	sep-20	-8,5	-9,8
Transportes	sep-20	-5,0	-3,4
Servicios	sep-20	0,3	1,0
Vivienda	sep-20	-1,4	-4,1



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	sep-20	1,9	2,0
IPRI General	ago-20	-3,5	-5,0
IPRI Energía	ago-20	-10,1	-14,9
Petróleo ($)	sep-20	-35,9	-37,4



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

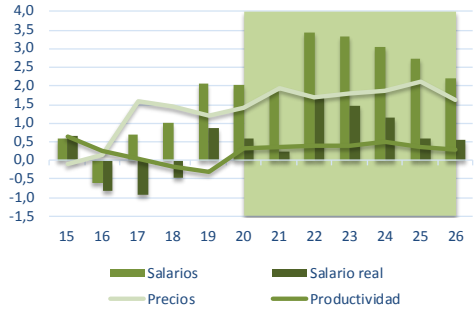
El precio del petróleo se mantendría en torno a los 50 dólares/barril los próximos tres años

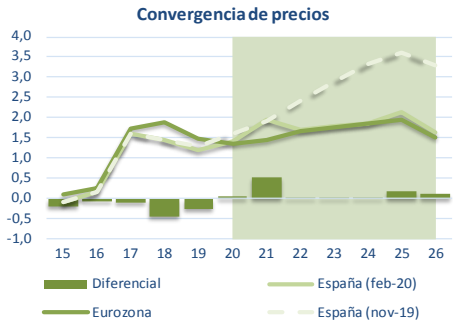
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (OCTUBRE 2020)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (OCTUBRE 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

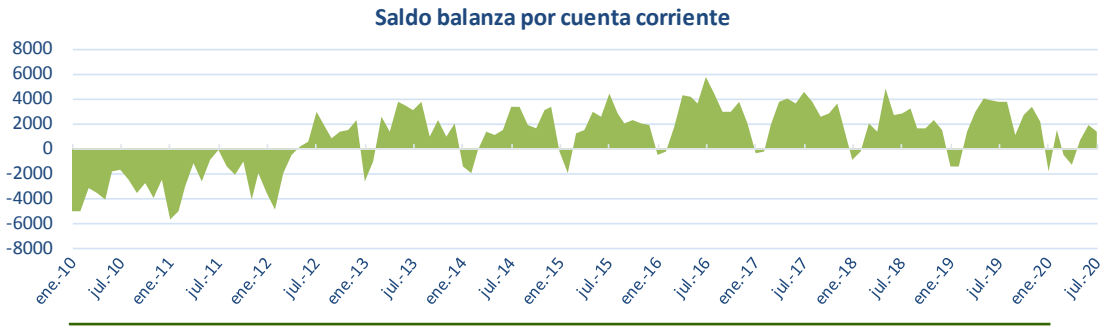
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	oct-20	-0,2	0,9
AFI	sep-20	-0,3	0,7
FMI	oct-20	-0,2	0,8
Caixabank	sep-20	-0,3	1,6
Santander	sep-20	-0,1	1,4
Consensus	sep-20	-0,2	0,7
BBVA	sep-20	-0,1	0,7
CEOE	sep-20	-0,2	0,9
C. Europea	may-20	0,0	1,0
OCDE	may-20	0,0	0,3
FUNCAS	sep-20	-0,1	0,9
Media		-0,2	0,9

En la actualidad el precio del petróleo ronda los 40-50 dólares barril, cabe recordar que en abril se situó por debajo de los 20 dólares. Esta escalada no parece que vaya a ir más allá. Se prevé que los precios del petróleo rondarán los 50 dólares el barril durante los próximos tres años, según el análisis de Goldman Sachs, situándose así, aún por debajo del nivel prepandémico de alrededor de 65 dólares.

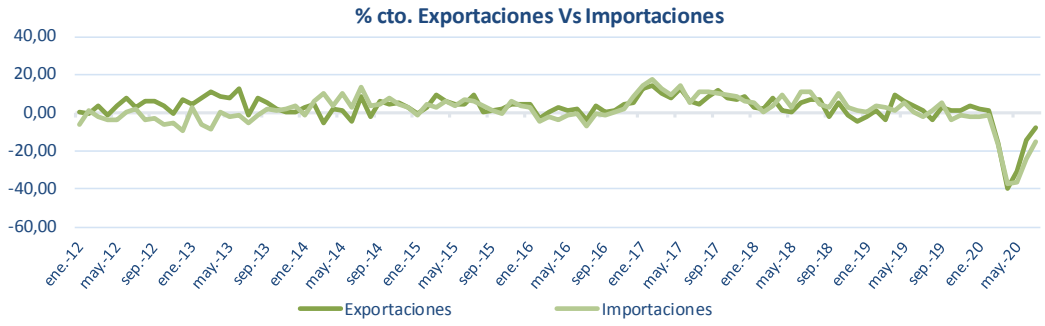
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Las exportaciones e importaciones siguen cayendo en verano, pero frenan sus ritmos de caída



Las exportaciones españolas de mercancías alcanzaron en el mes de julio los 23.385 M€, lo que significa un crecimiento del 3,3% en comparación con el mes anterior. Sin embargo, la cifra muestra una reducción del 7,5% respecto al mismo mes de 2019. En el periodo comprendido entre enero-julio, las exportaciones alcanzaron los 147.487 M€, un -14,6% respecto al mismo periodo de 2019. Por su parte, las importaciones bajaron un 18,2%, hasta los 155.367 M€. Como resultado, el déficit comercial en este período alcanzó los 7.880 M€, un 54,2% menos que el registrado en el mismo periodo de 2019, y la tasa de cobertura se situó en el 94,9% (90,9% en enero-julio de 2019).



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Enero-Julio 2020)

	2020	2020-2019	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**2.101**	**-11.257**	**-22,0%**	**-19,0%**
Bienes y Servicios	10.765	-11.845	-23,0%	-20,1%
Turismo	6.391	-21.266	-72,2%	-61,9%
Rentas	-8.664	588	-16,3%	-14,6%
Cuenta de Capital	**1.504**	**-329**	**-18,0%**	**-18,1%**
C. Corriente + C. de Capital	**3.605**	**-11.586**	**-21,9%**	**-18,2%**
Aduanas	**-7.879**	**9.319**	**-14,6%**	**-76,3%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**jul-20**	**-0,1%**	**-1,1%**
Predicciones	*ago-20*	*-0,3%*	*-1,4%*
	sep-20	*-0,3%*	*-1,7%*
	sep-20	*-0,3%*	*-1,9%*

8. SECTOR EXTERIOR

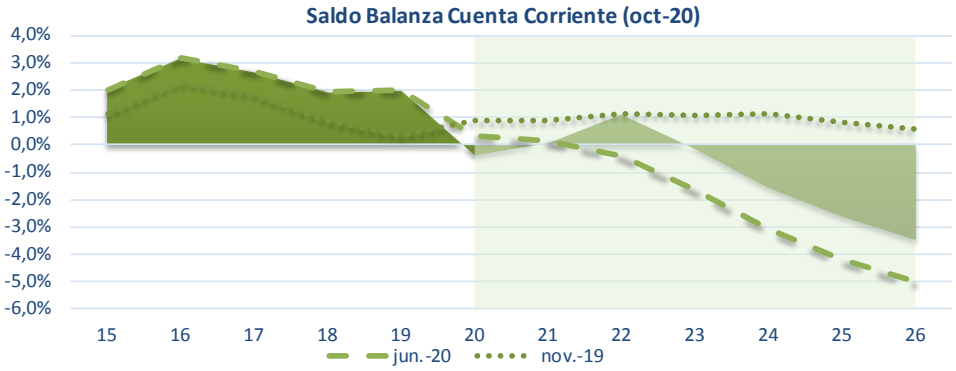
Evolución a medio y largo plazo

Las expectativas de actividad exportadora se hunden en el segundo trimestre del año

PREVISIONES A LARGO PLAZO (OCTUBRE 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	sep-20	0,3	0,2
BBVA	sep-20	-0,3	1,5
Santander	sep-20	1,3	1,4
FMI	oct-20	0,5	0,9
CONSENSUS	sep-20	0,5	1,2
AFI	sep-20	0,6	1,4
C. EUROPEA	may-20	3,0	2,6
Caixabank	sep-20	1,1	1,9
FUNCAS	sep-20	0,8	1,9
Gobierno	abr-20	2,1	1,8
OCDE	jun-20	2,3	2,0
Media		1,1	1,5

El valor del Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE) en el segundo trimestre del año 2020 es de -37,5 puntos, en la escala que va de -100 a +100. Cae en más de 41 puntos respecto al primer trimestre del año 2020. Este es el valor más bajo desde el cuarto trimestre de 2009. La percepción del comportamiento de la cartera de pedidos en este trimestre ha sido notablemente más desfavorable (-60,7) que en el trimestre anterior (-2,6). Lo mismo indican las expectativas a tres meses (-12,9) y a doce meses (12,4), en este último caso positivas, pero algo inferiores a las del trimestre anterior.

9. PORTUGAL

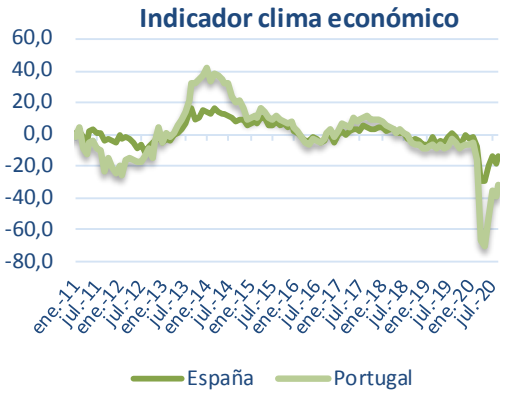
Evolución a corto plazo

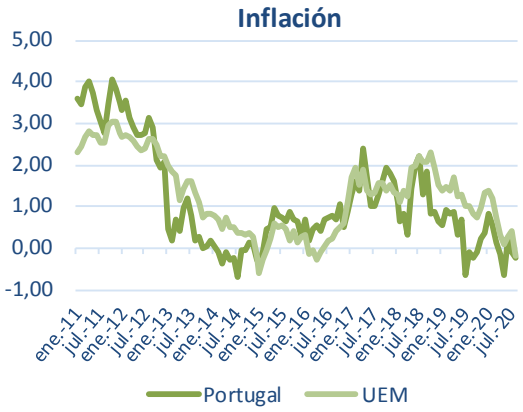
Portugal: Un verano con signos positivos en un año muy negativo

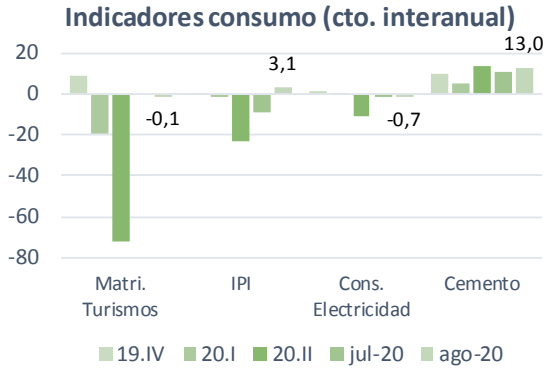
CONTABILIDAD NACIONAL

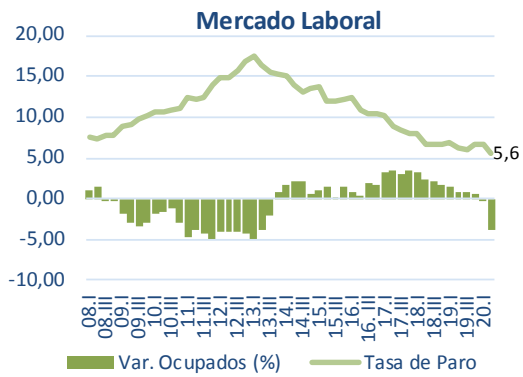
				Predicción		
	2019	I-20	II-20	III-20	IV-20	2020
PIB	2,2	-2,3	-16,5	-8,9	-9,1	-9,2
Consumo Privado	2,3	-1,0	-14,5	-7,0	-7,0	-7,4
Consumo Público	0,8	0,4	-3,4	-2,2	-2,0	-1,8
FBCF	6,4	-0,6	-9,0	-7,5	-7,3	-6,1
Exportaciones	3,7	-5,1	-39,5	-21,0	-22,6	-22,1
Importaciones	5,2	-2,5	-29,9	-16,6	-13,8	-15,7
Tasa de paro	6,5%	6,7%	5,6%	9,8%	8,5%	7,7%

Al igual que las principales economías, los meses de verano han dado un respiro a la economía de Portugal, sin grandes cifras de actividad, sí mostraron datos bastante mejores que los meses de primavera, obviamente muy limitado por el periodo de profunda crisis sanitaria que se vivió. Ejemplo de ello, el IPI, que en abril y mayo caía a ritmos cercanos al -30%, en agosto registró un incremento interanual del 3%. Del mismo modo, la matriculación de turismos que llegó a caer más de un -80%, en agosto registró una leve caída del -0,1%.





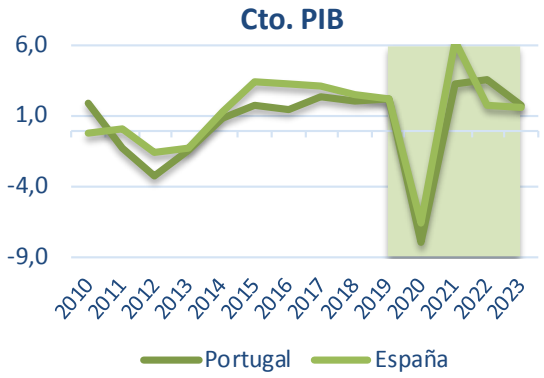


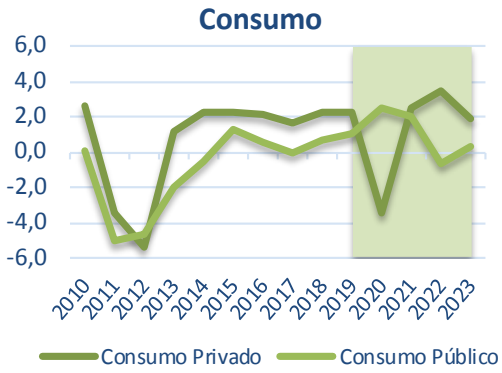


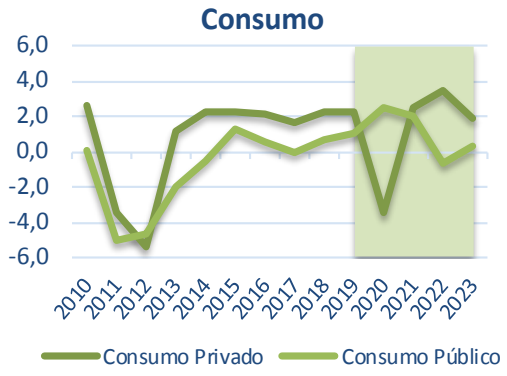
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Empeoran las previsiones para la economía de Portugal







Empeoran las previsiones para Portugal que acaba de publicar el FMI con respecto a las perspectivas de hace seis meses. Concretamente elevada hasta el -10% la caída del PIB para este año, cuando hace seis meses el pronóstico era del -8%. Para 2021 mejoran las previsiones para la recuperación, al aumentarse el crecimiento esperado desde el 5,0% al 6,5%.

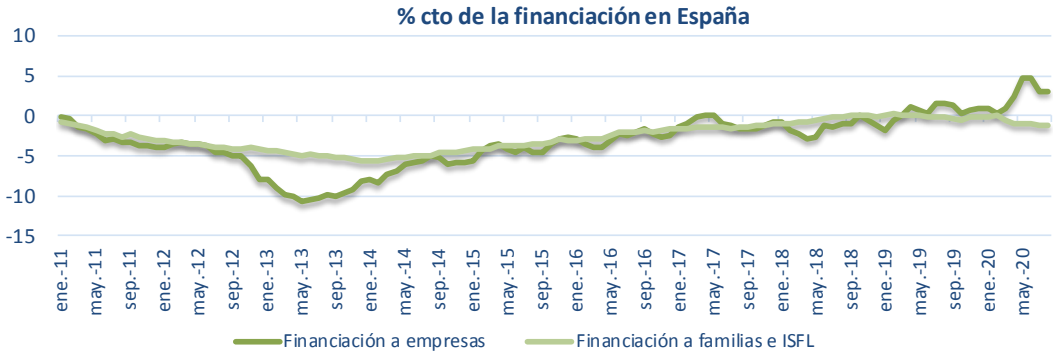
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Consensus Forecast	sep.-20	-9,0	-4,9	-0,1	0,6	-0,6	0,0	-	-
	jul.-20	-9,1	5,4	0,0	0,6	-1,1	-0,4	-	-
Economist Intelligence Unit	sep.-20	-9,2	5,0	0,1	0,4	-1,2	0,0	7,7	8,6
	jul.-20	-9,2	5,5	0,2	0,4	0,2	1,6	7,5	8,7
FMI	oto-20	-10,0	6,5	0,0	1,1	-3,1	-3,5	8,1	7,7
	pri-20	-8,0	5,0	-0,2	1,4	0,3	-0,4	13,9	8,7
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

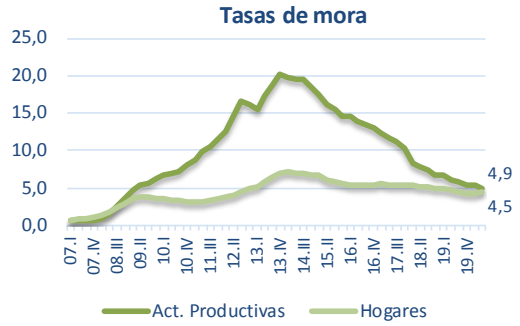
10. SECTOR FINANCIERO

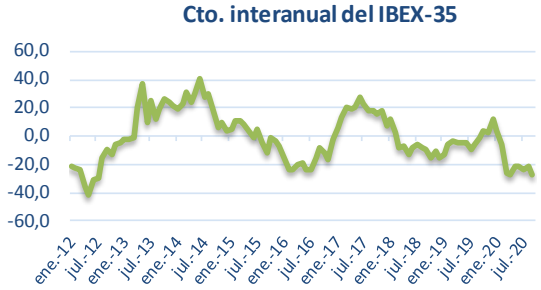
Evolución a corto plazo

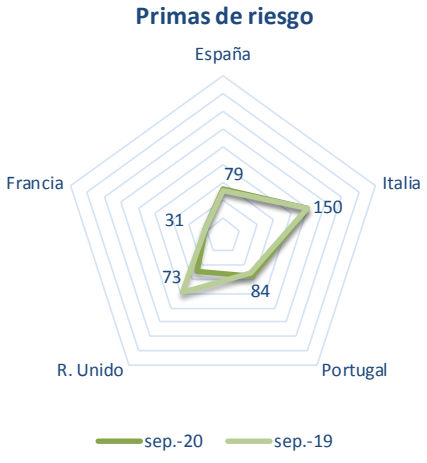
La tasa de mora de los hogares toca suelo al llegar al 4,5%



Recientemente se han publicado los datos de total de crédito y crédito dudoso concedido en el segundo trimestre del año, presentando datos similares el trimestre pasado. En el caso de la tasa de mora de las actividades productivas, ésta se redujo hasta el 4,9%, frente al 5,3% del trimestre anterior, o el 6,1% de hace un año. Respecto a la tasa de mora de los hogares se mantiene estancada y se sitúa en un nivel del 4,5%, frente al 4,4% del trimestre anterior, o el 4,7% de hace un año.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

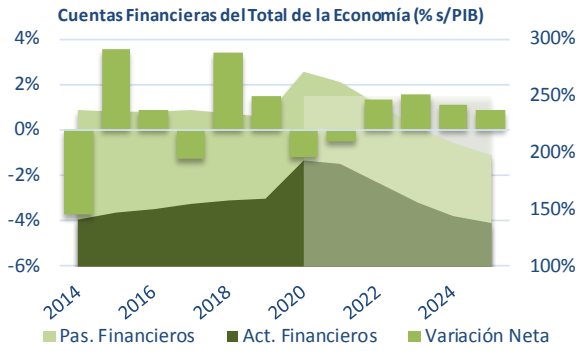
La riqueza de los españoles se dispara ante el aumento del ahorro

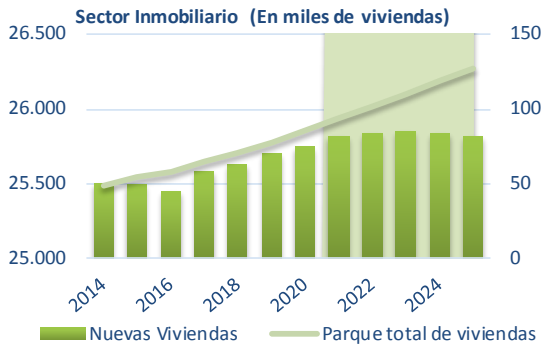
PREVISIONES A LARGO PLAZO (OCTUBRE 2020)

	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*

La riqueza financiera de las familias y empresas españolas, que se mide por la diferencia entre los ahorros y las deudas que tienen, aumentó casi un 5% en el segundo trimestre, cuando la economía sufría los peores efectos por la pandemia de coronavirus, hasta situarse en 1,587 billones de euros. En plena pandemia por el Covid, y durante el estado de alarma, los hogares dispararon su ahorro hasta un récord del 22,5% de su renta disponible en el segundo trimestre, mientras que redujeron su consumo.





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