CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

NOVIEMBRE 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. China sigue acelerando sus ritmos de crecimiento

2. La Comisión Europea mejora las previsiones sobre el PIB de la Eurozona, ante un tercer trimestre mejor de lo esperado

3. EL BCE no se plantea grandes movimientos en su estrategia en los próximos meses

4. Un tercer trimestre mejor de lo esperado y un cuarto que será peor

5. Uno de cada diez ocupados (10,3%) teletrabajó en el tercer trimestre, frente al 16,2% del segundo trimestre

6.La deuda y el déficit se disparan

7. El IPC cerrará 2020 con deflación

8. El deterioro de las importaciones sigue siendo mayor que el de las exportaciones

9. Portugal registra un tercer trimestre mejor de lo esperado

10. Riesgo de que la crisis del COVID19 se contagie al sistema financiero de manera global a largo plazo

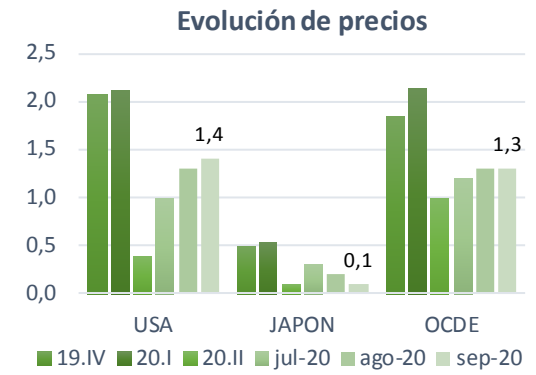
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

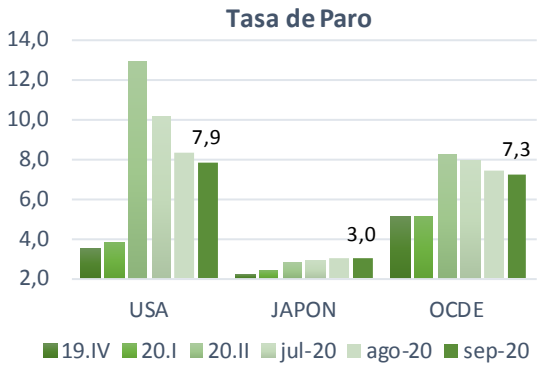
Fecha de cierre del informe: 12 de noviembre de 2020

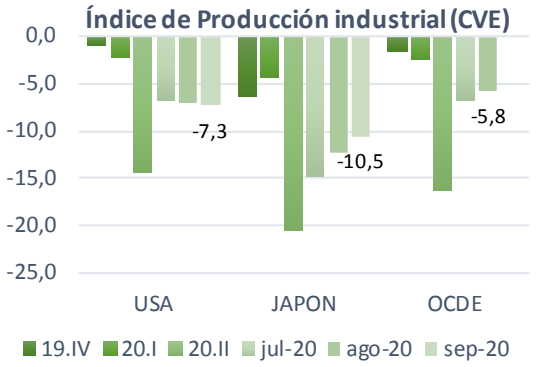
1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

China sigue acelerando sus ritmos de crecimiento







La pandemia provocó en el primer trimestre la primera caída del PIB chino desde 1976 (-6,8%), aunque en el segundo trimestre la economía del gigante asiático ya avanzó un 3,2% interanual. El avance de tercer trimestre se sitúa, no obstante, ligeramente por debajo de lo esperado por la mayoría de analistas, que pronosticaban un avance superior al 5% en este tercer trimestre. En este mes también hemos conocido la primera estimación del PIB para Estados Unidos para el tercer trimestre, en el que podemos ver la mejora respecto al segundo trimestre donde se produjo la caída récord, con una caída que se queda en el –2,9% interanual.

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

1. INTERNACIONAL

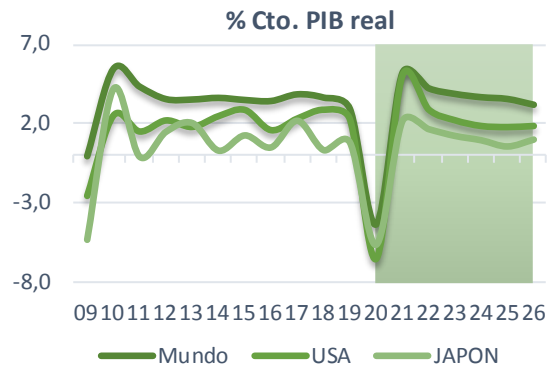
Evolución a medio y largo plazo

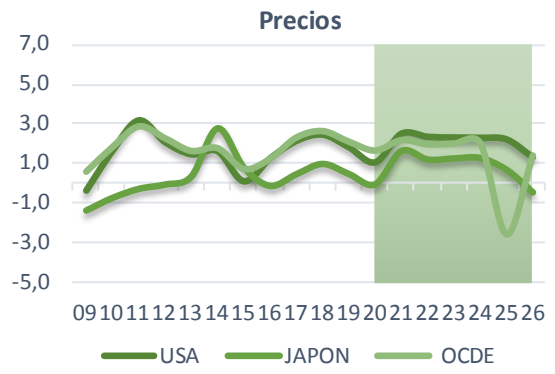
¿Ha venido el teletrabajo para quedarse?

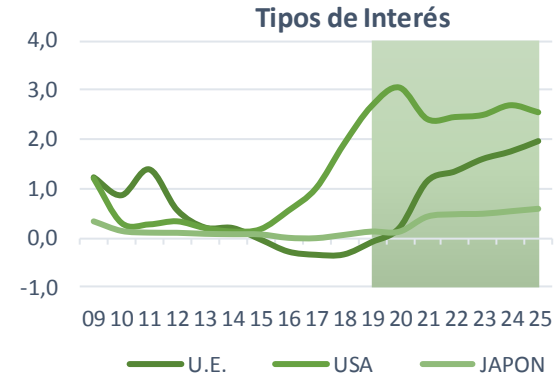
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

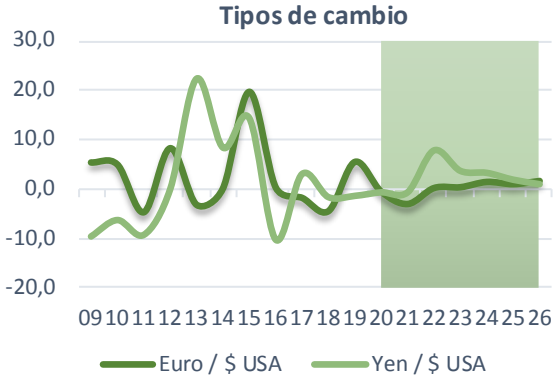
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
PIB	-4,0	3,7	-5,7	2,5	-5,5	4,4	-9,5	6,7	-10,1	5,7
C. Privado	-4,4	4,4	-6,1	-2,6	-6,4	4,2	-7,5	6,9	-12,5	6,6
Prod. Industr.	-7,7	4,0	-11,6	4,2	-9,2	7,2	-12,5	10,2	-11,0	7,1
IPC	1,2	2,0	0,0	0,0	0,5	1,5	0,5	0,9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

Fuente: Consensus Forecast (Octubre 2020)









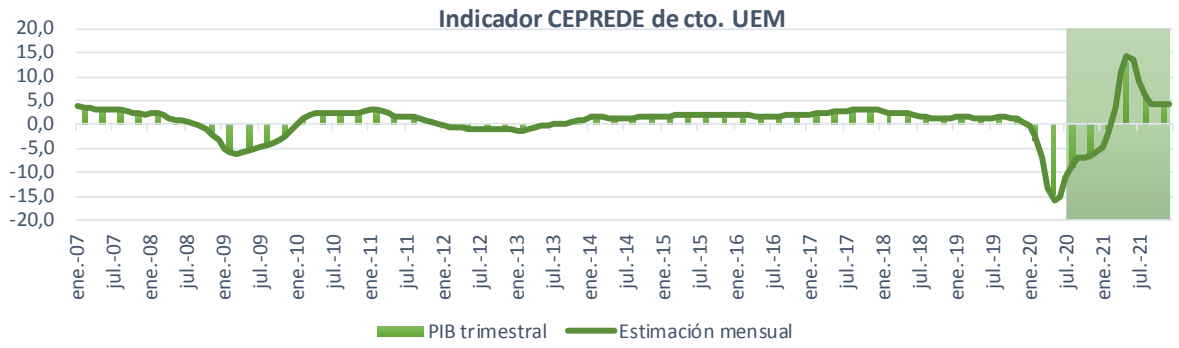
Fuente: CEPREDE (Noviembre 2020)

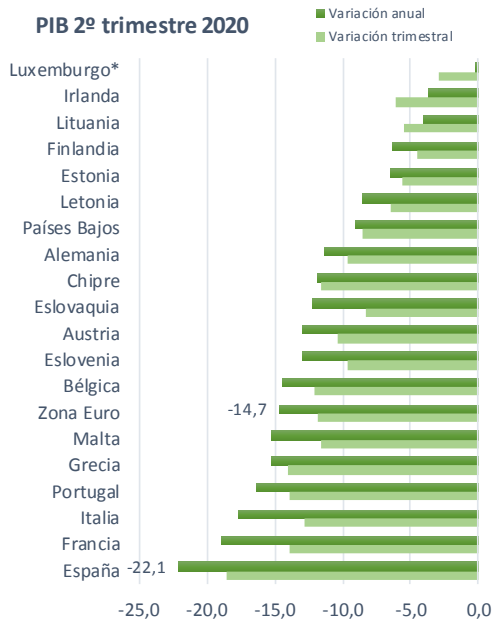
La pandemia aún está lejos de ser doblegada, el número de infectados vuelve a multiplicarse y la economía sigue acusando el duro golpe que está suponiendo la paralización de muchas actividades productivas. El teletrabajo ha entrado de lleno en las empresas, lo que ha impulsado también un notable avance en materia de digitalización. Un estudio de Global Workplace Analytics (GWA) sobre teletrabajo, asegura que este cambio forzado por la pandemia ha llegado para quedarse. Según Kate Lister, presidenta de GWA, "entre el 25% y 30% de la fuerza laboral trabajará desde casa varios días a la semana para finales de 2021".

2. ZONA EURO

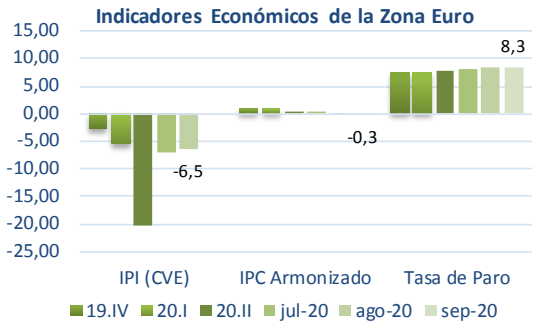
Evolución a corto plazo

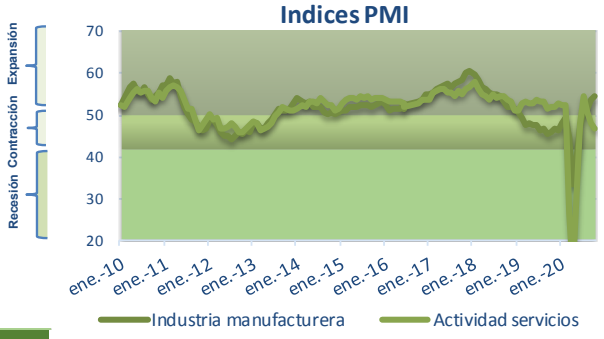
La Eurozona se enfriará más en el cuarto trimestre





*Datos del 1º trimestre de 2020





Indicadores

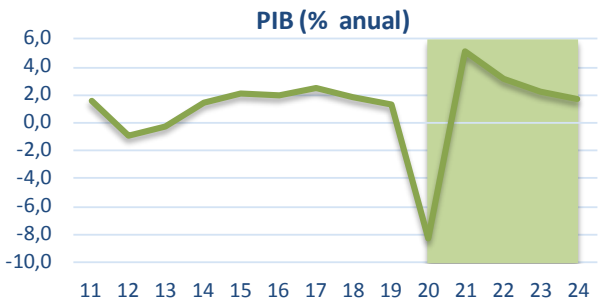
			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2020
ClimaUEM	sep-20	-11,0	-8,8	-6,1	-15,5
Industria	sep-20	-11,1	-11,6	-10,8	-15,1
Construcción	sep-20	-9,6	-10,9	-10,5	-8,1
Ventas	sep-20	-8,7	-11,6	-12,0	-13,1
Consumo	sep-20	-13,9	-12,2	-9,8	-13,1
Servicios	sep-20	-11,1	-16,1	-12,8	-17,4
Tasa paro	sep-20	8,3%	8,3%	8,3%	8,2%
Parados	ago-20	7,6	5,4	5,7	1,0
IPI	ago-20	-6,5	-4,5	-4,3	-8,4
M. turismos	sep-20	3,1	1,6	3,9	-18,3
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	sep-20	-2,9	-4,5	-3,6	-11,2
España	sep-20	-13,6	-11,8	-14,9	-14,5
Francia	sep-20	-5,5	-11,3	-10,5	-12,9
Italia	sep-20	-10,7	-16,4	-18,1	-17,8

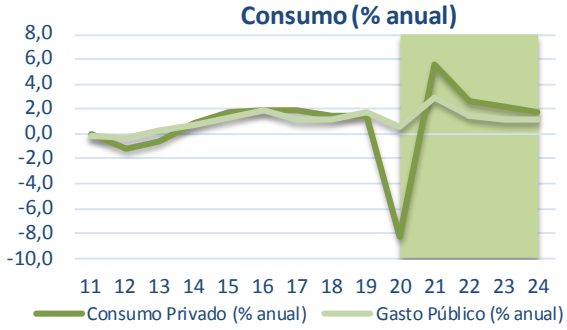
La recuperación económica que tuvo lugar en el tercer trimestre en toda Europa, superando ampliamente las expectativas, podría tener los días contados. La rápida escalada de contagios en cada vez más países, y a la imposición de mayores confinamientos y medidas sanitarias, harán que el cuarto trimestre registre una nueva caída, empeorando el dato del tercer trimestre.

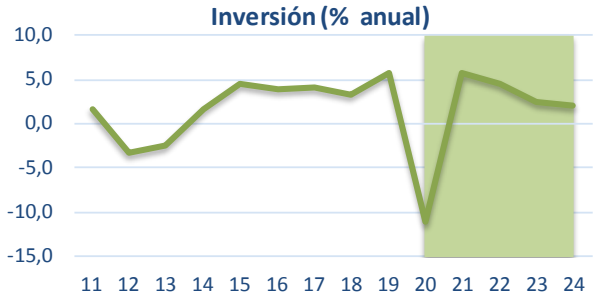
2. ZONA EURO

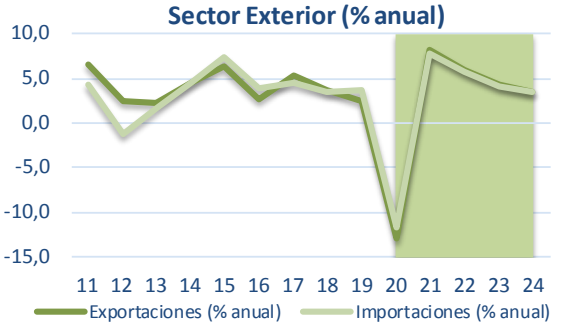
Evolución a medio y largo plazo

La Comisión Europea mejora las previsiones sobre el PIB de la Eurozona, ante un tercer trimestre mejor de lo esperado









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

La Comisión Europea ha mejorado sus previsiones sobre la economía de la eurozona y prevé una caída del Producto Interior Bruto (PIB) del 7,8% en 2020, casi un punto menos que la reducción del 8,7% estimada hace unos meses. La Comisión ha declarado que los datos del tercer trimestre fueron incluso mejores de lo esperado, pero ha advertido de que se verán afectados por el aumento de contagios de Covid-19 en las últimas semanas, los cuales provocarán que la recuperación se detenga a corto plazo.

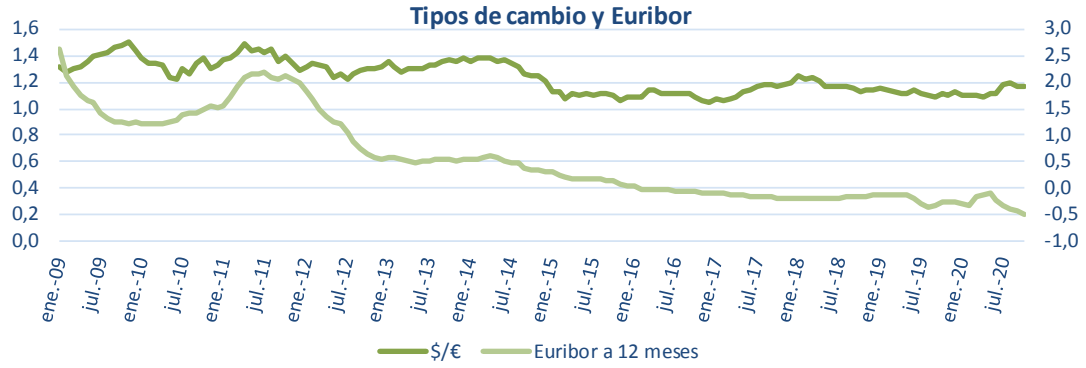
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

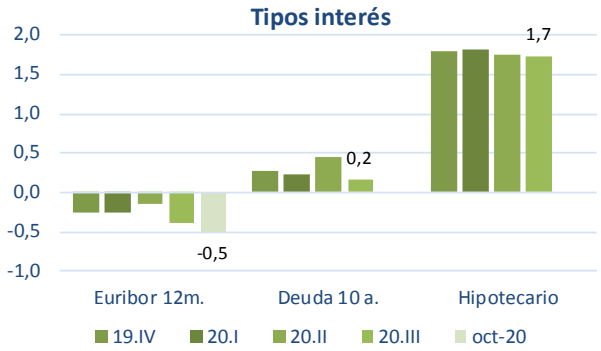
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Consensus Forecast	oct.-20	-7,5	5,3	0,3	0,9	-	-	8,4	9,3
	sep.-20	-7,7	5,5	0,4	1,0	-	-	8,5	9,2
FMI	oto-20	-8,3	5,2	0,4	0,9	1,9	2,4	8,9	9,1
	pri-20	-7,5	4,7	0,2	1,0	2,6	2,7	10,4	8,9
C. Europea	oto-20	-7,8	4,2	0,3	1,1	1,8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

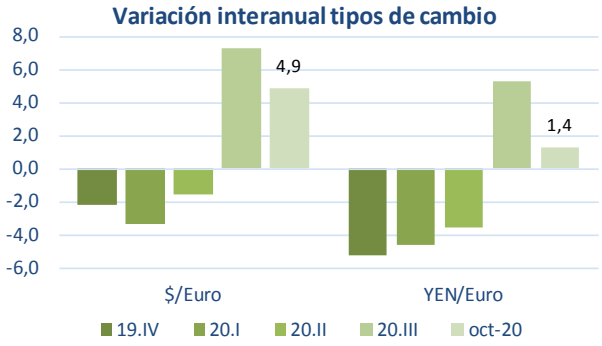
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euribor sigue cayendo y batiendo récords







El tipo de cambio $/€, apenas mostró variaciones durante el mes de octubre y se mantuvo en los 1,17$/€. Respecto al resto de divisas el comportamiento del euro muestra ligeras depreciaciones, como venía siendo la tónica en los últimos meses, siendo de nuevo la más significativa respecto al Yuan Chino (-2,1%). El Euribor continúa con su senda bajista y marca un nuevo récord negativo al situarse el tipo a 12 meses en el –0,5%.

Tipos de cambio

				Predicciones		
	sep-20	oct-20	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2020
$ / Euro	1,17	1,17	-0,09%	1,18	1,16	1,18
100Y / Euro	1,24	1,22	-1,13%	1,21	1,21	1,24
Libra E. / Euro	0,93	0,92	-1,09%	0,90	0,88	0,91
Franco Suizo / Euro	1,08	1,07	-0,98%	1,07	1,07	1,07
Yuan chino / Euro	7,98	7,82	-2,05%	7,77	7,71	7,81

Tipos de interés

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

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

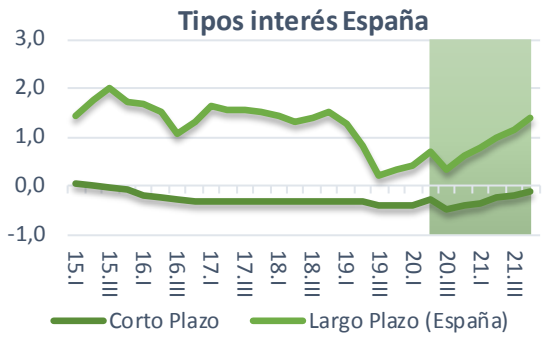
EL BCE no se plantea grandes movimientos en su estrategia en los próximos meses

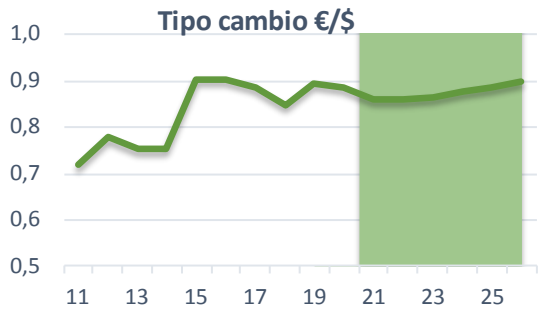
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021
TC Euro/$	0,91	0,91	0,86	0,88	0,89	0,85	0,86	0,87	0,86	0,86
Euribor 3 meses	-0,41	-0,30	-0,47	-0,40	-0,40	-0,35	-0,25	-0,21	-0,10	-0,23
Letras un año	-	-	-	-	-0,22	-	-	-	-	-0,06
Rto. Deuda a 10 años	0,40	0,70	0,32	0,62	0,50	0,77	0,99	1,15	1,40	1,08
Crto. Bancario	-	-	-	-	2,31	-	-	-	-	2,85

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

	2022	2023	2024	2025	2026
TC Euro/$	0,86	0,86	0,88	0,88	0,90
Euribor 3 meses	0,15	0,50	0,75	1,00	0,80
Letras a 1 año	0,29	0,63	0,86	1,10	0,91
Rto. Deuda a 10 años	1,42	2,18	2,46	2,66	2,35
Crto. Bancario	2,70	3,22	3,31	3,42	3,07





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

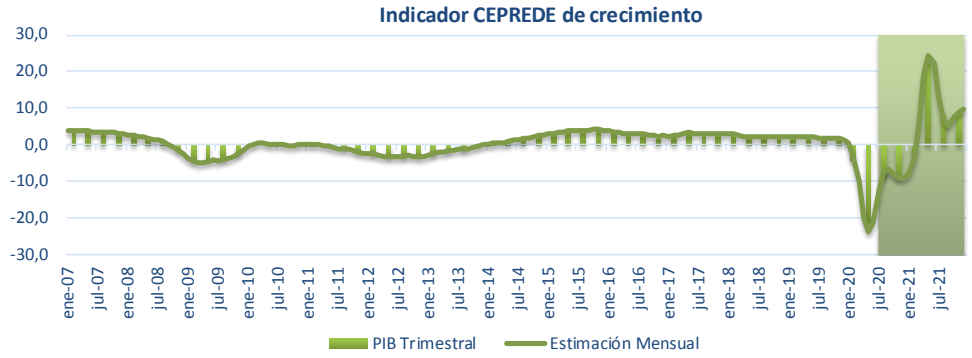
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	ene-21	oct-21	ene-21	oct-21
CEPREDE	-0,4	-0,1	0,8	1,4
FUNCAS	-0,5	-0,5	0,3	0,7
BBVA	-0,5	-0,5	0,3	0,6
G. Santander	-0,4	-0,3	0,8	0,8
CaixaBank	-0,5	-0,5	0,6	0,6
Consensus	-0,5	-0,4	0,4	0,7
AFI	-0,5	-0,5	0,3	0,7
Media	-0,5	-0,4	0,5	0,8

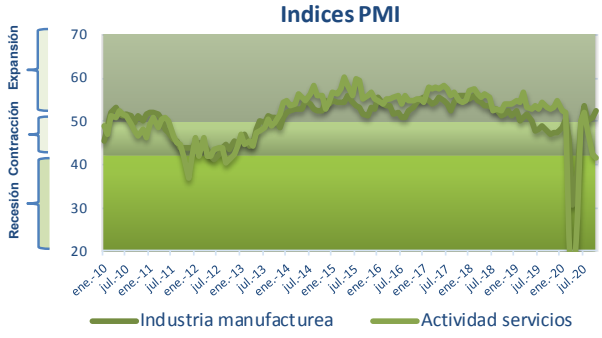
En el discurso de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, se ha podido entrever la escasa probabilidad de que se produzca un ajuste de los tipos de interés. El próximo mes de diciembre, el BCE realizará la recalibración de sus herramientas. La provisión de liquidez a largo plazo y la compra masiva de deuda pública son los principales elementos.

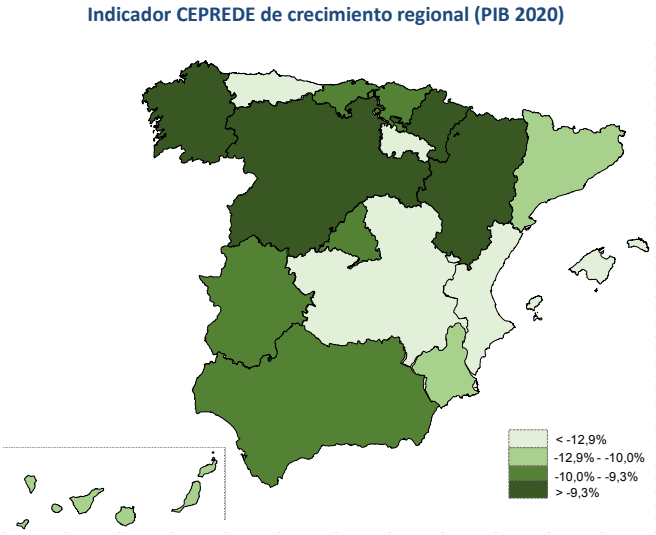
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

Un tercer trimestre mejor de lo esperado y un cuarto que será peor







Tras un tercer trimestre mejor de lo esperado con la vuelta a la "nueva normalidad", la segunda ola del COVID19 empeora las previsiones para el cuarto trimestre, que se espera que sea peor que el tercer trimestre.

Indicadores

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2020
Ind. Clima econó.	oct-20	-11,2	-14,6	-8,8	-3,6	-13,4
Consumo electricidad	oct-20	-2,6	-5,7	-6,3	-9,9	-5,7
IBEX-35	oct-20	-30,3	-20,2	-30,6	-27,4	-21,6
I.Sintético corregido	jun-20	-19,2	-11,5	-19,1	-17,1	-12,7
Matri. Turismos	oct-20	-17,5	-33,7	-13,5	-3,9	-30,1
I.S.Consumo ajustado	jun-20	-19,0	-13,3	-14,7	-11,7	-12,5
I.Renta salarial real	sep-20	-0,1	-0,6	1,5	0,3	-1,0
Consumo cemento	sep-20	-2,9	-12,2	-3,6	10,7	-8,0
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	oct-20	-9,2	-14,8	-5,3	-5,8	-13,2
I.P.I	ago-20	-5,7	-13,0	-2,3	-3,0	-9,4
I. confianza servicios	oct-20	-30,8	-25,7	-8,5	-2,8	-22,4

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

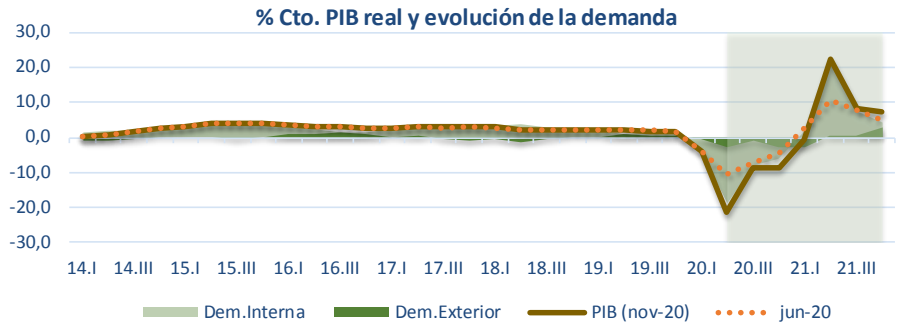
La Comisión Europea revisa a la baja las previsiones para España

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 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	-8,7	-8,6	-10,8	-0,8	22,2	8,2	7,3	9,2
Cons. Final Priv	-6,1	-24,7	-10,2	-9,0	-12,5	2,1	28,2	8,0	4,8	10,8
Cons. Fin. AAPP	3,7	3,1	3,7	3,5	3,5	2,6	2,4	1,2	0,3	1,6
FBCF	-5,1	-25,8	-11,9	-7,5	-12,6	1,3	31,1	13,4	8,0	13,4
Expor. BB y SS	-5,6	-38,1	-17,0	-17,2	-19,5	-6,6	46,8	17,0	19,8	19,3
Impor. BB y SS	-5,4	-33,5	-15,7	-10,3	-16,2	1,9	47,6	16,4	10,7	19,2

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

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



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

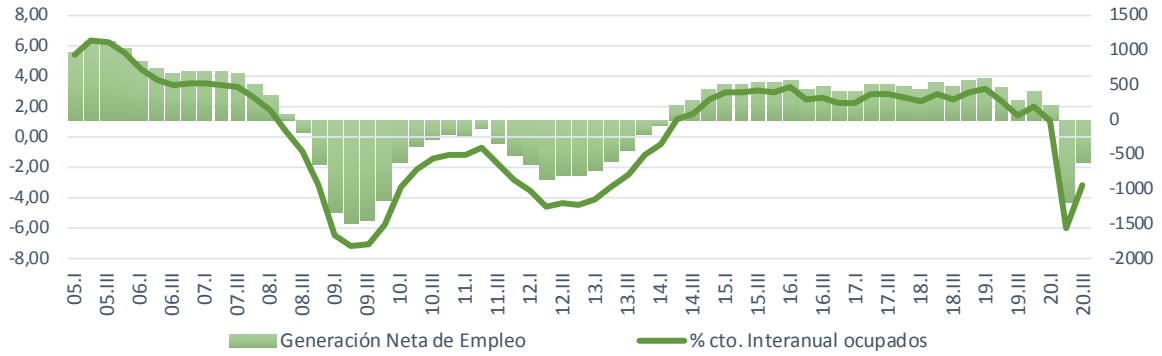
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	nov-20	-10,8	9,2
FUNCAS	oct-20	-13,0	7,9
CEOE	oct-20	-11,5	8,5
Gobierno	oct-20	-11,2	7,2
Caixabank	oct-20	-12,5	8,6
FMI	oct-20	-12,8	7,2
Banco de España	sep-20	-10,5	7,3
C. Europea	nov-20	-12,4	5,4
Consensus	oct-20	-12,1	6,7
BBVA	oct-20	-11,5	7,0
AFI	oct-20	-12,2	7,7
OCDE	jun-20	-11,1	7,5
MEDIA		-11,8	7,5

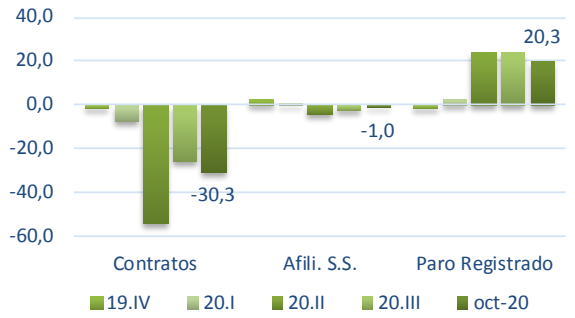
La Comisión Europea considera que España será el país más afectado por la crisis económica en este último trimestre del año. Según las previsiones comunitarias, la economía española se contraerá un 12,4% en total al cierre del año 2020, el peor dato de toda la UE y peor del 10,9% a la baja que figuraba en las previsiones de verano.

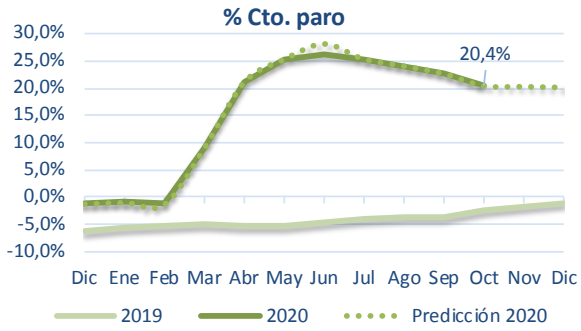
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

Uno de cada diez ocupados (10,3%) teletrabajó en el tercer trimestre, frente al 16,2% del segundo trimestre







Los resultados de la EPA del tercer trimestre de 2020 continúan reflejando la situación derivada de la pandemia y su efecto en el mercado de trabajo. La ocupación ha subido en 569.600 personas este trimestre. Hay que tener en cuenta que a los afectados por un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) se les considera ocupados. La tasa de paro se sitúa en el 16,26%, lo que supone casi un punto más que en el trimestre anterior. En el último año esta tasa ha aumentado en 2,3 puntos.

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	nov.-20	dic.-20	2020
Paro	oct-20	20,4	17,0	3.826,0	20,3	20,1	17,8
Contratos	oct-20	-30,3	-30,9	1.632,5	-7,4	-5,4	-26,2
Afili. S.S.	oct-20	-1,0	-2,4	18.843,7	-0,7	-0,4	-1,9

EPA

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	20.IV	21.I	2020
Ocupados	20.III	-3,2	-2,7	19.176,9	-3,6	-1,3	-3,0
Parados	20.III	15,2	6,0	3.722,9	20,9	12,8	9,9
Tasa paro	20.III	-	-	16,3%	16,7%	16,1%	15,7%

Contabilidad Nacional

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	20.IV	21.I	2020
Ocupados	20.III	-8,8	-10,6	19.204,7	-	-	-
Asalariados	20.III	-9,4	-9,9	16.449,9	-	-	-
Puestos equivalentes	20.III	-5,5	-8,2	17.352,0	-5,4	-1,6	-7,5

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

600.000 empleos netos destruidos en 2020 y 200.000 de empleo neto creado para 2021

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 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	-3,5	-3,6	-3,0	-1,3	4,7	0,7	0,5	1,2
Ocupados CN	-0,5	-18,4	-5,5	-5,4	-7,5	-1,6	18,1	2,6	2,4	5,4
Genr. Neta	210	-1.198	-697	-721	-601,5	-252	875	135	99	214,1
Activos	0,7	-4,6	-0,8	-0,2	-1,2	0,8	5,0	0,4	0,0	1,6
Parados	-1,2	4,3	15,8	20,9	9,9	12,8	6,7	-0,9	-2,5	4,1
Tasa Paro	14,4%	15,3%	16,3%	16,7%	15,7%	16,1%	15,6%	16,0%	16,3%	16,0%
Tasa act.	-	-	-	-	57%	-	-	-	-	57%
Hombres	-	-	-	-	62%	-	-	-	-	63%
Mujeres	-	-	-	-	52%	-	-	-	-	52%

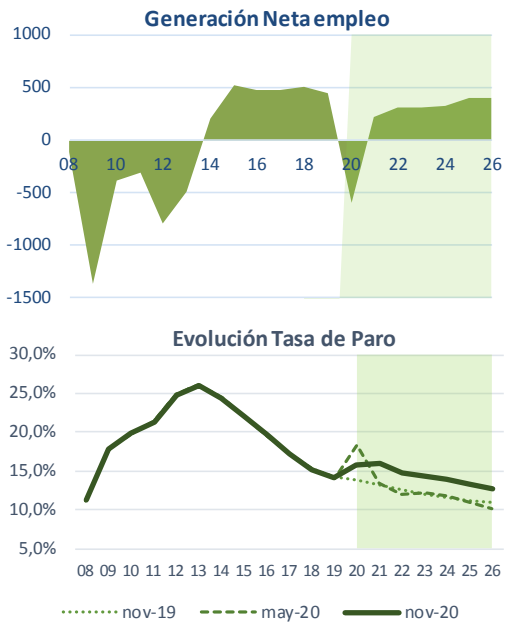
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

% cto.	2022	2023	2024	2025	2026
Ocupados EPA	1,6	1,6	1,6	2,0	2,0
Ocupados CN	2,5	1,0	1,0	1,4	1,5
Genr. Neta	314	306	327	405	407
Activos	0,2	1,0	1,0	1,3	1,3
Parados	-7,2	-2,1	-2,8	-3,3	-3,2
Tasa Paro	14,8%	14,4%	13,8%	13,2%	12,6%
Tasa act.	57%	57%	58%	58%	58%
Hombres	63%	63%	62%	63%	63%
Mujeres	52%	52%	53%	53%	54%

Según el nuevo cuadro de previsiones macroeconómicas de CEPREDE, la tasa de paro se elevará hasta el 16,7% en el último trimestre del año, reduciéndose ligeramente hasta el 16% en 2021. En torno a 600.000 empleos netos serán destruidos en 2020, y se estima una creación neta de empleo de 215.000 para 2021.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

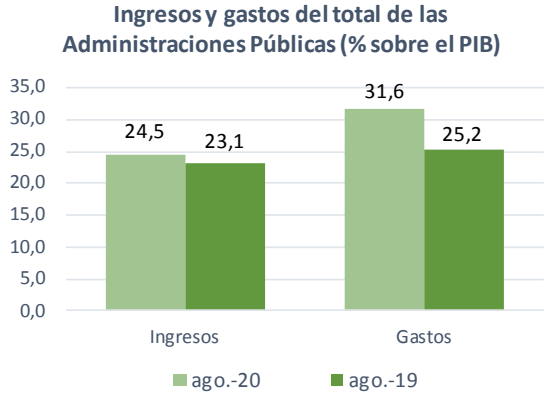
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	nov-20	-7,5	5,4
Caixabank	sep-20	-6,4	0,8
Gobierno	oct-20	-8,4	5,6
Santander	sep-20	-5,1	2,1
Bankia	sep-20	-8,4	4,0
FUNCAS	sep-20	-9,4	3,8
BBVA	sep-20	-5,1	0,6
C. Europea	nov-20	-8,7	3,5
Banco de España	sep-20	-10,1	7,3
FMI	oct-20	-4,9	1,0
MEDIA		-7,4	3,4

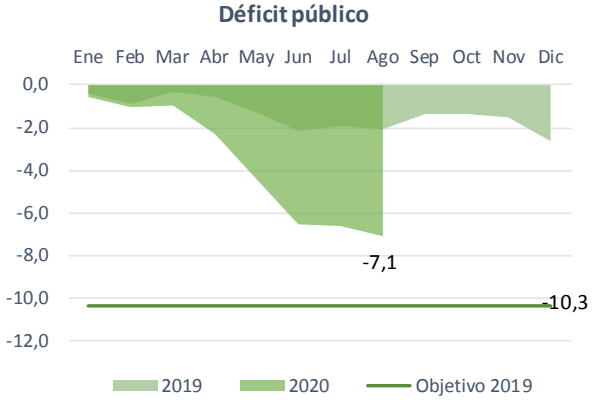


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

La deuda y el déficit se disparan





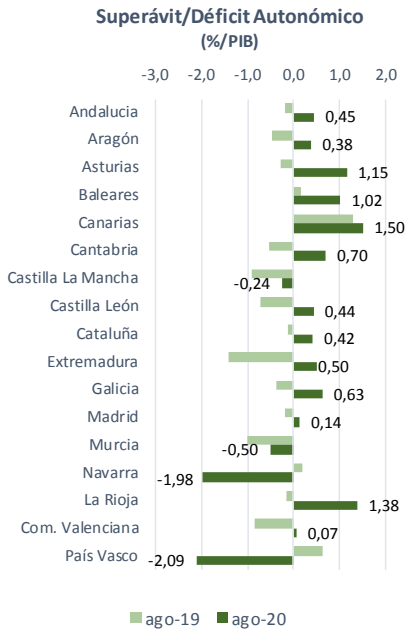
La déficit público se dispara hasta el mes de agosto al –7,1%, cinco puntos peor que el dato del año pasado.

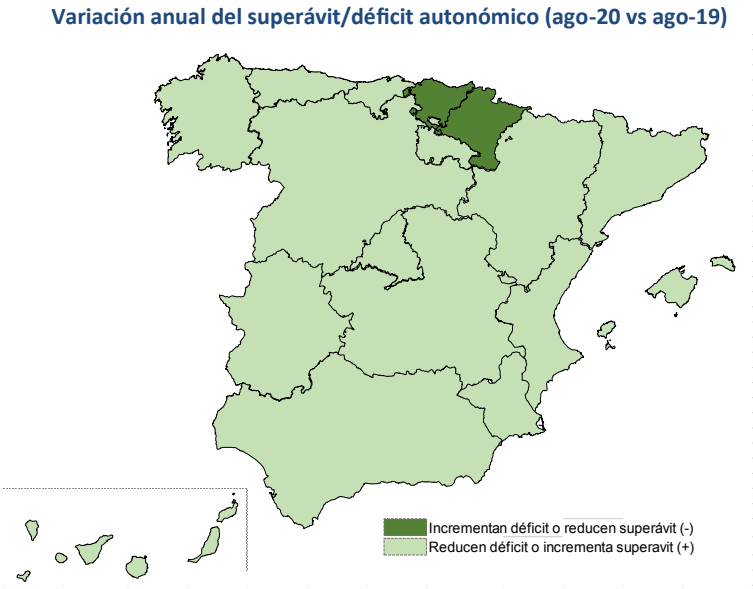
La deuda se eleva ya hasta el 113,2% en % sobre el PIB.

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

	2019	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	Objetivo 2020
Deuda Pública (%/PIB)	95,5%	107,5%	110,2%	112,6%	113,2%	115,5%

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





6. SECTOR PÚBLICO

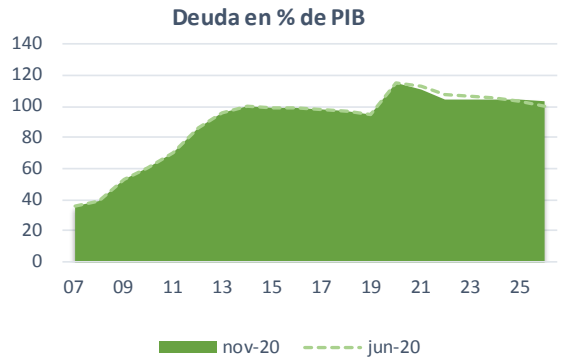
Evolución a medio y largo plazo

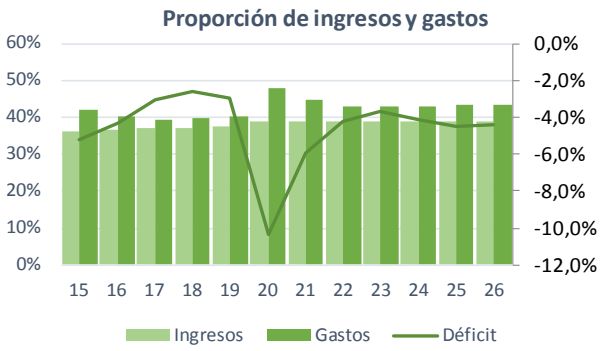
Expertos economistas ven poco realista la propuesta de PGE del Gobierno

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ingresos Totales	37,1%	37,4%	38,7%	38,8%	39,0%	39,0%	39,0%	39,0%
Gastos Totales	40,1%	47,8%	44,6%	43,0%	42,7%	43,1%	43,5%	43,4%
Déficit	-3,0%	-10,4%	-5,9%	-4,2%	-3,7%	-4,1%	-4,5%	-4,4%
Deuda Pública	95,5%	115,7%	110,9%	104,8%	104,5%	104,9%	104,6%	103,9%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

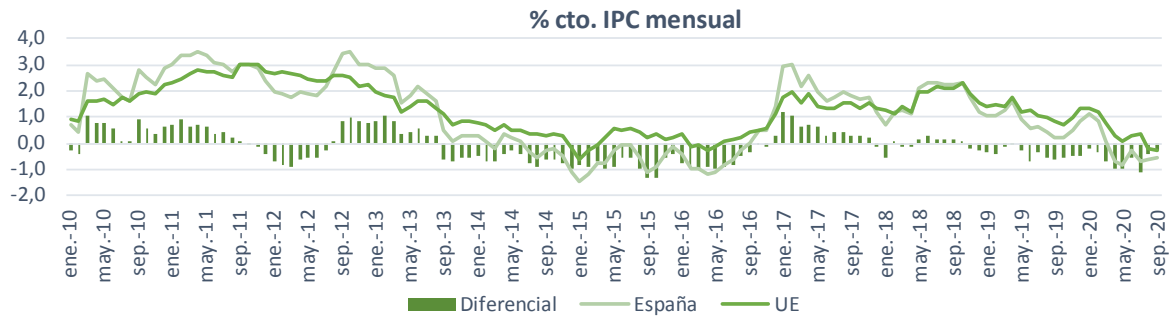
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	nov-20	-10,4	-5,9
Gobierno	abr-20	-10,3	-
BBVA	sep-20	-14,4	-8,4
C. Europea	nov-20	-12,2	-9,6
FMI	oct-20	-14,1	-7,5
FUNCAS	sep-20	-12,2	-8,0
Caixabank	sep-20	-13,6	-7,6
OCDE	jun-20	-10,3	-6,2
Media		-12,2	-7,6

Los expertos del Instituto de Estudios Económicos (IEE) ven poco realistas los Presupuestos Generales del Estado presentados por el Gobierno y alertan de su impacto en el déficit y la deuda. Deterioran, aún más, la sostenibilidad de las finanzas públicas y el mantenimiento del Estado de Bienestar, y lastran nuestra capacidad competitiva y nuestro crecimiento económico en el medio y largo plazo.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

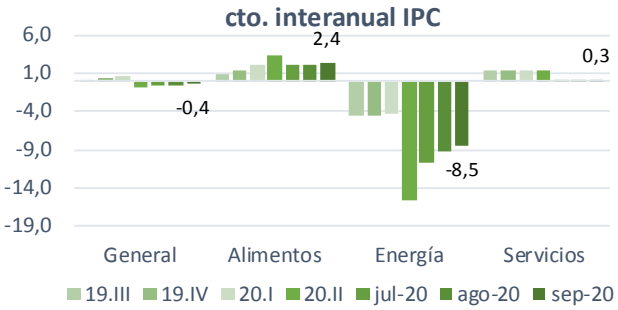
El IPC cerrará 2020 con deflación



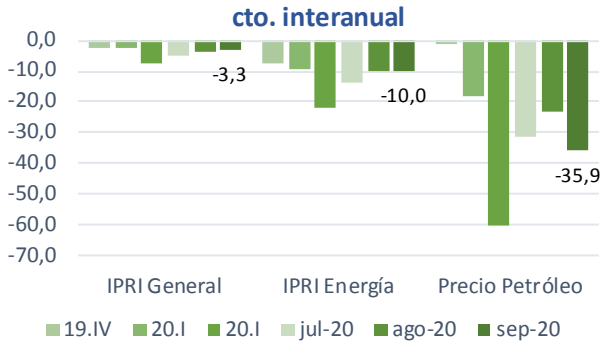
La inflación anual estimada del IPC en octubre de 2020 es del –0,9%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE, en caso de confirmarse, supondría una disminución de cinco décimas en su tasa anual respecto al mes anterior. En este comportamiento destaca la bajada de los precios de la electricidad, frente a la subida de 2019, y la evolución de los servicios de telefonía, que disminuyen más este mes que el año pasado.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	oct-20	nov-20	2020
IPC General	sep-20	-0,4	-0,2	-0,9	-0,7	-0,3

	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	oct-20	1.91	2,0
IPRI General	sep-20	-3,3	-4,8
IPRI Energía	sep-20	-10,0	-14,3
Petróleo ($)	oct-20	-34,0	-37,0



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

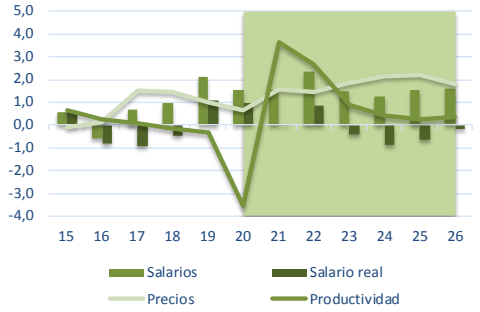
El precio del petróleo se mantendría en torno a los 50 dólares/barril los próximos tres años

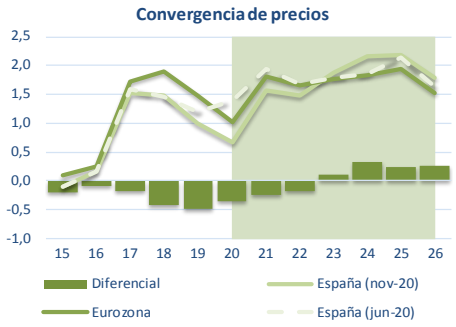
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

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





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

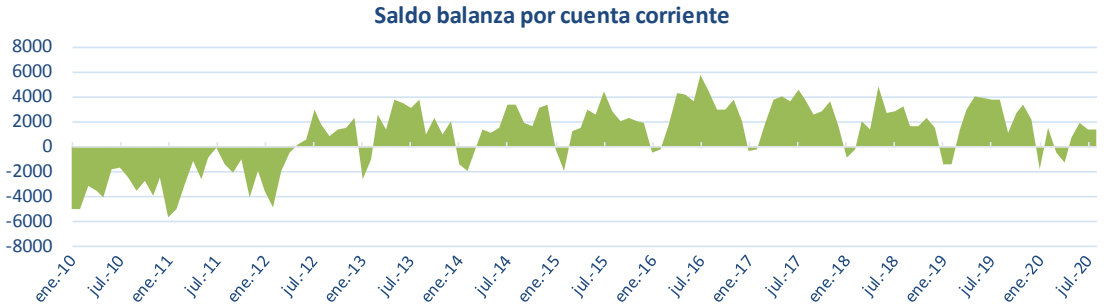
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	nov-20	-0,3	0,7
AFI	oct-20	-0,3	0,7
FMI	oct-20	-0,2	0,8
Caixabank	oct-20	-0,2	1,7
Santander	oct-20	-0,1	1,4
Consensus	oct-20	-0,3	0,7
BBVA	oct-20	-0,1	0,7
CEOE	oct-20	-0,2	0,9
C. Europea	nov-20	-0,2	0,9
OCDE	may-20	0,0	0,3
FUNCAS	oct-20	-0,3	0,7
Media		-0,2	0,9

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.

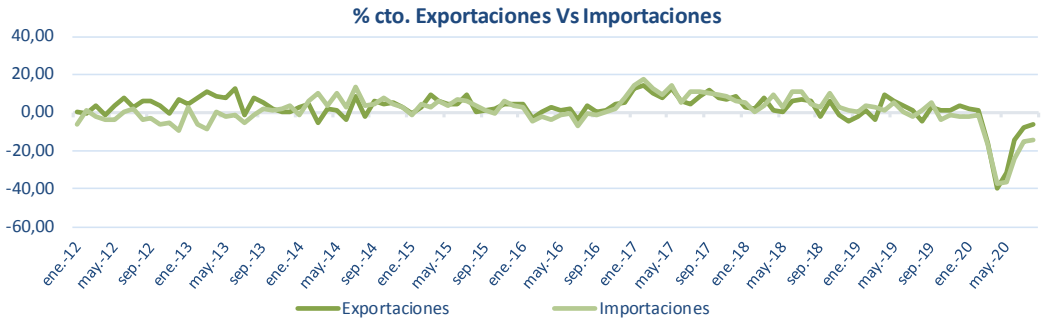
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

El deterioro de las importaciones sigue siendo mayor que el de las exportaciones



En el periodo comprendido entre enero y agosto, las exportaciones alcanzaron los 165.151 millones de euros, lo que muestra una disminución del 14% respecto al mismo periodo de 2019. Por su parte, las importaciones bajaron un 18,1%, hasta los 174.767 millones de euros. Como resultado, el déficit comercial de los ocho primeros meses del año alcanzó los 9.616 millones de euros, un 54,6% inferior al registrado en el mismo periodo de 2019, y la tasa de cobertura se situó en el 94,5% (90,1% en enero-agosto de 2019, datos provisionales).



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

	2020	2020-2019	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**3.454**	**-13.659**	**-22,3%**	**-19,2%**
Bienes y Servicios	12.671	-14.610	-23,4%	-20,2%
Turismo	7.742	-26.290	-73,2%	-64,3%
Rentas	-9.217	951	-16,2%	-15,1%
Cuenta de Capital	**1.688**	**-221**	**-17,1%**	**-30,2%**
C. Corriente + C. de Capital	**5.142**	**-13.880**	**-22,3%**	**-18,1%**
Aduanas	**-9.616**	**11.567**	**-14,0%**	**-73,0%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**ago-20**	**-0,2%**	**-1,3%**
Predicciones	*sep-20*	*-0,3%*	*-1,5%*
	oct-20	*-0,3%*	*-1,8%*
	nov-20	*-0,2%*	*-2,0%*

8. SECTOR EXTERIOR

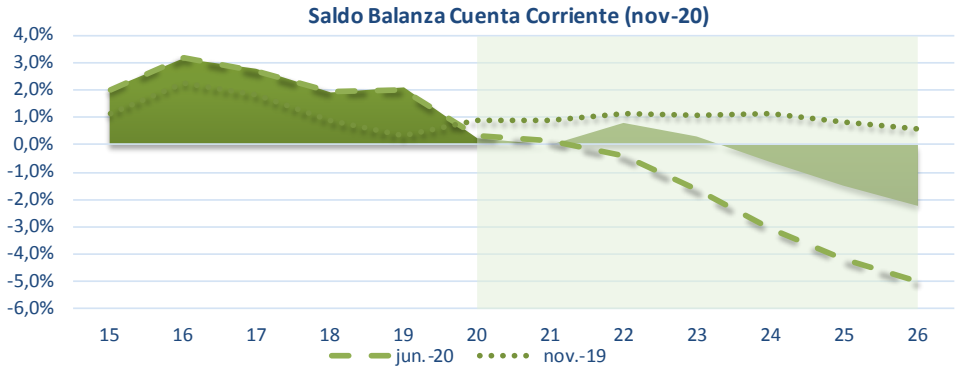
Evolución a medio y largo plazo

Mejora de la competitividad de la economía española frente a la UE

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ingr. Mercancías	1,5	-9,6	9,5	5,9	2,7	2,8	4,0	4,8
Ingr. Turismo	3,6	-69,4	121,7	31,2	11,1	5,1	3,8	3,8
Ingr. Otros SS	8,4	-16,8	20,1	11,6	6,7	4,8	4,9	4,4
Ingr. Inv. Extranjera	1,7	-17,9	4,5	6,7	8,2	12,1	12,3	9,7
Pagos Mercancias	0,5	-15,0	18,9	4,8	5,1	6,5	7,6	7,6
Pagos Turismo	13,8	-61,5	72,5	15,3	8,3	7,9	8,9	7,7
Pagos Otros SS	8,7	-17,1	21,3	17,4	11,1	6,8	3,7	1,8
Pagos Inv. Extranjera	1,7	-17,9	4,5	6,7	8,2	12,1	12,3	9,7
Saldo Mercancias	-26.506	-1.582	-28.537	-31.089	-40.212	-54.627	-70.507	-85.146
Saldo Servicios	63.335	24.419	47.110	58.784	62.579	63.756	66.004	69.696
Saldo Inv Extranjera	2.519	-1.902	-2.277	-3.387	-4.867	-4.367	-3.601	-3.838
Saldo Transferencias	-12.774	-18.236	-16.135	-13.917	-13.434	-13.881	-14.454	-14.895
B.C.C. % del PIB	2,1%	0,2%	0,0%	0,8%	0,3%	-0,6%	-1,5%	-2,2%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

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

En el tercer trimestre del año mejoró la competitividad española frente a la UE, según el Índice de Tendencia de Competitividad (ITC) calculado con el Índice IPC. Este índice, cuyas reducciones reflejan ganancias de competitividad, disminuyó un 0,8% frente a la UE en el tercer trimestre de 2020, prolongando la tendencia positiva iniciada en el primer trimestre de 2019. La ganancia de competitividad se debe al descenso del índice de precios relativos, que fue superior a la apreciación del euro frente a las divisas de aquellos países comunitarios que no pertenecen a la zona euro.

9. PORTUGAL

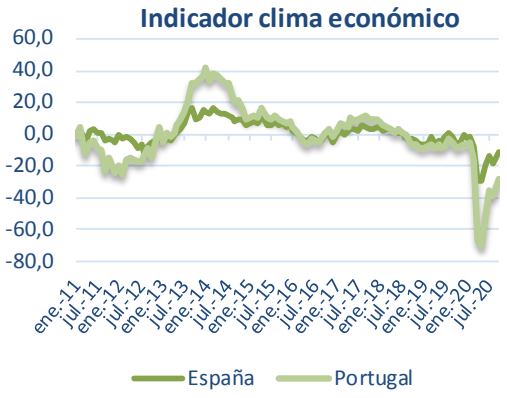
Evolución a corto plazo

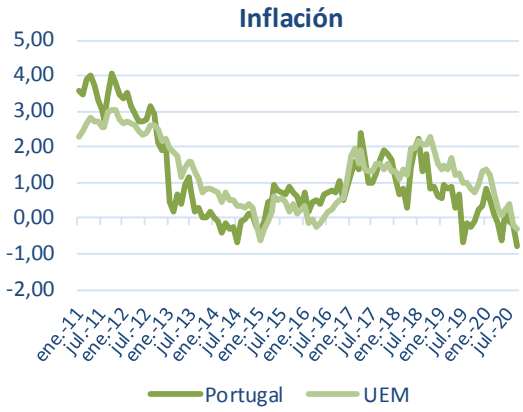
Portugal registra un tercer trimestre mejor de lo esperado

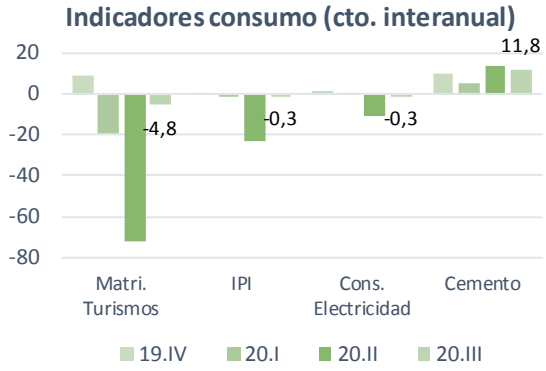
CONTABILIDAD NACIONAL

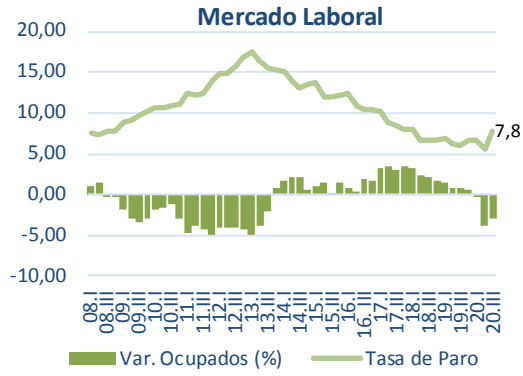
				Predicción		
	2019	I-20	II-20	III-20	IV-20	2020
PIB	2,2	-2,3	-16,5	-5,8	-9,4	-8,5
Consumo Privado	2,3	-1,0	-14,5	-4,7	-7,3	-6,9
Consumo Público	0,8	0,4	-3,4	-1,5	-2,1	-1,6
FBCF	6,4	-0,6	-9,0	-5,0	-7,6	-5,6
Exportaciones	3,7	-5,1	-39,5	-14,0	-23,6	-20,6
Importaciones	5,2	-2,5	-29,9	-11,1	-14,4	-14,5
Tasa de paro	6,5%	6,7%	5,6%	7,8%	10,5%	7,7%

Según los primeros datos de avance del PIB de Portugal para este tercer trimestre la economía lusa ha registrado una caída interanual del –5,8%, dato mejor de lo esperado y mejor al registrado en el segundo trimestre (-16,5%). Para el cuarto trimestre, y ante el retorno de nuevas medidas restrictivas para la actividad y la movilidad, la previsión apunta a un nuevo empeoramiento, con una caída interanual que estaría cerca del –10%. En cuanto al empleo, se han conocido los datos del tercer trimestre, que muestran un deterioro del mercado laboral, la tasa de paro asciende hasta el 7,8%, frente al 5,6% del trimestre anterior.





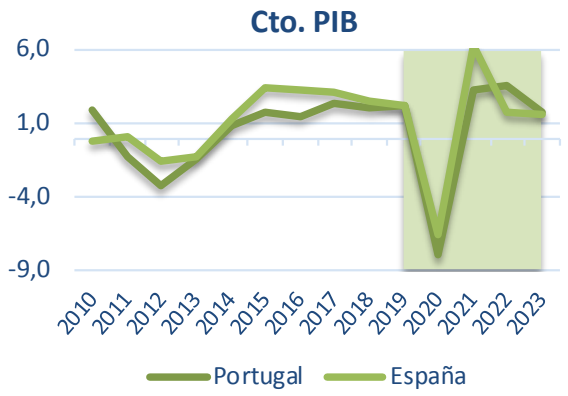


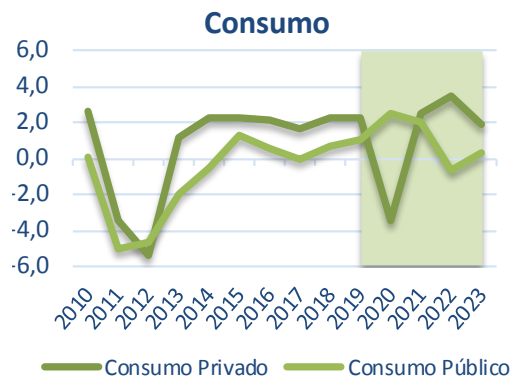


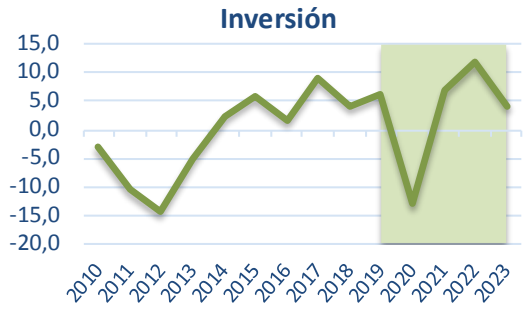
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Empeoran las previsiones para la economía de Portugal, ante el auge del COVID-19 en la segunda ola.







Empeoran las previsiones para Portugal que recientemente publicó Comisión Europea con respecto a las perspectivas de hace seis meses. Concretamente elevada hasta el –9,3% la caída del PIB para este año, cuando hace seis meses el pronóstico era del –6,8%. Para 2021 las previsiones sobre la recuperación se mantienen similares a las de hace seis meses, en la actualidad la previsión es del 5,4%, frente al 5,8% de la anterior previsión.

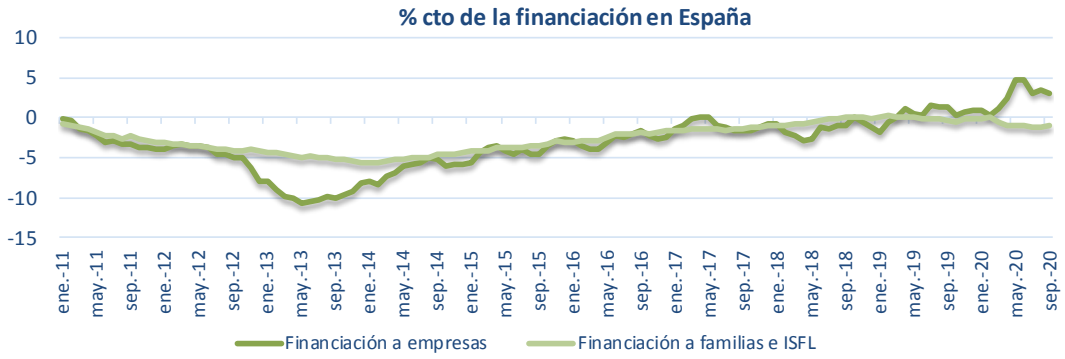
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

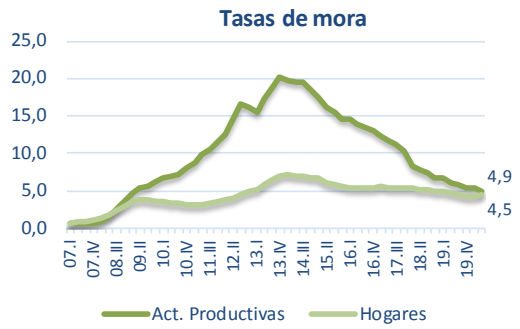
10. SECTOR FINANCIERO

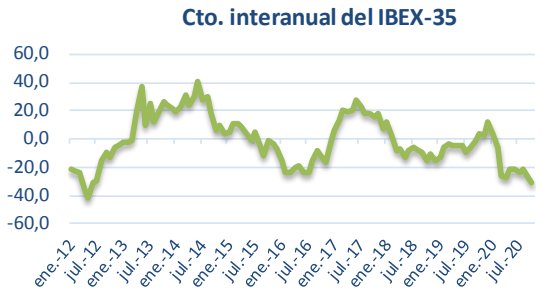
Evolución a corto plazo

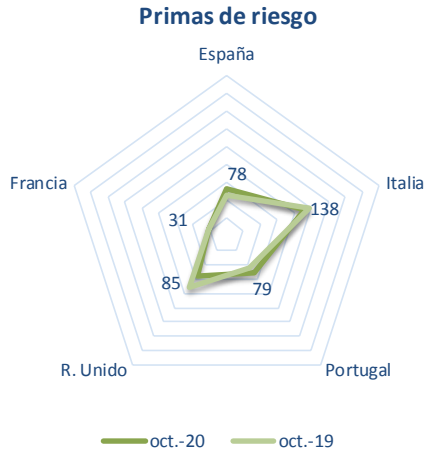
El crédito a empresas muestra un crecimiento en los últimos meses



La financiación a empresas y hogares está mostrando comportamientos dispares a la dinámica que venían registrando los meses anteriores. En el caso de la financiación a empresas, tras los leves crecimientos registrados a principios de año en torno al 0,5% (pre-pandemia), con la llegada del COVID esta serie ha visto incrementando sus ritmos de crecimiento a valores en torno al 2-3%, tasas no observadas desde 2009. En cuanto al crédito a hogares sin embargo, con la llegada de esta crisis se ha visto frenada su recuperación, y continua en tasas negativas en torno al –1%.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

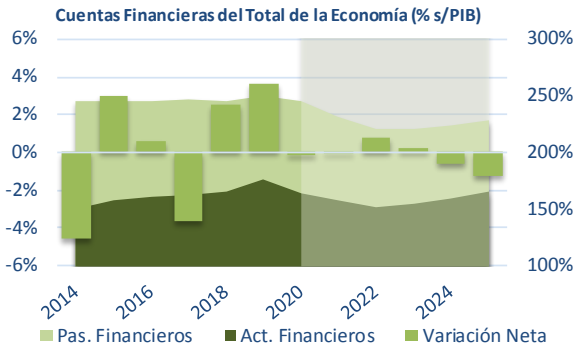
Riesgo de que la crisis del COVID19 se contagie al sistema financiero de manera global a largo plazo

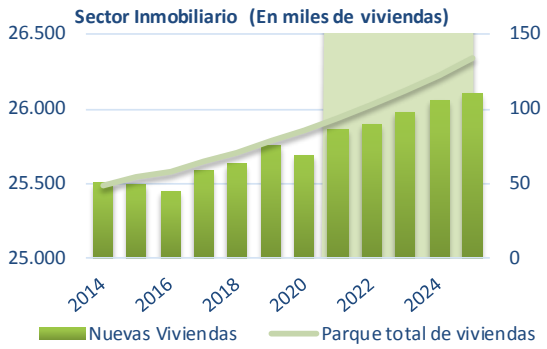
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Activos Financieros (% s/PIB)	176%	164%	157%	152%	154%	160%	166%	174%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	249%	245%	231%	220%	220%	224%	229%	236%
Crédito Total	-1,2	0,2	2,8	1,7	2,8	5,2	6,4	8,1
Hogares	-0,6	-2,9	3,4	2,8	3,5	5,2	6,0	7,2
Empresas	-2,0	4,0	2,0	0,5	2,0	5,2	6,9	9,2
Tasa de Mora	4,8%	5,7%	7,2%	4,9%	4,1%	4,2%	4,3%	4,3%
Hogares	4,3%	5,8%	3,8%	2,6%	2,3%	2,3%	2,2%	2,1%
Empresas	5,4%	5,7%	11,2%	7,7%	6,3%	6,5%	6,8%	7,0%
Parque Tot. de Viviendas(*)	25.784	25.853	25.939	26.029	26.126	26.232	26.343	26.461
Proporcion ahorro/renta	7,9	17,0	12,6	11,6	10,6	9,9	9,4	9,2
Ahorro Bruto Empresas (**)	237,4	197,2	210,5	229,4	244,8	268,1	295,1	314,2

***miles de viviendas * miles de millones*

Lagarde ha elevado el riesgo de que la recesión se convierta en una crisis financiera si las empresas empiezan a tener problemas para devolver los créditos y los bancos europeos sufren un aumento de la mora en sus balances. La recesión podría filtrarse a través de la economía a sectores no directamente afectados por la pandemia. Los bancos podrían comenzar a endurecer los estándares para dar crédito previendo que la capacidad de pago de las empresas se deteriorará, lo que llevaría a que las empresas estén menos dispuestas o no sean capaces de pedir dinero prestado, se desacelere el crecimiento del crédito y aumente aún más la percepción de riesgo de los bancos.





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