CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

DICIEMBRE 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. EE.UU. apuesta por no ahogar más la economía, ante el avance del COVID

2. Recesión en W en la Eurozona

3. El euro retorna a máximos de los últimos dos años

4. La intensidad de la caída del PIB en el cuarto trimestre aún muestra mucha incertidumbre

5. ¿Sería idóneo seguir alargando los ERTEs?

6.La Seguridad Social sigue registrando récords de déficit

7. La llegada del 2021 no dejará atrás la deflación

8. Mejoran las expectativas de actividad exportadora

9. Portugal registra un tercer trimestre mejor de lo esperado

10. El ahorro de las familias sigue aumentando

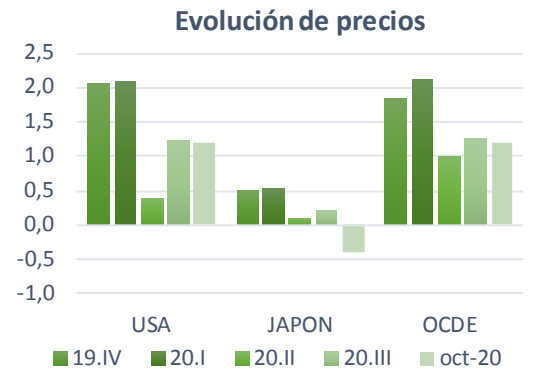
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

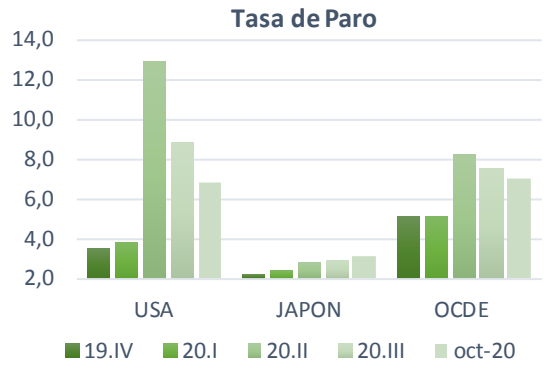
Fecha de cierre del informe: 10 de diciembre de 2020

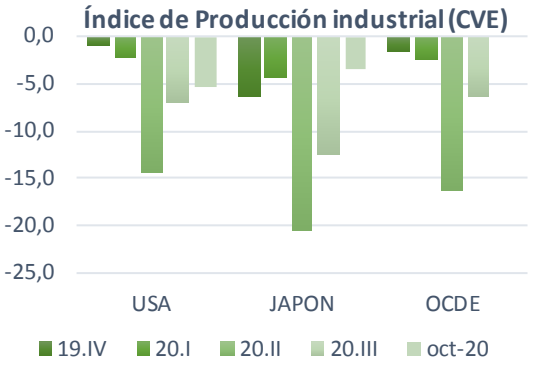
1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

EE.UU. apuesta por no ahogar más la economía, ante el avance del COVID







Durante este mes hemos conocido la segunda estimación del PIB para Estados Unidos para el tercer trimestre, en el que se confirma la anterior estimación de octubre y sigue mostrando una notable mejora con una caída que se queda en el –2,9%, respecto al segundo trimestre donde se produjo la caída récord, interanual. Estados Unidos a pesar de ser de los países más golpeados por el COVID-19, también esta siendo de las más laxas en cuanto a restricciones lo que permite a su economía sentirse menos "ahogada" . Para el cuarto trimestre, donde la pandemia ha empeorado, no se espera una caída mucho mayor y según la Reserva Federal la caída del PIB de EEUU en 2020 sería de en torno al -4%.

	% cto. PIB		Tasa de paro		*Predicciones*			Inflación		*Predicciones*		
	II-20	III-20	UDD		1 mes	2 meses	2020	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	2020
EEUU	-9,0	-2,9	oct.-20	6,9	7,0	6,8	8,2	1,4	1,2	1,1	1,0	1,2
Japón	-10,3	-5,9	oct.-20	3,1	3,1	3,1	2,8	0,1	-0,4	-0,6	-0,6	0,1
OCDE	-11,7	-4,1	oct.-20	7,1	7,1	7,1	7,2	1,3	1,2	1,1	1,0	1,3
China	3,2	4,9	-	-	-	-	-	1,7	0,5	0,2	0,3	2,6

1. INTERNACIONAL

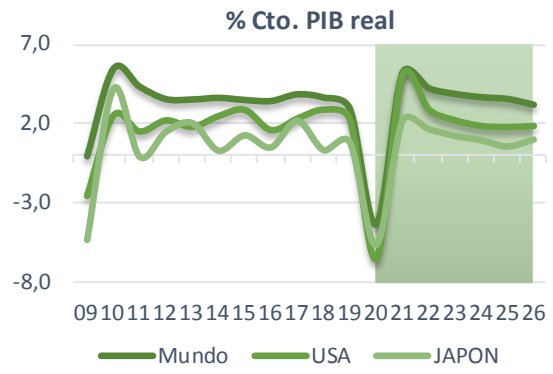
Evolución a medio y largo plazo

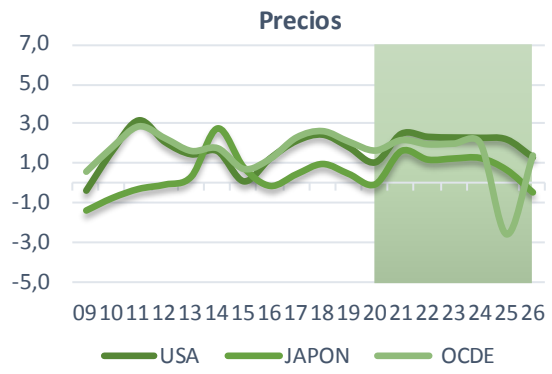
Una crisis y recuperación económica mundial muy desigual

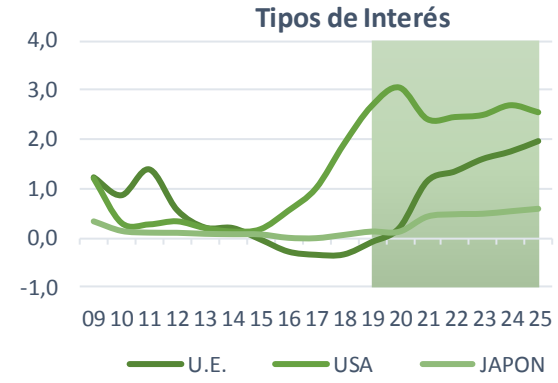
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

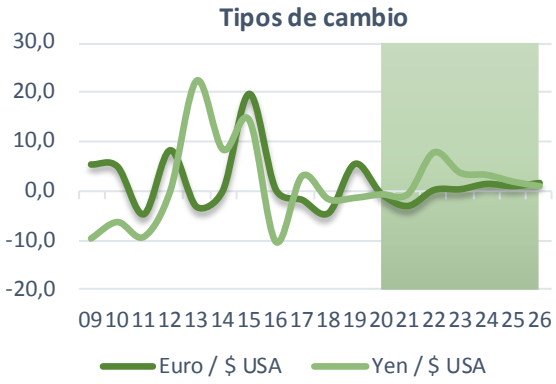
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
PIB	-3,7	3,8	-5,5	2,5	-5,5	3,8	-9,5	5,9	-11,0	4,7
C. Privado	-4,0	4,4	-6,1	2,6	-6,7	3,6	-7,8	5,8	-13,7	5,1
Prod. Industr.	-7,4	4,2	-11,6	5,0	-9,6	6,5	-12,1	7,8	-11,0	6,7
IPC	1,2	2,0	0,0	0,0	0,5	1,5	0,5	0,8	0,9	1,5
Costes labor.	2,5	1,9	-1,6	0,1	1,0	1,6	1,1	1,2	0,5	2,1
T. paro	8,2	6,4	2,8	3,1	6,0	6,1	8,6	10,1	5,1	7,3

Fuente: Consensus Forecast (Noviembre 2020)









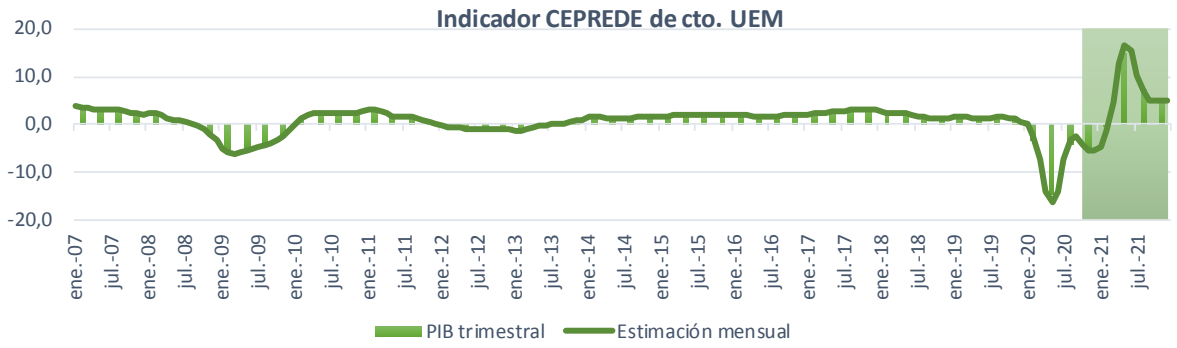
Fuente: CEPREDE (Noviembre 2020)

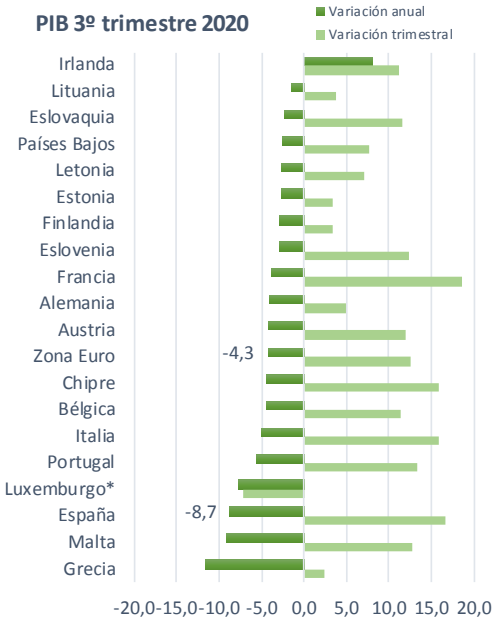
La destrucción de actividad ha vuelto de la mano de la segunda ola y cada vez más organismos alertan de que habrá una recaída en los tres últimos meses del año. El último ha sido la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico. El organismo prevé que está segunda ola afecte de manera muy desigual a las diferentes regiones. En conjunto para el mundo, la caída del PIB para 2020 en el 4,2%, lo que supone una mejora de tres décimas con respecto al descenso del 4,5% que había pronosticado en septiembre.

2. ZONA EURO

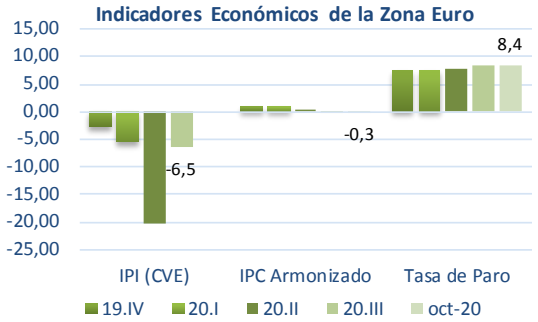
Evolución a corto plazo

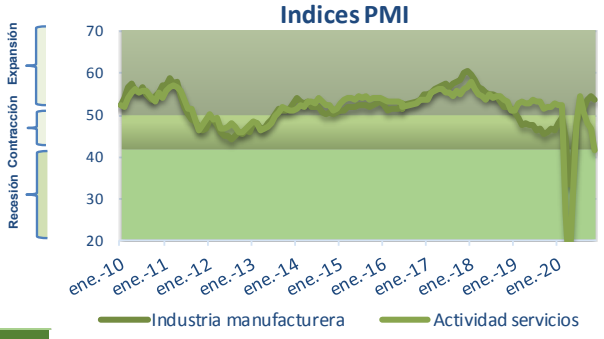
Recesión en W en la Eurozona





*Datos del 2º trimestre de 2020





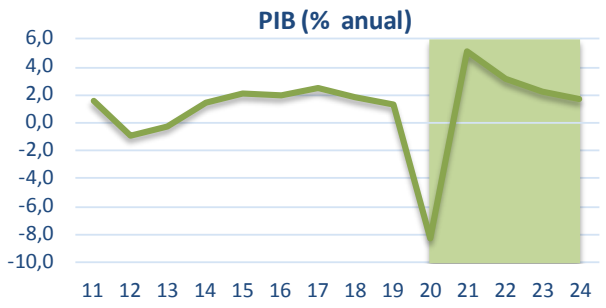
Indicadores			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2020
ClimaUEM	oct-20	-10,4	-5,9	-5,5	-15,7
Industria	oct-20	-9,6	-11,4	-9,8	-14,9
Construcción	oct-20	-8,4	-10,1	-6,4	-7,8
Ventas	oct-20	-6,9	-9,9	-10,8	-12,5
Consumo	oct-20	-15,5	-11,1	-9,4	-13,5
Servicios	oct-20	-11,8	-12,3	-9,3	-15,7
Tasa paro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

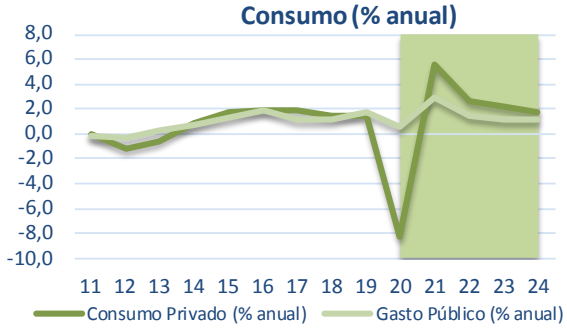
La Eurozona habría registrado una caída interanual del –4,3% en el tercer trimestre del año, frente a la caída del –14,7% del segundo trimestre. Para el cuarto trimestre, ante el avance del virus y el aumento de restricciones a la movilidad y a las actividades se prevé un empeoramiento de la crisis, con una previsión de caída del PIB interanual entre cinco y seis puntos.

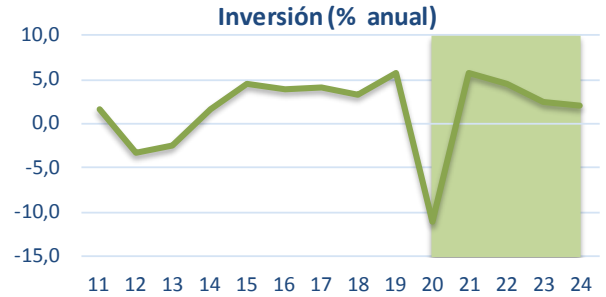
2. ZONA EURO

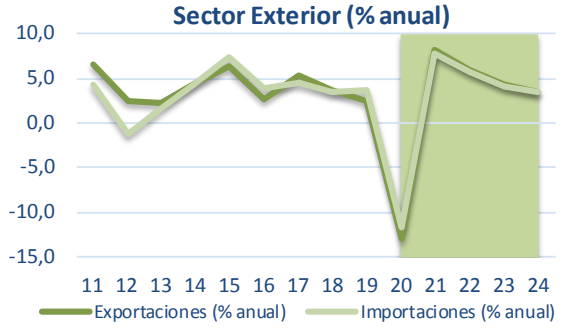
Evolución a medio y largo plazo

La OCDE mejora las previsiones sobre el PIB de la Eurozona









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

La OCDE ha mejorado sus previsiones sobre la economía de la eurozona, como han venido haciendo el resto de instituciones en estos meses atrás, y prevé ahora una caída del Producto Interior Bruto (PIB) del -7,5% en 2020, casi dos puntos menos que el descenso del –9,1% estimado en septiembre. Para el próximo año, el pronóstico de mejoría se reduce notablemente, al pasar del crecimiento previsto del 6,5% hace tres meses al actual 3,6%.

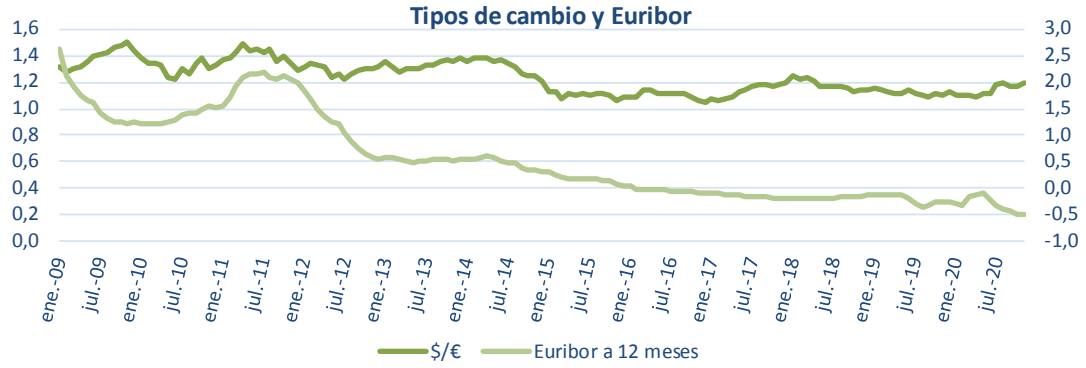
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

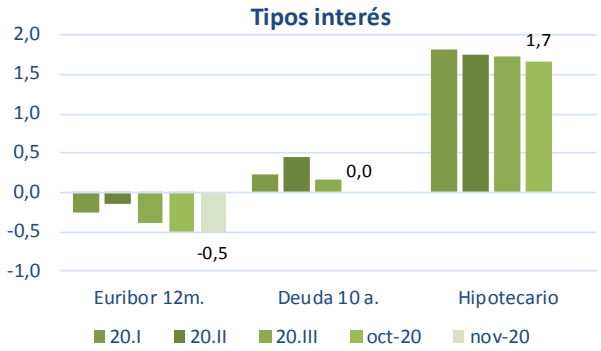
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Consensus Forecast	nov.-20	-7,3	4,7	0,3	0,9	-	-	8,1	9,4
	oct.-20	-7,5	5,3	0,3	0,9	-	-	8,4	9,3
FMI	oto-20	-8,3	5,2	0,4	0,9	1,9	2,4	8,9	9,1
	pri-20	-7,5	4,7	0,2	1,0	2,6	2,7	10,4	8,9
C. Europea	oto-20	-7,8	4,2	0,3	1,1	1,8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

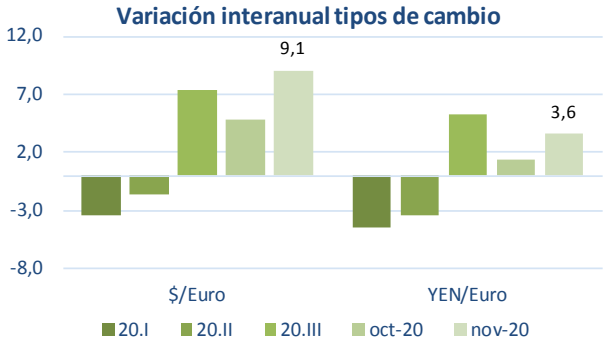
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El euro retorna a máximos de los últimos dos años







El tipo de cambio $/€, volvió a escalar hasta los 1,20$/€, valor máximo desde abril de 2018. Respecto al resto de divisas el comportamiento del euro es similar, es decir muestra una tendencia a la apreciación. La variación más significativa es contra el Yen japonés donde el euro se apreció un 2%, alcanzando los 125 yenes por euro, la cifra más elevada desde principios de 2019.

Tipos de cambio

				Predicciones		
	oct-20	nov-20	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2020
$ / Euro	1,17	1,20	2,41%	1,19	1,20	1,20
100Y / Euro	1,22	1,25	1,99%	1,21	1,24	1,26
Libra E. / Euro	0,92	0,92	-0,39%	0,91	0,90	0,91
Franco Suizo / Euro	1,07	1,08	1,32%	1,08	1,08	1,09
Yuan chino / Euro	7,82	7,88	0,82%	7,77	7,80	7,90

Tipos de interés

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

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

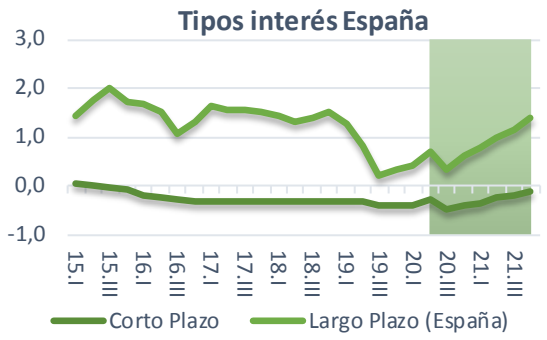
EL BCE se plantea lanzar el "Euro digital"

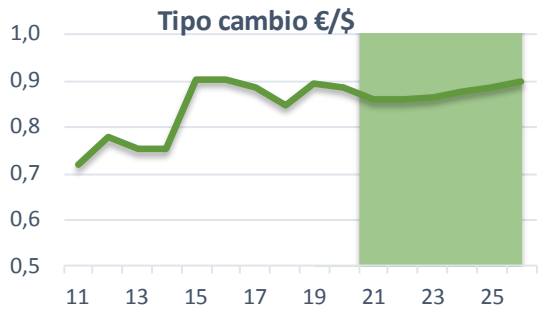
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

	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

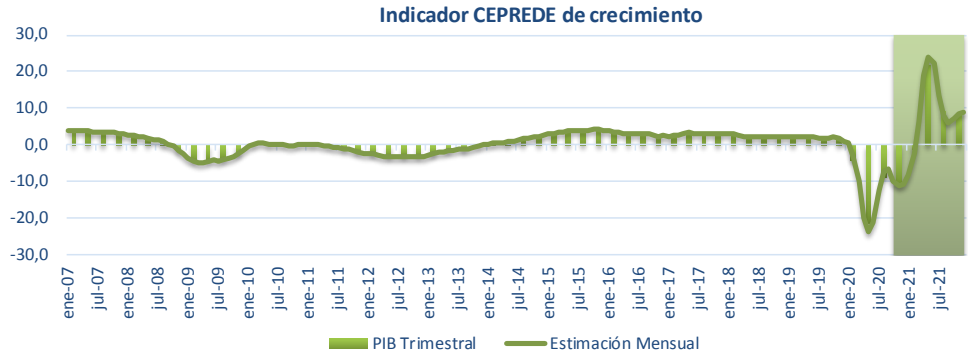
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	feb-21	nov-21	feb-21	nov-21
CEPREDE	-0,4	-0,1	0,8	1,4
FUNCAS	-0,5	-0,5	0,3	0,3
BBVA	-0,5	-0,5	0,3	0,5
G. Santander	-0,4	-0,3	0,8	0,8
CaixaBank	-0,5	-0,5	0,6	0,6
Consensus	-0,5	-0,4	0,4	0,6
AFI	-0,5	-0,5	0,3	0,5
Media	-0,5	-0,4	0,5	0,7

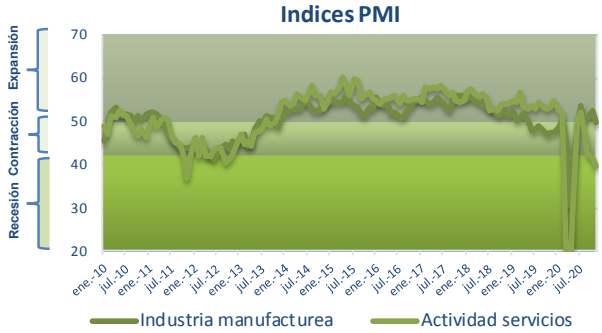
El Banco Central Europeo (BCE) podría lanzar el euro digital como vehículo a través del cual mantener la opción de que los ciudadanos tengan acceso a dinero seguro y evitar los riesgos de la dependencia total a los medios de pago privados en caso de que el descenso en el uso de los cajeros automáticos se convierta en un fenómeno permanente y no puntual.

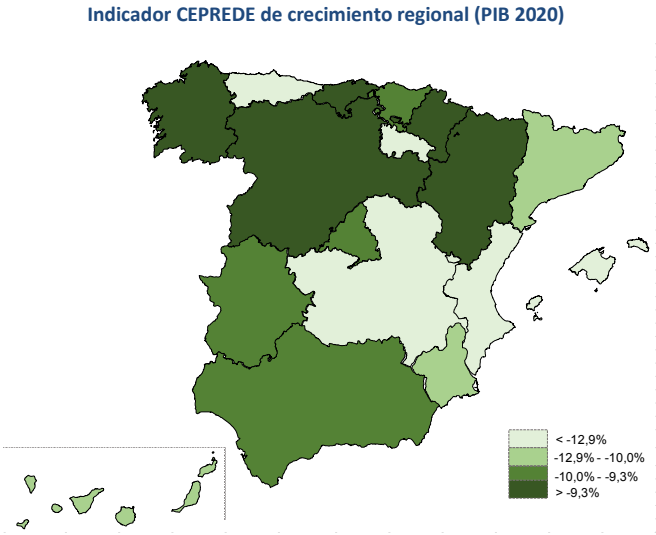
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La intensidad de la caída del PIB en el cuarto trimestre aún muestra mucha incertidumbre







Tras un tercer trimestre con una caída interanual del –8,7% (según los datos de avance del INE), nuestro pronóstico para el último trimestre del año muestra un empeoramiento de la crisis económica, que llevaría esta tasa a caer en torno a un –10,5% interanual.

Indicadores				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2020
Ind. Clima econó.	nov-20	-14,0	-14,5	-12,0	-9,5	-14,3
Consumo electricidad	nov-20	-5,2	-5,7	-2,2	13,2	-5,5
IBEX-35	nov-20	-13,6	-19,6	-10,7	-16,1	-18,8
I.Sintético corregido	jun-20	-19,2	-11,5	-19,1	-17,1	-12,7
Matri. Turismos	nov-20	-18,6	-32,4	-16,7	-0,4	-30,7
I.S.Consumo ajustado	jun-20	-19,0	-13,3	-14,7	-11,7	-12,5
I.Renta salarial real	oct-20	1,4	-0,4	-0,4	-4,3	-0,4
Consumo cemento	oct-20	-7,5	-12,4	2,2	12,2	-9,4
Finan. a fam. y emp.	oct-20	1,8	1,2	1,5	1,2	1,3
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	nov-20	-7,7	-14,1	-8,1	-1,1	-13,6
I.P.I	sep-20	-3,4	-11,9	-3,7	-0,9	-9,6
I. confianza servicios	nov-20	-33,0	-26,3	-15,7	-1,7	-25,4

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

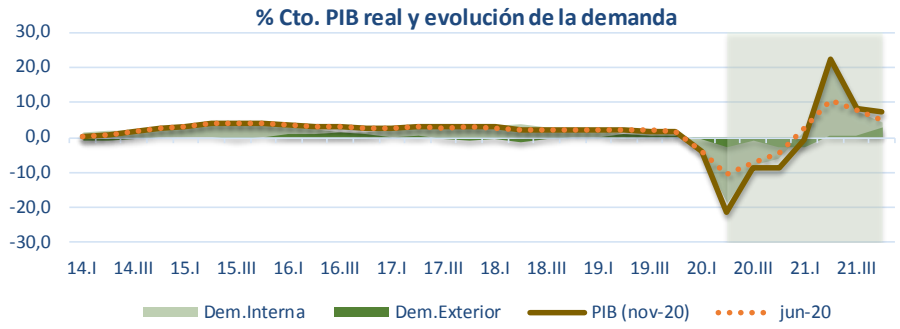
La OCDE revisa a la baja las previsiones para España

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	8,7
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

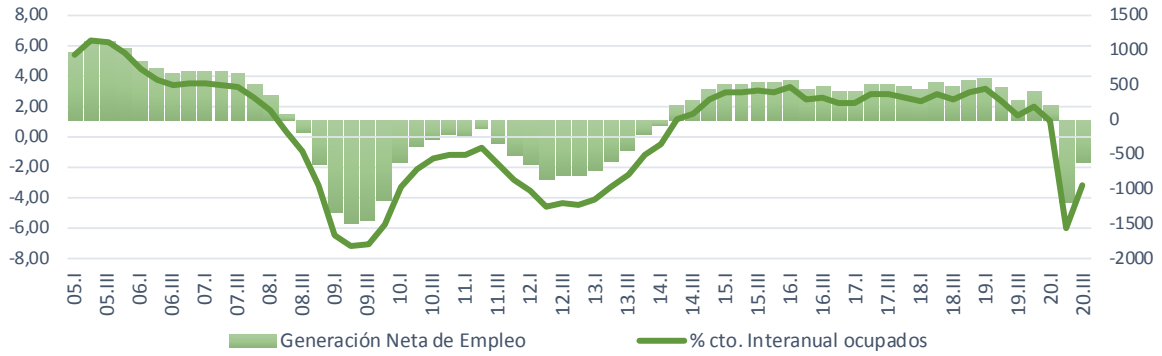
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	nov-20	-10,8	8,7
FUNCAS	nov-20	-13,0	7,9
CEOE	nov-20	-11,5	7,0
Gobierno	oct-20	-11,2	7,2
Caixabank	nov-20	-12,5	8,6
FMI	oct-20	-12,8	7,2
Banco de España	sep-20	-10,5	7,3
C. Europea	nov-20	-12,4	5,4
Consensus	nov-20	-12,1	5,9
BBVA	nov-20	-11,5	6,0
AFI	nov-20	-11,7	6,4
OCDE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

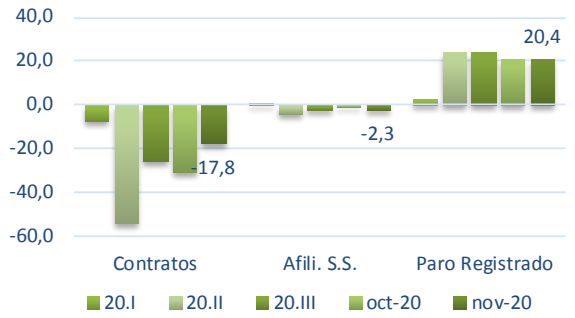
Según la OCDE, la segunda ola de la pandemia del coronavirus volverá a pasar una dolorosa factura para la economía española en el cierre de 2020 que será un lastre para la recuperación en 2021 hasta que se disponga de una vacuna eficaz y ampliamente distribuida. Con ello, su previsión para este año es de una caída del –11,6%, y un crecimiento del 5% para 2021.

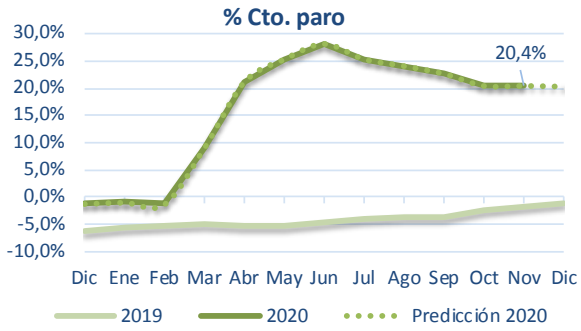
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

Casi medio millón de afiliados a la SS menos que hace un año







Los últimos datos del SEPE, pertenecientes al mes de noviembre, muestran un aumento del paro en términos interanuales del 20,4%, idéntico dato al registrado en el mes anterior. En cuanto a la afiliación, cayó un -2,3% en noviembre, dato peor que el de los dos meses anteriores, donde se habían registrado caídas entre el 1 y el 2%.

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	dic.-20	ene.-21	2020
Paro	nov-20	20,4	17,4	3.851,3	20,3	15,4	17,9
Contratos	nov-20	17,8	29,8	1.449,8	-9,9	-7,7	-27,4
Afili. S.S.	nov-20	-2,3	-2,2	18.974,5	-1,0	-0,8	-2,1

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

¿Sería idóneo seguir alargando los ERTEs?

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	4,8
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%

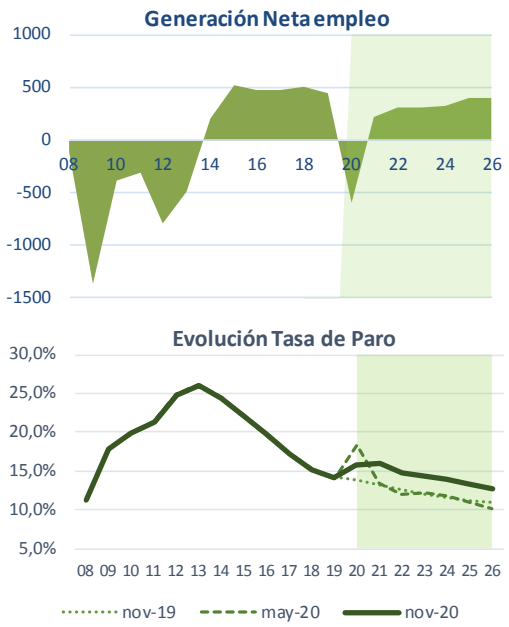
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

% 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%

Banco de España, advierte de que aunque los ERTEs han permitido mantener un elevado número de relaciones laborales durante la crisis, su idoneidad para salvaguardar el empleo puede verse reducida si ésta se alarga y se precisan reestructuraciones a nivel de sector y/o empresa.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

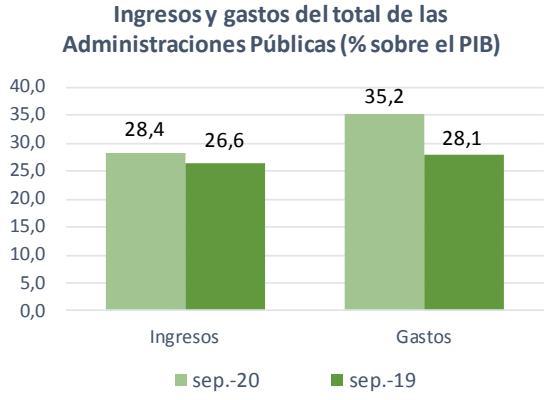
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	nov-20	-7,5	4,8
Caixabank	nov-20	-7,3	0,0
Gobierno	oct-20	-8,4	5,6
Santander	nov-20	-3,4	0,8
Bankia	nov-20	-8,4	4,0
FUNCAS	nov-20	-8,7	2,6
BBVA	nov-20	-8,8	3,6
C. Europea	nov-20	-8,7	3,5
Banco de España	sep-20	-10,1	7,3
FMI	oct-20	-4,9	1,0
MEDIA		-7,6	3,3

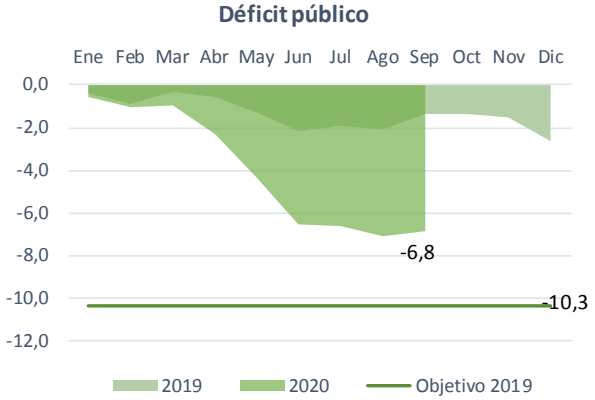


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

La Seguridad Social sigue registrando récords de déficit



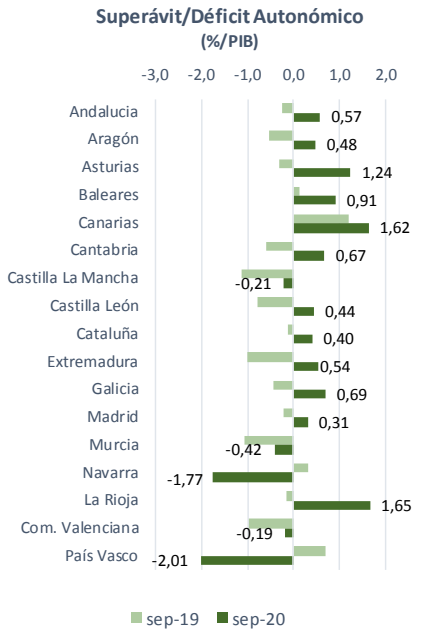


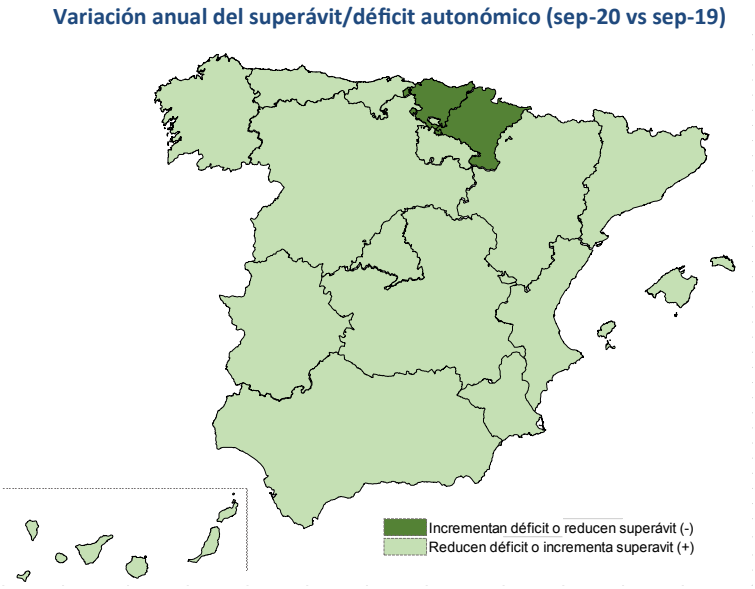
La déficit público se sitúa hasta el mes septiembre en el –6,8%. La deuda se eleva ya hasta el 114,1% en % sobre el PIB.

Déficit Público	2019	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	Objetivo 2020
TOTAL AA.PP	2,6%	-6,5%	-6,6%	-7,0%	-6,8%	-10,3%
Admon. Central	-1,1%	-4,4%	-5,5%	-5,5%	-5,2%	-
Comunidades Autónomas	-0,5%	-0,7%	0,3%	0,2%	0,2%	-
Seguridad Social	-1,3%	-1,2%	-1,4%	-1,7%	-1,9%	-
Corporaciones Locales*	0,3%	-0,3%				-

	2019	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	Objetivo 2020
Deuda Pública (%/PIB)	95,5%	110,2%	112,6%	113,2%	114,1%	115,5%

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





6. SECTOR PÚBLICO

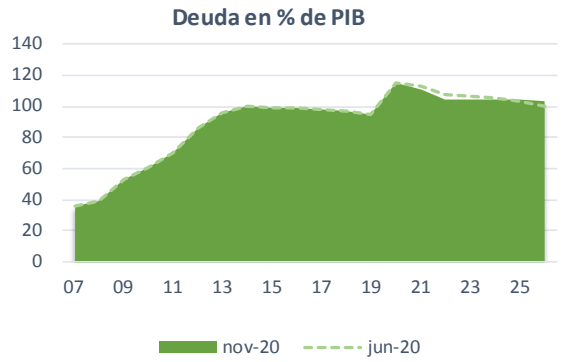
Evolución a medio y largo plazo

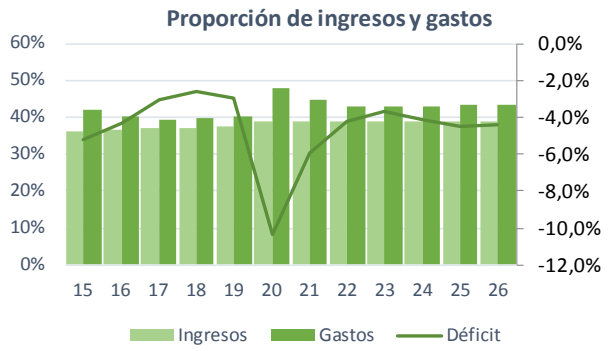
La losa de la deuda que deberá lidiar con la recuperación,

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

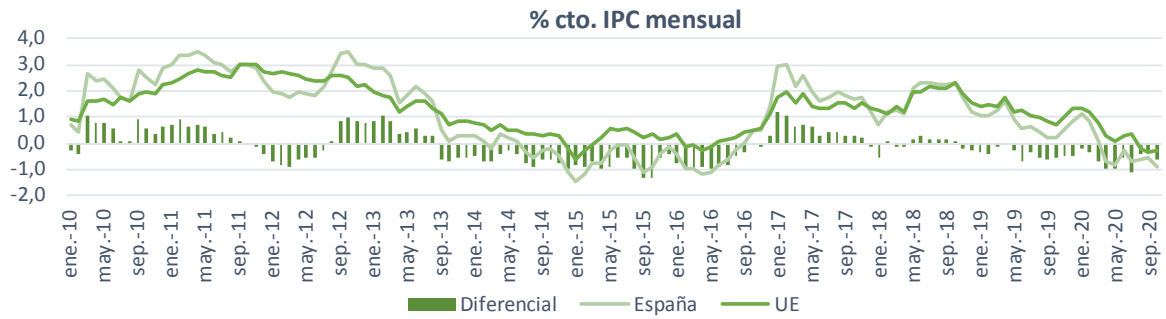
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	nov-20	-10,4	-5,9
Gobierno	oct-20	-11,3	-7,7
BBVA	nov-20	-13,0	-8,9
C. Europea	nov-20	-12,2	-9,6
FMI	oct-20	-14,1	-7,5
FUNCAS	nov-20	-11,5	-8,6
Caixabank	nov-20	-12,4	-9,2
OCDE	nov-20	-11,7	-9,0
Media		-12,1	-8,3

La UE va a superar la crisis más seria de su historia, causada por la pandemia más grave en un siglo, a costa de alcanzar un endeudamiento récord. La pasada crisis financiera disparó la deuda pública de la UE (excluyendo el Reino Unido) más de 20 puntos hasta el 86,6% de su PIB. La Comisión Europea prevé esta vez un aumento de quince puntos, pero partiendo de niveles más altos, lo que empujará la cifra hasta el 95% de su PIB.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

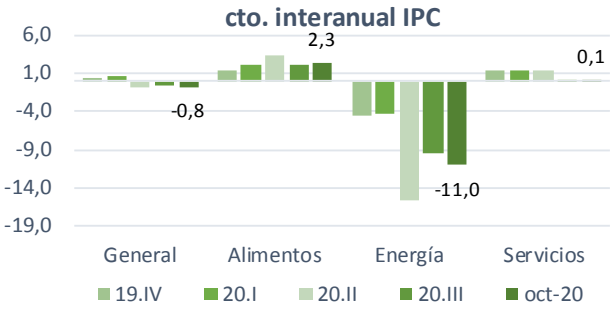
La llegada del 2021 no dejará atrás la deflación



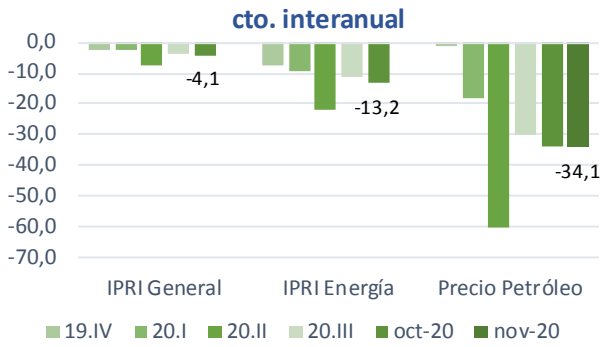
La inflación anual estimada del IPC en noviembre de 2020 es del –0,8%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE, en caso de confirmarse, se mantendría igual que la tasa registrada en el mes de octubre. En este comportamiento destaca la subida de los precios de la electricidad, que bajaron el año pasado, y el descenso de los precios de la alimentación y bebidas no alcohólicas, frente a la estabilidad registrada en 2019.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	nov-20	dic-20	2020
IPC General	oct-20	-0,8	-0,2	-0,8	-0,7	-0,3

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	oct-20	0,3	0,8
Alimentación	oct-20	2,3	2,6
Energía	oct-20	-11,0	-10,0
Transportes	oct-20	-5,1	-3,6
Servicios	oct-20	0,1	0,9
Vivienda	oct-20	-3,6	-4,0



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	oct-20	1.91	2,0
IPRI General	oct-20	-4,1	-4,7
IPRI Energía	oct-20	-13,2	-14,2
Petróleo ($)	nov-20	-34,1	-36,8



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

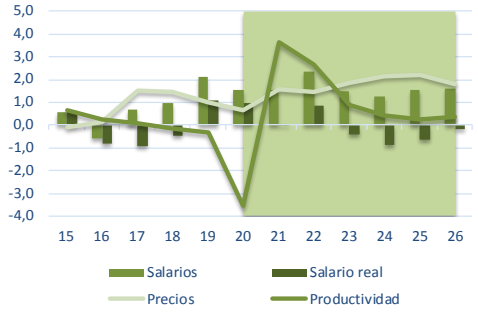
La OPEP y Rusia alcanzan un acuerdo para aumentar la producción de petróleo a partir de enero de 2021

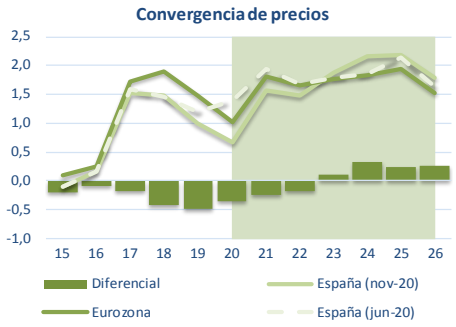
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

	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

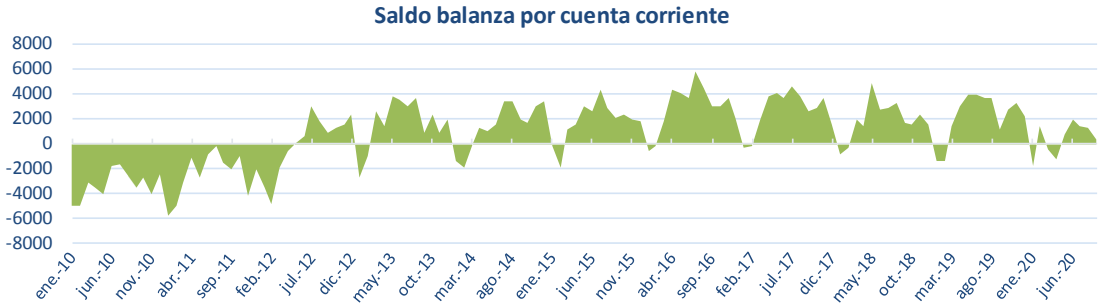
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	dic-20	-0,3	0,6
AFI	nov-20	-0,3	0,7
FMI	oct-20	-0,2	0,8
Caixabank	nov-20	-0,2	1,7
Santander	nov-20	-0,1	1,4
Consensus	nov-20	-0,3	0,7
BBVA	nov-20	-0,2	0,7
CEOE	nov-20	-0,2	0,9
C. Europea	nov-20	-0,2	0,9
OCDE	nov-20	-0,3	0,4
FUNCAS	nov-20	-0,3	0,7
Media		-0,2	0,9

La OPEP y Rusia han alcanzado un principio de acuerdo sobre el suministro de petróleo para 2021. Los países productores buscan abrir el grifo con cautela para no generar grandes movimientos bruscos en unos mercados que aún son muy vulnerables al impacto del Covid-19. Por ello, desde el mes de enero producirán 500.000 barriles más por día y cada mes se revisará la situación para ver si se puede seguir aumentando, mes a mes, la producción en medio millón de barriles.

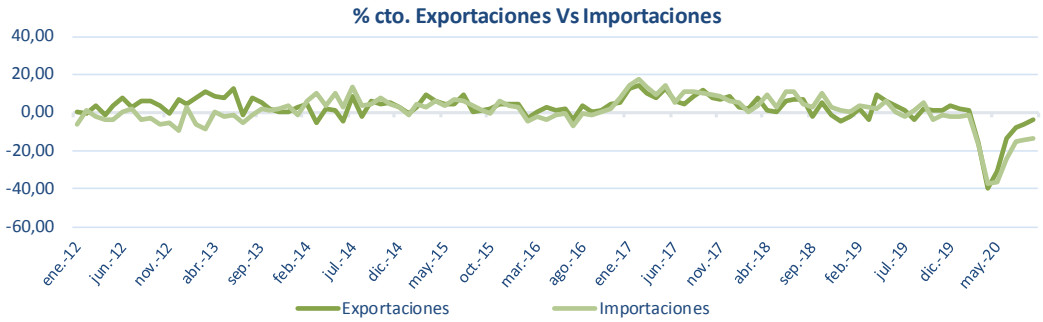
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Las exportaciones siguen moderando sus caídas a mayor ritmo que las importaciones



En el mes de septiembre de 2020, las exportaciones aceleraron su ritmo de recuperación y alcanzaron un nivel muy similar al del mismo mes del año pasado. Así se desprende de los últimos datos de comercio declarado de Aduanas, donde las exportaciones españolas de mercancías alcanzaron los 23.250 millones de euros en septiembre, un crecimiento del 31,6% respecto a agosto de 2020. Destaca el buen comportamiento de sectores como la alimentación y el automóvil, mientras que por destinos se incrementan las ventas en la UE, principalmente en Francia y Alemania, y en China.



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

	2020	2020-2019	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**3.758**	**-14.523**	**-21,8%**	**-18,9%**
Bienes y Servicios	13.692	-15.577	-22,8%	-19,8%
Turismo	8.182	-30.423	-75,1%	-67,5%
Rentas	-9.934	1.054	-15,9%	-14,8%
Cuenta de Capital	**2.054**	**-82**	**-14,7%**	**-37,3%**
C. Corriente + C. de Capital	**5.812**	**-14.605**	**-21,7%**	**-17,2%**
Aduanas	**-11.106**	**14.339**	**-12,6%**	**-71,5%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**sep-20**	**-0,1%**	**-1,3%**
Predicciones	***oct-20***	***-0,1%***	***-1,4%***
	nov-20	***-0,2%***	***-1,6%***
	dic-20	***-0,1%***	***-1,7%***

8. SECTOR EXTERIOR

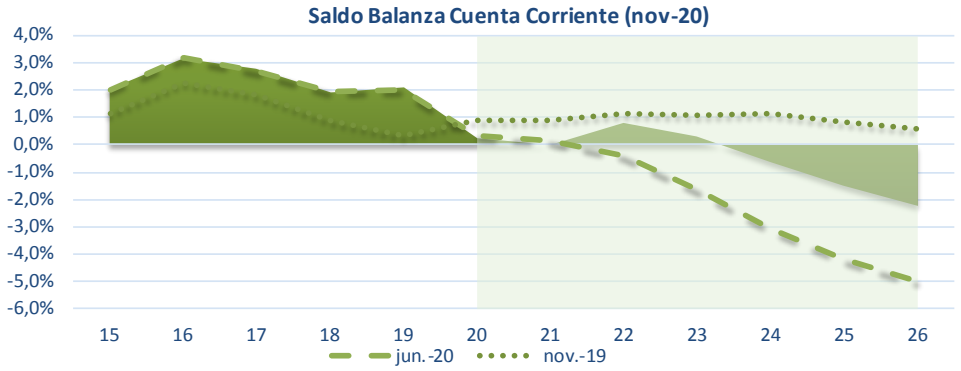
Evolución a medio y largo plazo

Mejoran las expectativas de actividad exportadora

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	nov-20	0,1	0,2
Santander	-	-	-
FMI	oct-20	0,5	0,9
CONSENSUS	nov-20	0,4	1,0
AFI	nov-20	0,6	1,4
C. EUROPEA	nov-20	1,8	2,5
Caixabank	nov-20	1,1	1,9
FUNCAS	nov-20	0,8	1,9
Gobierno	oct-20	2,1	1,8
OCDE	nov-20	1,4	1,9
Media		0,9	1,4

El valor del Indicador Sintético de la Actividad Exportadora ha aumentado en el tercer trimestre del año 2020, tras la fuerte caída del trimestre anterior, alcanzando un valor de -2,4 puntos en la escala que va de -100 a +100. Este resultado, aunque todavía negativo, se aproxima a los valores de hace un año y supone un ascenso de 35,1 puntos respecto al segundo trimestre del año 2020. Esta mejoría se extiende a las expectativas a tres meses (pasan de -12,9 a -2,9) y a doce meses (pasan de 12,4 a 18,3).

9. PORTUGAL

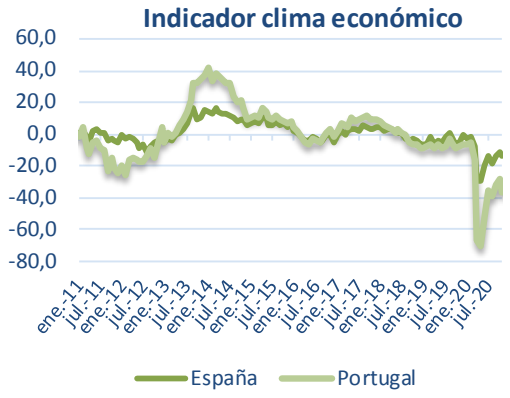
Evolución a corto plazo

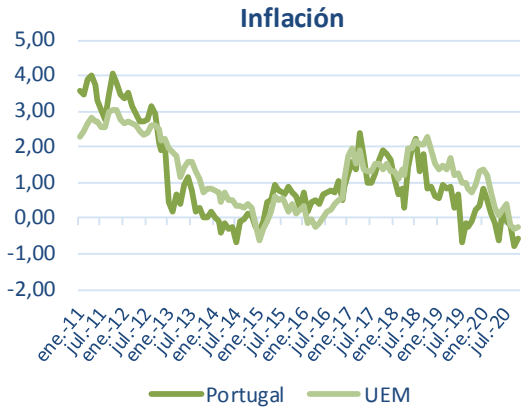
Portugal registra un tercer trimestre mejor de lo esperado

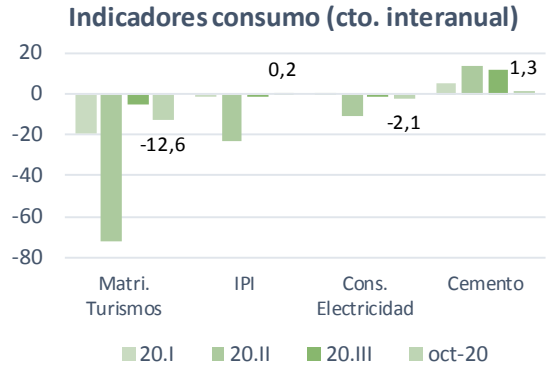
CONTABILIDAD NACIONAL

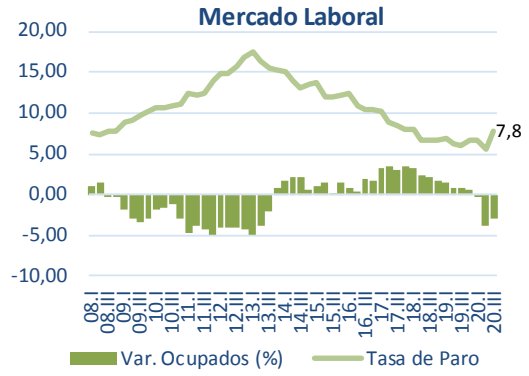
					Predicción	
	2019	I-20	II-20	III-20	IV-20	2020
PIB	2,2	-2,3	-16,3	-5,6	-8,5	-8,2
Consumo Privado	2,3	-1,1	-14,7	-4,3	-6,5	-6,7
Consumo Público	0,8	0,5	-3,4	-0,5	-1,1	-1,1
FBCF	6,4	-0,3	-9,0	-1,5	-0,9	-2,9
Exportaciones	3,7	-4,8	-39,2	-21,5	-24,0	-22,4
Importaciones	5,2	-2,0	-29,4	-18,8	-18,3	-17,1
Tasa de paro	6,5%	6,7%	5,6%	7,8%	8,9%	7,3%

Los datos de la Contabilidad Nacional de Portugal pertenecientes al tercer trimestre del año muestran una notable mejora respecto al trimestre anterior, aunque sigue sumida en una profunda recesión. Concretamente en términos interanuales el descenso ha sido del –5,6%, frente a la caída del –16,3% del trimestre anterior. Por componentes, la demanda exterior sigue registrando importantes caídas (las exportaciones caen un –21,5%), la demanda interna modera bastante su descenso: el consumo privado cae un –4,3%, frente al –14,7% del trimestre pasado; mientras la inversión desciende un –1,5% (-9% en el anterior trimestre).





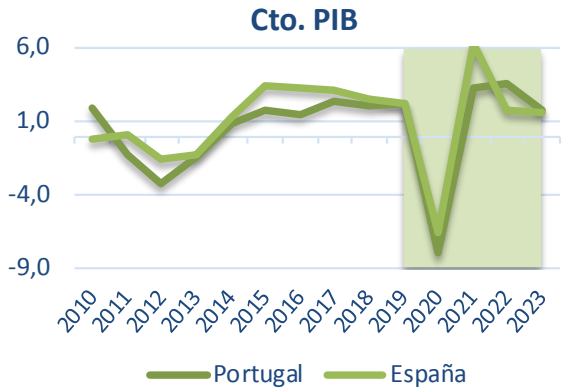


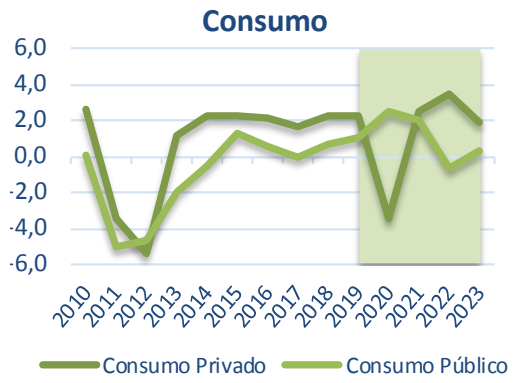


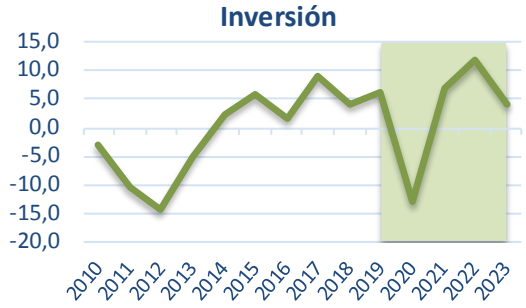
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Mejoran las expectativas para la economía lusa







Las últimas previsiones publicadas por The Economist para la economía lusa prevén una caída más moderada en 2020 de lo previsto inicialmente. Un tercer trimestre mejor de lo esperado y un deterioro en el cuarto, que aunque se agrave, no se espera que sea en gran medida, permiten una mejora de las expectativas para Portugal. La previsión más reciente de esta institución estima una caída del –8,2% para este año y un crecimiento del 4,7% para 2021.

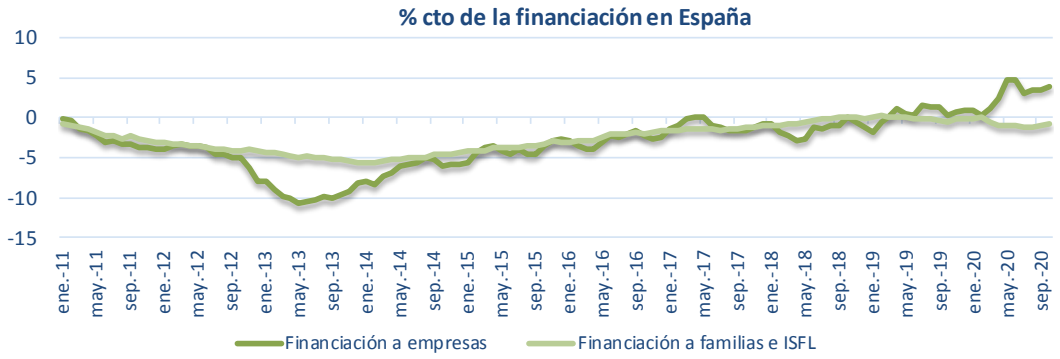
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

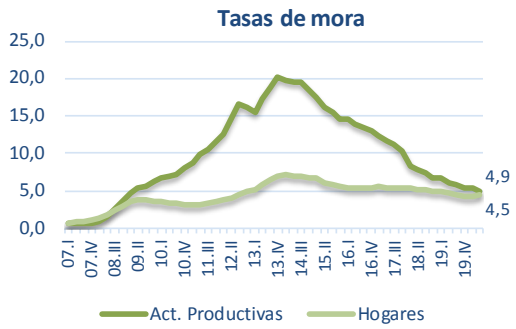
10. SECTOR FINANCIERO

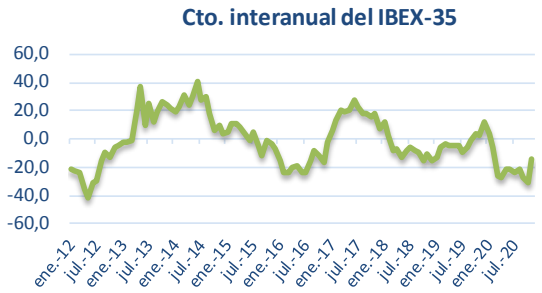
Evolución a corto plazo

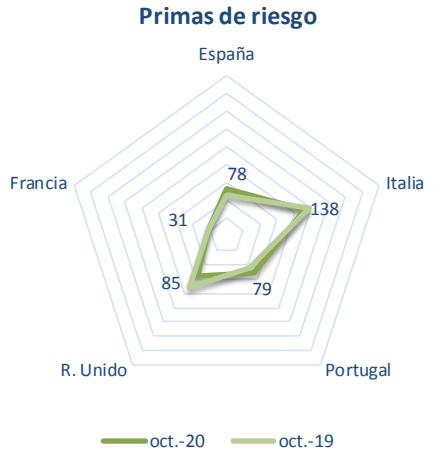
El ahorro de las familias sigue aumentando



Las familias españolas siguen mostrando cierta cautela ante el panorama económico al que se enfrente el país en los próximos meses. Según el Banco de España los depósitos de los hogares muestran otro incremento y tocan un nuevo máximo histórico. Todo hace indicar que la tasa de ahorro de las familias sigue presentando valores atípicamente elevados por la incertidumbre que está creando la crisis del covid-19. Los depósitos de los hogares crecieron en octubre un 0,3% respecto el mes anterior, hasta los 880.000 millones de euros, y un 7,5% respecto a octubre de 2019.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

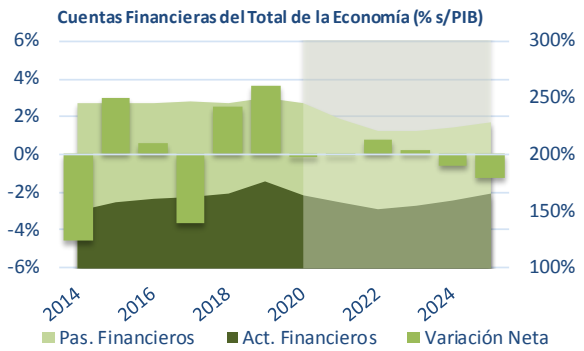
Riesgo de que la crisis del COVID19 se contagie al sistema financiero de manera global a largo plazo

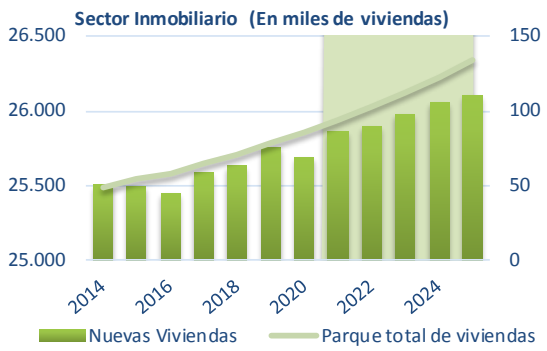
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

	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