

Modelo Alta Frecuencia España

Estimaciones mensuales del crecimiento económico



La buena actividad de los indicadores al inicio del cuarto trimestre eleva las estimaciones para el presente año.

La incorporación de los datos de la Contabilidad Trimestral en el modelo (3,2% interanual), junto con actualización de los indicadores correspondientes al mes de noviembre, muestran como la economía española habría mantenido una notable actividad al inicio del cuarto trimestre del año, a pesar de la presencia de algunas fuentes de incertidumbre procedentes, tanto del entorno exterior, como del ámbito interno (principalmente los desequilibrios en las cuentas públicas). Así, aunque es-

peramos que el cuarto trimestre crezca a ritmos algo más suaves que en los trimestres anteriores, aún se mantendrá en valores cercanos al 2,8%, lo que llevará a 2016 a un crecimiento del 3,2% (una décima más que en la anterior predicción).

Este crecimiento habría continuado apoyándose en la fortaleza del consumo privado, cuyo dinamismo refleja la prolongación del período de creación sostenida de empleo y la persistencia de unas condiciones financieras muy favorables.

Autor: Guillermo García

“El buen cierre que se espera del año podría impulsar algo más el inicio de 2017”

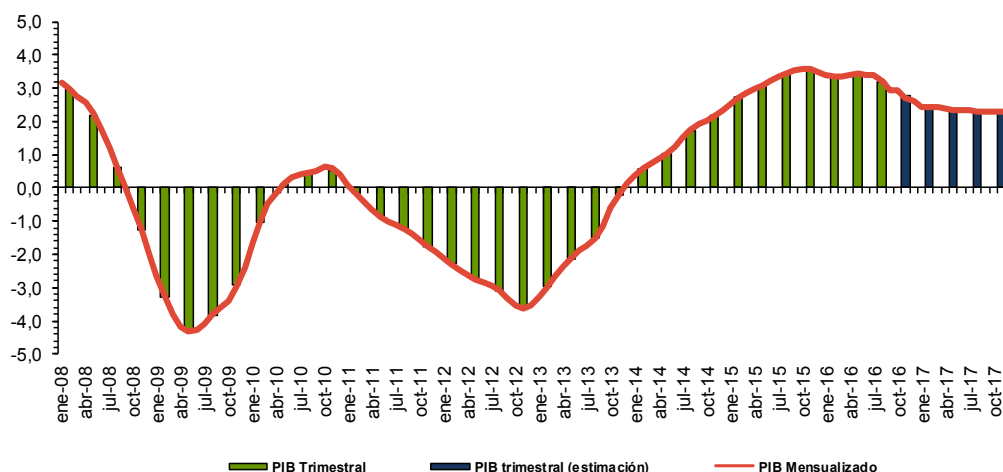
Sin embargo, para 2017, continúa la tendencia de revisiones a la baja, que en esta ocasión se ha reducido en dos décimas, hasta el 2,3%, fruto del empeoramiento en las estimaciones de déficit público y del déficit exterior y, en menor medida, de la mala situación de la construcción.

DICIEMBRE 2016

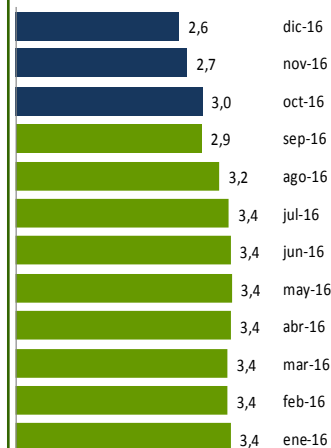
Contenido:

% Var. PIB real España	1
Estimaciones trimestrales	2
Tasas interanuales	2
Selección de indicadores	3
Próximos datos relevantes	8

% Var. PIB real ESPAÑA
Modelo de alta frecuencia CEPREDE



Evolución PIB mensual



El modelo de alta frecuencia recoge la dinámica registrada en un conjunto amplio de indicadores de coyuntura, cuyo detalle de evolución se presenta en la tabla y gráficos que presentamos a continuación, de los que se extrae la información común más relevante recogida en una serie de factores o componentes principales cuya evolución es proyectada a futuro mediante técnicas de predicción de tipo ARIMA.

Estos factores son utilizados, tanto para obtener una cifra mensualizada del crecimiento del PIB real, mediante procedimientos de aumento de frecuencia de series temporales (tipo Chow-Lin) como para proyectar la información específica de cada indicador (análisis factorial dinámico).

Estimaciones trimestrales del Modelo de Alta Frecuencia del PIB												
Tasas interanuales												
	15-III	15-IV	16-I	16-II	16-III	16-IV	17-I	17-II	2014	2015	2016	2017
oct-15	3,2	3,0	2,6	2,3					[1,4]	3,0	2,3	
nov-15	3,4	3,0	2,5	2,4					[1,4]	3,1	2,4	
dic-15	[3,4]	3,0	2,6	2,4					[1,4]	3,1	2,4	
ene-16	[3,4]	3,1	2,6	2,4	2,3	2,3			[1,4]	3,1	2,4	
feb-16	[3,4]	3,5	2,9	2,6	2,2	2,1			[1,4]	3,2	2,4	2,1
mar-16	[3,4]	[3,5]	2,9	2,7	2,5	2,4			[1,4]	[3,2]	2,6	2,4
abr-16	[3,4]	[3,5]	2,9	2,6	2,4	2,5			[1,4]	[3,2]	2,6	2,3
may-16	[3,4]	[3,5]	3,4	2,8	2,3	2,2			[1,4]	[3,2]	2,7	2,3
jun-16	[3,4]	[3,5]	[3,4]	2,5	2,2	2,2			[1,4]	[3,2]	2,6	2,3
jul-16	[3,4]	[3,5]	[3,4]	2,7	2,3	2,3			[1,4]	[3,2]	2,7	2,2
sep-16	[3,4]	[3,5]	[3,4]	[3,2]	2,7	2,4	2,2		[1,4]	[3,2]	2,9	2,1
oct-16	[3,4]	[3,5]	[3,4]	[3,2]	2,8	2,4	2,2		[1,4]	[3,2]	2,9	2,3
nov-16	[3,4]	[3,5]	[3,4]	[3,4]	[3,2]	2,6	2,4	2,4	[1,4]	[3,2]	3,1	2,5
dic-16	[3,4]	[3,5]	[3,4]	[3,4]	[3,2]	2,8	2,4	2,4	[1,4]	[3,2]	3,2	2,3

Estimaciones trimestrales del Modelo de Alta Frecuencia del PIB												
Tasas intertrimestrales												
	14-III	14-IV	15-I	15-II	15-III	15-IV	16-I	16-II	16-III	16-IV	17-I	17-II
oct-15	[0,5]	[0,7]	[0,9]	[1,0]	0,6	0,5	0,5	0,6				
nov-15	[0,5]	[0,7]	[0,9]	[1,0]	0,8	0,4	0,5	0,7				
dic-15	[0,5]	[0,7]	[0,9]	[1,0]	[0,8]	0,3	0,5	0,8				
ene-16	[0,5]	[0,7]	[0,9]	[1,0]	[0,8]	0,4	0,4	0,8	0,6	0,6		
feb-16	[0,5]	[0,7]	[0,9]	[1,0]	[0,8]	0,8	0,3	0,7	0,5	0,6		
mar-16	[0,5]	[0,7]	[0,9]	[1,0]	[0,8]	[0,8]	0,3	0,7	0,6	0,7		
abr-16	[0,5]	[0,7]	[0,9]	[1,0]	[0,8]	[0,8]	0,3	0,6	0,6	0,8		
may-16	[0,5]	[0,7]	[0,9]	[1,0]	[0,8]	[0,8]	0,8	0,4	0,4	0,7		
jun-16	[0,5]	[0,7]	[0,9]	[1,0]	[0,8]	[0,8]	[0,8]	0,3	0,5	0,8		
jul-16	[0,5]	[0,7]	[0,9]	[1,0]	[0,8]	[0,8]	[0,8]	0,3	0,4	0,8		
sep-16	[0,5]	[0,7]	[0,9]	[1,0]	[0,8]	[0,8]	[0,8]	[0,8]	0,8	0,3	0,6	
oct-16	[0,6]	[0,7]	[0,9]	[1,0]	[0,8]	[0,8]	[0,8]	[0,8]	0,4	0,4	0,6	
nov-16	[0,6]	[0,7]	[0,9]	[1,0]	[0,8]	[0,8]	[0,8]	[0,8]	[0,7]	0,2	0,6	0,9
dic-16	[0,6]	[0,7]	[0,9]	[1,0]	[0,8]	[0,8]	[0,8]	[0,8]	[0,7]	0,4	0,5	0,7

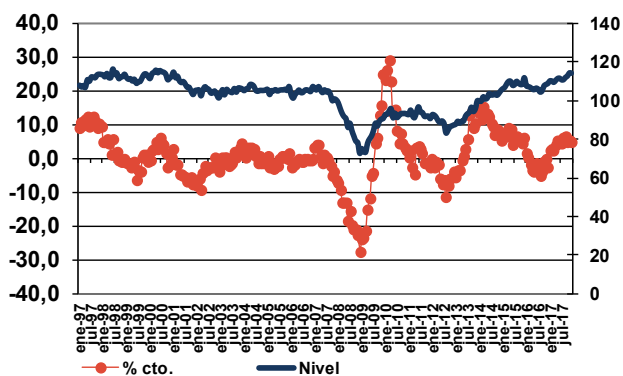
Datos actualizados a 02 de Diciembre de 2016.

Los valores en negrita entre corchetes son los datos oficiales del I.N.E.

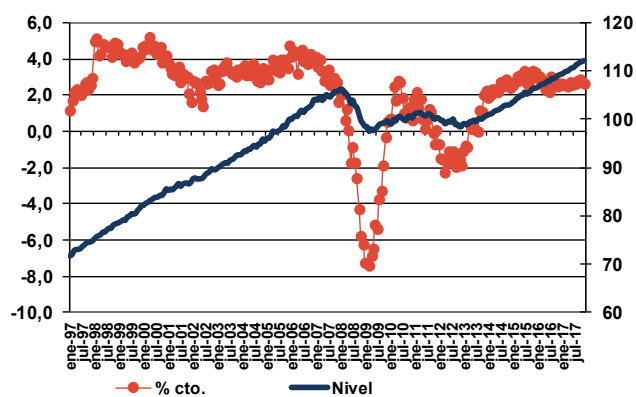
	U.d.d.	Nivel	Cambio en un mes (%)	Cambio en un año (%)	2015	2016	2017
ACTIVIDAD GENERAL							
Indicador de clima económico	nov-16	108,4	0,7	-0,2	6,3	-1,9	4,5
Indicador sintético corregido	sep-16	108,4	0,0	2,8	2,9	2,7	2,7
Consumo de energía eléctrica	nov-16	20.596	4,0	3,6	1,8	1,1	1,8
Paro registrado (Miles) (CVE)	oct-16	3.737	-1,3	-9,9	4.232	3.858	3.519
IBEX -35	nov-16	8.688	-5,0	-16,4	10.647	8.753	8.966
Tipo interés interbancario 3m. ⁽¹⁾	nov-16	-0,3	0,0	-0,2	0,0	-0,3	-0,1
Rendimiento de la deuda a 10 a. ⁽¹⁾	nov-16	1,4	0,3	-0,3	1,7	1,4	2,0
CONSUMO							
Indicador sintético de consumo	sep-16	109,0	0,9	3,8	4,7	3,9	4,4
Ventas grandes empresas: Consumo ⁽¹⁾	sep-16	6,2	1,6	0,5	5,9	5,6	5,4
Indicador de renta salarial real	oct-16	101,5	-0,7	3,5	4,8	4,7	3,6
Matriculaciones de turismos (CVE)	nov-16	101.024	7,4	10,9	21,1	11,6	18,1
INVERSIÓN							
Indicador sintético de bienes de equipo	sep-16	141,3	-1,7	4,5	14,2	6,6	11,0
Indicador sintético de construcción	sep-16	89,4	-0,2	3,1	7,8	3,6	6,8
Ventas grandes empresas: Equipo ⁽¹⁾	sep-16	0,5	1,0	-6,7	5,0	3,2	2,8
Ventas grandes empresas: Construcción ⁽¹⁾	sep-16	-6,0	-2,9	-9,3	4,1	-4,5	-5,4
Financiación a empresas y familias def.	jul-16	1.574.931	0,2	-2,6	-3,4	-2,4	1,6
Consumo aparente de cemento CVE	oct-16	915	1,0	1,0	6,5	-3,8	-0,7
SECTOR EXTERIOR							
Saldo exterior total CVE	sep-16	-2.477.401	-15,9	0,2	-2.933	-3.051	-4.460
Exportación total constantes CVE	sep-16	19.509.527	-1,2	0,3	3,5	2,4	-0,9
Importación total constantes CVE	sep-16	21.986.927	-3,1	0,3	6,5	2,7	5,6
Ventas grandes empresas: Exportación ⁽¹⁾	sep-16	1,2	-1,3	-5,1	6,4	1,1	1,6
Ventas grandes empresas: Importación ⁽¹⁾	sep-16	4,4	5,4	-4,5	8,6	3,9	5,2
SECTOR PÚBLICO							
Déficit de caja del Estado	oct-16	-9.588	-59,4	256,8	-10.621	-14.020	-14.795
Ingresos no financieros del Estado	oct-16	120.696	32,5	-7,5	12,3	-17,6	-2,6
Gastos no financieros del Estado	oct-16	118.650	13,2	-4,5	-2,4	-3,9	4,5
OFERTA							
Índice de clima industrial ⁽¹⁾	nov-16	0,3	1,6	3,7	-0,9	-2,2	-3,4
Índice de clima de la construcción ⁽¹⁾	nov-16	-35,6	9,5	-10,3	-26,6	-38,9	-33,2
Índice de confianza de los servicios ⁽¹⁾	nov-16	18,3	0,6	-1,8	19,4	17,5	14,0
I.P.I. (CVE)	sep-16	96,5	-1,4	0,8	3,2	1,9	1,6
Nº Afiliados totales (CVE)	oct-16	17.675	0,2	2,6	17.018	17.496	17.964

(1) Variaciones expresadas puntos porcentuales

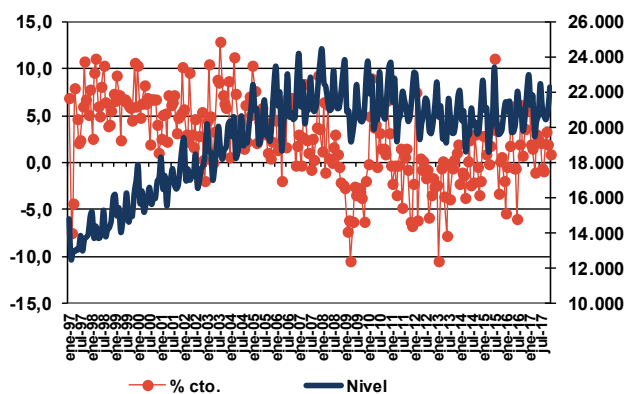
Indicador de clima económico



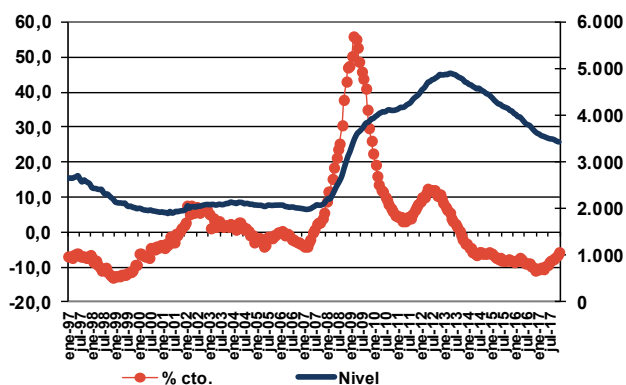
Indicador Sintético corregido



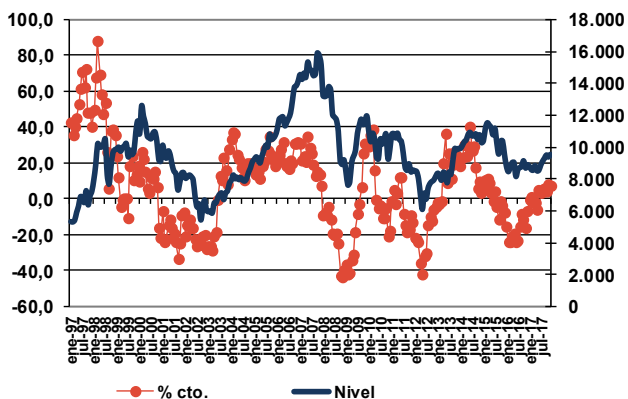
Consumo de energía eléctrica



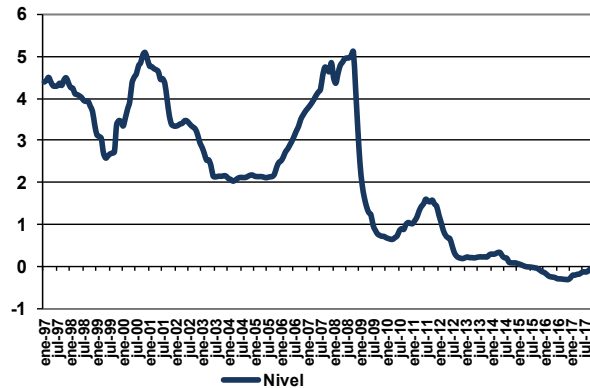
Paro Registrado



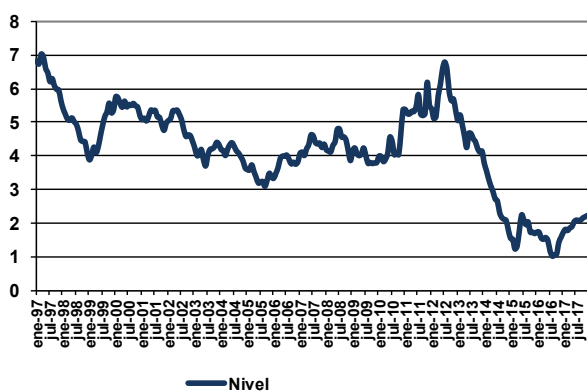
IBEX-35



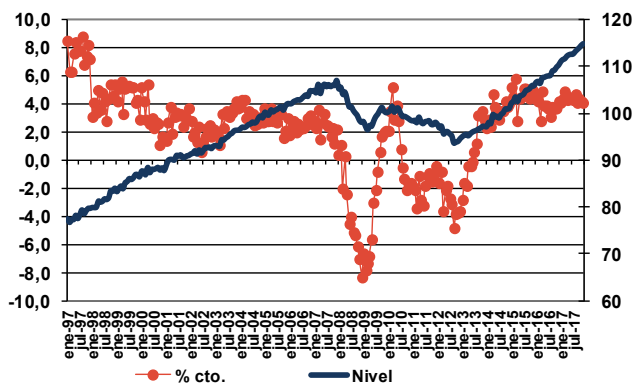
Tipo de interés interbancario a 3 m.



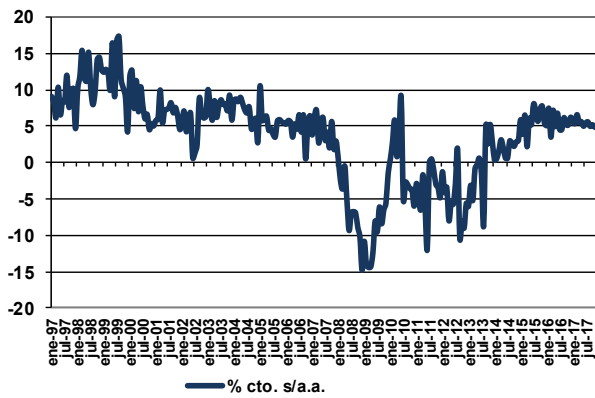
Rendimiento de la deuda a 10a.



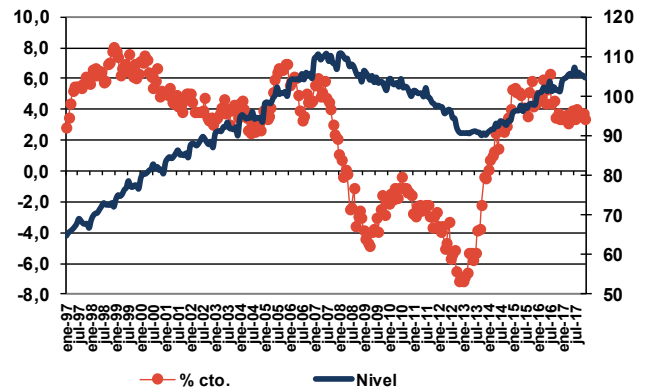
Indicador sintético de Consumo



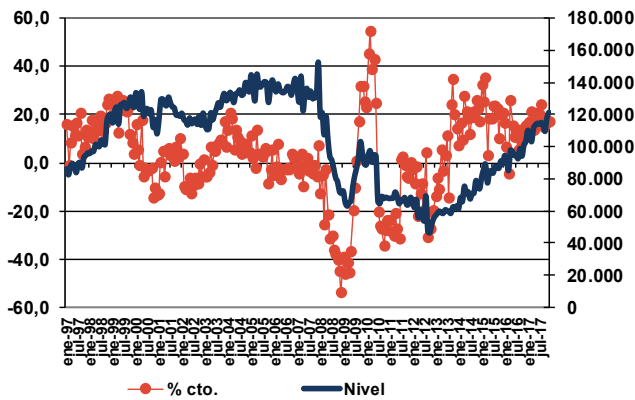
Ventas en grandes empresas: Consumo



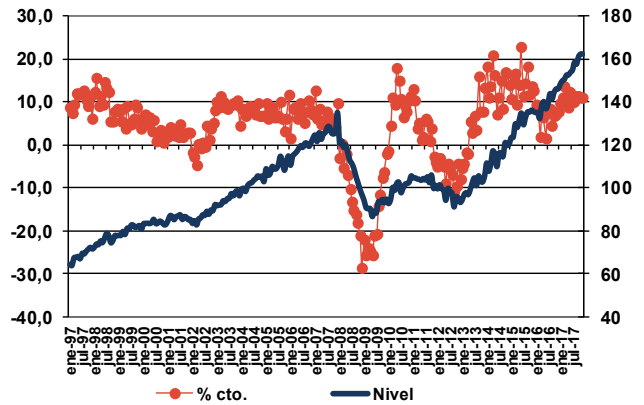
Indicador de renta salarial real



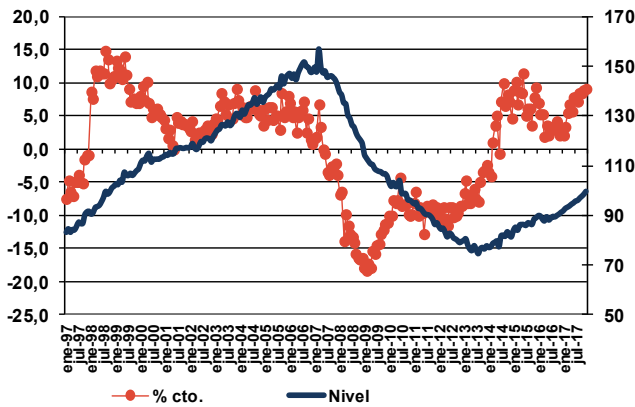
Matriculaciones de turismos



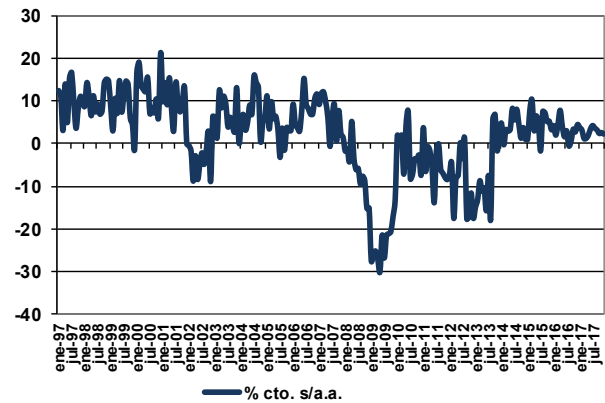
Indicador sintético: Bienes de Equipo



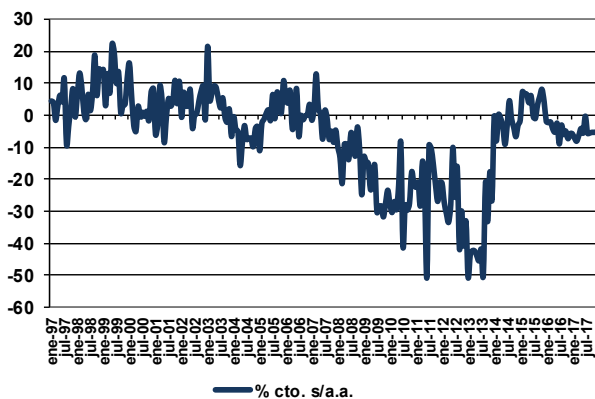
Indicador sintético: Construcción



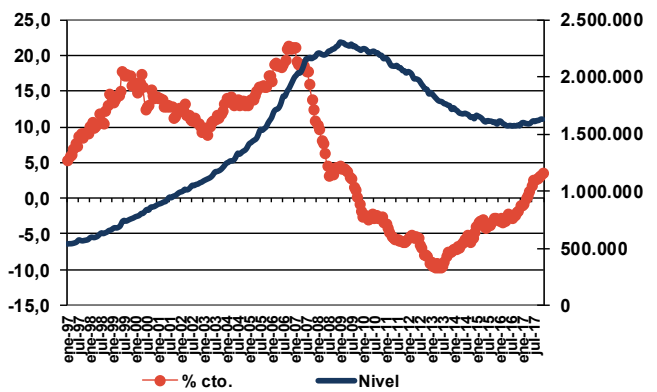
Ventas en grandes empresas: Equipo



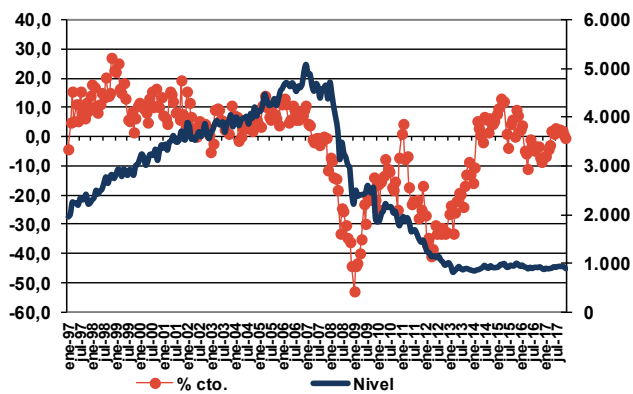
Ventas en grandes empresas: Construcción



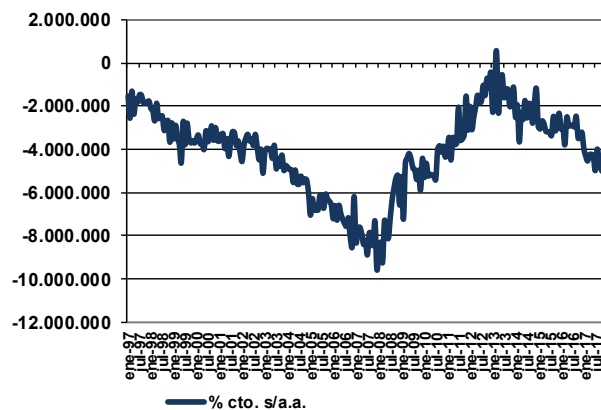
Financiación a empresas y familias deflactada



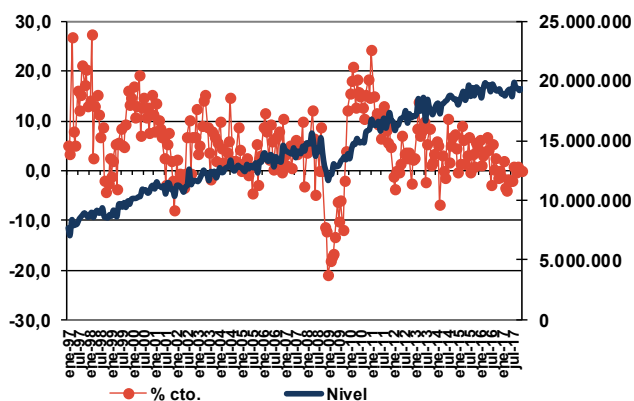
Consumo aparente de cemento (CVE)



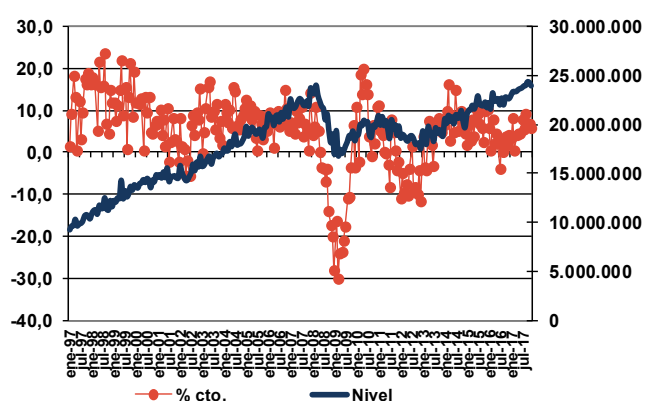
Saldo exterior total (CVE)



Exportación total constantes (CVE)



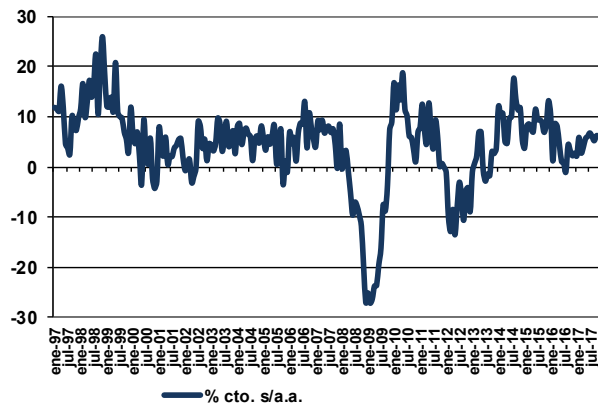
Importación total constantes (CVE)



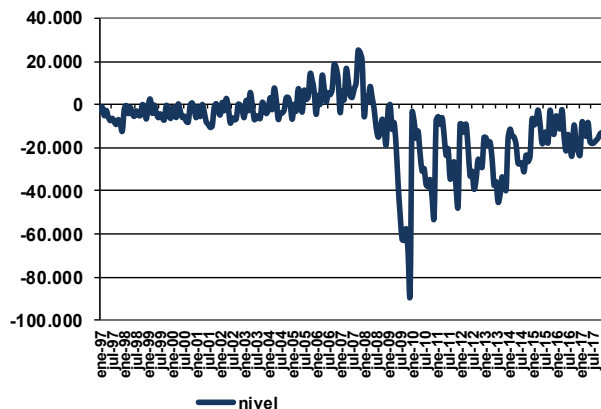
Ventas en grandes empresas: Exportación



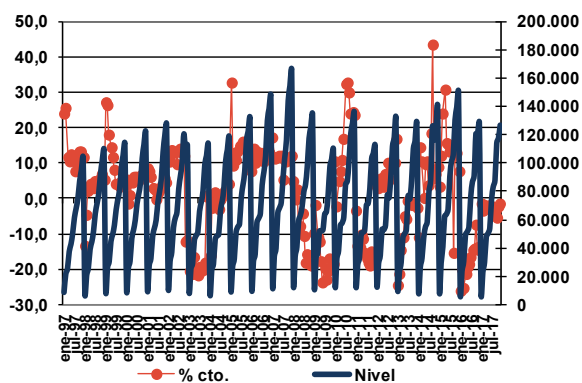
Ventas en grandes empresas: Importación



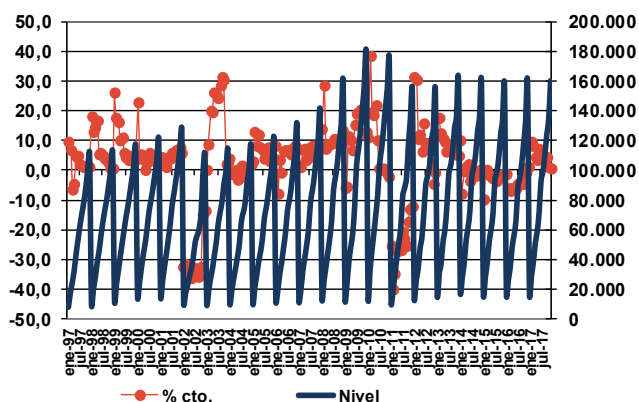
Déficit de caja del Estado



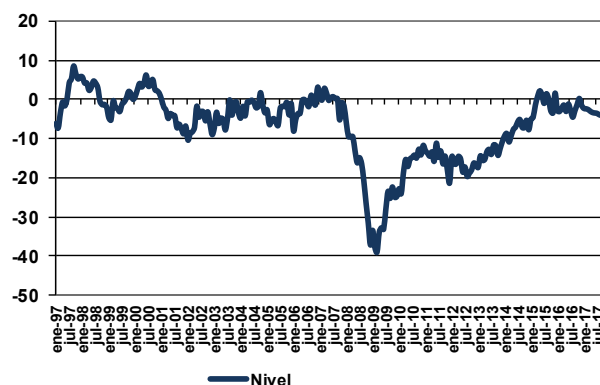
Ingresos no financieros del Estado



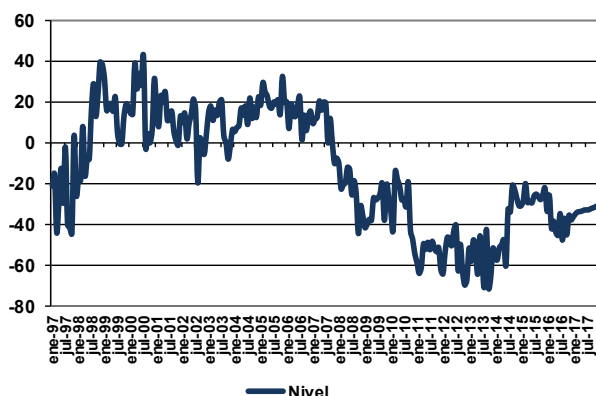
Gastos no financieros del Estado



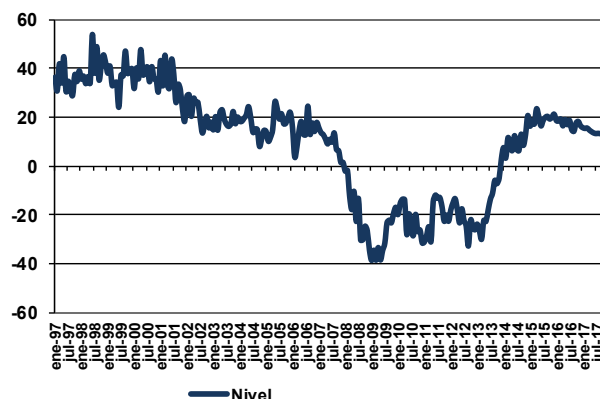
Indicador de clima industrial



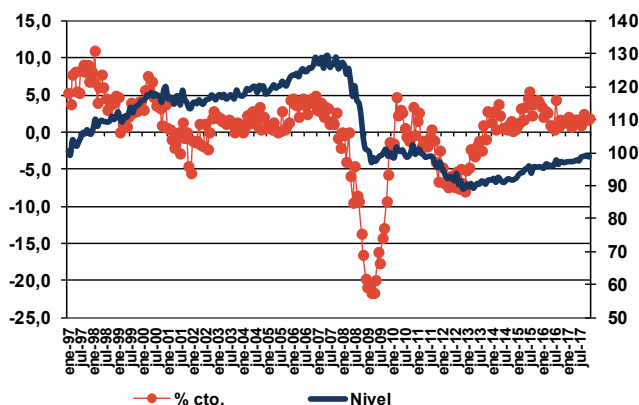
Indicador de clima en la construcción



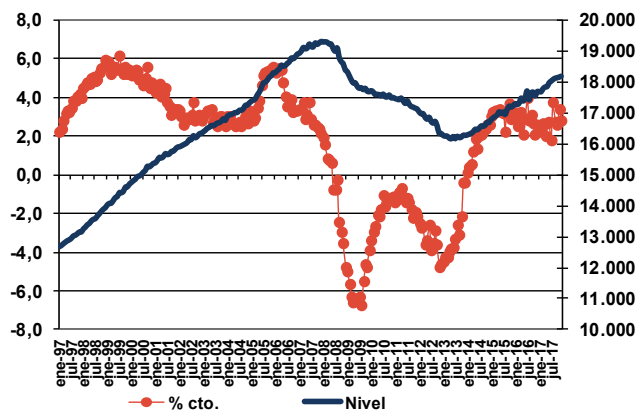
Indicador de confianza de los servicios



I.P.I. (CVE)



Nº de Afiliados totales a la S.S. (CVE)



El Informe Alta Frecuencia España recoge la dinámica registrada en un conjunto amplio de indicadores de coyuntura. De ellos se extrae la información común más relevante recogida en una serie de factores o componentes principales cuya evolución es proyectada a futuro mediante técnicas de predicción de tipo ARIMA.

Próximos datos relevantes	Ámbito Nacional
05 Diciembre	Índices de Producción Industrial
13 Diciembre	Índices de precios de consumo
16 Diciembre	Encuesta Trimestral de Coste Laboral
21 Diciembre	Indicadores de Actividad del Sector Servicios
22 Diciembre	Estadística de hipotecas

La programación de las publicaciones del Informe de Alta Frecuencia (España) para este año 2016 se recoge en la tabla de la derecha.

Fecha de cierre: 02 de Dic. de 2016

Fecha publicación en 2016	
8 Enero	8 Julio
5 Febrero	9 Septiembre
4 Marzo	7 Octubre
8 Abril	4 Noviembre
6 Mayo	2 Diciembre
3 Junio	

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 60 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
Attn. Mar Rodea (horario mañanas) T. +34 91 497 86 70

TE SUGERIMOS VISITAR LOS NUEVOS SERVICIOS DE



www.ceprede.es/ceprede_bi/business_intelligence.asp