



Informe mensual de predicción económica

MAYO 2017

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. La economía mundial se acelera en 2017 y lo hará un poco más en 2018

2. Mayor crecimiento económico y menor incertidumbre según la Comisión Europea

3. Posible subida de tipos para finales de 2017, o principios de 2018

4. CEPREDE revisa al alza el crecimiento de España para 2017 y 2018

5. La mayor bajada del paro de la historia

6. Nuevo y exigente objetivo para 2017: -3,1%

7. Revisiones a la baja tras el notable repunte de precios del principio de año

8. Mejoran las expectativas exportadoras en el primer trimestre del año

9. Revisión al alza del crecimiento de Portugal por parte de la Comisión Europea

10. Se registra una tasa positiva en la financiación a empresas 8 años después

Autores: Guillermo García y Juan Pardo

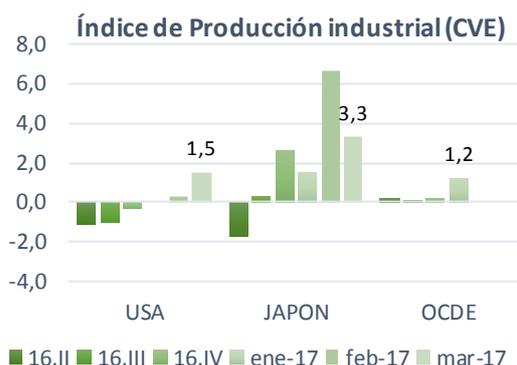
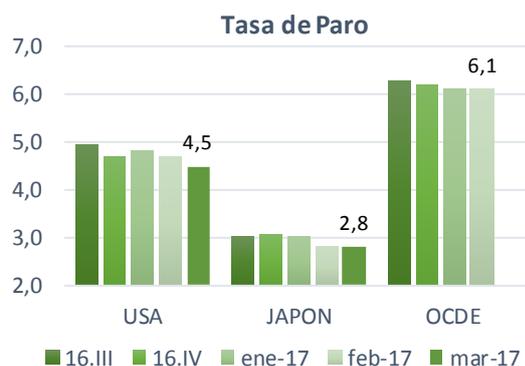
Dirección: Julián Pérez

Fecha de cierre del informe: 11 de mayo de 2017

1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

China frena la ralentización de su economía y acelera levemente el crecimiento



El PIB de EE.UU. registró un crecimiento interanual del 1,9% en el primer trimestre del año, según la primera estimación, lo que supone un dato una décima por debajo del que se registró en el trimestre anterior. El gasto del consumidor subió levemente y las empresas invirtieron menos en inventarios. También hemos conocido el dato de PIB del primer trimestre de China en el que se observa un incremento en los ritmos de crecimiento respecto al trimestre anterior, concretamente de una décima hasta el 6.9%, eso supone el segundo mes consecutivo con esta tendencia, que consolida la mejora económica y que podría confirmar el fin de la ralentización económica de China de los últimos años.

	% cto. PIB		Tasa de paro		Predicciones			Inflación		Predicciones		
	IV-16	I-17	UDD		1 mes	2 meses	2017	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	2017
EEUU	2,0	1,9	abr.-17	4,4	4,3	4,2	4,3	2,7	2,4	2,0	1,8	1,7
Japón	1,6	-	mar.-17	2,8	2,8	2,8	2,7	0,2	0,2	0,1	0,0	0,1
OCDE	-	-	feb.-17	6,1	6,0	6,0	5,9	2,5	2,3	2,3	2,1	2,1
China	6,8	6,9	IV-16	4,0	-	-	4,3	0,8	0,9	0,7	1,0	0,8

1. INTERNACIONAL

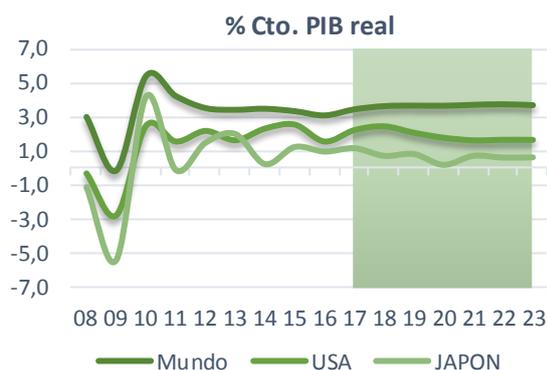
Evolución a medio y largo plazo

La economía mundial se acelera en 2017 y lo hará un poco más en 2018

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
PIB	2,2	2,4	1,3	1,0	1,5	1,6	1,3	1,4	1,7	1,3
C. Privado	2,6	2,6	0,7	0,8	1,3	1,4	1,4	1,5	1,8	0,9
Prod. Industr.	1,6	2,2	3,3	1,4	1,6	1,6	1,1	1,5	1,7	1,1
IPC	2,5	2,3	0,7	1,0	1,8	1,7	1,3	1,4	2,6	2,7
Costes labor.	2,5	2,9	0,6	0,9	2,5	2,6	1,3	1,5	2,5	2,8
T. paro	4,6	4,4	2,9	2,8	5,8	5,7	9,5	9,2	5,0	5,2

Fuente: Consensus Forecast (Abril 2017)

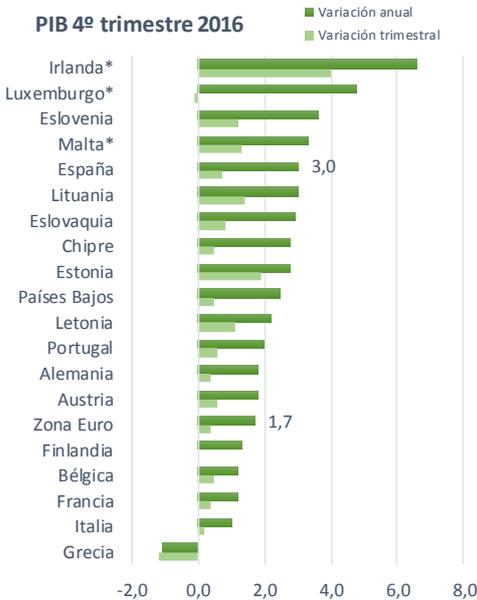
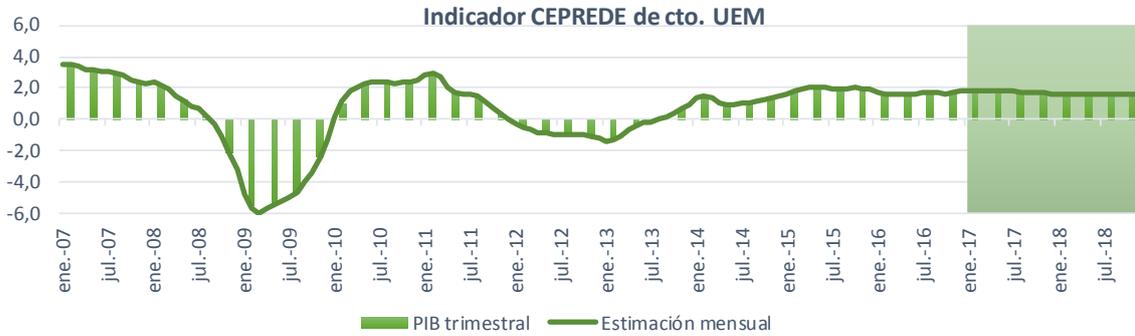


La Comisión Europea ha mantenido el nivel del 3,4% de su previsión del crecimiento de la economía mundial en el año 2017. Para 2018, la Comisión Europea prevé que la economía global crecerá un 3,6%. El informe predice para este año la expansión del comercio mundial debido al encarecimiento de las materias primas y la aceleración de las economías avanzadas.

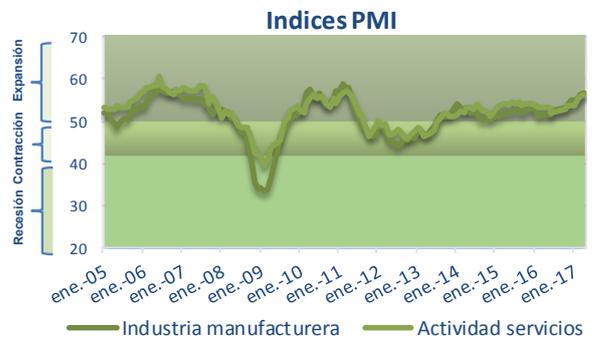
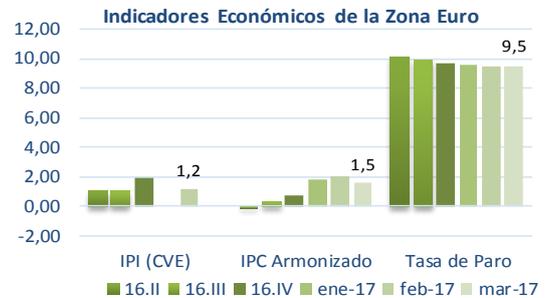
2. ZONA EURO

Evolución a corto plazo

La tasa de paro en la Eurozona se sitúa en su nivel más bajo de los últimos ocho años



*Datos del 3º trimestre de 2016



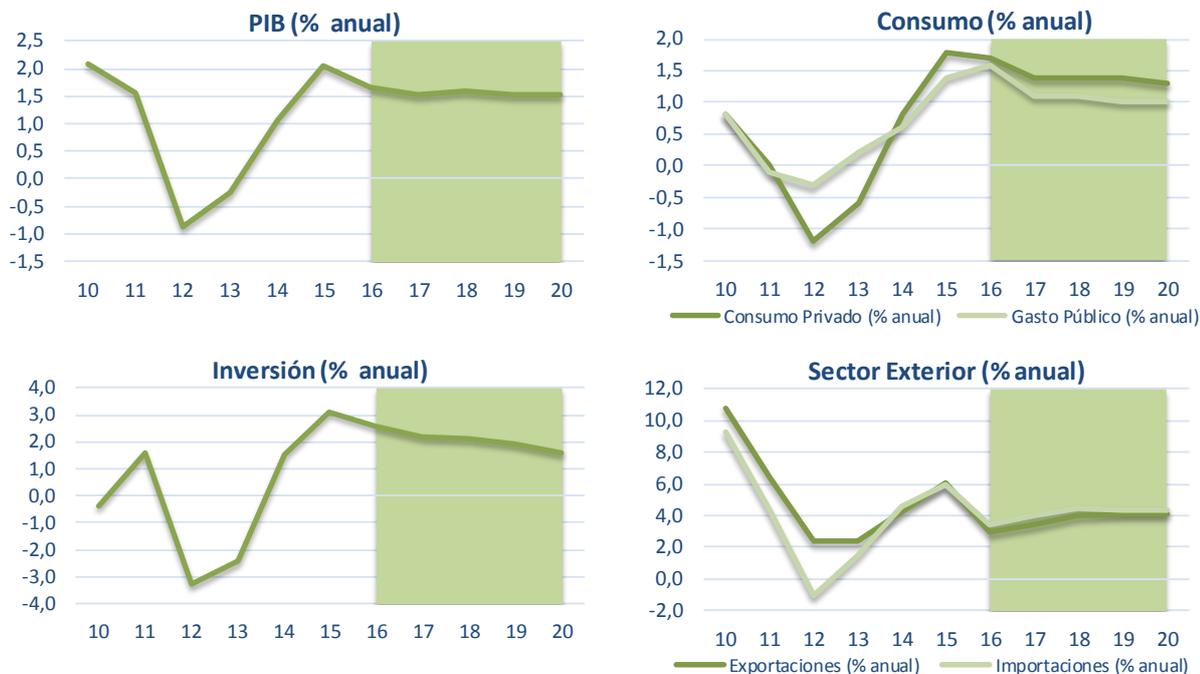
Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones		
			A 1 mes	A 3 meses	2017
ClimaUEM	mar-17	4,4	3,7	2,9	3,6
Industria	mar-17	1,2	1,7	1,5	2,3
Construcción	mar-17	-9,9	-9,3	-8,4	-9,2
Ventas	mar-17	1,8	2,9	3,8	3,2
Consumo	mar-17	-5,0	-5,3	-5,8	-2,2
Servicios	mar-17	12,7	14,2	14,9	15,3
Tasa paro	mar-17	9,5%	9,5%	9,4%	9,3%
Parados	feb-17	-7,5	-7,3	-8,0	-8,1
IPI	feb-17	1,9	2,6	2,2	2,0
M. turismo	mar-17	10,6	13,3	13,6	12,6
Indicador de Sentimiento Económico					
Alemania	mar-17	5,3	3,8	1,2	2,2
España	mar-17	0,2	2,2	3,4	3,0
Francia	mar-17	2,8	2,2	1,6	1,8
Italia	mar-17	1,9	-0,4	5,9	4,3

La tasa de paro en la Eurozona se sitúa en el mes de marzo en el 9,5%, siete décimas por debajo del dato registrado hace un año, y la tasa más baja desde hace 8 años. La tendencia es de reducción a corto y medio plazo, situándose para este año ligeramente por encima del 9% y en 2018 ya por debajo del 9%.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

Mayor crecimiento económico y menor incertidumbre según la Comisión Europea



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

Recientemente acabamos de conocer las nuevas perspectivas de la Comisión Europea, en ellas, las previsiones del PIB para la eurozona mejoran para 2017 en una décima desde el 1,6 al 1,7%. Según palabras del vicepresidente de la Comisión Europea, Valdis Dombrovskis, el crecimiento se está acelerando, y detectan una importante reducción de la incertidumbre económica que hace 12 meses era mucho más elevada, ya que con el paso de los meses se han superado muchos de los riesgos que preocupaban a la economía de la Eurozona, como han sido las elecciones en algunos países.

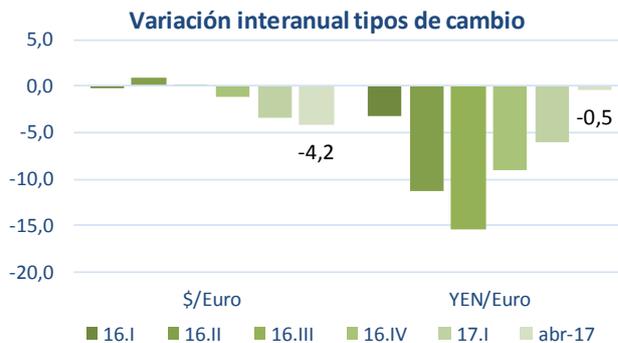
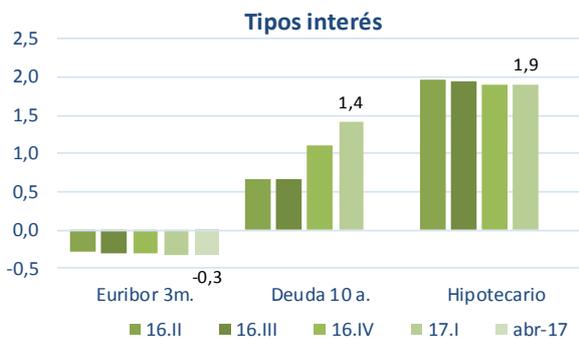
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
		2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Consensus Forecast	abr.-17	1,7	1,5	1,6	1,4	-	-	9,4	9,0
	mar.-17	1,6	1,5	1,4	1,4	-	-	9,6	9,2
The Economist	may.-17	1,7	1,5	1,6	1,5	3,1	3,0	-	-
	abr.-17	1,6	1,5	1,6	1,4	3,0	2,9	-	-
FMI	abr.-17	1,7	1,6	1,7	1,5	3,0	3,0	9,4	9,1
	ene-17	1,7	1,5	1,1	1,3	3,1	-	9,7	9,3
C. Europea	pri-17	1,7	1,8	1,6	1,3	3,0	2,9	9,4	8,9
	inv-17	1,6	1,8	1,7	1,4	3,2	3,1	9,6	9,1
OCDE	oto-16	1,6	1,6	1,2	-	3,9	-	9,5	-
	pri-16	1,7	-	1,2	-	3,6	-	9,8	-

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euro se vuelve a alejar de la paridad y no rompe el soporte del 1,05



El Euro mostró una notable apreciación frente a la mayoría de divisas, concretamente frente al dólar (2,2%) durante el mes de abril alcanzando los 1,09\$/€, frente a 1,07\$/€ del mes anterior. A la espera de subida de tipos en la Eurozona, quizás para finales de 2017 y principios 2018, el Euribor a tres meses continúa estancado en el -0,3% desde hace casi un año.

Tipos de cambio				Predicciones		
	mar-17	abr-17	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2017
\$ / Euro	1,07	1,09	2,24%	1,08	1,09	1,09
100Y / Euro	1,20	1,22	1,80%	1,16	1,18	1,19
Libra E. / Euro	0,86	0,84	-1,26%	0,87	0,87	0,87
Franco Suizo / Euro	1,07	1,08	1,26%	1,07	1,05	1,04
Yuan chino / Euro	7,36	7,54	2,40%	7,46	7,49	7,50

Tipos de interés				Predicciones		
	mar-17	abr-17	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2017
Interbancario 3 meses	-0,3	-0,3	0	-0,2	0,0	0,0
Letras 1 año	-0,3	-0,3	1	-0,1	-0,2	-0,2
Deuda 10 años	1,5	-	-	1,5	1,6	1,7
Hipotecario*	1,9	-	-	2,1	2,1	2,1
Difer. TL-TC**	1,8	-	-	1,7	1,6	1,7

*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

Posible subida de tipos para finales de 2017, o principios de 2018

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2017)

	17-I	17-II	17-III	17-IV	2017	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018
TC Euro/\$	0,94	0,94	0,95	0,95	0,94	0,95	0,94	0,93	0,93	0,94
Euribor 3 meses	-0,33	-0,25	-0,15	0,00	-0,18	0,05	0,15	0,20	0,25	0,16
Letras un año	-	-	-	-	0,10	-	-	-	-	0,40
Rto. Deuda a 10 años	1,58	1,63	1,66	1,70	1,64	1,73	1,74	1,72	1,96	1,79
Crto. Bancario	-	-	-	-	3,00	-	-	-	-	3,30

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2017)

	2019	2020	2021	2022	2023
TC Euro/\$	0,96	0,98	1,02	1,06	1,07
Euribor 3 meses	1,50	1,70	1,53	1,24	1,22
Letras a 1 año	1,68	1,87	1,71	1,43	1,42
Rto. Deuda a 10 años	2,46	2,77	2,54	2,34	2,55
Crto. Bancario	3,48	3,61	3,21	2,87	2,97



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

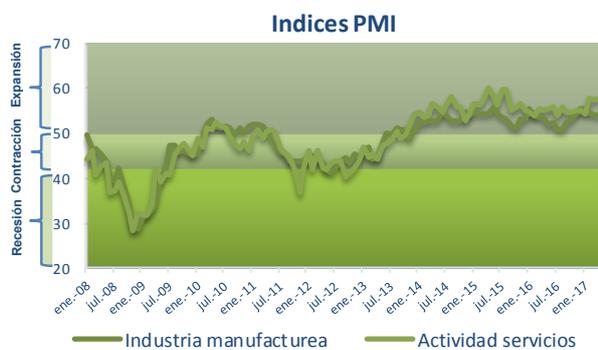
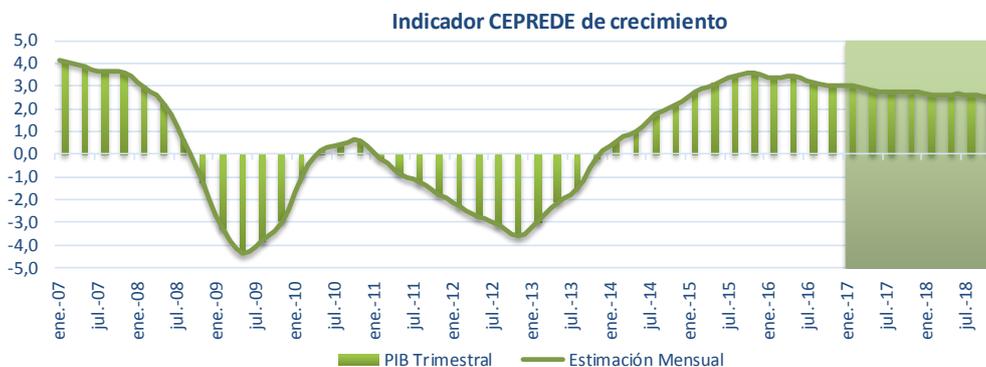
Fuente	Tipos CP		Tipos LP	
	jul-17	abr-18	jul-17	abr-18
CEPREDE	-0,2	0,2	1,7	1,7
FUNCAS	-0,3	-0,3	1,8	2,1
BBVA	-0,2	0,0	1,8	2,5
G. Santander	-0,3	-0,3	1,9	2,3
CaixaBank	-0,3	-0,3	1,5	1,6
Consensus	-0,3	-0,2	1,7	1,9
AFI	-0,3	-0,2	1,8	2,0
Media	-0,3	-0,2	1,7	2,0

Según el nuevo cuadro de previsiones de CEPREDE el tipo de cambio Euro/Dólar se mantendrá en el entorno de 0,95 €//\$ durante 2017 y 2018, con variaciones muy ligeras. En cuanto a tipo de interés CEPREDE, a la vista de una posible subida de tipos del BCE para finales de 2017, o principios de 2018, prevé un incremento gradual de los tipos durante el año 2017, hasta retornar a valores positivos.

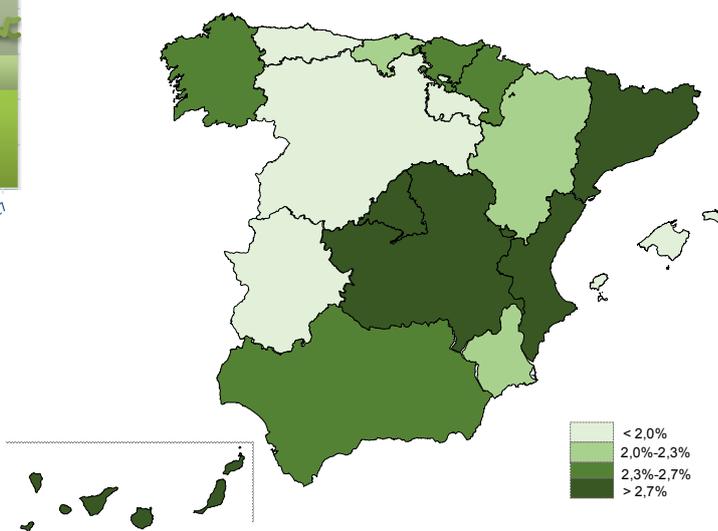
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

El primer trimestre será mejor de lo esperado



Indicador CEPREDE de crecimiento regional (PIB 2017)



El avance del PIB del primer trimestre adelanta que dicho trimestre fue mejor de lo esperado, acelerándose el crecimiento intertrimestral al 0,8% y manteniéndose la tasa interanual en el 3%.

Indicadores	Predicciones					
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2017
Ind. Clima econó.	abr-17	1,9	0,8	2,0	-0,5	0,3
Consumo electricidad	abr-17	-5,5	-1,1	1,3	0,6	-0,1
IBEX-35	abr-17	18,7	14,3	12,7	17,5	15,3
I.Sintético corregido	mar-17	3,0	3,2	2,9	2,9	3,9
Matri. Turismo	abr-17	5,1	7,5	5,1	5,6	4,5
I.S.Consumo ajustado	mar-17	2,9	2,7	2,5	2,5	2,5
I.Renta salarial real	mar-17	3,0	2,3	2,3	3,3	2,9
Consumo cemento	mar-17	10,3	10,1	8,8	8,5	7,3
Finan. a fam. y emp.	ene-17	-4,6	-4,6	-4,5	-4,2	-3,6
I.S. Construcción. Ajust.	mar-17	4,9	3,4	6,0	6,4	4,7
I.S. equipo ajust.	mar-17	8,7	6,8	5,3	7,2	6,2
Indice clima industrial	abr-17	0,1	-0,1	-0,2	-1,0	-1,1
I.P.I	feb-17	2,5	2,6	1,3	1,9	1,6
I. confianza servicios	abr-17	22,9	20,2	18,8	18,0	18,6

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

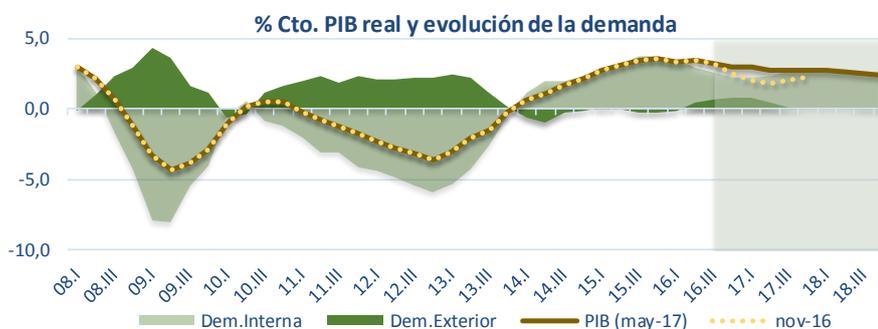
CEPREDE revisa al alza el crecimiento de España para 2017 y 2018

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2017)

% cto.	17-I	17-II	17-III	17-IV	2017	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018
PIB	2,9	2,8	2,7	2,7	2,8	2,7	2,6	2,5	2,4	2,6
Cons. Final Priv	2,9	2,8	2,8	2,6	2,7	2,4	2,3	2,2	2,2	2,3
Cons. Fin. AAPP	-0,2	0,8	1,6	1,9	1,0	1,9	1,7	1,1	1,0	1,4
FBCF	2,6	2,7	4,0	4,7	3,5	4,9	4,7	4,2	4,1	4,5
Exp. BB y SS	5,1	5,1	5,5	5,6	5,3	5,5	5,2	4,9	4,6	5,1
Impor. BB y SS	3,0	4,3	5,7	6,2	4,8	6,1	5,6	5,0	4,7	5,4

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2017)

% cto.	2019	2020	2021	2022	2023
PIB	2,5	2,4	2,1	2,0	1,7
Cons. Final Priv	2,1	2,0	1,6	1,3	1,0
Cons. Fin. AAPP	1,6	1,5	1,7	1,7	1,7
FBCF	4,7	4,5	3,7	3,3	2,7
Exp. BB y SS	4,8	4,6	4,5	4,3	4,3
Impor. BB y SS	5,1	5,2	4,6	4,0	3,8



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

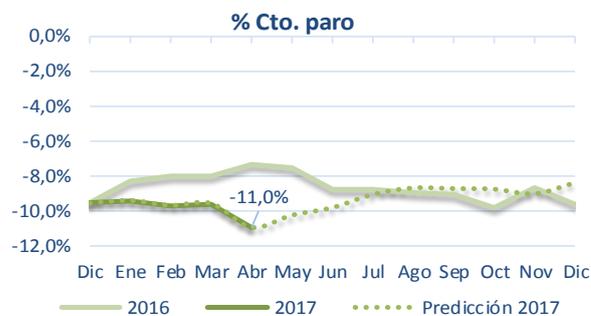
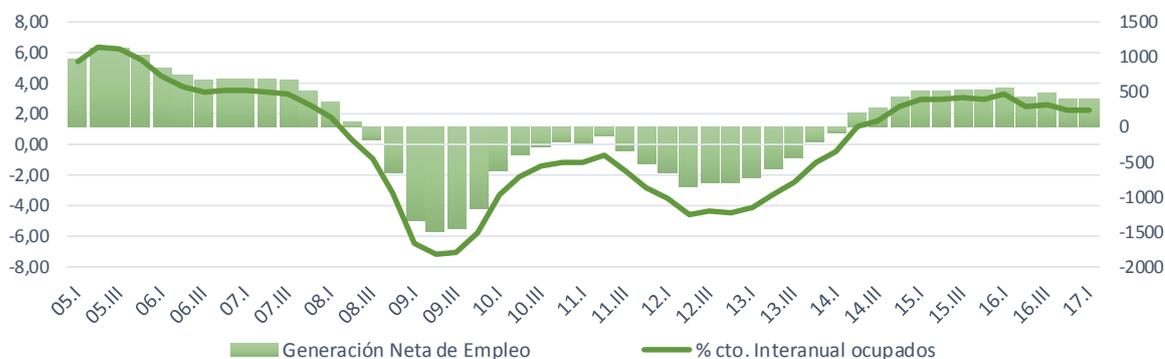
Fuente	UDD	2017	2018
CEPREDE	may-17	2,8	2,6
FUNCAS	abr-17	2,5	2,2
CEOE	abr-17	2,5	2,3
Gobierno	abr-17	2,7	2,5
Caixabank	abr-17	2,8	2,4
FMI	abr-17	2,6	2,1
Santander	mar-17	2,5	2,0
C. Europea	may-17	2,8	2,4
Consensus	abr-17	2,6	2,2
BBVA	abr-17	2,7	2,7
AFI	abr-17	2,8	2,4
OCDE	nov-17	2,5	2,2
MEDIA		2,7	2,3

El nuevo cuadro macroeconómico de previsiones de CEPREDE eleva el pronóstico de crecimiento para este año en una décima hasta el 2,8, mientras que también se revisa al alza el dato para 2018 hasta el 2,6%, desde el 2,4% que se pronosticaba hace dos meses.

5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

La mayor bajada del paro de la historia



Los últimos datos del paro registrado muestran un descenso interanual del 11%, es decir, unas 70.770 personas (CVE) menos que hace un mes, reduciéndose así el número de parados hasta los 3.526.600 parados. Esta reducción de abril se ha convertido en la mayor de la serie histórica, los buenos datos de contratación del sector servicios, gracias a la semana santa y al mantenimiento de esos puestos para los puentes de mayo y el comienzo del periodo estival.

SEPE

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	Predicciones		
					may.-17	jun.-17	2017
Paro (CVE)	abr-17	-11,0	-10,0	3.526,6	-10,3	-9,8	-9,4
Contratos	abr-17	4,1	10,3	1.604,5	11,3	9,0	10,8
Afili. S.S. (CVE)	abr-17	3,7	3,3	18.100,8	3,1	2,9	2,9

EPA

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	17.II	17.III	2017
Ocupados	17-I	2,3	2,3	18.438,3	2,7	2,5	2,5
Parados	17-I	-11,2	-11,2	4.255,0	-12,6	-11,9	-11,9
Tasa paro	17-I	-10,7	-10,7	18,8%	17,5%	16,7%	17,4%

Contabilidad Nacional

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	17.I	17.II	2017
Ocupados	16.IV	2,5	2,7	19.833,1	-	-	-
Asalariados	16.IV	2,7	3,0	17.226,0	-	-	-
Puestos equivalentes	16.IV	2,7	2,9	17.511,1	2,4	2,2	2,3

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

La tasa de paro se reduciría hasta el 17,4% en 2017 y al 15,6% en 2018

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2017)

% cto.	17-I	17-II	17-III	17-IV	2017	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018
Ocupados EPA	2,3	2,7	2,5	2,6	2,5	2,7	2,4	2,2	2,3	2,4
Ocupados CN	2,4	2,2	2,2	2,3	2,3	2,2	2,2	2,0	1,9	2,1
Genr. Neta	409	491	461	478	460	500	456	427	438	455
Activos	-0,6	-0,4	-0,2	-0,1	-0,3	0,1	0,2	0,3	0,4	0,3
Parados	-11,2	-12,6	-11,9	-11,7	-11,9	-11,2	-10,1	-9,1	-9,1	-9,9
Tasa Paro	18,7%	17,5%	16,7%	16,5%	17,4%	16,6%	15,7%	15,1%	14,9%	15,6%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	63%	-	-	-	-	63%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	54%

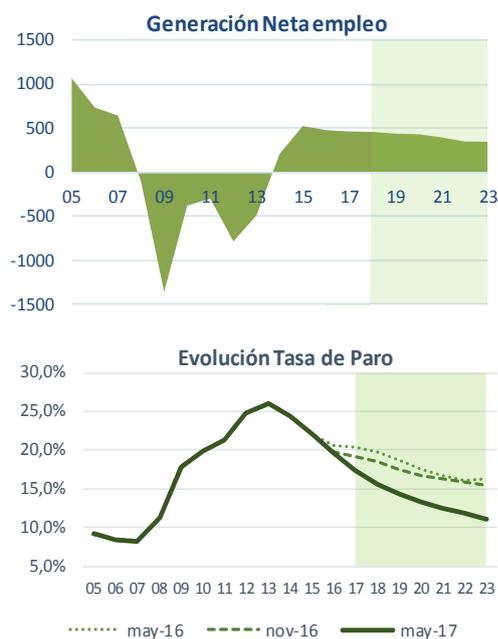
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2017)

% cto.	2019	2020	2021	2022	2023
Ocupados EPA	2,3	2,2	2,0	1,7	1,6
Ocupados CN	2,0	1,9	1,7	1,4	1,2
Genr. Neta	435	429	393	346	343
Activos	0,8	0,9	1,0	0,9	0,9
Parados	-7,0	-6,7	-5,5	-4,5	-4,6
Tasa Paro	14,4%	13,3%	12,4%	11,8%	11,1%
Tasa act.	59%	59%	60%	60%	60%
Hombres	63%	63%	64%	64%	64%
Mujeres	55%	55%	56%	57%	57%

CEPREDE ha mejorado de manera muy destacada las previsiones del mercado laboral, acelerando la generación de empleo, con creación de empleos netos de 460.000 en 2017 y 455.000 en 2018.

PREDICIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

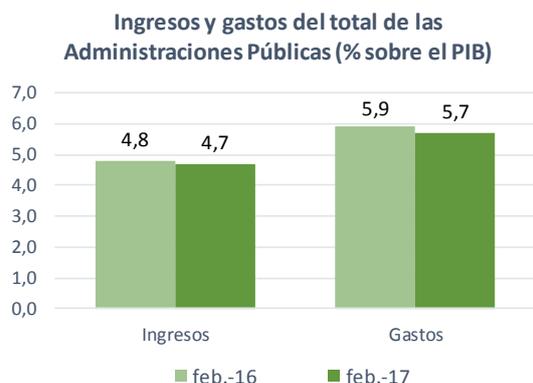
Fuente	UDD	2017	2018
CEPREDE	may-17	2,3	2,1
Caixabank	mar-17	2,0	2,0
Gobierno	abr-17	2,5	2,4
Santander	mar-17	2,1	1,6
Bankia	mar-17	2,3	1,7
FUNCAS	mar-17	2,0	1,7
BBVA	mar-17	2,3	2,1
C. Europea	may-17	2,3	2,1
Banco de España	dic-16	2,3	-
FMI	abr-17	2,4	1,5
MEDIA		2,3	1,9



6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

Nuevo y exigente objetivo para 2017: -3,1%



El déficit del total de las AA.PP hasta el mes de febrero se sitúa en el -1%, representando ya casi una tercera parte del total del objetivo de déficit marcado para este año.

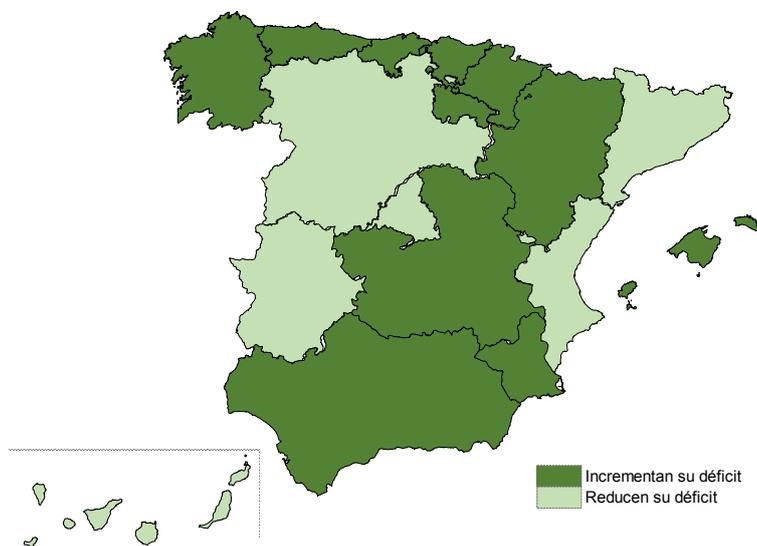
Déficit Público	2016	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	Objetivo 2017
TOTAL AA.PP	-4,5%	3,5%	-4,5%	-0,5%	-1,0%	-3,1%
Admon. Central	-2,7%	-2,4%	-2,7%	-0,5%	-1,0%	-1,1%
Comunidades Autónomas	-0,8%	-0,5%	-0,8%	-0,1%	-0,1%	-0,6%
Seguridad Social	-1,6%	-0,7%	-1,6%	0,1%	0,1%	-1,4%
Corporaciones Locales*	0,6%	-	0,6%	-	-	0,0%

Deuda Pública (%/PIB)	2016	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17
Deuda Pública (%/PIB)	99,4%	98,8%	99,4%	100,1%	100,4%

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



Variación anual del déficit autonómico (feb-17 vs feb-16)



6. SECTOR PÚBLICO

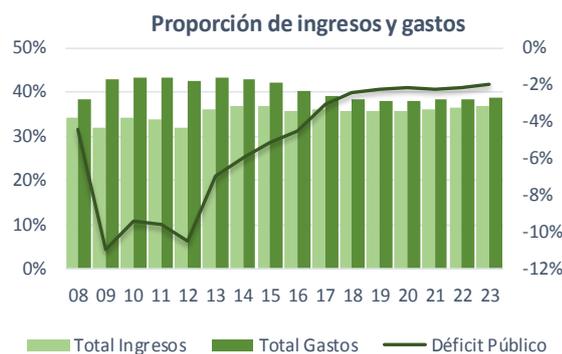
Evolución a medio y largo plazo

Pesimismo en torno a las expectativas de déficit

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2017)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ingresos Totales	35,8%	36,1%	35,8%	35,7%	35,8%	36,0%	36,3%	36,6%
Gastos Totales	40,4%	39,1%	38,2%	38,0%	38,0%	38,2%	38,5%	38,7%
Déficit	-4,5%	-3,1%	-2,4%	-2,3%	-2,2%	-2,2%	-2,1%	-2,0%
Deuda Pública	99,4%	99,1%	97,5%	96,5%	95,8%	95,4%	95,5%	95,8%

En % sobre el PIB



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

Fuente	UDD	2017	2018
CEPREDE	may-17	-3,1	-2,4
Gobierno	abr-17	-3,1	-2,2
BBVA	mar-17	-3,1	-2,2
C. Europea	may-17	-3,2	-2,6
FMI	abr-17	-3,3	-2,7
FUNCAS	mar-17	-3,4	-2,4
Caixabank	mar-17	-3,4	-2,4
OCDE	nov-17	-3,4	-2,8
Media		-3,3	-2,5

El consenso de instituciones predictoras prevén bastante complicado que se cumplan los objetivos de déficit marcados para este año (-3,1%). Para 2018 tampoco hay mayor optimismo, ya que el objetivo se vislumbra arduo de conseguir sin mayores esfuerzos fiscales (-2,2%).

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

La tendencia alcista de precios tiende a diluirse



El Índice de Precios de Consumo (IPC) se situó en abril en el 2,6%, superior en tres décimas a la de marzo. Según el INE, en este comportamiento destaca la subida de los precios de los servicios turísticos, por la Semana Santa, así como la estabilidad de los precios de la electricidad frente a la bajada experimentada el año pasado. Por otra parte, la inflación subyacente se elevó tres décimas, hasta el 1,3%, con lo que continúa 1,4 puntos por debajo del índice general.

	UDD	Cto.	AA.	Predicciones		
				may-17	jun-17	2017
IPC General	abr-17	2,6	-0,2	2,1	2,0	2,0

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	abr-17	1,3	1,1
Alimentación	abr-17	1,1	1,3
Energía	abr-17	12,0	14,5
Transportes	abr-17	6,2	7,2
Servicios	abr-17	2,3	1,6
Vivienda	abr-17	5,4	5,8



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	dic-16	1,3	1,2
IPRI General	mar-17	6,0	7,0
IPRI Energía	mar-17	15,6	21,9
Petróleo (\$)	abr-17	27,1	49,4



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

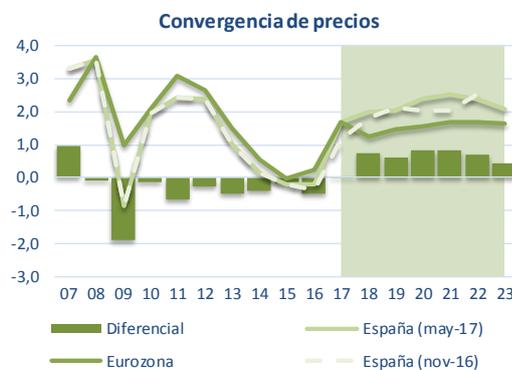
Revisiones a la baja tras el notable repunte de precios de principios de año

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2017)

	17-I	17-II	17-III	17-IV	2017	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018
Deflactor PIB	0,4	0,5	1,8	2,4	1,3	2,7	2,9	2,9	2,9	2,8
Deflactor C. Privado	1,2	1,7	1,9	2,0	1,7	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Deflactor C. Público	0,3	0,6	1,1	1,5	0,9	1,7	1,7	1,8	1,7	1,7
Deflactor Inversión	2,2	2,7	2,9	2,9	2,7	2,7	2,6	2,4	2,2	2,5
Deflactor Exportaciones	1,2	1,9	2,2	2,1	1,8	2,0	1,8	1,6	1,5	1,7
Deflactor Importaciones	4,0	5,7	2,4	1,2	3,3	-0,1	-0,8	-1,0	-1,3	-0,8
Cto. salarios/asalariados	0,6	1,1	1,5	1,7	1,2	1,8	1,9	2,1	2,2	2,0
Cto. sal. real/asalariados	-0,6	-0,6	-0,4	-0,3	-0,5	-0,2	-0,1	0,1	0,2	0,0

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2017)

	2019	2020	2021	2022	2023
Deflactor PIB	2,2	2,1	2,0	1,5	1,4
Deflactor C. Privado	2,1	2,4	2,5	2,4	2,1
Deflactor C. Público	2,6	3,1	3,2	3,0	2,3
Deflactor Inversión	3,0	2,8	2,5	1,9	1,2
Defla. Exportaciones	1,7	1,7	1,8	1,7	1,6
Defla. Importaciones	2,1	3,2	3,5	4,2	2,9



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

Fuente	UDD	2017	2018
CEPREDE	may-17	2,0	1,6
AFI	abr-17	2,1	1,8
FMI	abr-17	2,4	1,4
Caixabank	abr-17	2,2	1,5
Santander	mar-17	2,3	1,4
Consensus	abr-17	2,2	1,5
BBVA	abr-17	2,1	1,9
CEOE	abr-17	2,0	1,1
C. Europea	may-17	2,0	1,4
OCDE	nov-16	1,5	1,3
FUNCAS	abr-17	2,4	1,2
Media		2,1	1,5

A principios de año la mayoría de instituciones revisó al alza de manera muy destacada sus previsiones de inflación para 2017, tras un primer mes con fuertes subidas de precios y con unas previsiones de continua subida del petróleo. Hoy, casi cinco meses después, esas previsiones se han ido revisando a la baja mes a mes, ya que el repunte de los primeros meses se ha diluido y los pronósticos sobre el precio del petróleo apuntan, cada vez más, hacia un estancamiento en 2017 en torno a los 50 dólares.

8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

La balanza por cuenta corriente comienza el 2017 en déficit



El saldo de las cuentas corriente y de capital se situó en **-0,2** miles de millones de euros en febrero de 2017, frente a **-0,8** millones de euros en el mismo mes del año anterior. En términos acumulados de doce meses, la economía española registró en febrero de 2017 una capacidad de financiación por importe de **25,7** millones de euros, comparados con los **23,6** millones de euros acumulados en el conjunto de 2016.



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Febrero 2017)

	2017	2017-2016	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	185	1.703	11,9%	8,9%
Bienes y Servicios	1.684	-463	12,8%	14,2%
Turismo	3.899	269	11,9%	19,3%
Rentas	-1.499	2.166	7,1%	-10,2%
Cuenta de Capital	166	405	-30,4%	-76,2%
C. Corriente + C. de Capital	351	2.108	11,5%	15,1%
Aduanas	-5.741	-1.593	12,6%	-120,0%

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	Feb. 17	-0,2%	-0,4%
	Mar. 17	-0,3%	-0,7%
Predicciones	abr-17	-0,3%	-1,0%
	may-17	-0,3%	-1,3%

8. SECTOR EXTERIOR

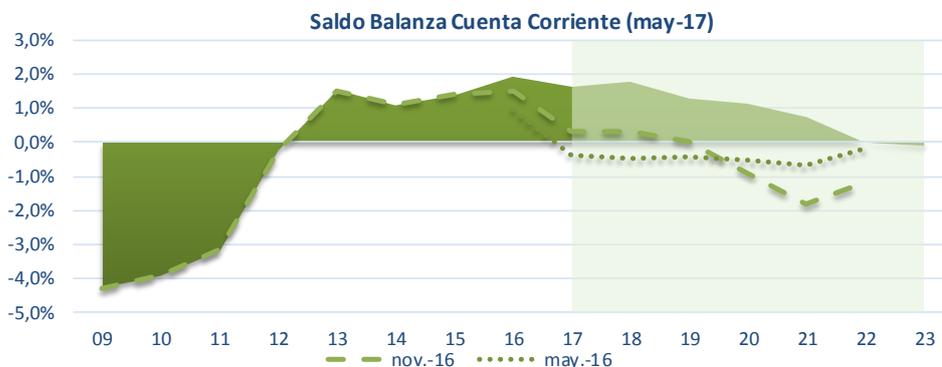
Evolución a medio y largo plazo

Mejoran las expectativas exportadoras en el primer trimestre del año

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2017)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ingr. Mercancías	1,4	7,6	7,7	6,1	6,1	6,0	5,8	5,8
Ingr. Turismo	9,0	9,8	6,6	6,4	6,1	6,1	5,8	5,6
Ingr. Otros SS	6,4	8,8	8,3	8,1	7,9	7,5	7,1	6,7
Ingr. Inv. Extranjera	3,5	-38,8	22,5	25,7	9,9	0,4	1,6	9,6
Pagos Mercancías	-0,2	6,4	3,1	7,4	8,9	8,2	8,1	6,7
Pagos Turismo	18,5	16,7	7,0	6,6	5,4	7,5	6,8	5,1
Pagos Otros SS	7,8	7,7	5,7	7,2	8,1	8,9	10,7	8,3
Pagos Inv. Extranjera	0,6	-30,0	58,3	20,4	0,1	-2,6	2,4	4,5
Saldo Mercancías	-16.827	-13.813	-611	-7.845	-17.307	-25.976	-36.010	-41.910
Saldo Servicios	49.703	53.708	58.738	63.291	67.572	70.780	72.549	75.770
Saldo Inv Extranjera	852	-4.172	-18.489	-20.067	-15.098	-12.982	-13.739	-11.450
Saldo Transferencias	-11.944	-16.617	-17.565	-18.688	-19.951	-21.307	-22.707	-24.096
B.C.C. % del PIB	2,0%	1,6%	1,8%	1,3%	1,1%	0,8%	0,0%	-0,1%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

Fuente	UDD	2017	2018
CEPREDE	may-17	1,6	1,8
BBVA	abr-17	1,9	1,9
Santander	mar-17	2,0	1,8
FMI	abr-17	1,5	1,6
CONSENSUS	abr-17	1,8	1,8
AFI	abr-17	1,9	1,8
C. EUROPEA	may-17	1,6	1,6
Caixabank	abr-17	1,8	1,7
FUNCAS	abr-17	1,6	1,5
Gobierno	abr-17	2,2	2,2
OCDE	mar-17	2,2	2,2
Media		1,8	1,8

El valor del Indicador Sintético de la Actividad Exportadora en el primer trimestre del año experimenta un ascenso de más de cinco puntos con respecto al que se registraba el trimestre anterior, situándose en 26,2 puntos. El incremento de la puntuación se debe, principalmente, a la mejoría en la percepción del comportamiento de la cartera de pedidos en el trimestre (21,3) con respecto a la del trimestre anterior y a la de las expectativas a tres meses (30,9), en tanto que desciende ligeramente la de las previsiones a doce meses (37,6).

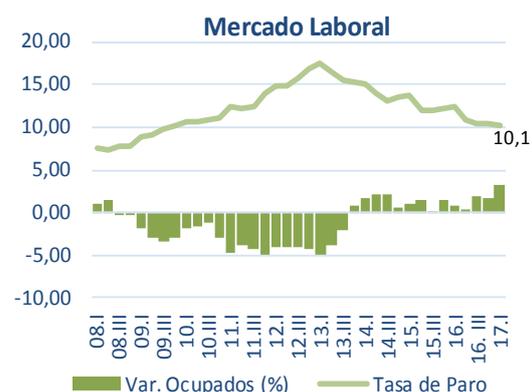
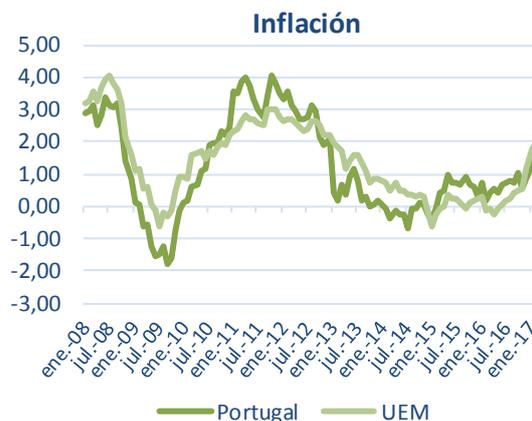
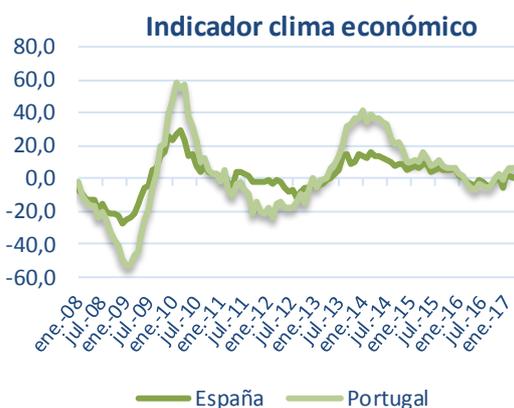
9. PORTUGAL

Evolución a corto plazo

La tasa de paro de Portugal por debajo del 10% a finales de 2017

CONTABILIDAD NACIONAL	Previsiones					
	2016	I-17	II-17	III-17	IV-17	2017
PIB	1,4	2,0	2,2	1,5	1,2	1,7
Consumo Privado	2,3	1,8	1,7	3,0	1,8	2,1
Consumo Público	0,8	-0,1	-0,1	1,2	1,0	0,5
FBCF	-0,9	5,6	5,2	5,4	-0,1	4,0
Exportaciones	4,4	6,3	5,8	4,0	1,9	4,5
Importaciones	4,4	6,5	5,0	5,9	1,7	4,8
Tasa de paro	11,1%	10,1%	10,0%	10,2%	9,9%	10,1%

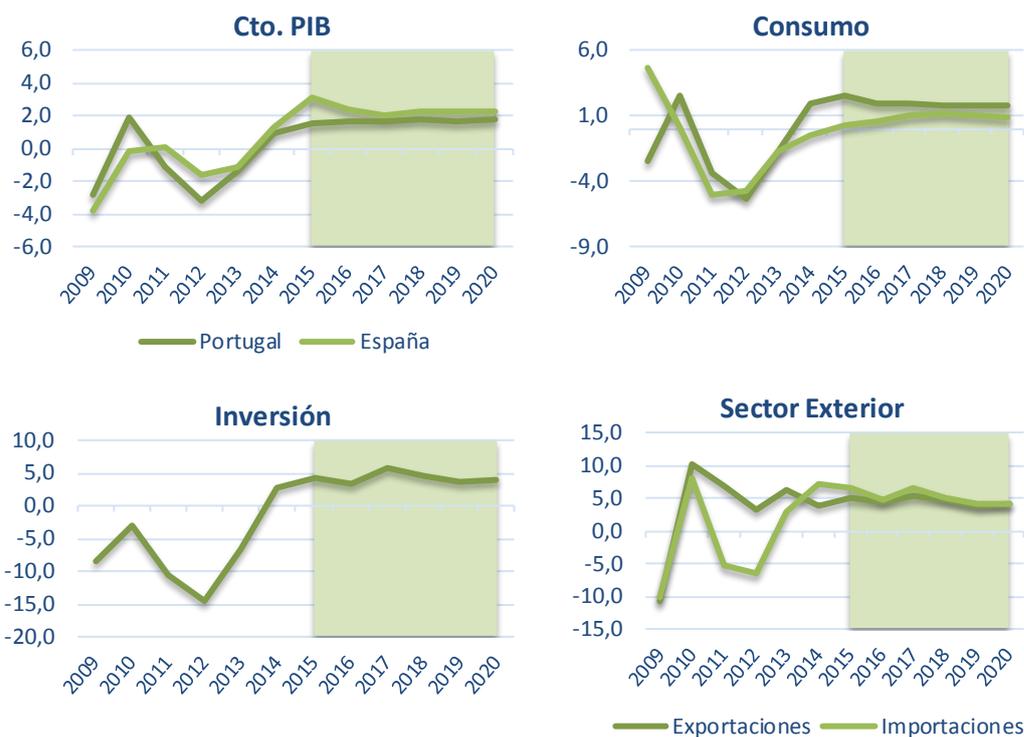
Recientemente hemos conocido los nuevos datos del mercado laboral portugués del primer trimestre del año, en él se observa una mejora en los datos de ocupación con la consiguiente reducción de la tasa de paro. Para concretar, la tasa de paro se situó, en el primer trimestre de 2017, en el 10,1% frente al 10,5% del trimestre anterior, y la más baja desde mediados de 2009. El número de ocupados creció un 3,2%, hasta los 4.658.100 personas, retornando a niveles de ocupación de finales de 2011.



9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Revisión al alza del crecimiento de Portugal por parte de la Comisión Europea



La Comisión Europea, en su informe de perspectivas económicas de primavera mejora la previsión de crecimiento de Portugal para este año y el que viene, respecto al pronóstico de hace 3 meses. Concretamente eleva dos décimas el crecimiento esperado para 2017 hasta el 1,8%, mientras que para 2018 la revisión al alza es de una décima hasta el 1,6%

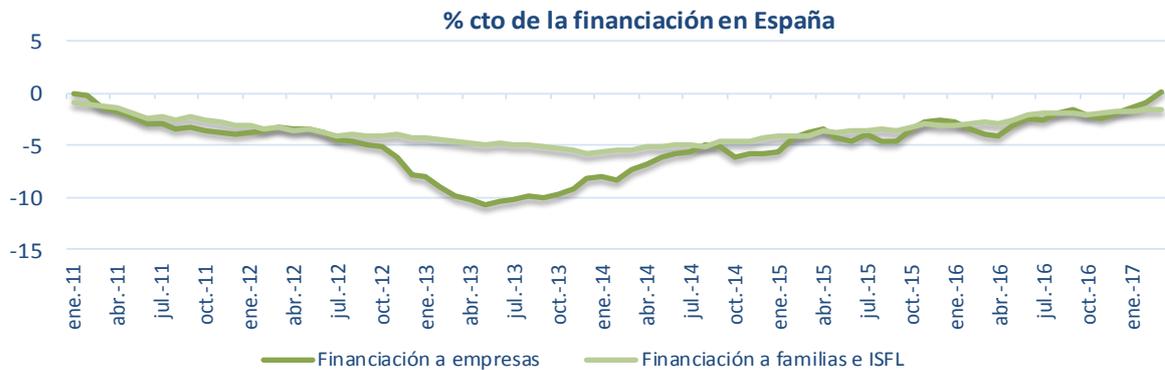
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
		2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Consensus Forecast	abr.-17	1,7	1,5	1,3	1,4	0,0	0,0	-	-
	mar.-17	1,6	1,4	1,3	1,4	0,1	0,1	-	-
Economist Intelligence Unit	abr.-17	1,7	1,6	1,3	1,5	-0,3	-0,8	10,1	9,8
	mar.-17	1,6	1,5	1,2	1,6	-0,4	-0,8	10,5	9,6
FMI	pri-17	1,7	1,5	1,2	1,4	-0,3	-0,4	10,6	10,1
	oto-16	1,1	1,2	1,1	1,4	-0,7	-0,8	10,7	10,3
C. Europea	pri-17	1,8	1,6	1,4	1,5	0,5	0,5	9,9	9,2
	inv-17	1,6	1,5	1,3	1,4	0,4	0,6	10,1	9,4

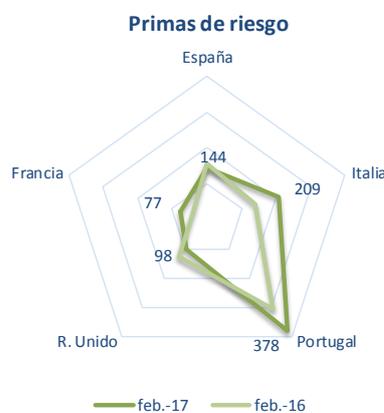
10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a corto plazo

Se registra una tasa positiva en la financiación a empresas 8 años después



Importante dato el que nos trae el banco de España en cuanto al último dato de financiación a empresas, correspondiente al mes de marzo, ya que, por primera vez en todo el período de crisis, se ha registrado una tasa positiva, aunque ésta sea muy baja (0.04%), pero revierte esta tendencia negativa que acumulaba ya ocho años de caídas. Por su parte la tendencia en la financiación a los hogares continúa siendo negativa, aunque un poco menor que la anterior y se sitúa ya en el -1,6%.



Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

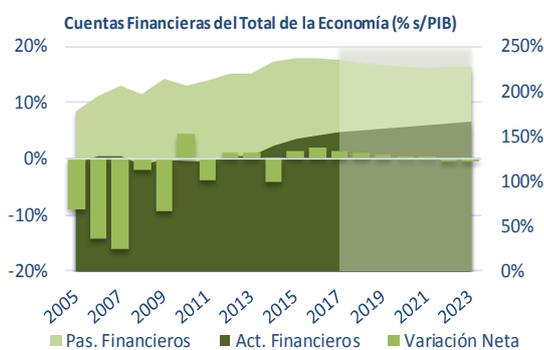
Crecimiento del crédito en 2017

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2017)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Activos Financieros (% s/PIB)	152%	155%	156%	158%	160%	162%	164%	167%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	237%	235%	231%	229%	227%	226%	227%	228%
Crédito Total	-3,8	2,4	4,4	4,5	4,8	5,5	6,1	6,1
Hogares	-1,7	2,0	3,3	3,5	3,7	4,3	4,8	4,9
Empresas	-6,1	2,9	5,6	5,5	5,9	6,8	7,5	7,4
Tasa de Mora	9,1%	8,0%	6,9%	5,9%	5,0%	4,3%	3,5%	3,2%
Hogares	5,5%	5,4%	4,8%	4,2%	3,6%	3,0%	2,0%	2,0%
Empresas	13,1%	10,8%	9,1%	7,7%	6,5%	5,6%	4,9%	4,4%
Parque Tot. de Viviendas(*)	25.126	25.109	25.131	25.195	25.298	25.406	25.517	25.630
Proporcion ahorro/renta	7,7	6,6	6,6	6,7	6,4	6,4	6,5	6,7
Ahorro Bruto Empresas (**)	218,1	221,3	220,7	229,8	244,7	254,1	253,8	257,7

**miles de viviendas * miles de millones

Según el nuevo cuadro de previsiones de CEPREDE las previsiones del crédito son mejores para este 2017, se estima que este año, por fin, se registraran tasas positivas en el crédito; prueba de ello es que ya se ha registrado una tasa positiva en el crédito a empresas en marzo y se espera que en la de hogares las veamos antes de finalizar el año. En cuanto a las tasas de mora en 2016 se redujeron nuevamente y estas se mantendrán en los próximos años, hasta alcanzar valores del 5% en 2020, siendo del 3,6% en hogares y del 6,5% en empresas.





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 2017 se recoge en la siguiente tabla:

Fecha publicación en 2017
13 Enero
10 Febrero
10 Marzo
7 Abril
12 Mayo
16 Junio
14 Julio
15 Septiembre
13 Octubre
10 Noviembre
15 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 Intelligence 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 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

T. +34 91 497 86 70