

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 mayor brecha entre el tipo a corto Estadounidense y el Europeo de los últimos 9 años

2. Excepto Alemania y Francia, todos los países de la Eurozona han acelerado o mantenido su crecimiento en el primer trimestre del año

3. Los tipos de interés comenzarían a subir en 2018

4. Cada vez más instituciones apuestan por un crecimiento del PIB del 3% en 2017

5. El número de parados se reduce ya a niveles de 2009

6. La deuda vuelve a superar el 100% y se aleja del objetivo marcado para este año

7. El precio del petróleo sigue bajando y seguirá bajando en 2017

8. Los datos positivos del sector exterior se mantendrán en los próximos años

9. Portugal registra en el primer trimestre su mayor crecimiento del PIB desde 2007

10. El IBEX-35 creció un 15% interanual en los primeros 5 meses del año

Autores: Guillermo García y Juan Pardo

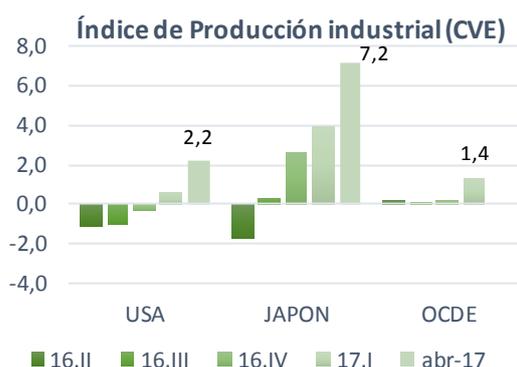
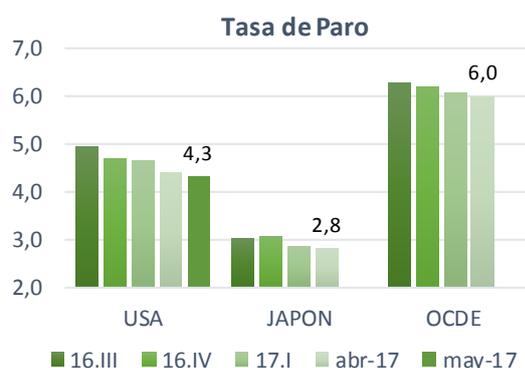
Dirección: Julián Pérez

Fecha de cierre del informe: 14 de junio de 2017

1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

La mayor brecha entre el tipo a corto Estadounidense y el Europeo de los últimos 9 años



Como podemos ver, el diferencial de tipos de interés entre la economía estadounidense y la europea continúa aumentando. Desde que a finales de 2014 ambas regiones registraran tipos de interés similares, en torno al 0,1%, la brecha ha ido en aumento en estos últimos 3 años, hasta situarse en un punto y medio de diferencia, al registrar, en el mes de mayo, un tipo a corto plazo (3 meses) de 1,2% en Estados Unidos y del -0,3% en la Unión Monetaria. Los tipos de interés podrían continuar subiendo durante los próximos meses en Estados Unidos, mientras que en Europa no se espera que suban hasta el año que viene; por lo tanto, esta brecha parece bastante probable que se incremente a lo largo de este año.

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

1. INTERNACIONAL

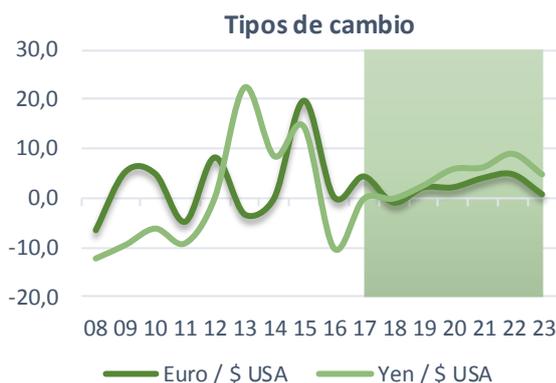
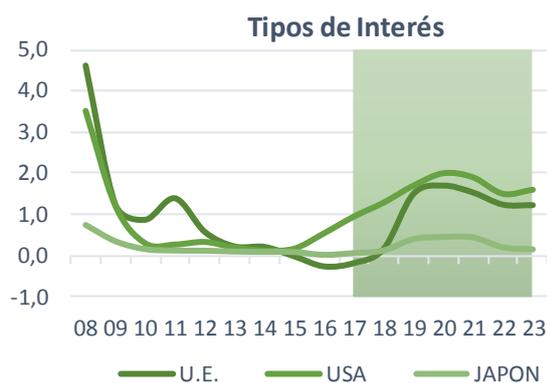
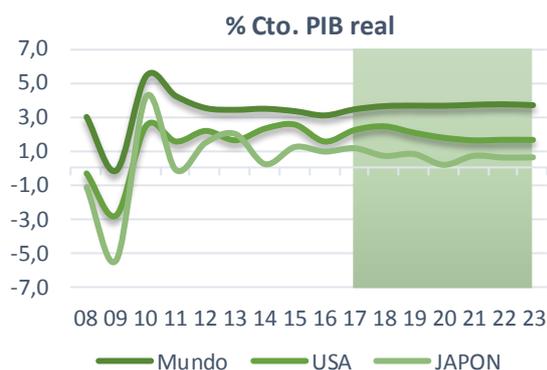
Evolución a medio y largo plazo

La economía mundial se recupera

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

Fuente: Consensus Forecast (Mayo 2017)

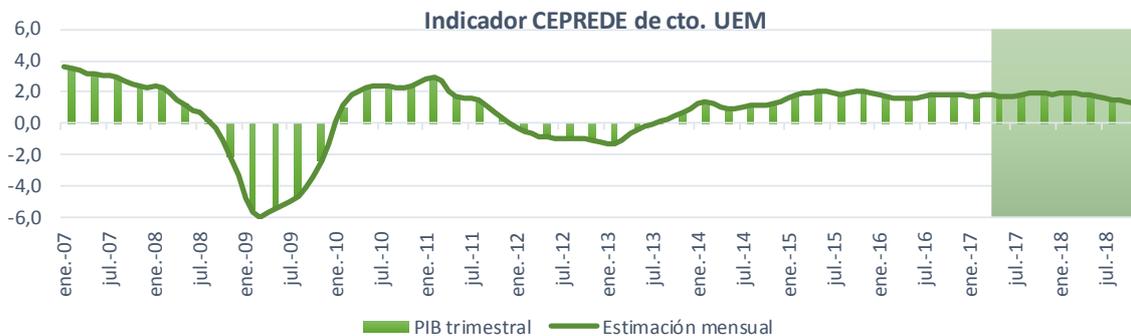


La economía global se recupera. Es el pronóstico que hace el Banco Mundial, que mantiene que la expansión repunte este año al 2,7% gracias a la mejora del comercio y de la confianza junto a la estabilización del valor de las materias primas. Es tres décimas más que en 2016 y subirá al 2,9% el año próximo, para quedarse ahí en 2019. Pero la recuperación, advierte el organismo, sigue siendo frágil. El crecimiento para el conjunto de los países emergentes será del 4,1% en 2017, seis décimas más que el año pasado pero una menos de lo anticipado en el informe publicado en enero. La proyección es que toque el 4,5% en 2018, recortando también una décima frente a la anterior previsión.

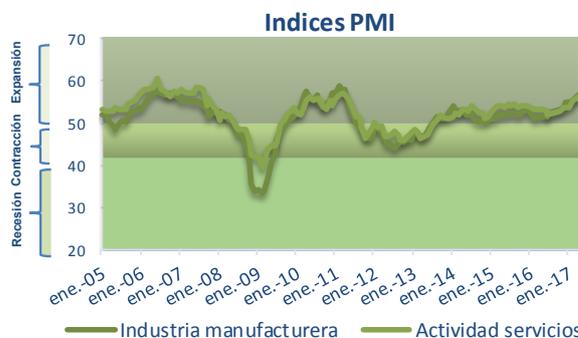
2. ZONA EURO

Evolución a corto plazo

Excepto Alemania y Francia, todos los países de la Eurozona han acelerado o mantenido su crecimiento en el primer trimestre del año



*Datos del 4º trimestre de 2016



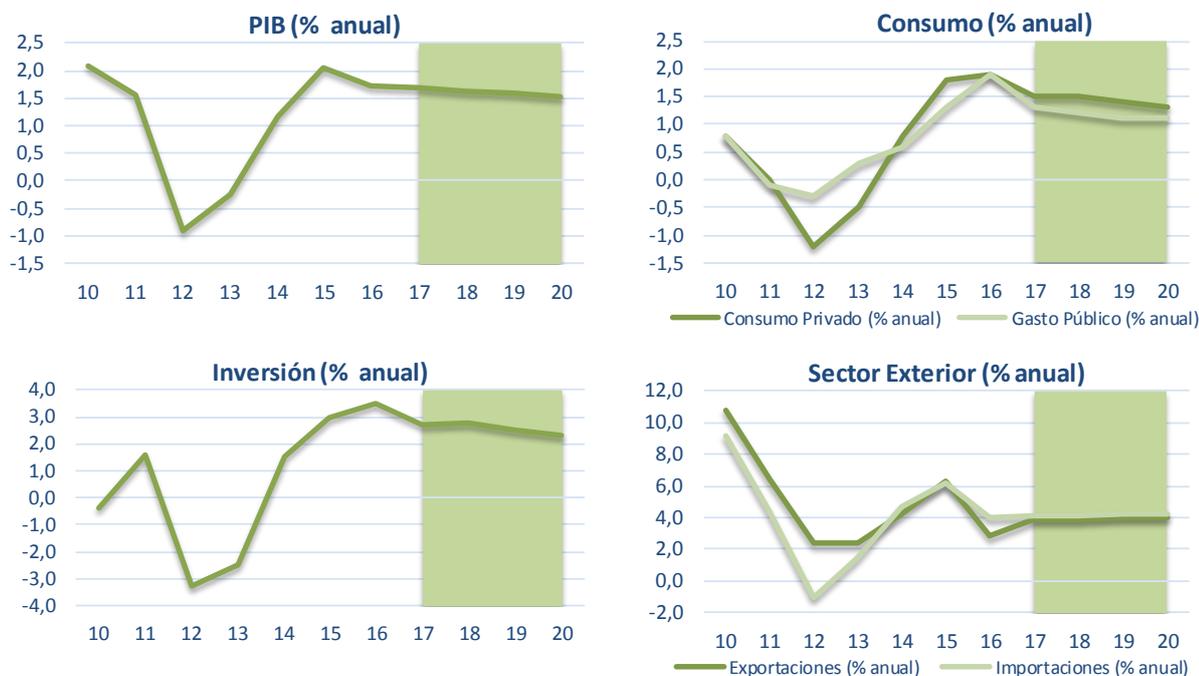
Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones		
			A 1 mes	A 3 meses	2017
ClimaUEM	abr-17	5,3	4,9	5,8	5,1
Industria	abr-17	2,6	3,4	5,2	4,6
Construcción	abr-17	-6,2	-7,1	-6,1	-6,6
Ventas	abr-17	3,2	2,8	4,0	5,0
Consumo	abr-17	-3,6	-3,7	-3,7	-3,8
Servicios	abr-17	14,2	14,8	16,8	16,8
Tasa paro	abr-17	9,3%	9,2%	9,2%	9,2%
Parados	mar-17	-6,0	-6,8	-7,7	-7,3
IPI	mar-17	2,5	1,9	2,2	2,3
M. turismo	abr-17	8,2	10,0	7,0	10,3
Indicador de Sentimiento Económico					
Alemania	abr-17	6,5	6,8	4,9	5,2
España	abr-17	1,9	2,7	3,4	2,4
Francia	abr-17	4,9	3,4	4,8	3,7
Italia	abr-17	-0,8	0,8	6,1	8,5

La Eurozona aceleró ligeramente sus ritmos de crecimiento en el primer trimestre; concretamente, registró un crecimiento respecto al trimestre anterior del 0,6%, una décima más que el dato del trimestre precedente, y del 1,9% interanual, una décima también por encima del dato del trimestre pasado.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

La OCDE mejora sus expectativas de crecimiento de la Eurozona



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

Recientemente la OCDE ha mejorado sus expectativas con respecto a la economía de la zona euro, cuyo crecimiento alcanzará el 1,8% este año y el siguiente, dos décimas por encima respectivamente de las anteriores previsiones de la organización.

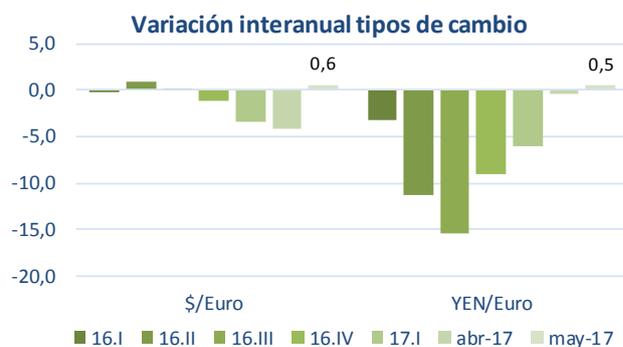
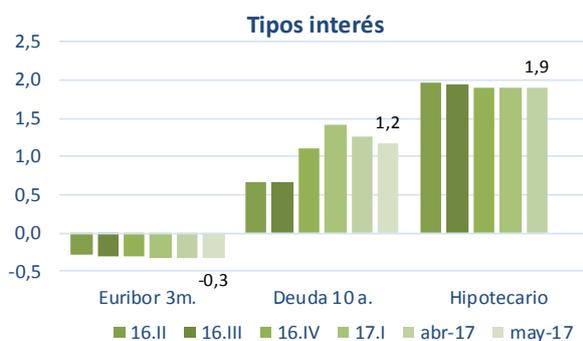
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El tipo a corto estancado en el -0,3% y el largo frena su ascenso y vuelve a caer



El Euro mostró nuevamente una notable apreciación frente a la mayoría de divisas, concretamente frente al dólar (2,7%) durante el mes de mayo alcanzando los 1,12\$/€, frente a 1,09\$/€ del mes de abril o los 1,07\$/€ de marzo. Respecto a la libra también experimentó una importante apreciación al pasar dicho tipo de cambio del 0,84 al 0,87 £/€.

Tipos de cambio				Predicciones		
	abr-17	may-17	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2017
\$ / Euro	1,09	1,12	2,66%	1,12	1,12	1,13
100Y / Euro	1,22	1,24	2,22%	1,22	1,23	1,23
Libra E. / Euro	0,84	0,87	3,00%	0,87	0,87	0,87
Franco Suizo / Euro	1,08	1,09	0,60%	1,07	1,06	1,05
Yuan chino / Euro	7,54	7,64	1,44%	7,63	7,67	7,69

Tipos de interés				Predicciones		
	abr-17	may-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	-3	-0,2	-0,2	-0,2
Deuda 10 años	1,3	1,2	-	1,3	1,4	1,4
Hipotecario*	1,9	-	-	2,0	2,2	2,3
Difer. TL-TC**	1,6	1,5	-	1,5	1,4	1,4

*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

Los tipos de interés comenzarían a subir en 2018

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (JUNIO 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	1,63	1,63	1,66	1,70	1,65	1,73	1,74	1,72	1,96	1,79
Crto. Bancario	-	-	-	-	3,00	-	-	-	-	3,30

PREVISIONES A LARGO PLAZO (JUNIO 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

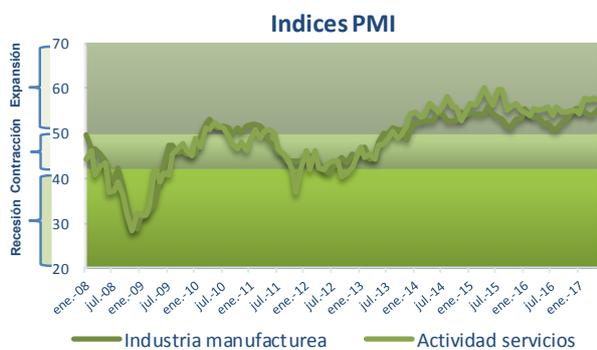
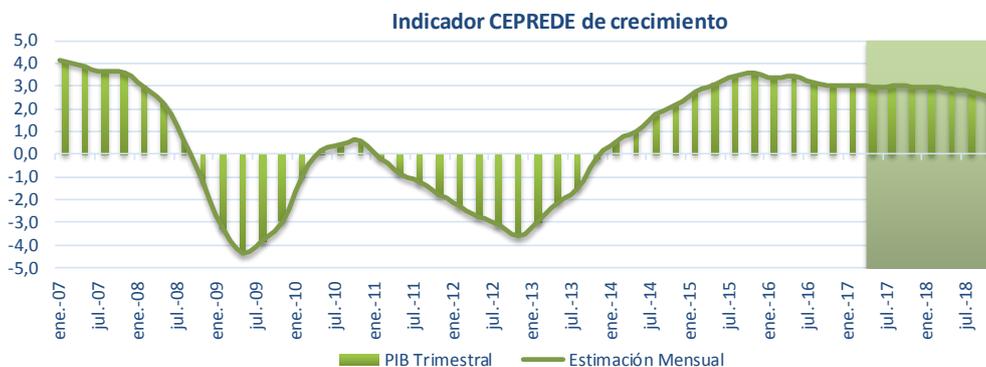
Fuente	Tipos CP		Tipos LP	
	ago-17	may-18	ago-17	may-18
CEPREDE	-0,2	0,2	1,7	1,7
FUNCAS	-0,3	0,2	1,8	2,1
BBVA	-0,2	0,0	1,9	2,6
G. Santander	-0,3	-0,1	2,1	2,6
CaixaBank	-0,3	-0,3	1,5	1,7
Consensus	-0,3	-0,1	1,8	2,1
AFI	-0,2	-0,1	1,9	2,0
Media	-0,3	0,0	1,8	2,1

Según el nuevo cuadro de previsiones de CEPREDE se prevé que en 2018 vemos ya tipos a corto plazo positivos, en torno al 0,1-0,2%. Mientras que los tipos a largo también se incrementarían hasta valores entorno al 1,7-1,8%. En ambos casos supone un incremento de los tipos del orden de 4 o 5 décimas de punto.

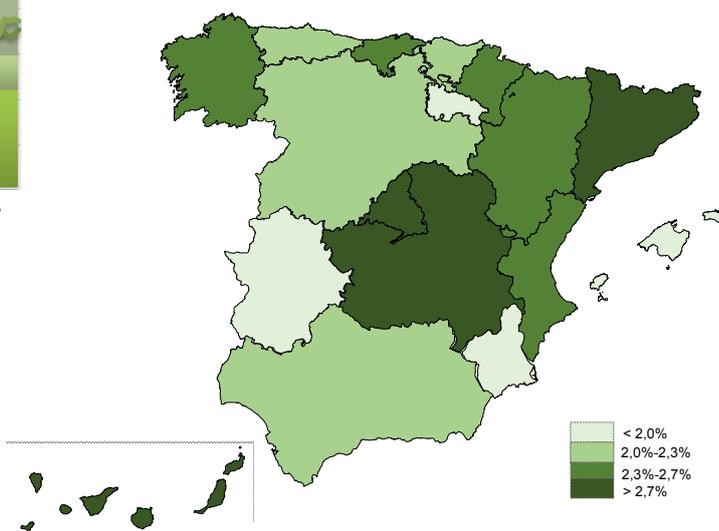
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

Los datos del primer trimestre mantienen los altos ritmos de crecimiento



Indicador CEPREDE de crecimiento regional (PIB 2017)



La demanda nacional aportó al crecimiento del PIB 2,2 puntos. Por su parte, la demanda externa presentó una aportación de 0,8%. Aumenta la inversión, se desacelera el consumo y se incrementan las exportaciones e importaciones.

Indicadores	UDD	Cto.	AA	Predicciones		
				A un mes	A 3 meses	2017
Ind. Clima econó.	may-17	2,7	1,2	1,1	1,3	0,8
Consumo electricidad	may-17	2,1	-0,2	1,3	-3,0	0,4
IBEX-35	may-17	20,4	15,6	28,7	25,3	20,8
I.Sintético corregido	mar-17	3,2	3,3	3,1	3,2	3,3
Matri. Turismos	may-17	6,6	7,3	9,5	11,2	6,4
I.S.Consumo ajustado	mar-17	3,2	2,6	2,3	2,8	2,8
I.Renta salarial real	abr-17	3,0	2,5	3,5	3,5	3,5
Consumo cemento	abr-17	11,7	10,5	13,3	11,7	9,6
Finan. a fam. y emp.	ene-17	-4,6	-4,6	-4,5	-4,2	-3,5
I.S. Construcción. Ajust.	mar-17	5,0	3,5	6,0	6,6	5,0
I.S. equipo ajust.	mar-17	8,7	7,0	5,3	7,2	6,2
Indice clima industrial	may-17	0,5	0,1	0,0	-0,1	-0,3
I.P.I	mar-17	0,4	1,8	0,9	1,5	1,5
I. confianza servicios	may-17	24,4	21,0	21,6	22,1	21,8

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

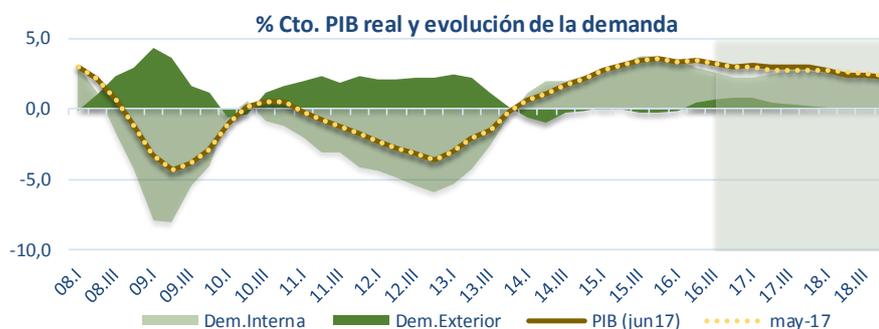
Cada vez más instituciones apuestan por un crecimiento del PIB del 3% en 2017

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (JUNIO 2017)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (JUNIO 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

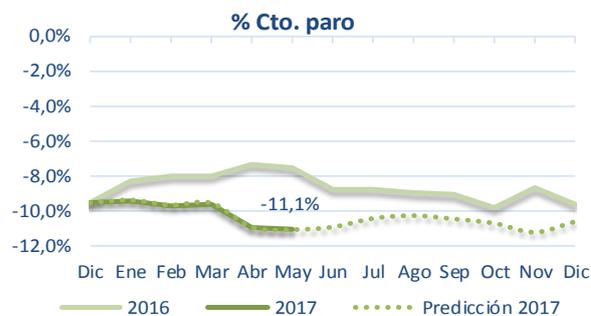
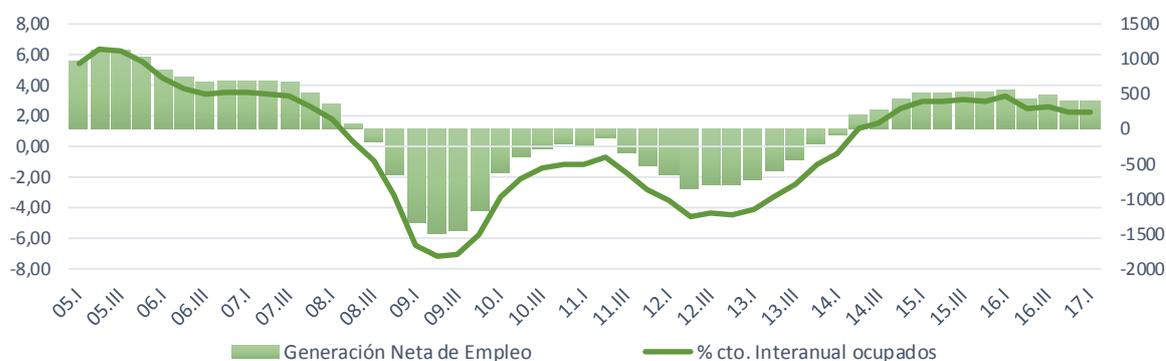
Fuente	UDD	2017	2018
CEPREDE	jun-17	3,0	2,5
FUNCAS	may-17	2,8	2,5
CEOE	may-17	2,5	2,3
Gobierno	abr-17	2,7	2,5
Caixabank	may-17	2,8	2,4
FMI	abr-17	2,6	2,1
Santander	may-17	2,8	2,2
C. Europea	may-17	2,8	2,4
Consensus	may-17	2,7	2,3
BBVA	may-17	3,0	2,7
AFI	may-17	2,8	2,4
OCDE	jun-17	2,8	2,4
MEDIA		2,8	2,4

El nuevo cuadro macroeconómico de previsiones de CEPREDE eleva el pronóstico de crecimiento para este año en dos décimas hasta el 3%, mientras que se revisa una décima a la baja el dato para 2018 hasta el 2,5%, desde el 2,6% que se pronosticaba hace un mes.

5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El número de parados se reduce ya a niveles de 2009



Los últimos datos del paro registrado muestran un incremento en los ritmos de descenso del número de parados, concretamente, con una caída interanual del 11,1%, la mayor bajada registrada en este siglo. En niveles, este mes el número de parados desciende en unas 40.000 personas (CVE), reduciéndose así el número de parados hasta los 3.487.000, cifra similar a la que se registraba a comienzos de 2009.

SEPE					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	jun.-17	jul.-17	2017
Paro (CVE)	may-17	-11,1	-10,1	3.487,0	-10,9	-10,5	-10,5
Contratos	may-17	16,0	11,6	2.027,6	10,6	14,4	11,9
Afili. S.S. (CVE)	may-17	3,8	3,4	18.079,6	3,6	2,9	3,2

EPA					17.II	17.III	2017
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.			
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					17.II	17.III	2017
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.			
Ocupados	17-I	2,4	2,4	19.977,2	-	-	-
Asalariados	17-I	2,5	2,5	17.345,9	-	-	-
Puestos equivalentes	17-I	2,5	2,5	17.626,1	2,4	2,5	2,5

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

La tasa de paro se situaría en torno al 13% en 2020

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (JUNIO 2017)

% cto.	17-I	17-II	17-III	17-IV	2017	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018
Ocupados EPA	2,3	2,2	2,3	2,4	2,3	2,3	2,0	1,9	1,8	2,0
Ocupados CN	2,5	2,4	2,5	2,5	2,5	2,3	2,1	1,9	1,8	2,0
Genr. Neta	409	410	432	436	421	418	381	352	342	373
Activos	-0,6	-0,4	-0,3	-0,1	-0,3	0,0	0,1	0,2	0,3	0,2
Parados	-11,2	-10,9	-11,4	-10,9	-11,1	-9,7	-8,6	-7,8	-7,3	-8,3
Tasa Paro	18,8%	17,9%	16,8%	16,6%	17,5%	16,9%	16,3%	15,4%	15,4%	16,0%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	63%	-	-	-	-	63%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	54%

PREVISIONES A LARGO PLAZO (JUNIO 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 mejora sus previsiones del mercado laboral y estima que este año la tasa de paro se reducirá hasta el 17,5% y hasta el 16% en 2018. En las previsiones a más largo plazo se estima que en 2020 la tasa se sitúe en torno al 13%.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

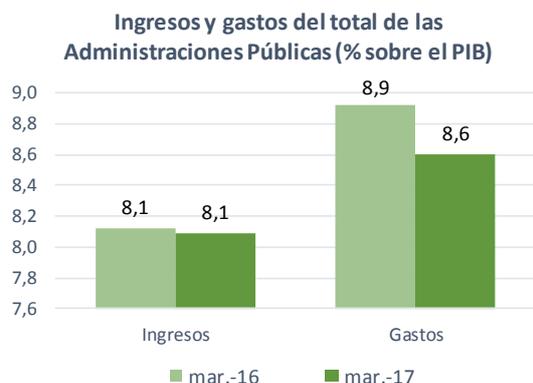
Fuente	UDD	2017	2018
CEPREDE	jun-17	2,5	2,0
Caixabank	may-17	2,0	2,0
Gobierno	abr-17	2,5	2,4
Santander	may-17	2,1	1,6
Bankia	may-17	2,3	1,7
FUNCAS	may-17	2,0	1,7
BBVA	may-17	2,3	2,1
C. Europea	may-17	2,3	2,1
Banco de España	mar-17	2,3	-
FMI	abr-17	2,4	1,5
MEDIA		2,3	1,9



6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

La deuda vuelve a superar el 100% y se aleja del objetivo para este año



El déficit del total de las AA.PP hasta el mes de marzo se sitúa en el -0,5%, dos décimas menos que el registrado hasta el mismo mes del año pasado.

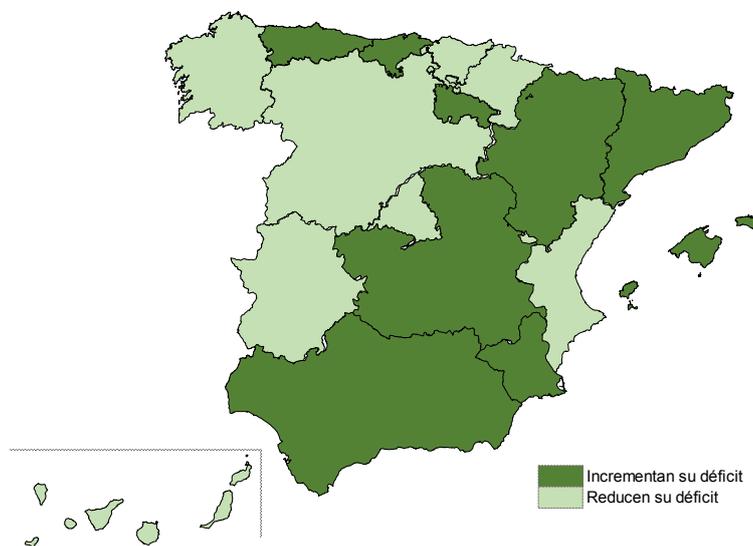
Déficit Público	2016	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	Objetivo 2017
TOTAL AA.PP	-4,5%	-4,5%	-0,5%	-1,0%	-0,5%	-3,1%
Admon. Central	-2,7%	-2,7%	-0,5%	-1,0%	-0,5%	-1,1%
Comunidades Autónomas	-0,8%	-0,8%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,6%
Seguridad Social	-1,6%	-1,6%	0,1%	0,1%	0,1%	-1,4%
Corporaciones Locales*	0,6%	0,6%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

Deuda Pública (%/PIB)	2016	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	Objetivo 2017
Deuda Pública (%/PIB)	99,4%	99,4%	99,1%	99,4%	100,4%	98,8%

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



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



6. SECTOR PÚBLICO

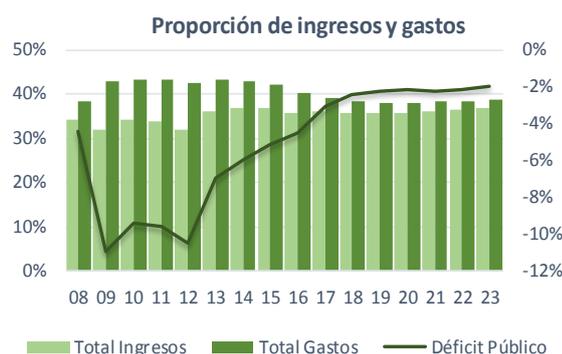
Evolución a medio y largo plazo

Las Comunidades Autónomas se aprietan el cinturón

PREVISIONES A LARGO PLAZO (JUNIO 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

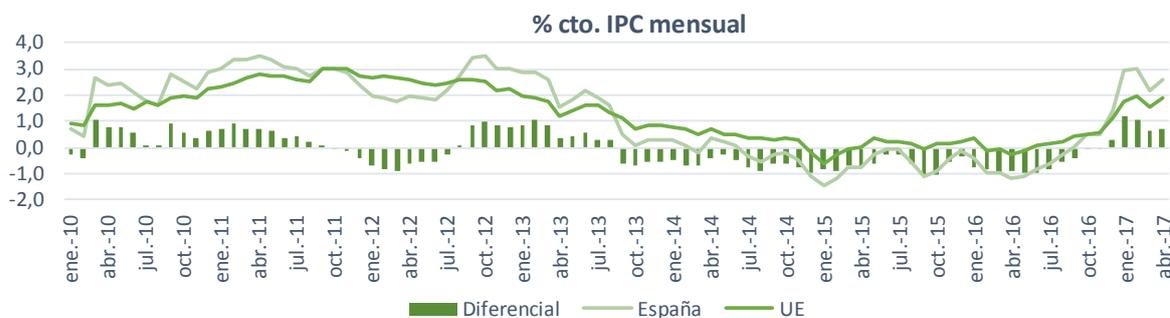
Fuente	UDD	2017	2018
CEPREDE	may-17	-3,1	-2,4
Gobierno	abr-17	-3,1	-2,2
BBVA	may-17	-3,1	-2,2
C. Europea	may-17	-3,2	-2,6
FMI	abr-17	-3,3	-2,7
FUNCAS	may-17	-3,4	-2,4
Caixabank	may-17	-3,4	-2,4
OCDE	jun-17	-3,1	-2,3
Media		-3,2	-2,4

Las comunidades autónomas caminan con paso firme hacia el que será su primer cumplimiento del objetivo de déficit desde que el Gobierno, en el inicio de la crisis, instauró una vigilancia más próxima e impuso límites anuales. El dato de finales de 2017 será del 0,5%, el más bajo de la serie histórica, y una décima menor al 0,6% que exige el Ministerio de Hacienda.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

El precio del petróleo vuelve a caer y arrastra a una nueva desaceleración de la inflación



El Índice de Precios de Consumo se situó en mayo en el 1,9%, siete décimas por debajo de la registrada en el mes de abril. Según el INE, los grupos con influencia negativa que destacan en la disminución de la tasa anual son: Transporte, que desciende su tasa casi tres décimas hasta el 3,4%, ocio y cultura, cuya tasa se sitúa en el 1,2%, más de dos puntos por debajo de la del mes anterior, y vestido y calzado, cuya tasa se sitúa en el 0,1%, dos décimas por debajo de la de abril.

	UDD	Cto.	AA.	Predicciones		
				jun-17	jul-17	2017
IPC General	may-17	1,9	-0,2	1,7	1,5	2,0

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	may-17	1,0	1,0
Alimentación	may-17	1,1	1,3
Energía	may-17	8,3	13,2
Transportes	may-17	3,4	6,4
Servicios	may-17	1,8	1,6
Vivienda	may-17	5,4	5,7



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	abr-17	1,3	1,2
IPRI General	abr-17	5,9	6,7
IPRI Energía	abr-17	15,6	20,2
Petróleo (\$)	may-17	6,4	38,8



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

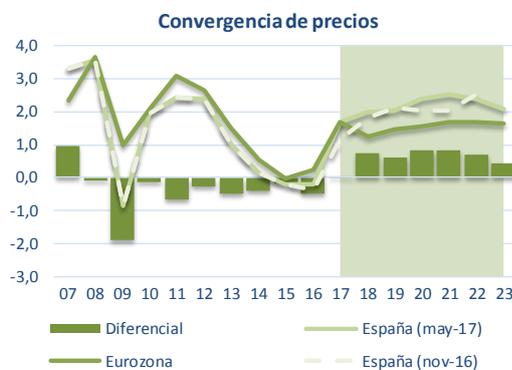
El precio del petróleo sigue bajando y seguirá bajando en 2017

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (JUNIO 2017)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (JUNIO 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	jun-17	2,0	1,4
AFI	may-17	2,2	1,8
FMI	abr-17	2,4	1,4
Caixabank	may-17	2,2	1,5
Santander	may-17	2,3	1,4
Consensus	abr-17	2,1	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	jun-17	2,3	1,4
FUNCAS	may-17	2,1	1,3
Media		2,1	1,5

El precio del petróleo subió con fuerza durante los primeros meses del año, desde los 45 dólares/barril hasta los 55 a finales de febrero o principios de marzo; desde ese momento se paralizó su ascenso y comenzó a bajar ligeramente situándose en torno a los 51-52 dólares/barril en marzo y abril. En mayo el descenso continuó y cerró el mes alrededor de los 50 dólares y en estas primeras semanas de junio ya se sitúa en torno a los 48. La previsión es que esta tendencia bajista continúe a lo largo del presente año.

8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Exportaciones e importaciones crecen con fuerza en los primeros meses del año



El saldo de las cuentas corriente y de capital se situó en 1,5 miles de millones de euros en marzo de 2017, frente a 1,2 miles de millones en el mismo mes del año anterior. En términos acumulados de doce meses, la economía española registró, en marzo, de 2017 una capacidad de financiación por importe de 26,1 miles de millones de euros, comparados con los 23,6 miles de millones acumulados en el conjunto de 2016.



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Marzo 2017)

	2017	2017-2016	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	1.505	2.012	13,0%	10,9%
Bienes y Servicios	3.675	-598	14,1%	15,6%
Turismo	6.104	336	9,9%	16,7%
Rentas	-2.170	2.610	6,8%	-7,8%
Cuenta de Capital	389	435	-18,1%	-75,4%
C. Corriente + C. de Capital	1.894	2.447	12,8%	16,5%
Aduanas	-7.199	-2.255	14,1%	-442,5%

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	Mar. 17	-0,2%	-0,7%
	abr-17	-0,2%	-0,9%
	may-17	-0,3%	-1,1%
	jun-17	-0,3%	-1,4%
Predicciones			

8. SECTOR EXTERIOR

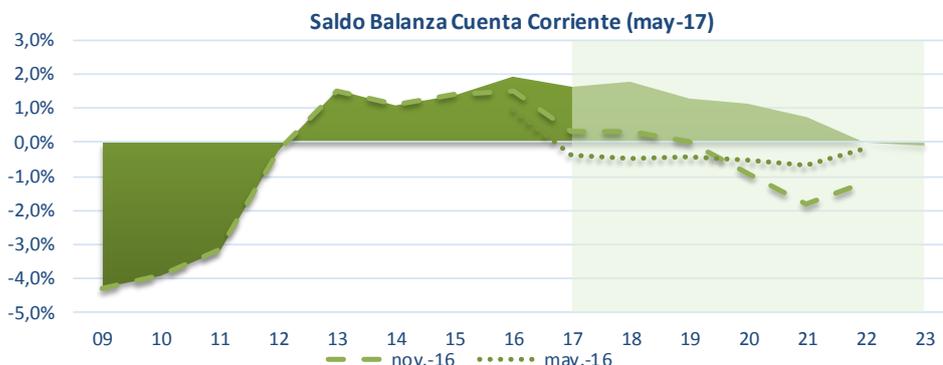
Evolución a medio y largo plazo

Los datos positivos del sector exterior se mantendrán en los próximos años

PREVISIONES A LARGO PLAZO (JUNIO 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



PREDICIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

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

El nuevo cuadro macroeconómico de CEPREDE estima que la balanza por cuenta corriente registrará un saldo del 1,6% del PIB en 2017, mientras que para el 2018 el saldo positivo de la balanza se elevará hasta el 1,8%. Las exportaciones se esperan que crezcan del orden de un 6,3% en 2017, frente al 4,4% registrado en 2016. Mientras que las importaciones también acelerarán su crecimiento desde el 3,3% registrado en 2016, al 5,4% que se espera en 2017.

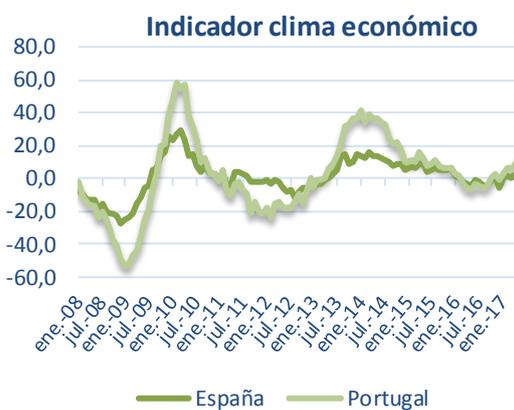
9. PORTUGAL

Evolución a corto plazo

Portugal registra en el primer trimestre su mayor crecimiento del PIB desde 2007

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

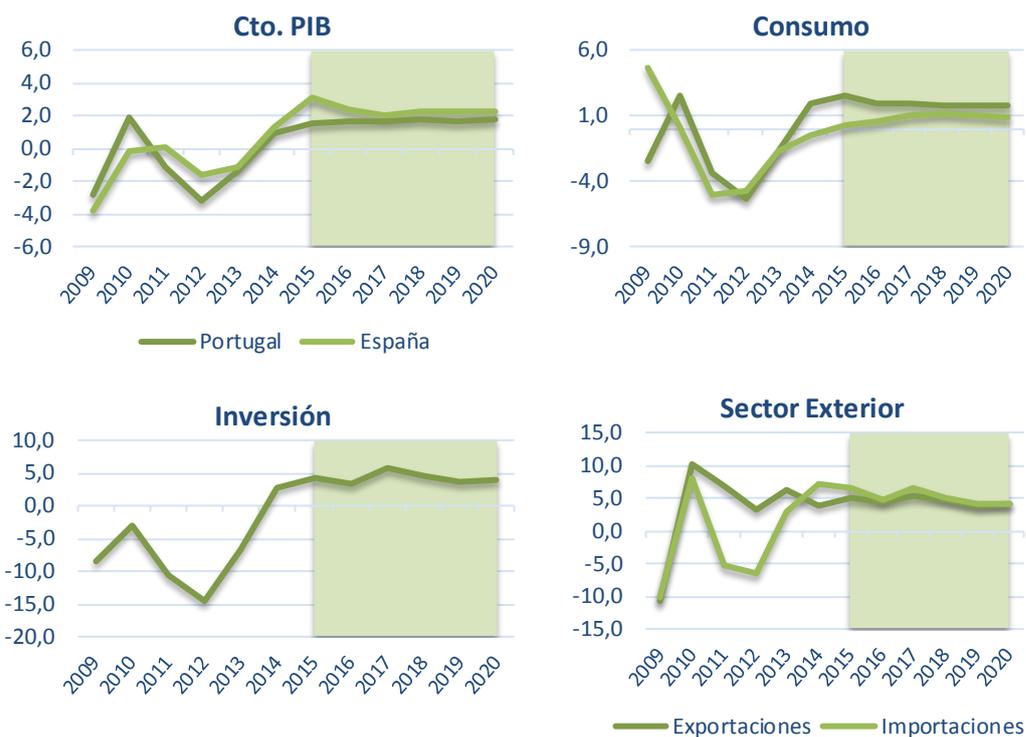
La economía de Portugal aceleró su expansión durante los tres primeros meses de 2017, cuando logró un crecimiento interanual del PIB del 2,8%, ocho décimas más que en el último trimestre del año pasado y su mayor ritmo de expansión desde el cuarto trimestre de 2007, según los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística de Portugal. Esta aceleración resultó de la mayor contribución de la demanda externa, que pasó de ser negativa a positiva, reflejando la aceleración del volumen de las exportaciones de bienes y servicios.



9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Se esperan revisiones al alza en el crecimiento del PIB de Portugal



Tras conocerse los buenos datos de Portugal en el primer trimestre del año, que rompió con los pronósticos de la mayoría de instituciones, es muy posible que veamos revisiones al alza en el crecimiento del PIB esperado para este año. Recientemente, la OCDE ya ha elevado dos décimas su previsión de crecimiento para 2017 hasta el 1,8%, pero más severa ha sido la revisión de Economist Intelligence Unit, que tras conocerse este dato, ha revisado siete décimas al alza el crecimiento para este año hasta el 2,4%.

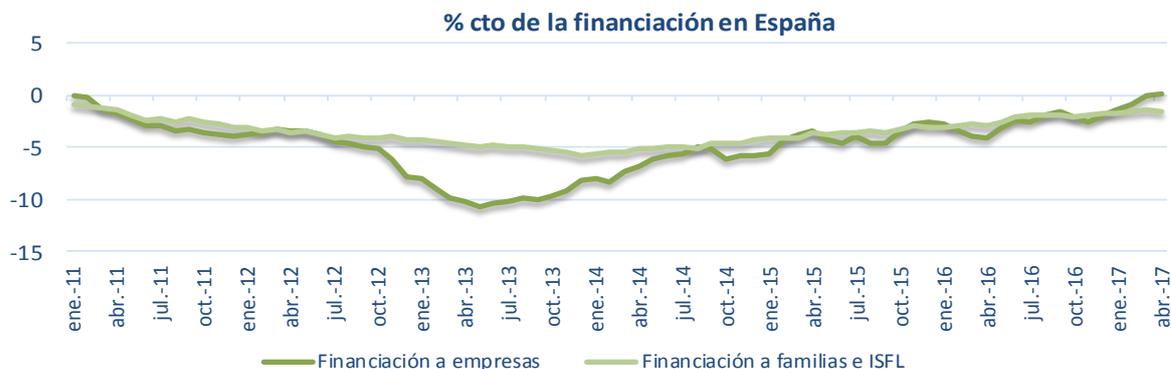
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
		2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Consensus Forecast	may.-17	1,7	1,5	1,3	1,5	0,0	0,0	-	-
	abr.-17	1,7	1,5	1,3	1,4	0,0	0,0	-	-
Economist Intelligence Unit	jun.-17	2,4	1,6	1,9	1,4	0,1	-0,1	9,7	8,9
	may.-17	1,7	1,6	1,3	1,5	-0,3	-0,8	10,1	9,8
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

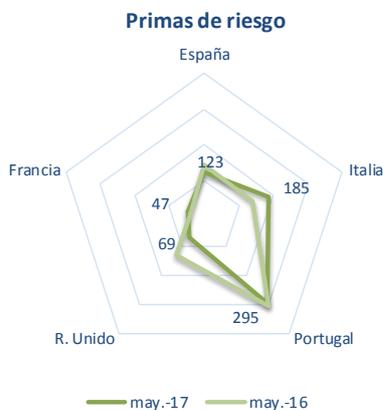
10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a corto plazo

El IBEX-35 creció un 15% interanual en los primeros 5 meses del año



La tasa de mora de las actividades productivas volvió a descender en el último trimestre del año pasado hasta el 13,1%, desde el 13,5% del trimestre anterior y del 14,6% de hace un año. Mientras que la tasa de mora de los hogares ha frenado su descenso y en el último trimestre del año repuntó un par de décimas hasta el 5,5%, su evolución en el último año es de solo un descenso de una décima.



Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

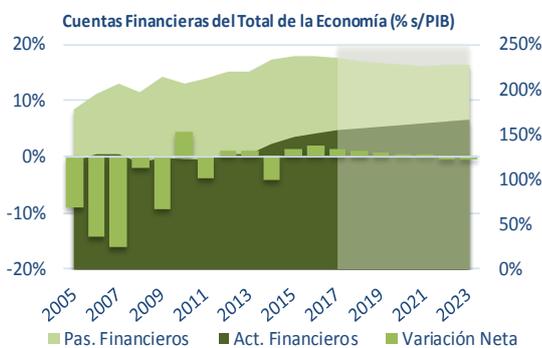
El mercado de la vivienda vacacional comienza a dar signos de mejora

PREVISIONES A LARGO PLAZO (JUNIO 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

La recuperación del mercado residencial, muy focalizada en las dos grandes urbes (Madrid y Barcelona), está extendiéndose lentamente por el litoral español, si bien de forma bastante desigual. Así lo demuestra una nueva edición del informe "Vivienda en Costa 2017". La situación de la vivienda vacacional es de clara mejoría en un 22,4% de las 58 franjas que componen el litoral español (península e islas) en este informe, frente al 8,8% del año pasado. Además, en otro 43,1% se perciben indicios de mejora, lo que lleva a concluir que en casi dos terceras partes de las zonas el mercado vacacional evoluciona de manera positiva.





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

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 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