

Informe mensual de predicción económica

OCTUBRE 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 acelera su crecimiento*
- 2. Eurozona: Más crecimiento, menos paro e inflación controlada*
- 3. Es posible que la subida de tipos se retrase hasta 2019*
- 4. España pierde competitividad respecto al resto del mundo*
- 5. Para el FMI la reforma laboral ha sido clave para los buenos datos de empleo en España*
- 6. Nueve Comunidades Autónomas tienen superávit presupuestario*
- 7. El IPC vuelve a subir por el encarecimiento de alimentos y bebidas alcohólicas*
- 8. El comercio mundial de bienes mejorará sus datos para 2017*
- 9. Difícil ver mejores datos económicos de Portugal en lo que queda de año*
- 10. La tasa de mora de las actividades productivas se reduce 8 puntos en los últimos 3 años*

Autores: Guillermo García y Juan Pardo

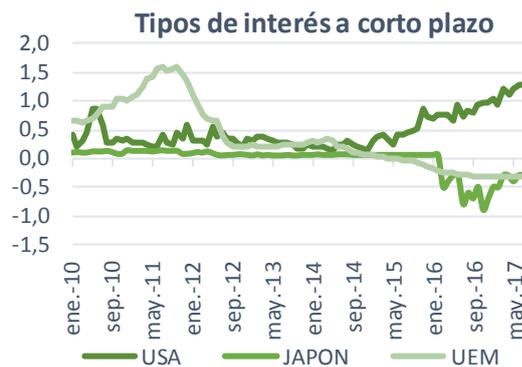
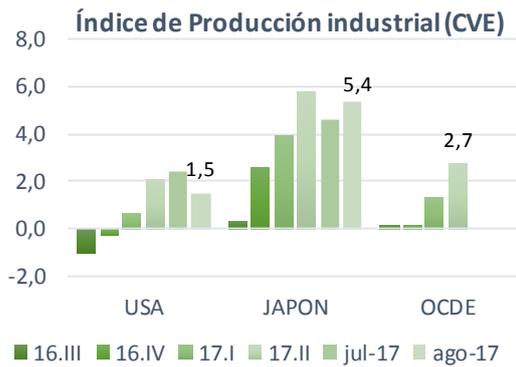
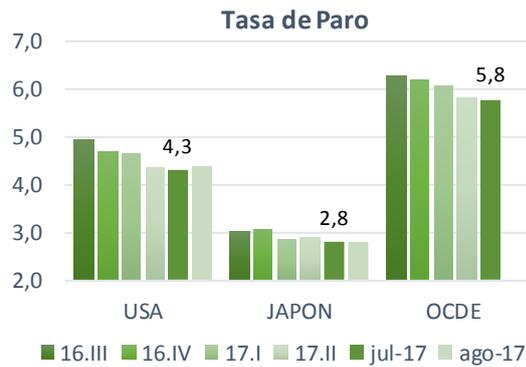
Dirección: Julián Pérez

Fecha de cierre del informe: 11 de octubre de 2017

1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

Los desastres naturales en EE.UU. limitarían su crecimiento económico



Los datos de actividad del tercer trimestre de 2017 apuntan a que el ritmo de crecimiento de la economía mundial se mantiene elevado, probablemente en la zona del 3,5%. Tampoco se observan tensiones inflacionistas preocupantes. Si analizamos Estados Unidos, los huracanes Harvey e Irma tendrán un efecto temporal en la actividad económica estadounidense. Las primeras estimaciones sobre los costes económicos en Texas y Florida se sitúan por encima de los 100.000 millones de dólares (en torno a un 0,6% del PIB). Asimismo, estos desastres naturales incidirán en el crecimiento del PIB estadounidense, aunque el efecto en este sentido se estima contenido y temporal.

	% cto. PIB		Tasa de paro		Predicciones			Inflación		Predicciones		
	I-17	II-17	UDD		1 mes	2 meses	2017	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	2017
EEUU	2,0	2,2	sep.-17	4,2	4,1	4,1	4,4	1,7	1,9	1,7	1,5	1,9
Japón	1,4	1,6	ago.-17	2,8	2,8	2,8	2,7	0,5	0,6	0,6	0,2	0,4
OCDE	2,2	2,4	jul.-17	5,8	5,8	5,8	5,8	2,0	2,0	2,1	1,9	2,1
China	6,9	6,9	II-17	4,0	-	-	4,3	1,4	1,8	1,6	1,6	1,4

1. INTERNACIONAL

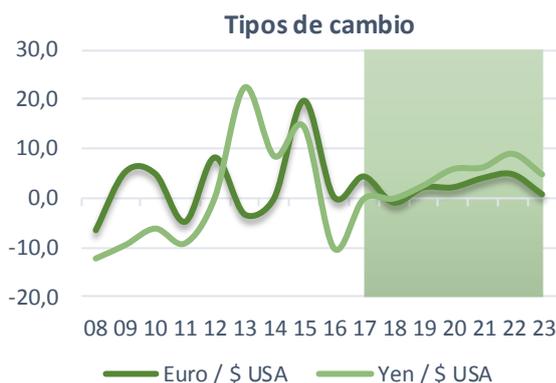
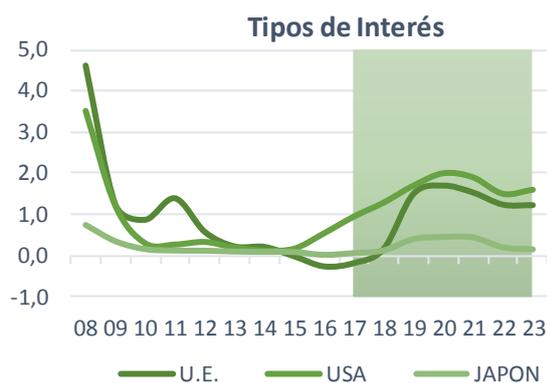
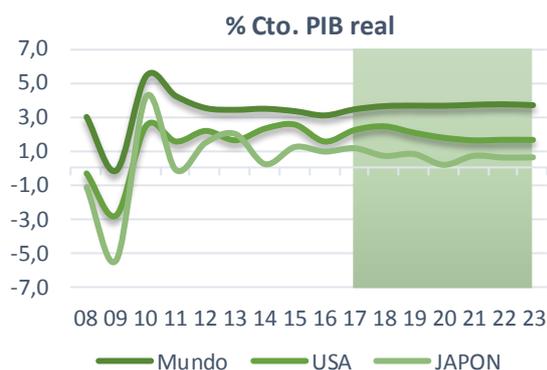
Evolución a medio y largo plazo

La economía mundial acelera su crecimiento

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

Fuente: Consensus Forecast (Septiembre 2017)

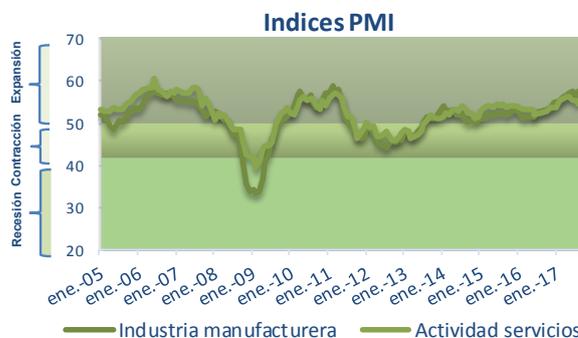
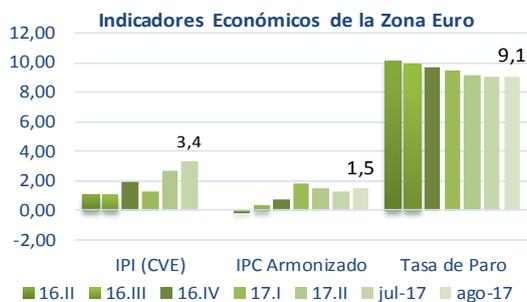
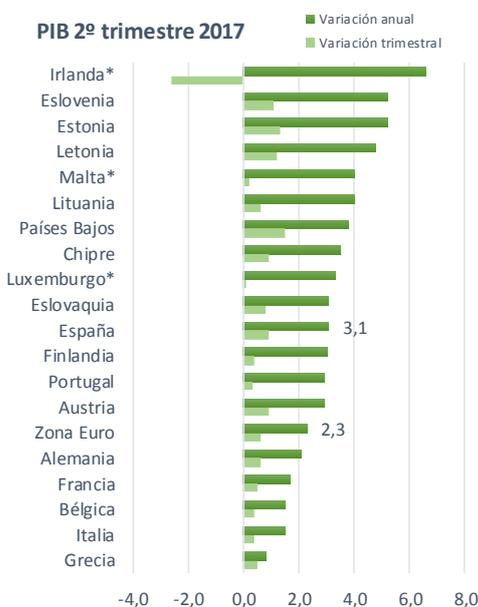


El Fondo Monetario Internacional (FMI) mejoró recientemente las previsiones de crecimiento para la economía global al 3,6 % para este año y al 3,7 % para 2018, en ambos casos en una décima, gracias al repunte de la actividad en Europa y Japón, el buen ritmo de EEUU y la fortaleza de China. Sin embargo, desde Washington alertan que la incertidumbre política es más preocupante de lo habitual, lo que refleja, por ejemplo, las políticas fiscales y monetarias de Estados Unidos difíciles de predecir, la posible adopción de restricciones comerciales, la negociación de la relación del Reino Unido en el post-Brexit, y los riesgos geopolíticos.

2. ZONA EURO

Evolución a corto plazo

Eurozona: Más crecimiento, menos paro e inflación controlada



*Datos del 1º trimestre de 2017

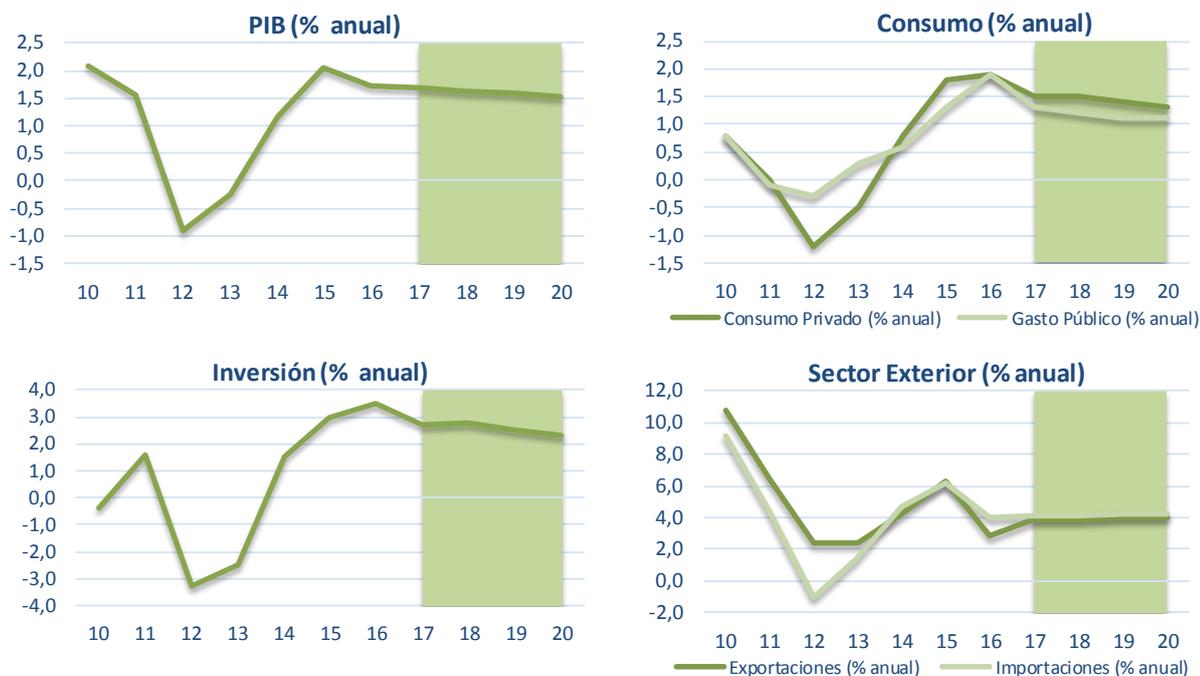
Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones		
			A 1 mes	A 3 meses	2017
ClimaUEM	ago-17	7,9	7,8	7,3	5,7
Industria	ago-17	5,1	6,1	6,6	4,0
Construcción	ago-17	-3,3	-3,0	3,3	-5,5
Ventas	ago-17	1,6	3,8	4,1	3,1
Consumo	ago-17	-1,5	-1,5	-2,1	-2,9
Servicios	ago-17	14,9	16,7	18,5	15,1
Tasa paro	ago-17	9,1%	9,1%	9,0%	9,1%
Parados	jul-17	-8,1	-7,9	-8,3	-8,5
IPI	jun-17	2,8	3,6	4,0	3,1
M. turismo	jun-17	1,3	5,1	6,5	9,1
Indicador de Sentimiento Económico					
Alemania	ago-17	6,4	5,4	4,6	5,0
España	ago-17	4,8	4,8	2,8	2,6
Francia	ago-17	9,3	8,8	6,4	5,8
Italia	ago-17	5,8	5,9	5,5	5,8

La tasa de paro de la Eurozona se reduce hasta el 9,1% en el mes de agosto, ocho décimas menos que hace un año. En cuanto a los precios de la Zona Euro se mantuvieron en el 1,5% en términos interanuales, se prevé que la tendencia de la inflación experimente un ligero repunte en los últimos meses del año, aunque, en principio, no más allá del 2%.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

La Eurozona pisa el acelerador



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

Tras años de debilidad, y con pronósticos poco positivos y de crecimiento estancado por la economía de la Zona Euro comienzan a darse buenas noticias y se prevé una aceleración del crecimiento. El organismo dirigido por Christine Lagarde aumentó las previsiones de crecimiento para la Eurozona al 2,1 % este año y 1,9 % en 2018, en los dos casos en dos décimas más respecto a lo calculado hace tres meses.

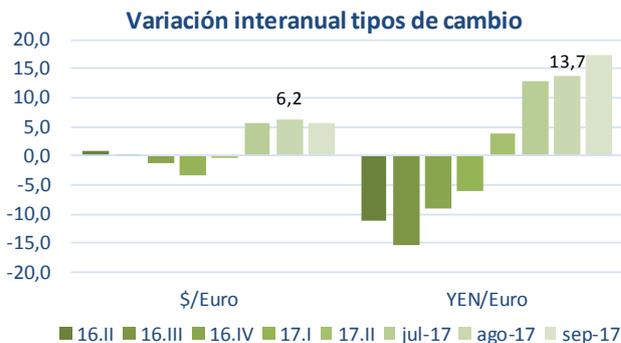
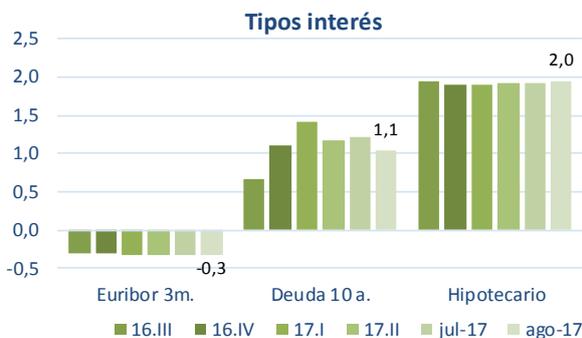
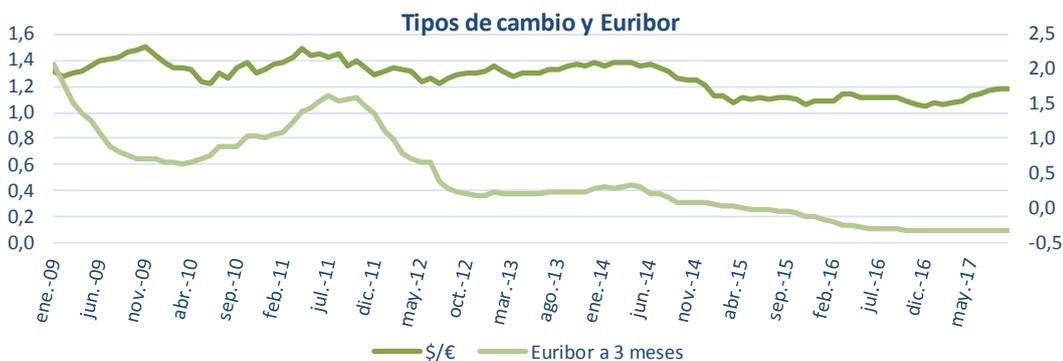
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
		2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Consensus Forecast	sep.-17	2,1	1,8	1,5	1,3	-	-	9,2	8,7
	ago.-17	2,0	1,8	1,5	1,3	-	-	9,2	8,7
The Economist	oct.-17	2,1	1,9	1,5	1,2	3,1	2,9	-	-
	sep.-17	2,0	1,8	1,5	1,3	3,2	3,1	-	-
FMI	oct.-17	2,1	1,9	1,5	1,4	3,1	3,0	9,2	8,7
	abr.-17	1,7	1,6	1,7	1,5	3,0	3,0	9,4	9,1
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

Los tipos a largo plazo vuelve a experimentar descensos



El Euro frenó su escalada, y no supera la resistencia del 1,20. Actualmente (septiembre) se sitúa en 1,18 \$/€, idéntico valor al registrado el mes anterior. En cuanto a los tipos de interés, se vuelve a reducir el diferencial entre tipos a corto y a largo plazo. A corto plazo permanecen inamovibles en valores negativos (-0.3% Euribor a 3 meses), mientras que los tipos a largo, cuando parecía que había retomado una senda alcista, vuelven a experimentar caídas (1,1% deuda pública a 10 años de España).

Tipos de cambio				Predicciones		
	ago-17	sep-17	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2017
\$ / Euro	1,18	1,18	-0,16%	1,20	1,20	1,20
100Y / Euro	1,31	1,33	1,52%	1,35	1,31	1,35
Libra E. / Euro	0,92	0,88	-4,13%	0,89	0,89	0,89
Franco Suizo / Euro	1,14	1,15	0,10%	1,14	1,14	1,14
Yuan chino / Euro	7,81	7,85	0,61%	7,92	7,90	7,91

Tipos de interés				Predicciones		
	ago-17	sep-17	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2017
Interbancario 3 meses	-0,3	-0,3	0	-0,3	-0,3	-0,3
Letras 1 año	-0,4	-0,4	0	-0,4	-0,4	-0,4
Deuda 10 años	1,1	-	-	1,1	1,2	1,1
Hipotecario*	2,0	-	-	2,0	2,1	2,0
Difer. TL-TC**	1,4	-	-	1,4	1,5	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

Es posible que la subida de tipos se retrase hasta 2019

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (SEPTIEMBRE 2017)

	17-I	17-II	17-III	17-IV	2017	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018
TC Euro/\$	0,94	0,93	0,90	0,88	0,91	0,87	0,86	0,85	0,82	0,85
Euribor 3 meses	-0,33	-0,33	-0,30	-0,28	-0,31	-0,20	-0,10	0,00	0,10	-0,05
Letras un año	-	-	-	-	0,10	-	-	-	-	0,40
Rto. Deuda a 10 años	1,63	1,55	1,35	1,36	1,47	1,40	1,44	1,52	1,76	1,53
Crto. Bancario	-	-	-	-	3,00	-	-	-	-	3,30

PREVISIONES A LARGO PLAZO (SEPTIEMBRE 2017)

	2019	2020	2021	2022	2023
TC Euro/\$	0,87	0,89	0,91	0,94	0,96
Euribor 3 meses	1,50	1,70	1,50	1,20	1,20
Letras a 1 año	1,70	1,90	1,70	1,40	1,40
Rto. Deuda a 10 años	2,50	2,80	2,50	2,30	2,60
Crto. Bancario	3,50	3,60	3,20	2,90	3,00



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

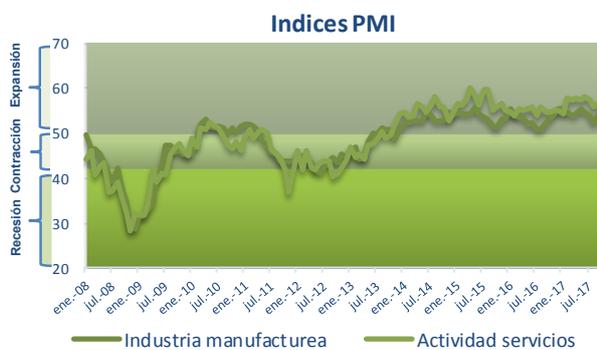
Fuente	Tipos CP		Tipos LP	
	dic-17	sep-18	dic-17	sep-18
CEPREDE	-0,3	0,0	1,4	1,5
FUNCAS	-0,3	0,0	1,7	1,9
BBVA	-0,3	-0,2	2,0	2,6
G. Santander	-0,3	0,0	1,9	2,4
CaixaBank	-0,3	-0,2	1,6	1,9
Consensus	-0,3	-0,2	1,7	2,0
AFI	-0,3	-0,2	1,8	2,1
Media	-0,3	-0,1	1,7	2,1

Las expectativas que había generado el Banco Central Europeo (BCE) a comienzos de año sobre una pronta subida de los tipos de interés en la eurozona se han ido difuminando paulatinamente en el mercado. La estimación que maneja Bloomberg es que, como mínimo, Mario Draghi elevará el precio del dinero ya en 2019, aunque los expertos creen que incluso esta posibilidad se antoja demasiado cercana como para ser cierta.

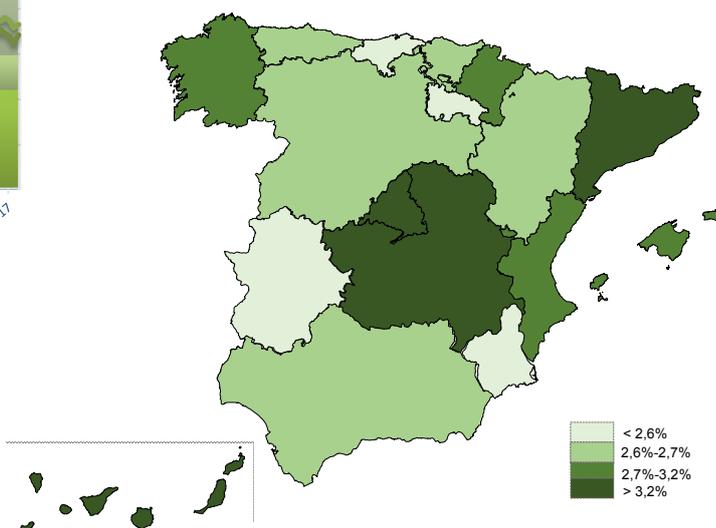
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

España pierde competitividad respecto al resto del mundo



Indicador CEPREDE de crecimiento regional (PIB 2017)



España ha perdido dos puestos en el ranking mundial de competitividad. Baja en competitividad por empleo, entorno macroeconómico e innovación. España ha caído dos posiciones en el ranking hasta el puesto 34 de un total 137 países.

Indicadores	Predicciones					
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2017
Ind. Clima econó.	sep-17	4,9	2,2	3,4	6,1	2,9
Consumo electricidad	sep-17	-3,0	0,6	2,9	5,3	1,4
IBEX-35	sep-17	18,2	18,2	17,6	18,3	18,6
I.Sintético corregido	sep-17	3,2	3,2	3,5	3,4	3,3
Matri. Turismos	sep-17	8,8	7,5	11,0	15,6	9,1
I.S.Consumo ajustado	sep-17	2,1	2,1	3,4	3,6	3,5
I.Renta salarial real	jul-17	2,9	3,0	4,1	4,4	3,5
Consumo cemento	may-17	10,9	10,5	10,2	12,1	11,0
Finan. a fam. y emp.	jul-17	-3,1	-3,2	-3,2	-2,3	-2,9
I.S. Construcción. Ajust.	sep-17	8,7	6,8	9,0	9,7	7,3
I.S. equipo ajust.	sep-17	6,6	6,0	10,1	9,6	6,9
Índice clima industrial	sep-17	2,1	0,3	1,3	0,5	0,5
I.P.I	jul-17	1,9	2,0	2,1	4,0	2,5
I. confianza servicios	sep-17	25,0	22,6	26,5	26,4	23,6

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

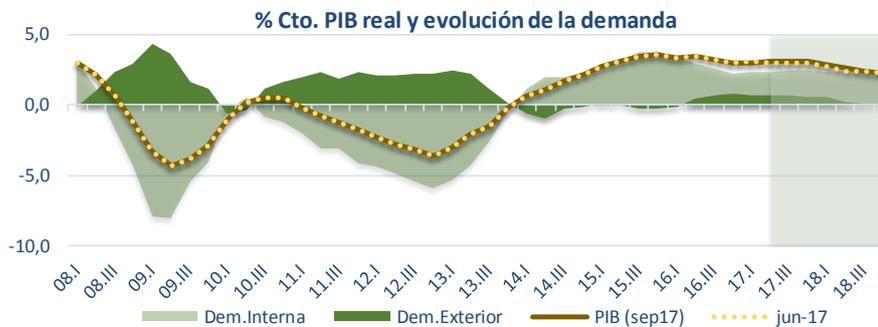
El FMI revisa al alza el crecimiento del PIB de España para 2018

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (SEPTIEMBRE 2017)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (SEPTIEMBRE 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

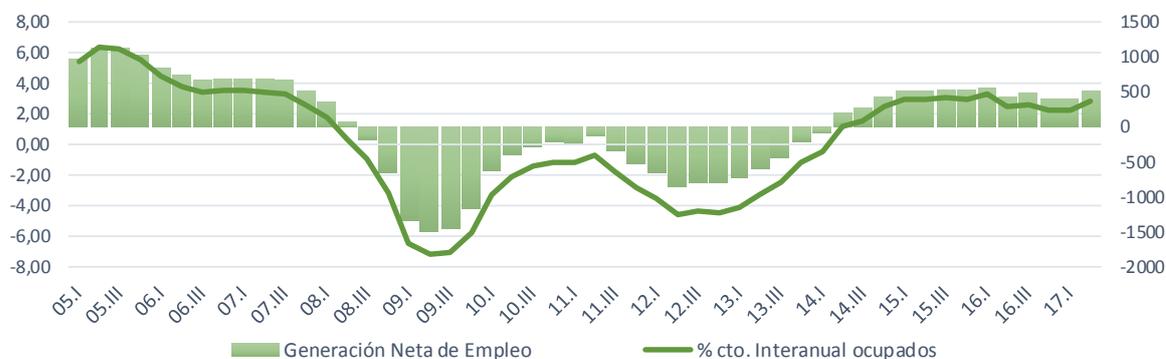
Fuente	UDD	2017	2018
CEPREDE	sep-17	3,1	2,5
FUNCAS	sep-17	3,1	2,7
CEOE	sep-17	3,2	2,7
Gobierno	jul-17	3,0	2,6
Caixabank	sep-17	3,1	2,7
FMI	oct-17	3,1	2,5
Santander	sep-17	3,2	2,7
C. Europea	may-17	2,8	2,4
Consensus	sep-17	3,1	2,6
BBVA	sep-17	3,3	2,8
AFI	sep-17	3,1	2,8
OCDE	jun-17	2,8	2,4
MEDIA		3,1	2,6

El Fondo Monetario Internacional ha mantenido las previsiones de crecimiento de España para este año en el 3,1% y ha elevado las de 2018 hasta el 2,5%, una décima por encima de lo calculado en julio (y cuatro décimas sobre la primera estimación, del mes de abril). Con ese 3,1% de 2017, España se mantiene como la más dinámica de las grandes economías desarrolladas. Le seguiría Canadá, con un avance previsto del 3%, y Estados Unidos, con el 2,2%.

5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

La reducción del paro se “suaviza” en los últimos meses



Los últimos datos del paro registrado muestran unos ritmos de descenso del número de parados más moderados que en el primer semestre del año. En el último mes (septiembre) el paro registrado descendió el 8,3%. En niveles, este mes el número de parados desciende en unas 16.500 personas (CVE), reduciéndose así el número de parados hasta los 3.472.000, es decir, 315.000 parados menos que hace justo un año.

SEPE

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	Predicciones		
					oct.-17	nov.-17	2017
Paro (CVE)	sep-17	-8,3	-9,8	3.472,1	-8,3	-8,9	-9,4
Contratos	sep-17	4,5	9,1	1.993,3	16,4	13,5	10,6
Afili. S.S. (CVE)	sep-17	4,2	3,4	18.357,3	4,1	4,1	3,6

EPA

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	17.III	17.IV	2017
Ocupados	17-II	2,8	2,5	18.813,3	2,7	2,6	2,6
Parados	17-II	-14,4	-12,8	3.914,3	-14,5	-13,3	-13,4
Tasa paro	17-II	-13,9	-12,3	17,2%	16,2%	16,2%	17,1%

Contabilidad Nacional

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	17.III	17.IV	2017
Ocupados	17-II	2,7	2,6	20.156,4	-	-	-
Asalariados	17-II	2,9	2,7	17.528,7	-	-	-
Puestos equivalentes	17-II	2,8	2,7	17.795,5	2,7	2,5	2,6

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

Para el FMI la reforma laboral ha sido clave para los buenos datos de empleo en España

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (SEPTIEMBRE 2017)

% cto.	17-I	17-II	17-III	17-IV	2017	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018
Ocupados EPA	2,3	2,8	2,7	2,6	2,6	2,4	2,1	1,9	1,8	2,1
Ocupados CN	2,5	2,8	2,7	2,5	2,6	2,4	2,0	1,8	1,7	2,0
Genr. Neta	409	410	432	436	421	418	381	352	342	373
Activos	-0,6	-0,6	-0,5	-0,4	-0,5	-0,2	-0,1	0,0	0,1	0,0
Parados	-11,2	-14,4	-14,5	-13,3	-13,4	-11,8	-10,8	-9,3	-8,6	-10,1
Tasa Paro	18,8%	17,2%	16,2%	16,2%	17,1%	16,6%	15,4%	14,7%	14,8%	15,4%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	63%	-	-	-	-	63%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	54%

PREVISIONES A LARGO PLAZO (SEPTIEMBRE 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%

En lo que respecta al desempleo, el FMI apunta que la tasa de paro se situará en 2017 en el 17,1% para retroceder al 15,6% en 2018. el FMI señala que las reformas en el mercado laboral han impulsado la productividad y la creación de empleo, mejorando la resistencia ante distintos impactos.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

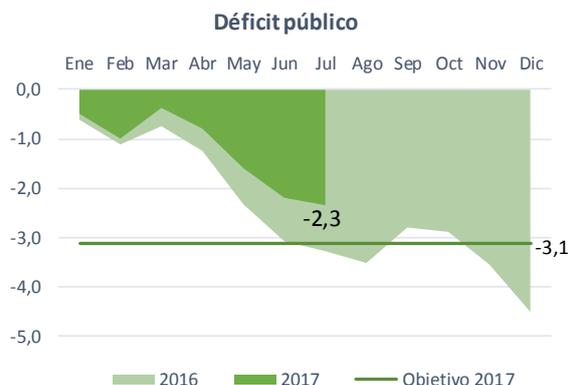
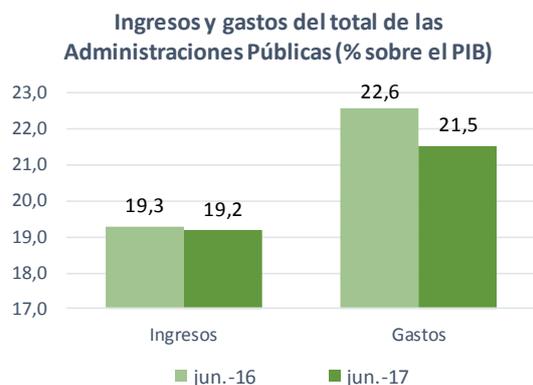
Fuente	UDD	2017	2018
CEPREDE	sep-17	2,6	2,0
Caixabank	sep-17	2,7	2,3
Gobierno	jul-17	2,8	2,6
Santander	sep-17	2,7	2,3
Bankia	sep-17	2,8	2,5
FUNCAS	sep-17	2,9	2,3
BBVA	sep-17	2,7	2,3
C. Europea	may-17	2,3	2,1
Banco de España	jun-17	2,9	2,3
FMI	oct-17	2,8	1,7
MEDIA		2,7	2,2



6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

Nueve Comunidades Autónomas tienen superávit presupuestario



El déficit del total de las AA.PP hasta el mes de julio se sitúa en el **-2,3**, un punto menos que el registrado hasta el mismo mes del año pasado.

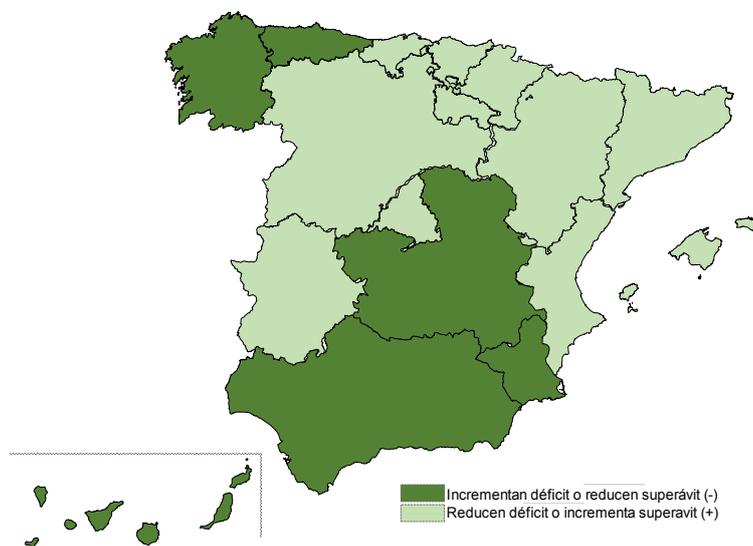
Déficit Público	2016	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	Objetivo 2017
TOTAL AA.PP	-4,5%	-0,8%	-1,6%	-2,2%	-2,3%	-3,1%
Admon. Central	-2,7%	-0,7%	-1,4%	-1,1%	-1,9%	-1,1%
Comunidades Autónomas	-0,8%	-0,3%	-0,4%	-0,7%	0,0%	-0,6%
Seguridad Social	-1,6%	0,2%	0,2%	-0,5%	-0,5%	-1,4%
Corporaciones Locales*	0,6%	-	-	0,2%	-	0,0%

Deuda Pública (%/PIB)	2016	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	Objetivo 2017
Deuda Pública (%/PIB)	99,4%	98,5%	99,4%	100,3%	100,0%	98,8%

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



Variación anual del superávit/déficit autonómico (jul-17 vs jul-16)



6. SECTOR PÚBLICO

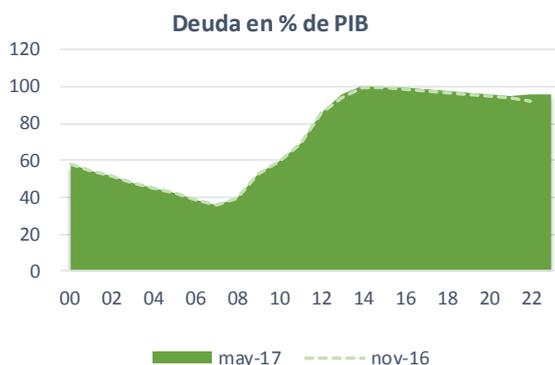
Evolución a medio y largo plazo

El objetivo de déficit se alcanzará o quedará muy próximo

PREVISIONES A LARGO PLAZO (SEPTIEMBRE 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

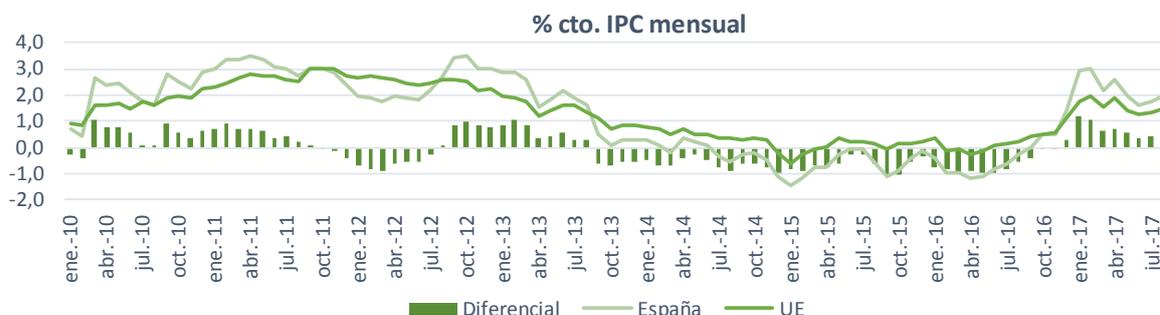
Fuente	UDD	2017	2018
CEPREDE	sep-17	-3,0	-2,4
Gobierno	jul-17	-3,1	-2,2
BBVA	sep-17	-3,1	-2,2
C. Europea	may-17	-3,2	-2,6
FMI	oct-17	-3,2	-2,5
FUNCAS	sep-17	-3,3	-2,4
Caixabank	sep-17	-3,1	-2,4
OCDE	jun-17	-3,1	-2,3
Media		-3,1	-2,4

La positiva evolución de las cuentas públicas, juntamente con la alta probabilidad de que el impacto de las contingencias derivadas del rescate de las autopistas de peaje se traslade íntegramente a 2018, facilita la consecución del objetivo de déficit.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

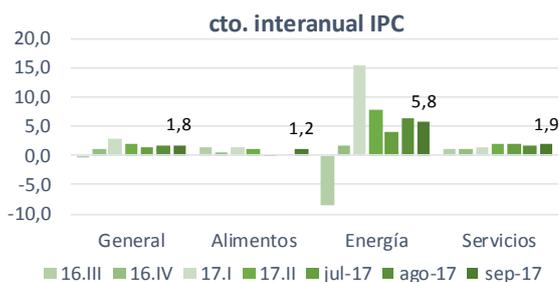
El IPC vuelve a subir por el encarecimiento de alimentos y bebidas alcohólicas



El Índice de Precios de Consumo se situó, en septiembre, en el 1,8%, dos décimas por encima de la tasa registrada en agosto. Según el INE, el grupo con mayor influencia positiva que destaca en el aumento de la tasa anual es el de Alimentos y bebidas no alcohólicas, que eleva su tasa más de un punto hasta el 1,2%, como consecuencia del aumento de precios de las frutas, legumbres y hortalizas, frente a la bajada del año pasado.

	UDD	Cto.	AA.	Predicciones		
				oct-17	nov-17	2017
IPC General	sep-17	1,8	2,1	1,3	1,3	1,9

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	sep-17	1,2	1,1
Alimentación	sep-17	1,2	0,9
Energía	sep-17	5,8	9,5
Transportes	sep-17	3,4	4,7
Servicios	sep-17	1,9	1,7
Vivienda	sep-17	2,9	4,6



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	sep-17	1,4	1,3
IPRI General	ago-17	3,2	5,2
IPRI Energía	ago-17	6,0	13,7
Petróleo (\$)	sep-17	21,8	24,6



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

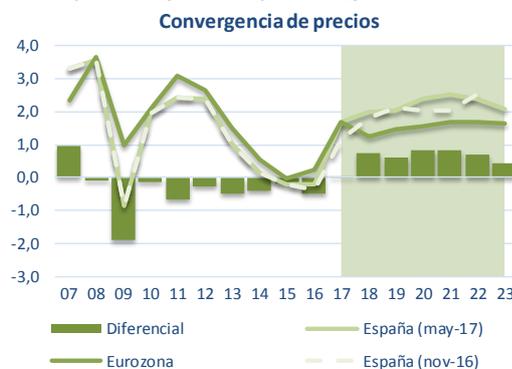
El precio del petróleo roza los 60 dólares y podría sobrepasarlos en los próximos meses

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (SEPTIEMBRE 2017)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (SEPTIEMBRE 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

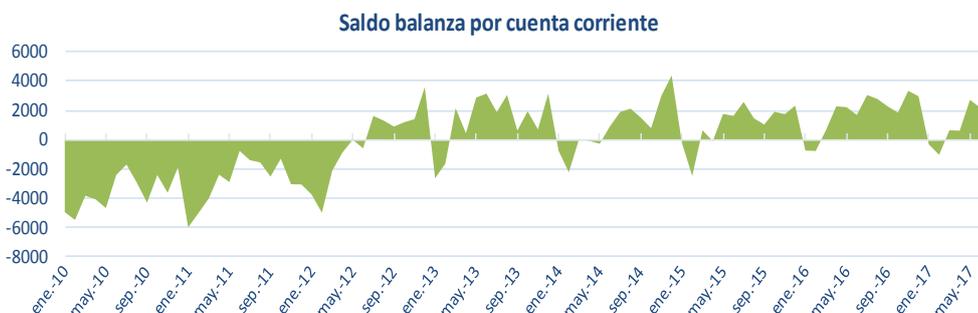
Fuente	UDD	2017	2018
CEPREDE	oct-17	1,9	1,5
AFI	sep-17	1,9	1,4
FMI	oct-17	2,0	1,5
Caixabank	sep-17	1,8	1,5
Santander	sep-17	1,9	1,4
Consensus	sep-17	1,9	1,4
BBVA	sep-17	1,9	1,7
CEOE	sep-17	1,9	1,1
C. Europea	may-17	2,0	1,4
OCDE	jun-17	2,3	1,4
FUNCAS	sep-17	1,9	1,3
Media		1,9	1,4

El crudo cada vez está más cerca de recuperar el nivel psicológico de los 60 dólares. Actualmente se sitúa en torno a los 56-57 dólares, el dato más alto desde junio de 2015. Las razones de estas subidas del petróleo han sido varias. En primer lugar, se ha extendido entre los analistas la opinión de que el mercado está muy cerca de recuperar el equilibrio entre la oferta y la demanda. A este ajuste del mercado se suma un factor político, como es el referéndum de independencia en el Kurdistán iraquí. El Gobierno de Bagdad no reconoce esta consulta y ha pedido al resto de países que dejen de importar petróleo kurdo.

8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Exportaciones e importaciones un año creciendo sin parar



El saldo de las cuentas corriente y de capital (que determina la capacidad o necesidad de financiación de la nación) se situó en 3,1 miles de millones de euros en julio de 2017, frente a 3,2 miles de millones en el mismo mes del año anterior. En términos acumulados de doce meses, la economía española registró en julio de 2017 una capacidad de financiación por importe de 23 miles de millones, comparados con los 24,2 mm acumulados en el conjunto de 2016.



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Junio 2017)

	2017	2017-2016	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	7.724	-593	7,2%	7,7%
Bienes y Servicios	18.594	-1.936	8,3%	10,2%
Turismo	23.224	2.517	12,5%	13,3%
Rentas	-10.870	1.343	0,8%	-2,1%
Cuenta de Capital	6.969	-755	-7,8%	66,5%
C. Corriente + C. de Capital	14.693	-1.348	6,7%	11,7%
Aduanas	-13.187	-4.751	9,1%	-8,4%

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	jul-17	-0,3%	-1,6%
	ago-17	-0,2%	-1,8%
Predicciones	sep-17	-0,3%	-2,1%
	oct-17	-0,3%	-2,4%

8. SECTOR EXTERIOR

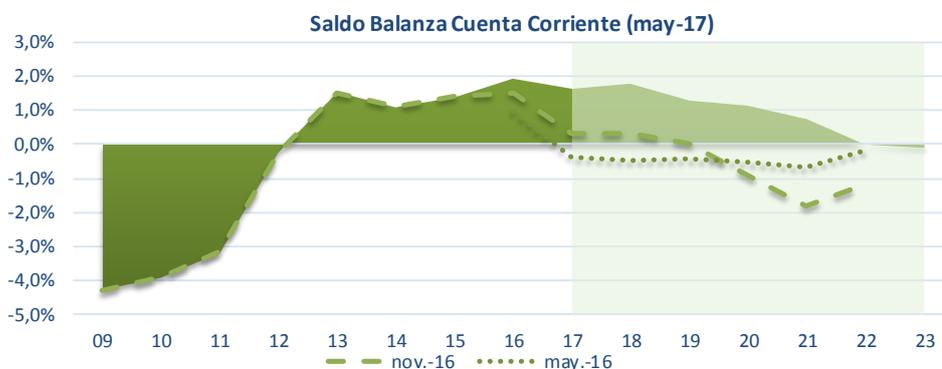
Evolución a medio y largo plazo

El comercio mundial de bienes mejorará sus datos para 2017

PREVISIONES A LARGO PLAZO (SEPTIEMBRE 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	sep-17	1,6	1,8
BBVA	sep-17	2,0	1,9
Santander	sep-17	1,9	1,5
FMI	oct-17	1,9	2,0
CONSENSUS	sep-17	1,8	1,7
AFI	sep-17	1,9	1,8
C. EUROPEA	may-17	1,6	1,6
Caixabank	sep-17	2,0	1,8
FUNCAS	sep-17	1,9	1,8
Gobierno	jul-17	1,6	1,5
OCDE	jun-17	2,1	2,1
Media		1,8	1,8

El volumen del comercio mundial de mercancías alcanzará una expansión del 3,6% en 2017, de acuerdo con el último informe de la OMC. Se trata de una estimación más optimista que la emitida el pasado mes de abril. Dicho pronóstico apunta a un importante repunte de los intercambios comerciales tras la desaceleración acusada en 2016 (1,3%). La OMC atribuyó esta revisión más favorable a la reactivación del flujo comercial asiático (vinculado al tráfico interregional), así como la recuperación de las importaciones en Norteamérica, que presentaron signos de estancamiento en 2016.

9. PORTUGAL

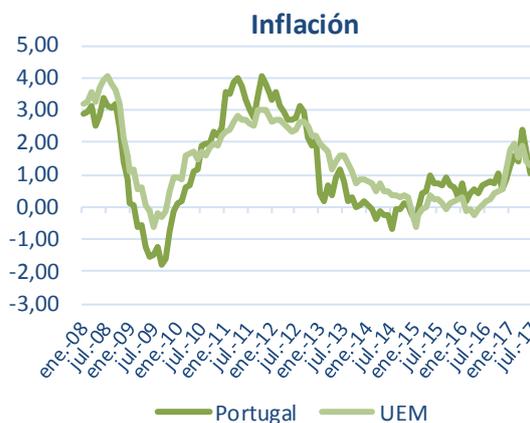
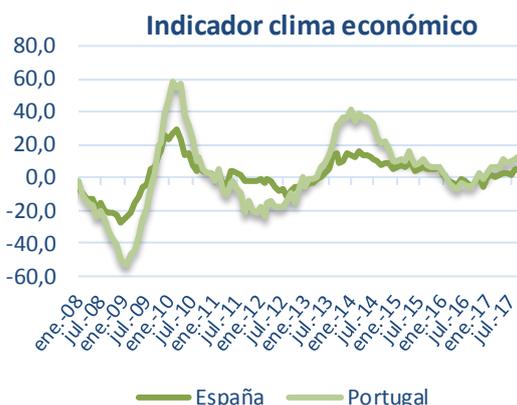
Evolución a corto plazo

Difícil ver mejores datos económicos de Portugal en lo que queda de año

CONTABILIDAD NACIONAL

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

Tras un primer semestre espectacular para la economía lusa, donde su crecimiento superó todas las expectativas, el pronóstico para la segunda mitad del año es que, aunque sea también bastante bueno, no lo será tanto como en la primera mitad. En este tercer trimestre, del que estamos a punto de conocer los nuevos datos, se espera un deterioro de la aportación de la demanda externa como consecuencia del auge de las importaciones; mientras que la inversión, aun con ritmos de crecimiento muy elevados, es probable que desacelere su crecimiento.



9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

El FMI eleva las previsiones de crecimiento de la economía lusa



Como era lógico, el Fondo Monetario Internacional, se suma a las revisiones al alza sobre el PIB de Portugal, y, en su caso, estima que este año se eleve el crecimiento hasta el 2,5%, frente al 1,7% que se preveía hace 6 meses. Para 2018, también revisa al alza el crecimiento del PIB, concretamente cinco décimas hasta el 2%.

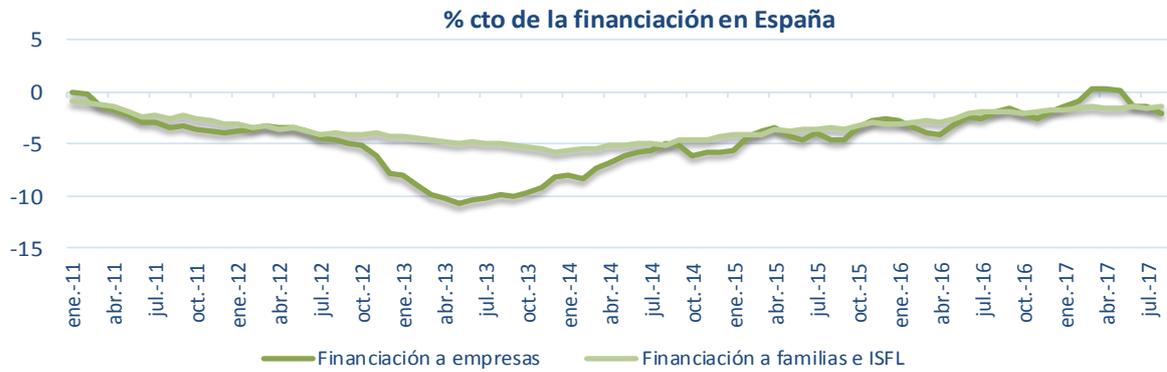
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
		2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Consensus Forecast	sep.-17	2,5	1,9	1,5	1,4	0,6	0,3	-	-
	ago.-17	2,6	1,9	1,5	1,4	0,6	0,5	-	-
Economist Intelligence Unit	oct.-17	2,4	1,7	1,4	1,2	0,1	-0,1	9,3	8,3
	sep.-17	2,4	1,7	1,4	1,3	0,1	-0,3	9,7	8,9
FMI	oto.-17	2,5	2,0	1,6	2,0	0,4	0,3	9,7	9,0
	pri.-17	1,7	1,5	1,2	1,4	-0,3	-0,4	10,6	10,1
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

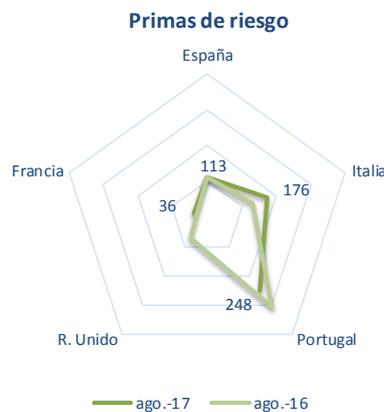
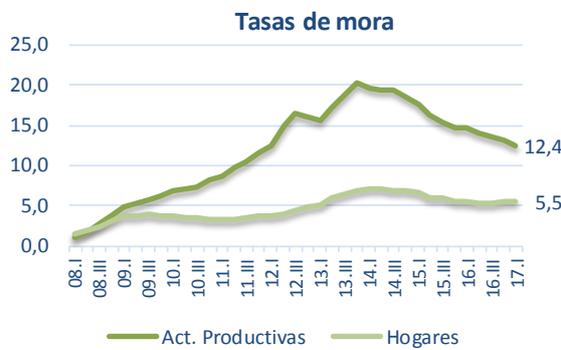
10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a corto plazo

La tasa de mora de las actividades productivas se reduce 8 puntos en los últimos 3 años



El pasado mes conocimos los datos de créditos dudosos pertenecientes al primer trimestre de 2017, que nos permiten tener información sobre las tasas de mora de los hogares y de las empresas. La primera de ellas se mantuvo estancada en el 5,5%, igual que el trimestre anterior y sin apenas variación si analizamos los últimos cuatro trimestres. La que sí que se ha reducido es la tasa de mora de las actividades productivas, concretamente siete décimas en el primer trimestre del año respecto al anterior trimestre, situándose en el 12,4%, la más baja de los últimos 5 años.



Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente
 Nota: Dato de Reino Unido no disponible para agosto 2017

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

El Brexit moverá 10.000 empleos en el sector financiero

PREVISIONES A LARGO PLAZO (SEPTIEMBRE 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
Proporción 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

En los próximos años, unos 10.000 puestos de trabajo en el sector financiero se desplazarán fuera de Gran Bretaña o directamente se crearán en el extranjero si el Reino Unido se ve privado del acceso al mercado único europeo, según una encuesta de Reuters a las empresas que emplean a la mayor parte de los trabajadores en el sector financiero internacional.





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