

Informe mensual de predicción económica

SEPTIEMBRE 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. Buen segundo trimestre para la economía mundial*
- 2. Revisión al alza del crecimiento en la Eurozona para 2017 y 2018*
- 3. El BCE ya planea los escenarios posibles ante el cambio de la política monetaria*
- 4. Cómo hemos cambiado en estos últimos 10 años*
- 5. La tasa de paro bajará del 15% en la segunda mitad de 2018*
- 6. Las Comunidades Autónomas apuntan a que cumplirán con el déficit*
- 7. Subida del sueldo de los funcionarios vinculado al PIB*
- 8. El superávit por cuenta corriente de este año apunta a que será menor que el de 2016*
- 9. Portugal: De patito fea a cisne blanco*
- 10. EL IBEX-35 rompe con la subida experimentada desde principios 2017 y comienza a descender*

Autores: Guillermo García y Juan Pardo

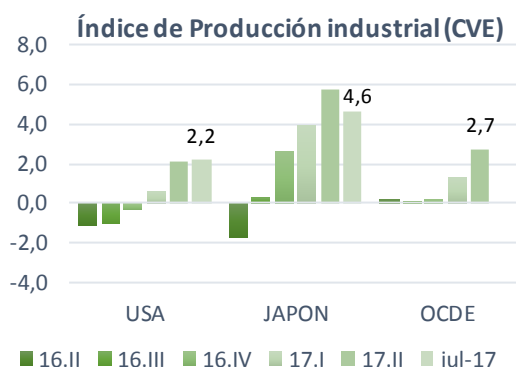
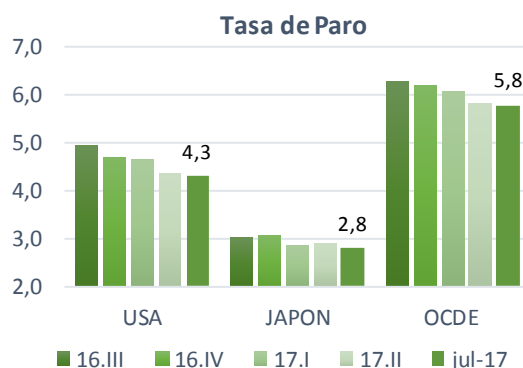
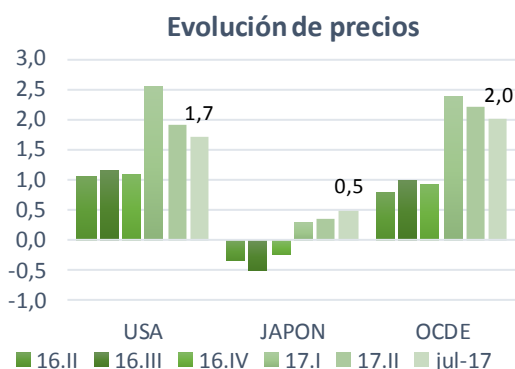
Dirección: Julián Pérez

Fecha de cierre del informe: 14 de septiembre de 2017

1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

Buen segundo trimestre para la economía mundial



Las principales potencias mundiales mostraron un mejor comportamiento en el segundo trimestre del año 2017, prueba de ello es que el crecimiento conjunto de los países de la OCDE se aceleró hasta el 2,4% interanual, desde el 2,2% que había registrado el trimestre anterior. Estados Unidos volvió a ver incrementados sus ritmos de crecimiento en dos décimas hasta el 2,2%; su tasa de paro se redujo hasta el 4,4% en agosto, cinco décimas menos que hace un año; mientras que el nivel de precios se mantiene estable entre el 1,5 y el 2%, tras haber experimentado un importante repunte a principios de año que elevó la inflación a cerca del 3%, y las previsiones apuntan hacia un mantenimiento o ligera reducción en los próximos meses

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

1. INTERNACIONAL

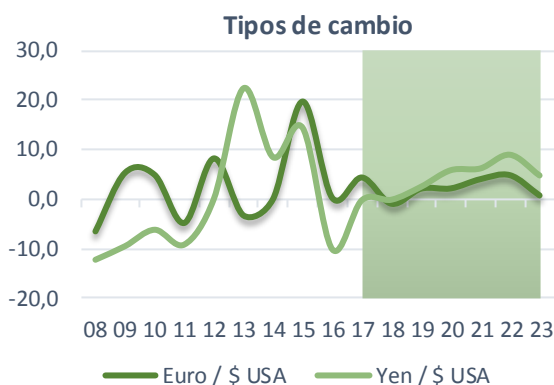
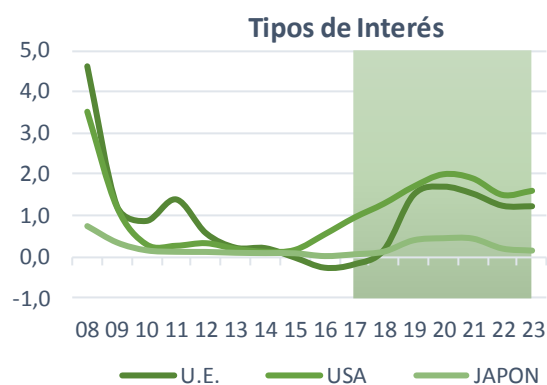
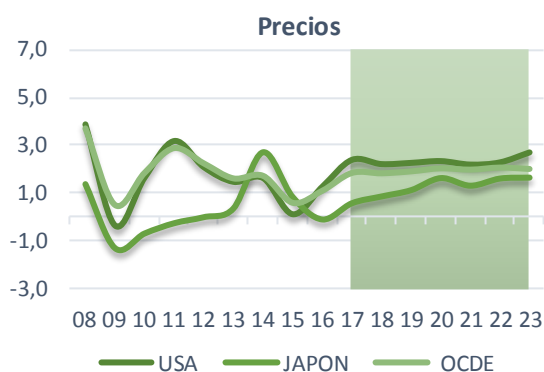
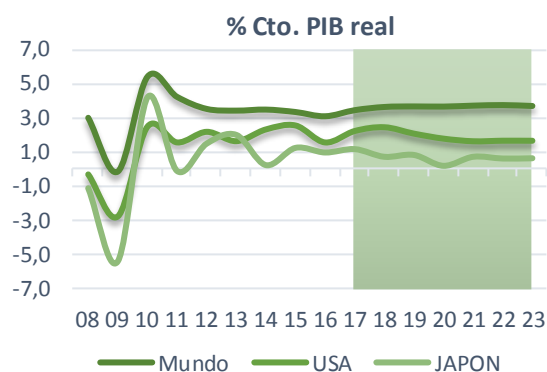
Evolución a medio y largo plazo

Riesgos equilibrados a corto plazo, pero persisten a medio plazo

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	1,8	1,8	1,6	1,6	1,6	1,4
C. Privado	2,6	2,5	1,0	0,9	1,3	1,5	1,2	1,6	1,8	1,0
Prod. Industr.	1,9	2,5	3,9	1,8	2,4	1,7	1,4	1,6	1,3	1,1
IPC	2,0	2,0	0,5	0,8	1,7	1,6	1,1	1,2	2,7	2,6
Costes labor.	2,4	2,7	0,5	0,8	2,5	2,6	1,4	1,5	2,3	2,6
T. paro	4,4	4,2	2,8	2,7	5,7	5,6	9,3	9,0	4,7	4,9

Fuente: Consensus Forecast (Agosto 2017)

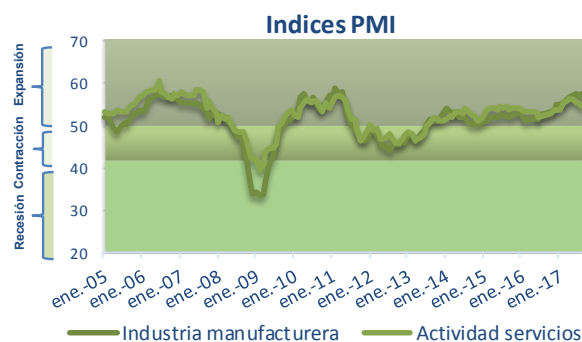
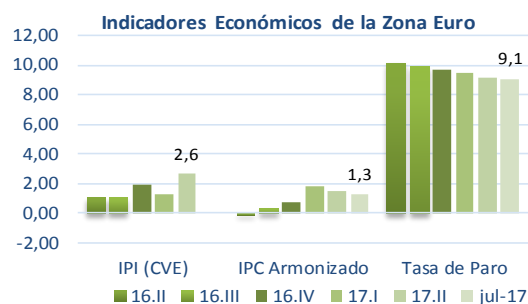
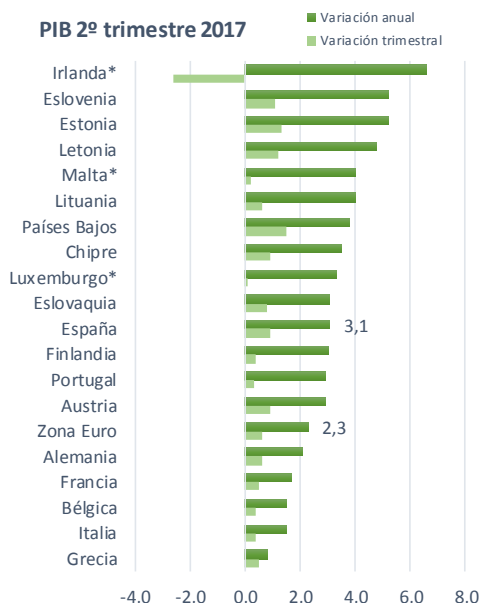
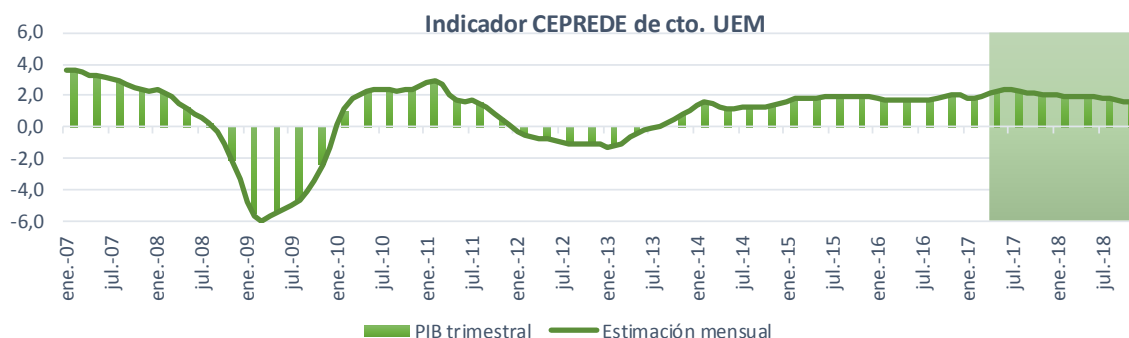


La economía global se mantiene en buen camino y afianza su recuperación, según dijo el Fondo Monetario Internacional (FMI), que mantuvo la previsión de crecimiento mundial del 3,5 % en 2017 y del 3,6 % en 2018. La institución señaló que los datos de crecimiento del primer trimestre del año fueron superiores a los esperados, en especial en economías emergentes y en varias de la Zona Euro. No obstante, la institución advierte que, si bien los riesgos están equilibrados a corto plazo; a medio plazo, continúan inclinándose a la baja.

2. ZONA EURO

Evolución a corto plazo

La Eurozona acelera su crecimiento en el segundo trimestre hasta el 2,3%



*Datos del 1º trimestre de 2017

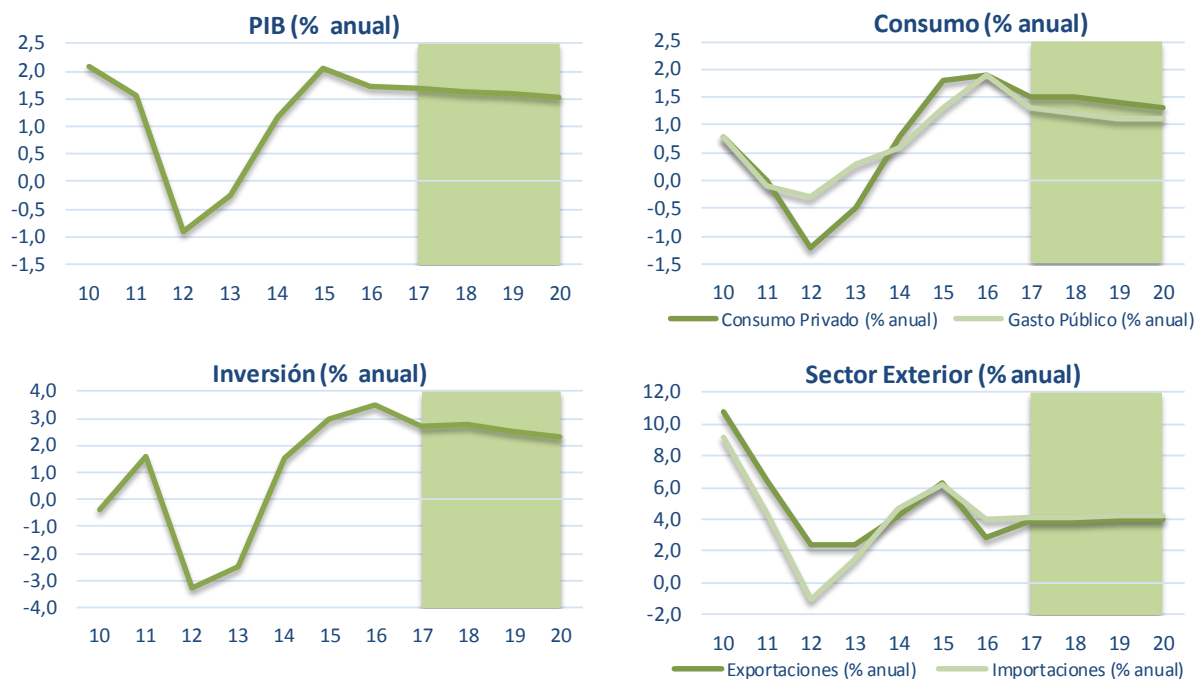
Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones		
			A 1 mes	A 3 meses	2017
ClimaUEM	ago-17	7,9	7,8	7,3	5,7
Industria	ago-17	5,1	6,1	6,6	4,0
Construcción	ago-17	-3,3	-3,0	3,3	-5,5
Ventas	ago-17	1,6	3,8	4,1	3,1
Consumo	ago-17	-1,5	-1,5	-2,1	-2,9
Servicios	ago-17	14,9	16,7	18,5	15,1
Tasa paro	ago-17	9,1%	9,1%	9,0%	9,1%
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 Eurozona aceleró sus ritmos de crecimiento en el segundo trimestre al registrar un aumento interanual del PIB del 2,3%, frente al 2% del registrado en el trimestre anterior. Este crecimiento es el mayor registrado desde mediados de 2011, cuando, se desató una nueva crisis en la Zona Euro que la hundió nuevamente en la recesión.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

Revisión al alza del crecimiento en la Eurozona para 2017 y 2018



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

Tras los buenos datos inesperados del segundo trimestre, las principales instituciones han revisado al alza la previsión de crecimiento para la Eurozona. Como podemos ver en la tabla de abajo, muchas instituciones ya pronostican un crecimiento para este año en torno al 2%, frente a tasas cercanas al 1,6% que presentaban hace unos meses. Para el próximo año, a pesar de que la previsión apunta una desaceleración del crecimiento, este se prevé ahora que sea más leve y que no baje más de dos o tres décimas la tasa anual del PIB.

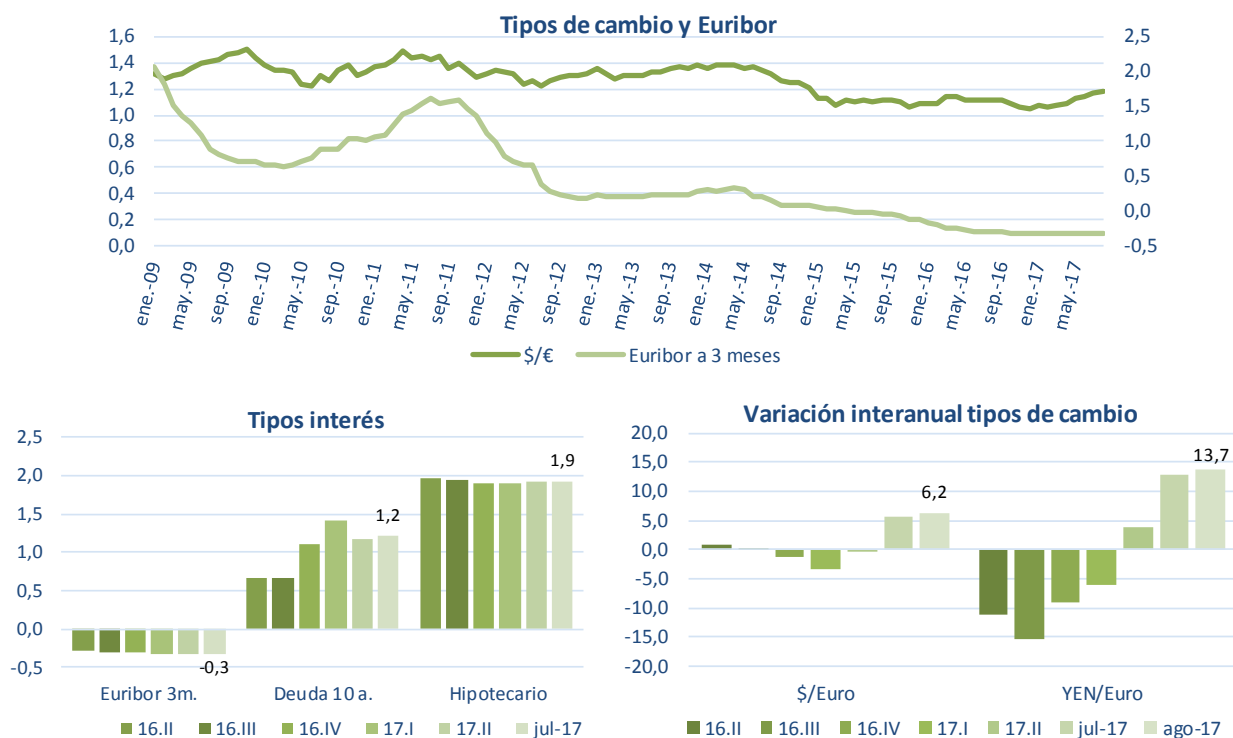
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
		2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Consensus Forecast	ago.-17	2,0	1,8	1,5	1,3	-	-	9,2	8,7
	jun.-17	1,8	1,6	1,6	1,4	-	-	9,3	8,9
The Economist	sep.-17	2,0	1,8	1,5	1,3	3,2	3,1	-	-
	jul.-17	1,9	1,7	1,6	1,4	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 Euro continuó con su escalada durante todo el verano



El Euro sigue en su escalada, frenado ligeramente estas últimas semanas y quedándose muy cerca del 1,20 frente al dólar. Contra el resto de divisas también experimenta apreciaciones, siendo la más destacada la registrada frente a la libra esterlina (3,3%). La única excepción es el Yuan Chino, que se revalorizó más que el Euro y por ello su tipo de cambio respecto al Euro descendió (1,1%).

Tipos de cambio	Predicciones					
	jul-17	ago-17	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2017
\$ / Euro	1,17	1,18	0,84%	1,19	1,19	1,20
100Y / Euro	1,30	1,31	0,86%	1,31	1,28	1,33
Libra E. / Euro	0,89	0,92	3,34%	0,91	0,88	0,91
Franco Suizo / Euro	1,14	1,14	0,77%	1,13	1,14	1,13
Yuan chino / Euro	7,89	7,81	-1,06%	7,80	7,80	7,84

Tipos de interés	Predicciones					
	jul-17	ago-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	-2	-0,4	-0,4	-0,4
Deuda 10 años	1,2	-	-	1,2	1,2	1,2
Hipotecario*	1,9	-	-	2,0	2,0	2,0
Difer. TL-TC**	1,5	-	-	1,5	1,5	1,5

*Tipo del conjunto de bancos y cajas, del mes anterior

** Diferencial tipo interbancario 3meses y deuda a 10 años

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a medio y largo plazo

El BCE ya planea los escenarios posibles ante el cambio de la política monetaria

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

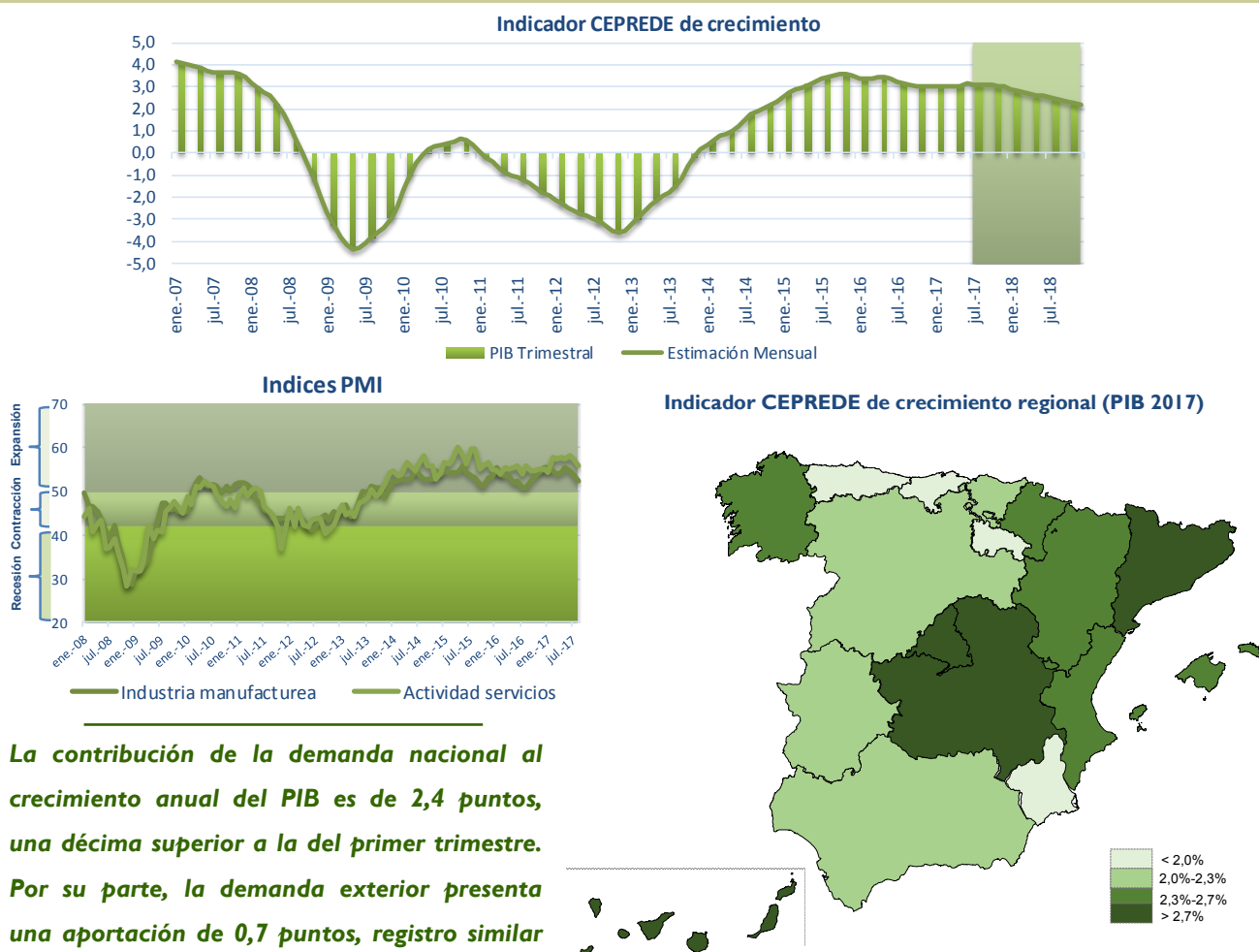
Fuente	Tipos CP		Tipos LP	
	nov-17	ago-18	nov-17	ago-18
CEPREDE	-0,2	0,0	1,4	1,5
FUNCAS	-	-	-	-
BBVA	-0,3	0,1	2,0	2,7
G. Santander	-	-	-	-
CaixaBank	-0,3	-0,2	1,6	1,8
Consensus	-0,3	-0,2	1,7	2,1
AFI	-0,3	-0,2	-	-
Media	-0,3	-0,1	1,7	2,0

El BCE ha presentado varios documentos que plantean múltiples escenarios para modificar el programa de estímulos, es decir, ya se está estudiando el cambio de política monetaria. Según los expertos, la primera actuación iría encaminada a la reducción de la compra de activos; mientras que la subida de tipos se pospondría aún hasta la segunda mitad del 2018.

4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

El segundo trimestre del año fue mejor que el primer trimestre



La contribución de la demanda nacional al crecimiento anual del PIB es de 2,4 puntos, una décima superior a la del primer trimestre. Por su parte, la demanda exterior presenta una aportación de 0,7 puntos, registro similar al del trimestre pasado.

Indicadores	Predicciones					
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2017
Ind. Clima econó.	ago-17	4,8	1,9	5,1	4,1	2,8
Consumo electricidad	ago-17	1,5	1,1	0,5	2,9	1,8
IBEX-35	ago-17	18,2	18,2	19,4	22,2	18,6
I.Sintético corregido	jun-17	3,4	3,3	3,6	3,8	3,5
Matri. Turismos	ago-17	13,0	7,3	5,5	11,9	8,2
I.S.Consumo ajustado	jun-17	3,1	2,9	3,3	3,3	3,3
I.Renta salarial real	jul-17	2,9	3,0	4,1	4,4	3,5
Consumo cemento	may-17	10,9	10,5	9,9	11,8	10,7
Finan. a fam. y emp.	abr-17	-3,2	-3,6	-2,7	-1,8	-2,2
I.S. Construcción. Ajust.	jun-17	7,5	4,9	7,1	7,5	6,1
I.S. equipo ajust.	jun-17	8,4	6,6	7,1	8,0	7,6
Índice clima industrial	ago-17	-0,4	0,0	0,1	-0,1	0,0
I.P.I	jun-17	2,7	2,1	2,1	3,8	2,5
I. confianza servicios	ago-17	26,3	22,3	25,6	26,5	23,6

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

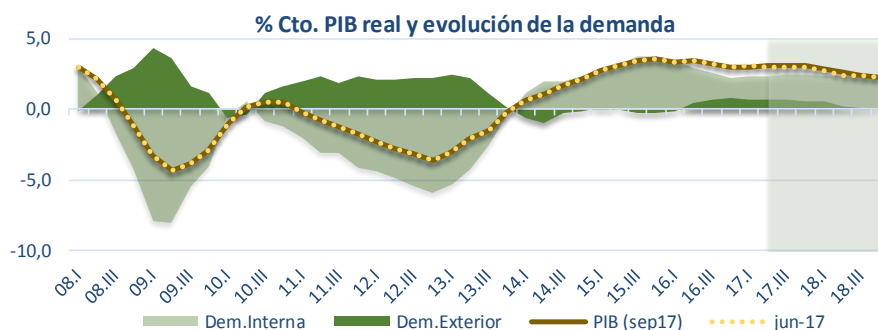
Cómo hemos cambiado en estos últimos 10 años

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

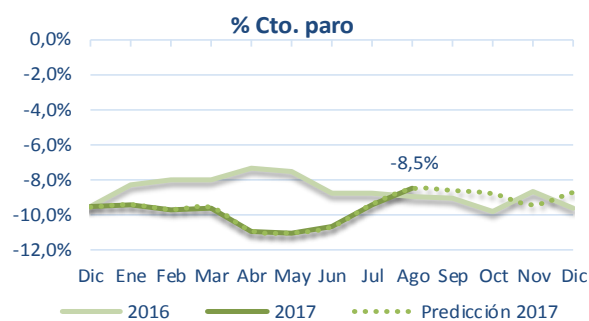
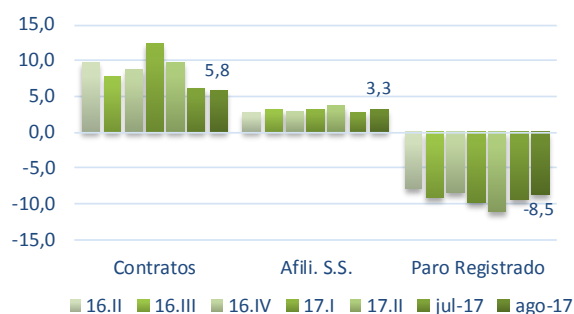
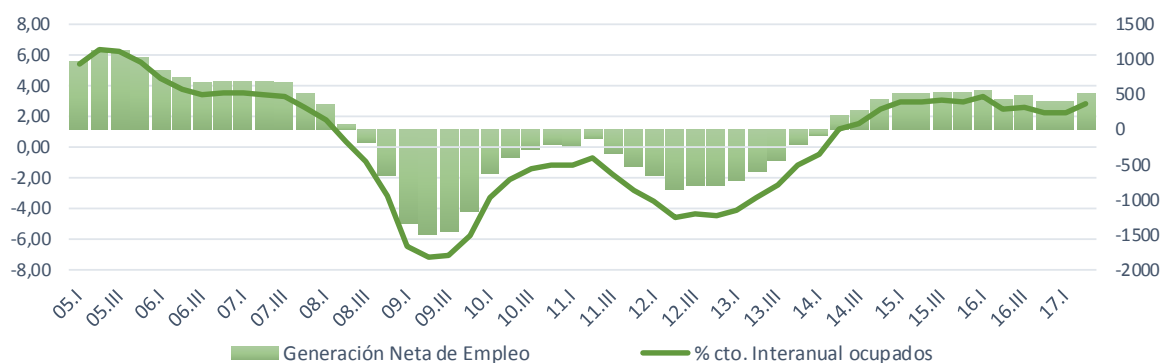
Fuente	UDD	2017	2018
CEPREDE	sep-17	3,1	2,5
FUNCAS	jul-17	3,2	2,8
CEOE	ago-17	3,2	2,7
Gobierno	jul-17	3,0	2,6
Caixabank	ago-17	3,1	2,7
FMI	abr-17	2,6	2,1
Santander	jul-17	3,2	2,7
C. Europea	may-17	2,8	2,4
Consensus	ago-17	3,1	2,6
BBVA	ago-17	3,3	2,8
AFI	ago-17	3,2	2,8
OCDE	jun-17	2,8	2,4
MEDIA		3,1	2,6

La crisis económica ha cambiado España. En los últimos diez años nuestro país ha reducido el peso de la construcción en el PIB y ha dado un giro en el patrón de crecimiento, con una mayor internacionalización de sus empresas, récord de exportaciones y con una reducción significativa del nivel de deuda de las compañías. Pese a todo, la productividad apenas mejora y, como ya sucedió en la salida de crisis anteriores, la inmensa mayoría del empleo que se crea es temporal.

5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El paro registra muy buenos datos en el segundo trimestre



La tasa de paro se sitúa en el 17,2%, lo que supone un descenso de 1,5 puntos respecto al trimestre anterior. Hace un año esta tasa era del 20%. El número de ocupados aumenta en 375.000 personas en el segundo trimestre de 2017 respecto al trimestre anterior, un 2%, y se sitúa en 18.813.300. El empleo ha crecido en 512.300 personas en los 12 últimos meses, lo que se traduce en un crecimiento anual del 2,8%.

SEPE

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	Predicciones		
					sep.-17	oct.-17	2017
Paro (CVE)	ago-17	-8,5	-9,9	3.488,6	-8,6	-8,8	-9,6
Contratos	ago-17	5,8	9,7	1.536,4	13,1	15,2	10,9
Afili. S.S. (CVE)	ago-17	3,3	3,3	18.125,9	3,2	3,1	3,3

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

La tasa de paro bajará del 15% en la segunda mitad de 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
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%

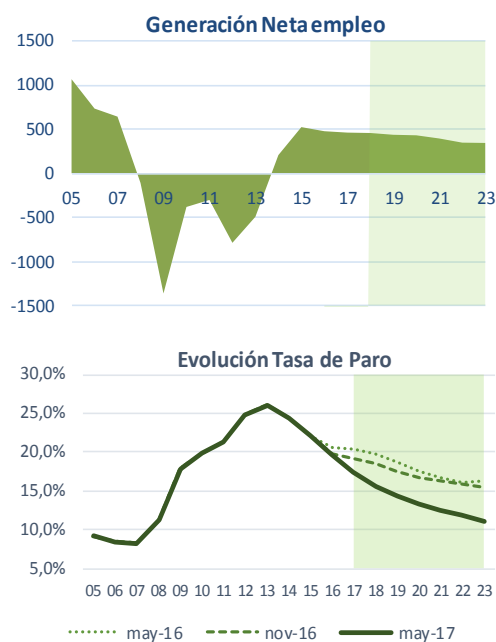
PREVISIONES A LARGO PLAZO (SEPTIEMBRE 2017)

% 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%

Las últimas previsiones de CEPREDE vuelven a revisar a la baja las previsiones de tasa de paro para 2017 y 2018. Este año la tasa media de paro sería del 17,1%, cuatro décimas menos que la previsión anterior. Mientras que para 2018 el pronóstico es que se reduzca hasta el 15,4%, frente al 16% de hace tres meses.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

Fuente	UDD	2017	2018
CEPREDE	sep-17	2,6	2,1
Caixabank	jul-17	2,5	2,2
Gobierno	jul-17	2,8	2,6
Santander	jul-17	2,7	2,3
Bankia	jul-17	2,7	2,5
FUNCAS	jul-17	2,9	2,4
BBVA	jul-17	2,7	2,3
C. Europea	may-17	2,3	2,1
Banco de España	jun-17	2,9	2,3
FMI	abr-17	2,4	1,5
MEDIA		2,7	2,2

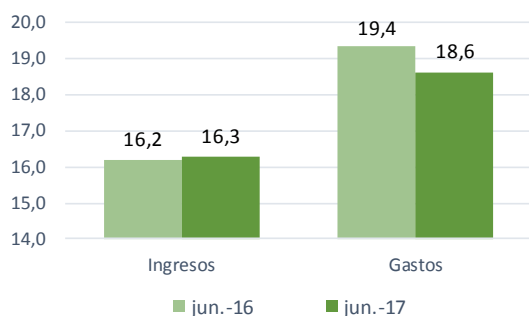


6. SECTOR PÚBLICO

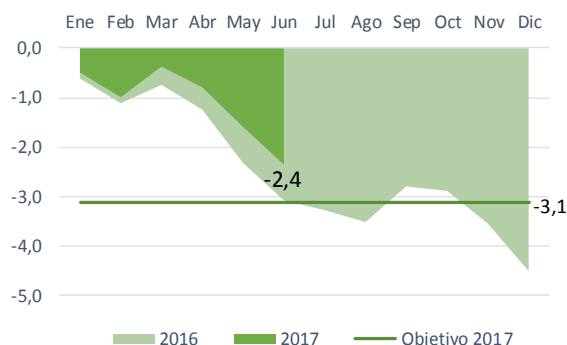
Evolución a corto plazo

Casi cuatro años con la deuda pública “encallada” en el 100%

Ingresos y gastos del total de las Administraciones Públicas (% sobre el PIB)



Déficit público



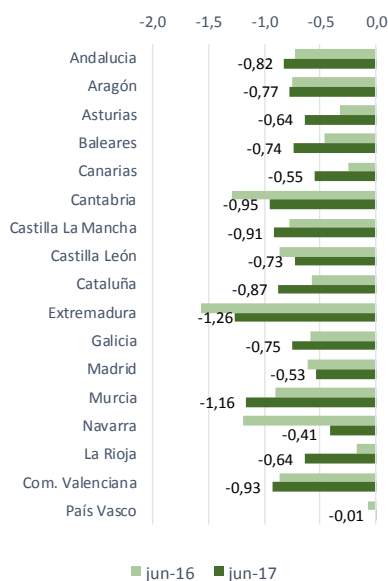
El déficit del total de las AA.PP hasta el mes de abril se sitúa en el -2,4, siete décimas menos que el registrado hasta el mismo mes del año pasado.

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

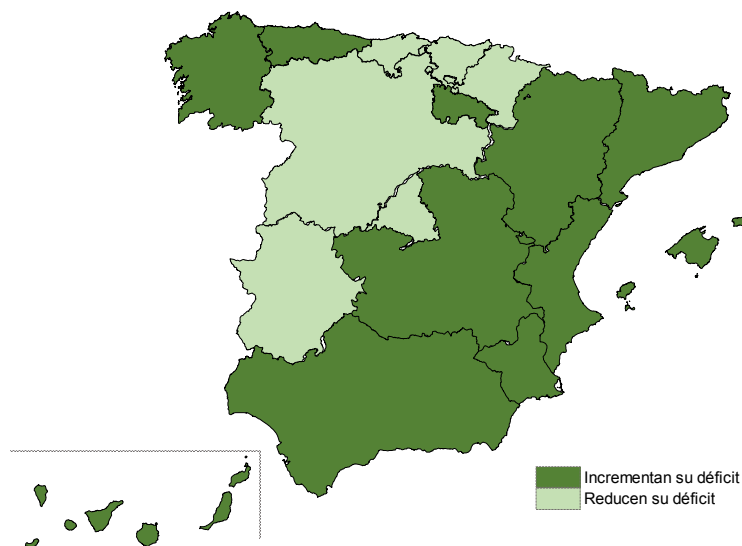
Deuda Pública (%/PIB)	2016	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	Objetivo 2017
TOTAL AA.PP	99,4%	100,4%	98,5%	99,2%	100,4%	98,8%

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

Superávit/Déficit Autonómico



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



6. SECTOR PÚBLICO

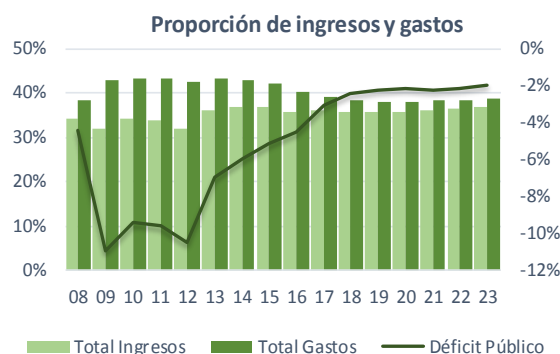
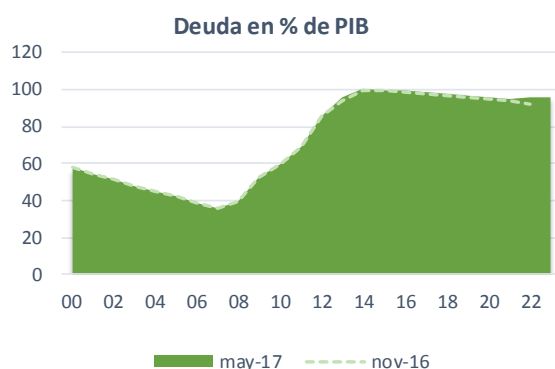
Evolución a medio y largo plazo

Las Comunidades Autónomas apuntan a que cumplirán con el déficit

PREVISIONES A LARGO PLAZO (JSEPTIEMBRE2017)

	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

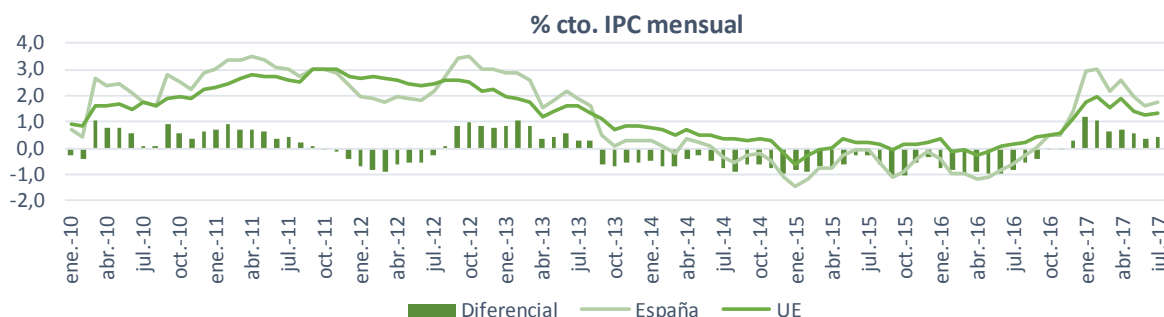
Fuente	UDD	2017	2018
CEPREDE	jun-17	-3,1	-2,5
Gobierno	jul-17	-3,1	-2,2
BBVA	jun-17	-3,2	-1,9
C. Europea	may-17	-3,2	-2,6
FMI	abr-17	-3,3	-2,7
FUNCAS	jun-17	-3,2	-2,2
Caixabank	jun-17	-3,1	-2,4
OCDE	jun-17	-3,1	-2,3
Media		-3,2	-2,4

AIReF ha considerado "probable" que las comunidades autónomas cumplan el objetivo del 0,6 % del déficit en % del PIB para 2017 de forma conjunta. Aprecia que será "muy probable" que lo hagan Andalucía, Asturias, Baleares, Canarias, Galicia y La Rioja; "probable" en el caso de Castilla y León y Madrid, y "factible" para Castilla-La Mancha, Cataluña, Navarra y el País Vasco. Aragón, Cantabria, Extremadura y la Comunidad Valenciana lo tienen "improbable" y "muy improbable", Murcia.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

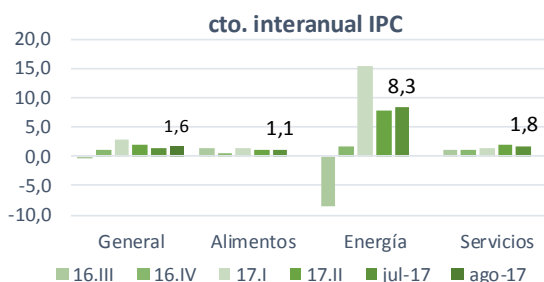
El precio del petróleo vuelve a subir y supera de nuevo los 50 dólares/barril



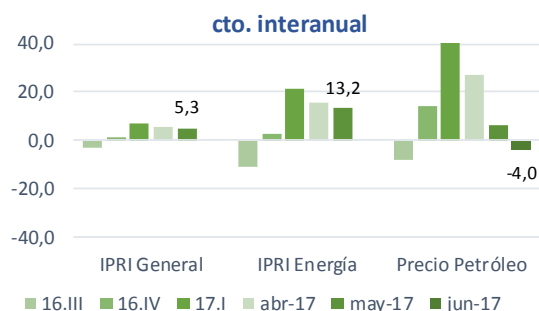
El Índice de Precios de Consumo se situó, en agosto, en el 1,6%, una décima por encima de la tasa registrada en julio. Según el INE, los grupos con influencia positiva que destacan en el aumento de la tasa anual son: Transporte, que eleva su tasa casi un punto hasta el 3,3%, como consecuencia de la subida del precio de los carburantes en este mes de agosto; y Vivienda, cuya tasa se sitúa en el 3,6%, una décima más que el mes anterior.

	UDD	Cto.	AA.	Predicciones		
				sep-17	oct-17	2017
IPC General	ago-17	1,6	2,2	1,7	1,2	1,9

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	jul-17	1,4	1,1
Alimentación	jul-17	0,1	1,0
Energía	jul-17	4,1	10,5
Transportes	jul-17	2,4	5,2
Servicios	jul-17	2,0	1,7
Vivienda	jul-17	3,2	5,0



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	ago-17	1,3	1,3
IPRI General	jul-17	3,2	5,5
IPRI Energía	jul-17	6,4	15,0
Petróleo (\$)	ago-17	14,4	25,1



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

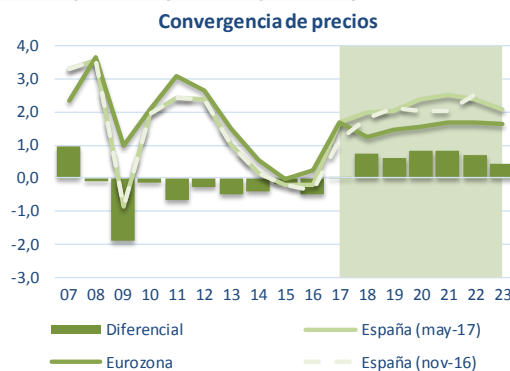
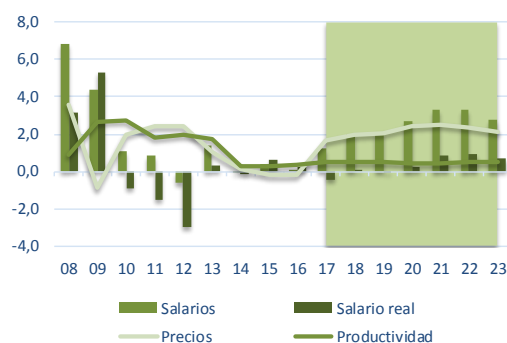
Subida del sueldo de los funcionarios vinculado al PIB

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

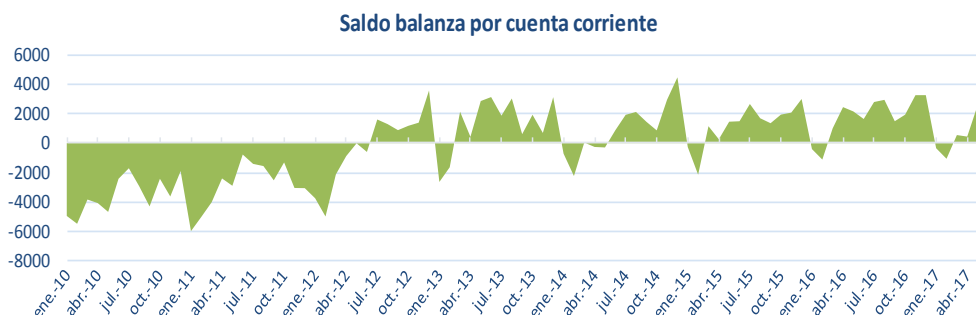
Fuente	UDD	2017	2018
CEPREDE	sep-17	1,9	1,7
AFI	ago-17	1,9	1,4
FMI	abr-17	2,4	1,4
Caixabank	ago-17	1,9	1,5
Santander	jul-17	2,0	1,5
Consensus	ago-17	2,0	1,4
BBVA	ago-17	1,9	1,7
CEOE	ago-17	2,0	1,5
C. Europea	may-17	2,0	1,4
OCDE	jun-17	2,3	1,4
FUNCAS	jul-17	2,1	1,3
Media		2,0	1,5

Una de las últimas propuestas que el gobierno ha ofrecido a los empleados públicos es un plan de subida salarial a tres años (2018-2020) vinculado al Producto Interior Bruto (PIB). Las previsiones del Gobierno estiman que el PIB crecerá un 2,6% en 2018, un 2,5% en 2019 y un 2,4% en 2020; del tal manera que vincular los salarios de los funcionarios al incremento de la economía evitaría, al menos, una pérdida de poder adquisitivo, teniendo en cuenta que el Ejecutivo contempla una evolución moderada de la inflación en los próximos años.

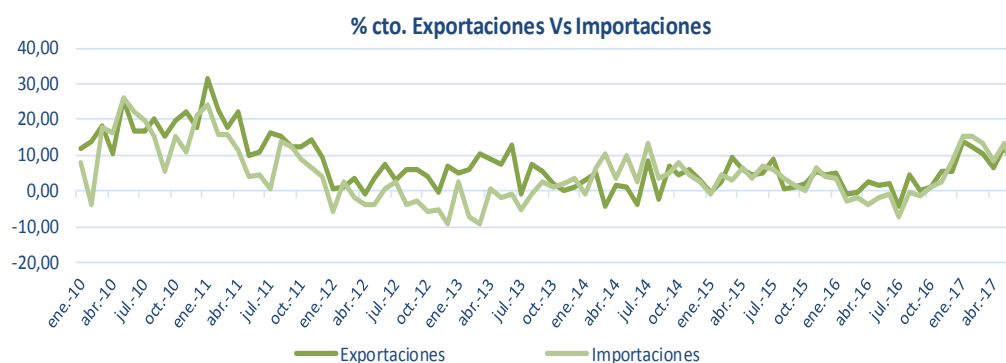
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

El superávit por cuenta corriente de este año apunta a que será menor que el de 2016



El saldo de las cuentas corriente y de capital (que determina la capacidad o necesidad de financiación de la nación) se situó en 1,6 miles de millones de euros en junio de 2017, frente a 2 miles de millones en el mismo mes del año anterior. En términos acumulados de doce meses, la economía española registró en junio de 2017 una capacidad de financiación por importe de 21,5 miles de millones de euros, comparados con los 23,3 miles de millones acumulados en el conjunto de 2016



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (junio 2017)

	2017	2017-2016	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	3.570	-2.185	6,9%	8,2%
Bienes y Servicios	11.072	-3.441	8,3%	11,1%
Turismo	16.964	1.508	12,0%	16,7%
Rentas	-7.502	1.256	-0,6%	-3,5%
Cuenta de Capital	991	399	-14,7%	-74,3%
C. Corriente + C. de Capital	4.561	-1.786	6,8%	11,8%
Aduanas	-11.088	-3.210	10,0%	-28,1%

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	jun-17	-0,2%	-1,2%
	jul-17	-0,3%	-1,5%
Predicciones	ago-17	-0,2%	-1,7%
	sep-17	-0,3%	-2,0%

8. SECTOR EXTERIOR

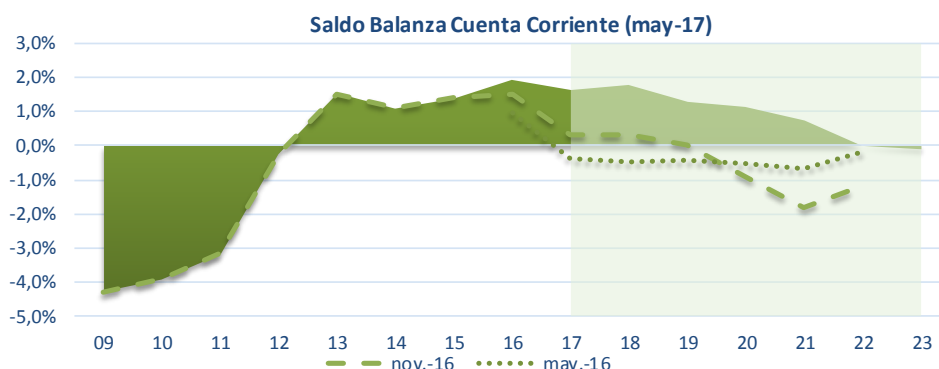
Evolución a medio y largo plazo

Se reducen ligeramente las expectativas de actividad exportadora, pero continúan en niveles relativamente elevados

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



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

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

El valor del Indicador Sintético de la Actividad Exportadora en el segundo trimestre del año experimenta un descenso de algo menos de tres puntos con respecto al que se registraba el trimestre anterior, situándose en 23,4 puntos. La disminución de la puntuación del indicador se debe, principalmente, al descenso en las previsiones del comportamiento de la cartera de pedidos para el próximo trimestre y la mínima bajada en la percepción del comportamiento de la cartera de pedidos en el trimestre, que no llegan a ser compensados con la mejoría en las expectativas a doce meses vista.

9. PORTUGAL

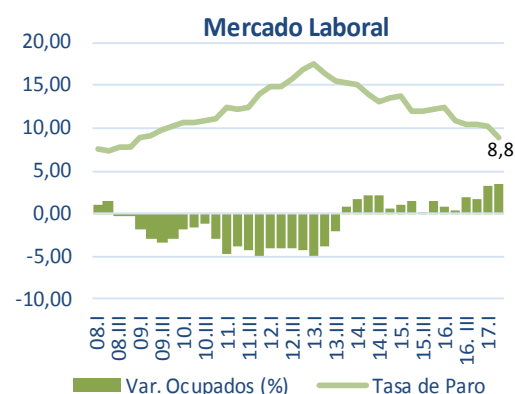
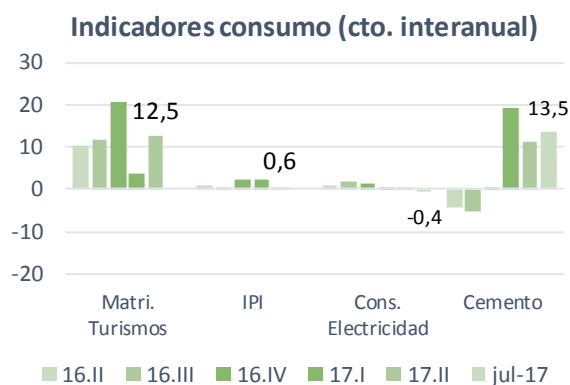
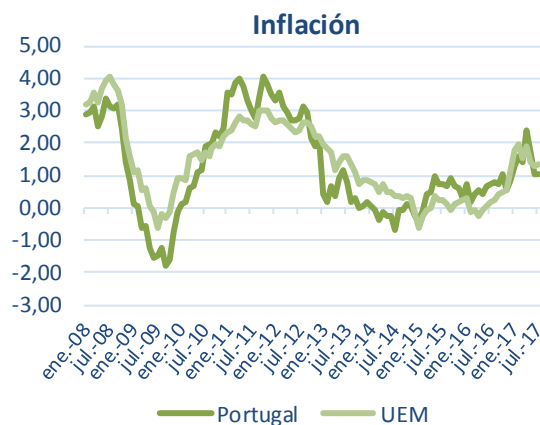
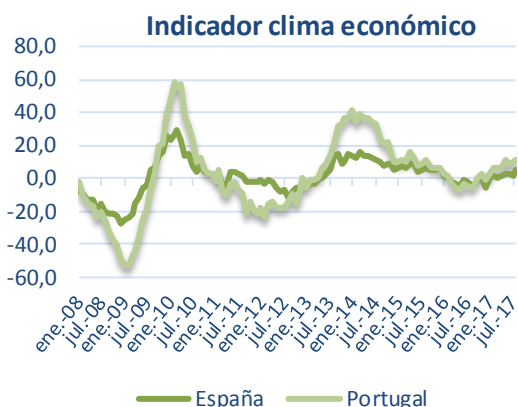
Evolución a corto plazo

En el segundo trimestre del año Portugal registra un crecimiento aún mayor

CONTABILIDAD NACIONAL

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

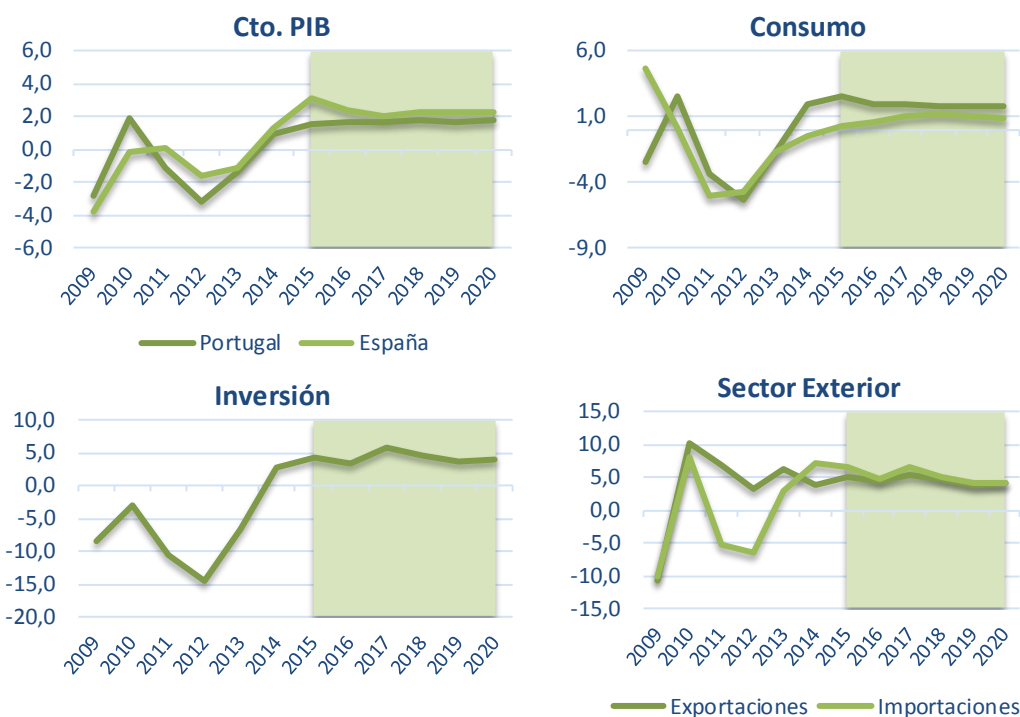
El PIB de Portugal se incrementó en el segundo trimestre del año un 2,9% respecto al mismo trimestre del año anterior, esto supone un crecimiento una décima por encima del registrado el anterior trimestre. La demanda externa mantuvo su aportación positiva, a pesar del menor crecimiento de las exportaciones, pero que se vio compensada con el también menor crecimiento que experimentaron las importaciones. En cuanto a la demanda interna aumentó ligeramente su aportación, consecuencia de una mayor aceleración de la inversión, a pesar de un menor dinamismo del consumo privado y una desaceleración del consumo público, que limitaron la expansión de la demanda nacional.



9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Portugal: De patito fea a cisne blanco



En un año, Portugal ha pasado de patito feo a cisne blanco; de gobernar con extremistas de izquierdas a ejemplo de la UE y del **FMI**. El Gobierno socialista se dispara en las encuestas y su ministro de Economía, Manuel Caldeira Cabral no sólo anuncia el mayor crecimiento del siglo sino que asegura esto es sólo el comienzo. Los portugueses lo corroboran con un grado de confianza nunca antes visto. El optimismo ha llegado a Portugal.

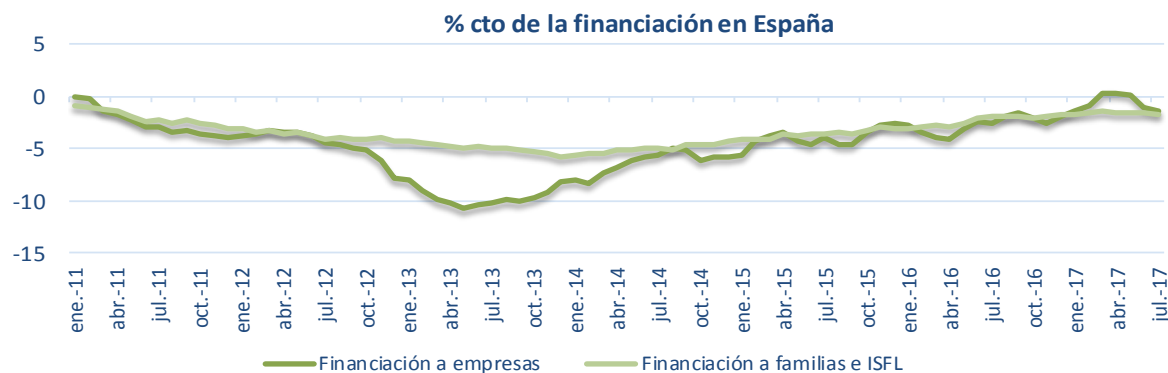
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

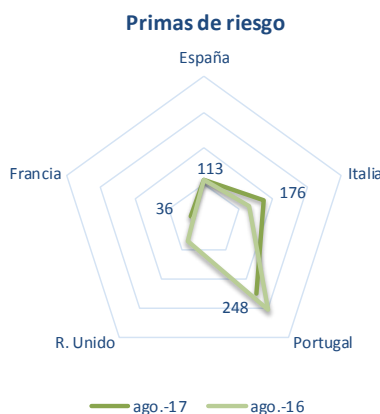
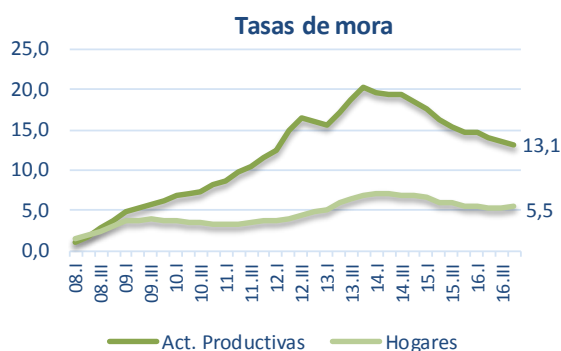
10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a corto plazo

EL IBEX-35 rompe con la subida experimentada desde principios 2017 y comienza a descender



Nuestro índice bursátil de referencia, el **IBEX-35**, tocó techo hace unos meses con cotas por encima de los 11.000 puntos, y durante los meses de verano la tendencia ha sido a la baja y se sitúa ya más cerca de los 10.000 puntos. La financiación a empresas retorno en verano a tasas negativas (-1,4%) tras tres meses en positivo. Este empeoramiento parece que será temporal y que en los próximos meses se volverán a registrar tasas positivas. La financiación a hogares también empeoró en verano y el descenso se aceleró hasta el -1,8%.



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

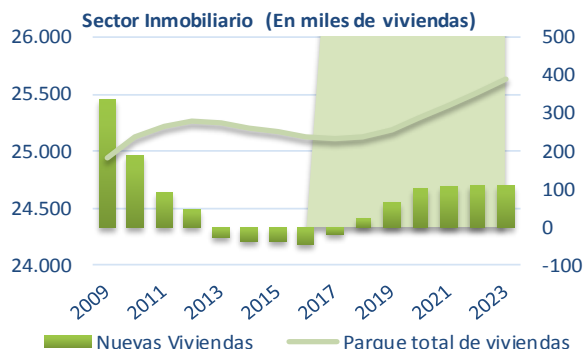
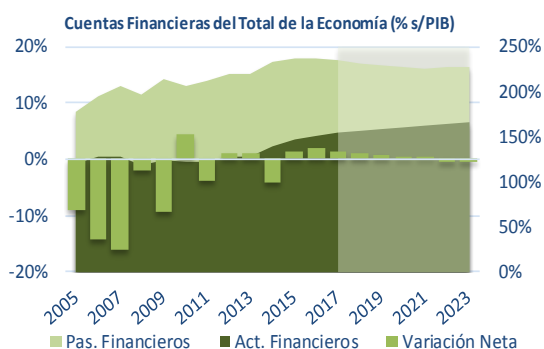
El posible cambio de los planes de pensiones facilitará un poco más su liquidez

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
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

El Ministerio de Economía prepara un cambio legal que va a meter mucha presión a las gestoras de planes de pensiones. El proyecto de Real Decreto que prepara el departamento dirigido por Luis de Guindos establece una reducción de las comisiones que cobran las gestoras (tanto de gestión como de depositaria) y contempla que el dinero ahorrado a través de esta fórmula se pueda recuperar de golpe siempre que las aportaciones tengan más de 10 años de antigüedad. La Dirección General de Seguros y Planes de Pensiones había previsto que hubiera un máximo de retirada anual de 10.000 euros pero ahora Economía ha cambiado de parecer y el borrador del nuevo Real Decreto no contempla establecer ninguna limitación adicional.





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 periodos disponibles hasta la fecha sobre la media de los mismos periodos del año anterior.

FBKF.: Formación bruta de capital fijo.

Cto.: crecimiento interanual (mes o trimestre actual sobre mismo periodo 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

Perspectives 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