

Informe mensual de predicción económica

ENERO 2018

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. China ante un nuevo reto de mantener su elevado ritmo de crecimiento*
- 2. 10 meses para el Brexit...o no*
- 3. El tipo de cambio \$/€ en máximos de los tres últimos años*
- 4. La economía habría comenzado a ralentizarse en el último trimestre del año*
- 5. Retos para el empleo en 2018: bajar a los 3 millones de parados y rozar los 19 millones de afiliados*
- 6. Casi todas las CC.AA. mejoran su saldo público y la mitad de ellas se sitúan en superávit*
- 7. El IPC creció al 2% en el conjunto del año pasado, su mayor crecimiento desde 2012*
- 8. Con el año 2017 serán ya 5 los años con superávit exterior*
- 9. La desaceleración llega a Portugal, pero de manera muy tenue todavía*
- 10. Un año positivo, en conjunto, para el IBEX-35*

Autores: Guillermo García y Juan Pardo

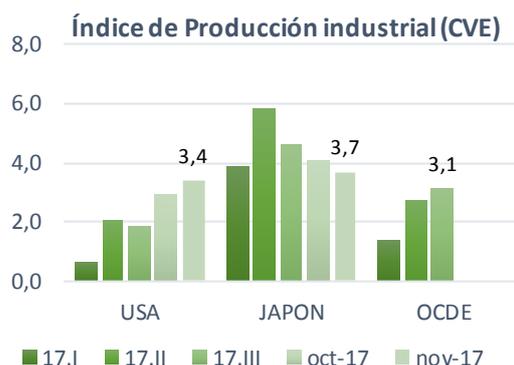
Dirección: Julián Pérez

Fecha de cierre del informe: 12 de enero de 2018

1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

China ante un nuevo reto de mantener su elevado ritmo de crecimiento



A falta de conocer el dato del último trimestre del año, China se espera que registre un crecimiento anual en 2017 del 6,8%, una décima por encima del dato de 2016, que fue el más bajo de este siglo. Para el año que acaba de comenzar el pronóstico es que mantengan los ritmos de crecimiento alcanzados. Este nuevo año el gobierno deberá continuar con los esfuerzos para controlar los riesgos sistemáticos de una rápida acumulación de deuda en la segunda mayor economía del mundo.

| | % cto. PIB | | Tasa de paro | | Predicciones | | | Inflación | | Predicciones | | |
|-------|------------|--------|--------------|-----|--------------|---------|------|-----------|--------|--------------|--------|------|
| | II-17 | III-17 | UDD | | 1 mes | 2 meses | 2017 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | 2017 |
| EEUU | 2,2 | 2,3 | dic.-17 | 4,1 | 4,1 | 4,0 | 4,4 | 2,0 | 2,2 | 2,0 | 1,8 | 2,1 |
| Japón | 1,7 | 2,1 | nov.-17 | 2,7 | 2,6 | 2,7 | 2,8 | 0,2 | 0,5 | 0,8 | 0,8 | 0,4 |
| OCDE | 2,4 | 2,6 | oct.-17 | 5,6 | 5,6 | 5,6 | 5,8 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,2 |
| China | 6,9 | 6,8 | II-17 | 4,0 | - | - | 4,3 | 1,9 | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 1,5 |

1. INTERNACIONAL

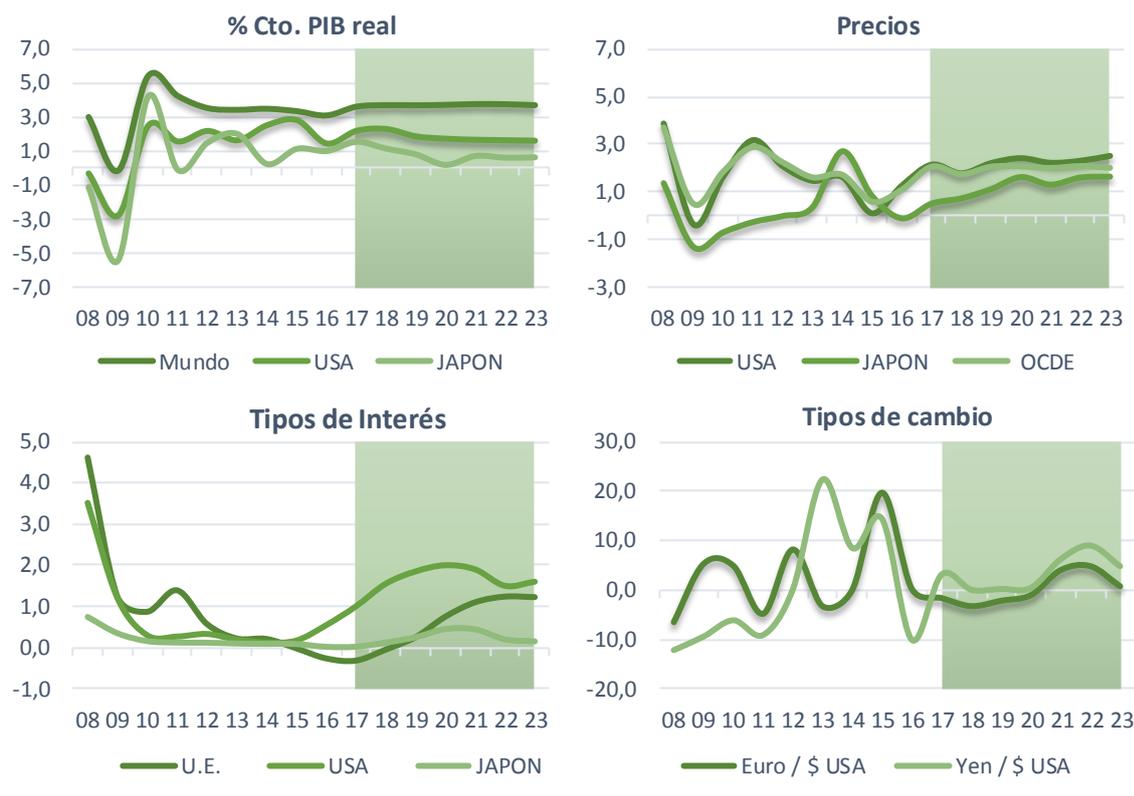
Evolución a medio y largo plazo

La economía mundial retornará en 2018 a niveles precrisis

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

Fuente: Consensus Forecast (Diciembre 2017)



La economía mundial acelerará su expansión en 2018 hasta el 3,1%, después de un 2017 mejor de lo previsto, en el que el PIB global aumentó un 3% como resultado de la recuperación de la inversión, las manufacturas y el comercio; mientras las economías en desarrollo exportadoras de materias primas se beneficiarán del alza en los precios, según el Banco Mundial. De hecho, este organismo estima que 2018 será el primer año, desde la crisis financiera, en el que la economía mundial funcionará cerca a plena capacidad.

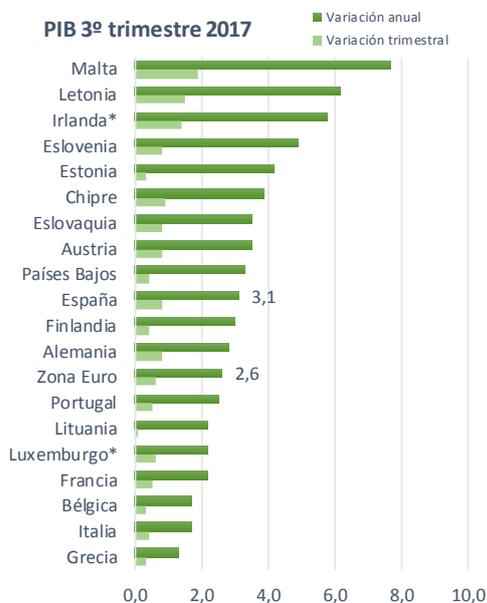
2. ZONA EURO

Evolución a corto plazo

La Eurozona estaría comenzando una tendencia de ligera desaceleración

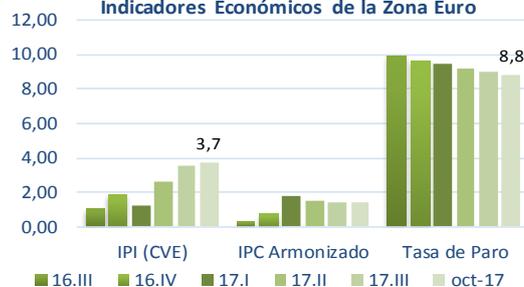


PIB 3º trimestre 2017



*Datos del 2º trimestre de 2017

Indicadores Económicos de la Zona Euro



Indicadores PMI



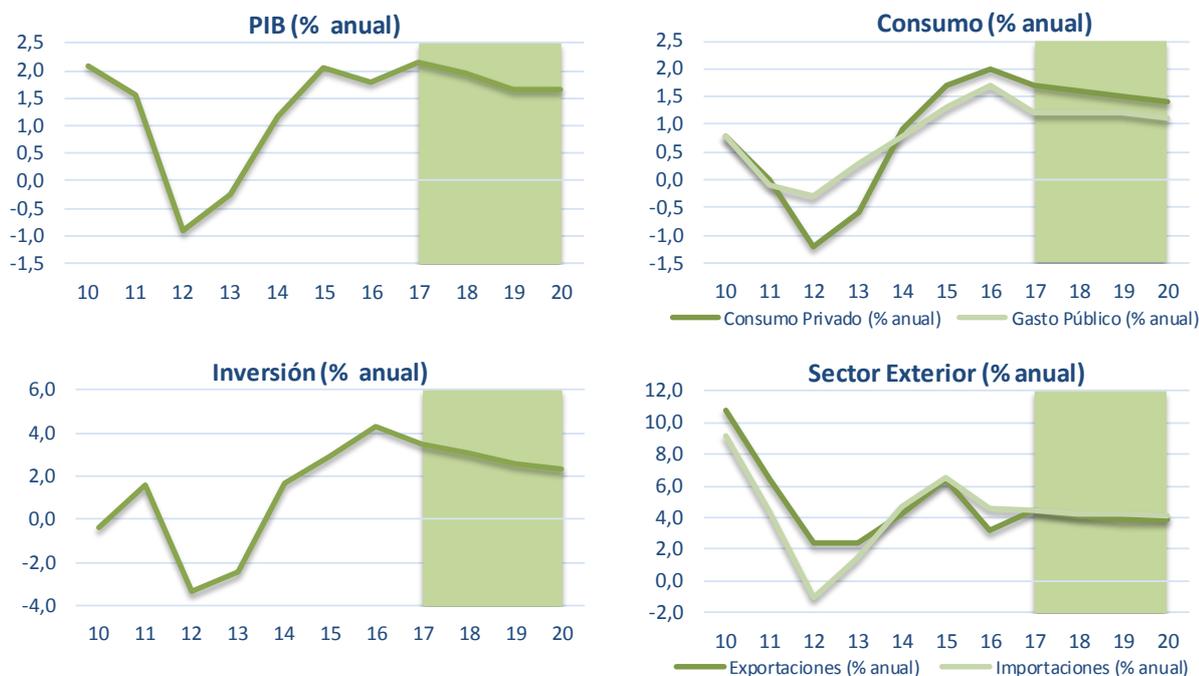
| Indicadores | UDD | Cto. | Predicciones | | |
|------------------------------------|--------|------|--------------|-----------|------|
| | | | A 1 mes | A 3 meses | 2017 |
| ClimaUEM | nov-17 | 6,6 | 6,0 | 5,8 | 5,5 |
| Industria | nov-17 | 8,2 | 8,6 | 9,2 | 4,5 |
| Construcción | nov-17 | 1,6 | 0,9 | 0,5 | -4,3 |
| Ventas | nov-17 | 4,2 | 5,8 | 6,4 | 3,3 |
| Consumo | nov-17 | 0,1 | -0,1 | -1,1 | -2,5 |
| Servicios | nov-17 | 16,3 | 17,2 | 18,0 | 14,5 |
| Tasa paro | oct-17 | 8,8% | 8,8% | 8,7% | 9,1% |
| Parados | oct-17 | -9,3 | -10,2 | -8,7 | -9,0 |
| IPI | oct-17 | 4,0 | 3,4 | 4,1 | 3,0 |
| M. turismo | nov-17 | 5,5 | 2,8 | -2,0 | 5,7 |
| Indicador de Sentimiento Económico | | | | | |
| Alemania | nov-17 | 6,1 | 5,4 | 6,7 | 5,4 |
| España | nov-17 | 2,4 | 4,7 | 3,3 | 2,5 |
| Francia | nov-17 | 8,3 | 5,3 | 5,4 | 6,2 |
| Italia | nov-17 | 7,8 | 8,0 | 9,5 | 2,9 |

La Eurozona, tras alcanzar en los dos últimos trimestres los mayores ritmos de crecimiento, se espera que a partir del último trimestre del año y, sobre todo, para el 2018 comience un proceso de desaceleración de su crecimiento. Partiendo del 2,4% alcanzado en el tercer trimestre, dentro de un año el crecimiento sería en torno a 5 décimas más bajo.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

10 meses para el Brexit...o no



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

En Europa la polémica versa sobre la posibilidad de dar marcha atrás al artículo 50 del Tratado de la UE que rige la salida de un socio del club. Porque la UE y Reino Unido saben que disponen de apenas 10 meses para pactar el Brexit, o frenarlo de manera indefinida. El objetivo, según Bruselas, es cerrar un acuerdo en octubre de este año para dar tiempo a que el Parlamento Europeo y los países de la UE lo ratifiquen antes de la consumación del Brexit el 29 de marzo de 2019.

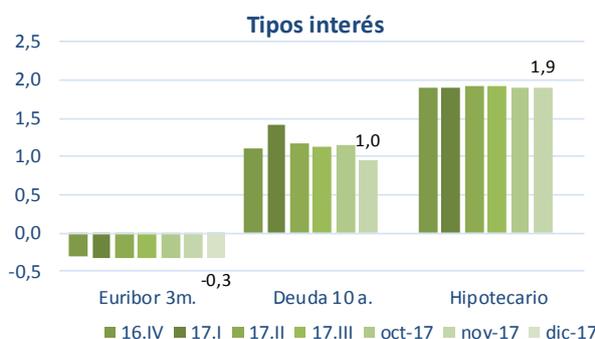
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

| | UDD | PIB | | Precios | | Balanza cc | | Tasa paro | |
|--------------------|---------|------|------|---------|------|------------|------|-----------|------|
| | | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 |
| Consensus Forecast | dic.-17 | 2,3 | 2,1 | 1,5 | 1,4 | - | - | 9,1 | 8,5 |
| | oct.-17 | 2,2 | 1,8 | 1,5 | 1,3 | - | - | 9,2 | 8,6 |
| The Economist | dic.-17 | 2,2 | 2,1 | 1,5 | 1,4 | 3,1 | 3,0 | - | - |
| | oct.-17 | 2,1 | 1,9 | 1,5 | 1,2 | 3,1 | 2,9 | - | - |
| 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 | oto-17 | 2,2 | 2,1 | 1,5 | 1,4 | 3,1 | 3,0 | 9,1 | 8,5 |
| | pri-17 | 1,7 | 1,8 | 1,6 | 1,3 | 3,0 | 2,9 | 9,4 | 8,9 |
| OCDE | oto-17 | 2,4 | 2,2 | 1,5 | 1,5 | 3,4 | 3,4 | 9,1 | 8,5 |
| | pri-17 | 1,8 | 1,8 | 1,7 | 1,4 | 3,3 | 3,4 | 9,3 | 8,9 |

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El tipo de cambio \$/€ en máximos de los tres últimos años



El tipo de cambio del euro frente al dólar americano continúa con ligeras subidas, moviéndose entre el 1,15 y 1,20, durante los últimos siete meses. Este mes experimentó una ligera subida hasta el 1,20 desde el 1,18. El Euribor a tres meses continua estancado en el -0,3%, como durante todo el año 2017. Para este 2018 si tuviésemos algún movimiento a finales de año de la política monetaria del BCE podríamos ver retornar a valores positivos dicho indicador.

| Tipos de cambio | | | | Predicciones | | |
|---------------------|--------|--------|--------|--------------|-----------|----------|
| | nov-17 | dic-17 | Δ% mes | A 3 mes | A 6 meses | Fin 2018 |
| \$ / Euro | 1,18 | 1,20 | 1,22% | 1,20 | 1,19 | 1,20 |
| 100Y / Euro | 1,33 | 1,35 | 1,44% | 1,32 | 1,33 | 1,33 |
| Libra E. / Euro | 0,88 | 0,89 | 0,83% | 0,89 | 0,89 | 0,89 |
| Franco Suizo / Euro | 1,17 | 1,17 | 0,03% | 1,18 | 1,16 | 1,13 |
| Yuan chino / Euro | 7,84 | 7,80 | -0,42% | 7,76 | 7,71 | 7,78 |

| Tipos de interés | | | | Predicciones | | |
|-----------------------|--------|--------|-------------|--------------|-----------|----------|
| | nov-17 | dic-17 | cto. mes PB | A 3 mes | A 6 meses | Fin 2018 |
| Interbancario 3 meses | -0,3 | -0,3 | 0 | -0,3 | -0,1 | 0,1 |
| Letras 1 año | -0,3 | -0,3 | 0 | -0,4 | -0,3 | -0,4 |
| Deuda 10 años | 1,0 | - | - | 0,9 | 1,0 | 1,2 |
| Hipotecario* | 1,9 | - | - | 2,0 | 2,2 | 2,3 |
| Difer. TL-TC** | 1,3 | - | - | 1,2 | 1,1 | 1,1 |

*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 bitcoin modificará los mercados financieros

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (ENERO 2018)

| | 17-I | 17-II | 17-III | 17-IV | 2017 | 18-I | 18-II | 18-III | 18-IV | 2018 |
|----------------------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| TC Euro/\$ | 0,94 | 0,91 | 0,85 | 0,86 | 0,89 | 0,87 | 0,87 | 0,86 | 0,85 | 0,86 |
| Euribor 3 meses | -0,33 | -0,33 | -0,33 | -0,28 | -0,32 | -0,20 | -0,10 | 0,00 | 0,10 | -0,05 |
| Letras un año | - | - | - | - | 0,00 | - | - | - | - | 0,20 |
| Rto. Deuda a 10 años | 1,63 | 1,55 | 1,54 | 1,30 | 1,50 | 1,35 | 1,39 | 1,42 | 1,66 | 1,45 |
| Crto. Bancario | - | - | - | - | 2,50 | - | - | - | - | 2,60 |

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2017)

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|----------------------|------|------|------|------|------|
| TC Euro/\$ | 0,84 | 0,83 | 0,87 | 0,91 | 0,92 |
| Euribor 3 meses | 0,25 | 0,75 | 1,10 | 1,24 | 1,22 |
| Letras a 1 año | 0,50 | 0,97 | 1,30 | 1,43 | 1,42 |
| Rto. Deuda a 10 años | 2,00 | 2,50 | 2,69 | 2,45 | 2,54 |
| Crto. Bancario | 2,79 | 3,03 | 3,07 | 2,76 | 2,89 |



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

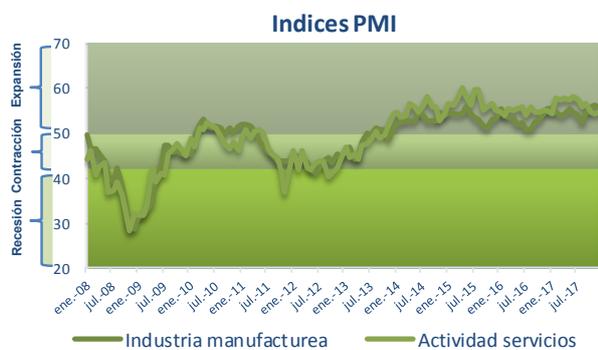
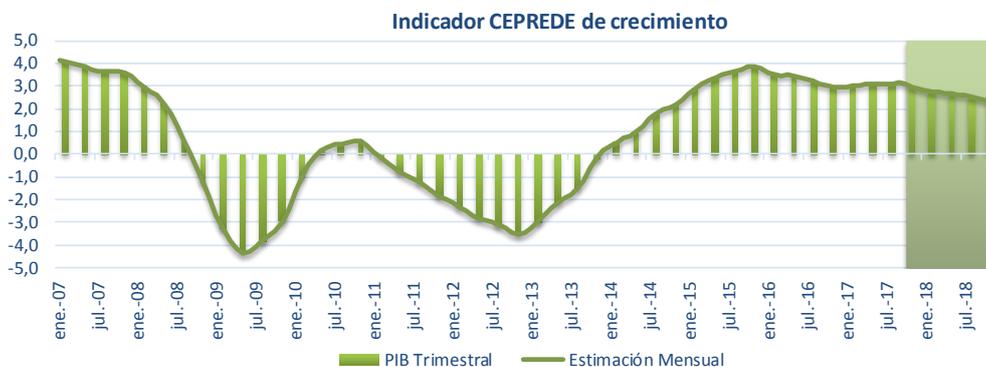
| Fuente | Tipos CP | | Tipos LP | |
|--------------|----------|--------|----------|--------|
| | mar-18 | dec-18 | mar-18 | dec-18 |
| CEPREDE | -0,2 | 0,1 | 1,4 | 1,7 |
| FUNCAS | -0,3 | -0,3 | 1,5 | 1,6 |
| BBVA | -0,3 | -0,2 | 2,2 | 2,8 |
| G. Santander | -0,3 | 0,0 | 1,9 | 2,4 |
| CaixaBank | -0,3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

Aunque el bitcoin no llegue nunca a ser el medio de pago dominante en el mundo, su fuerte crecimiento ha modificado los mercados financieros y podría tener efectos importantes en este 2018. Cada vez son más los inversores (200.000 inversores compran bitcoins cada día), y su estructura que hace unos meses era 90% minoristas 10% profesional, se prevé que cambie y que crezca el número de estos últimos.

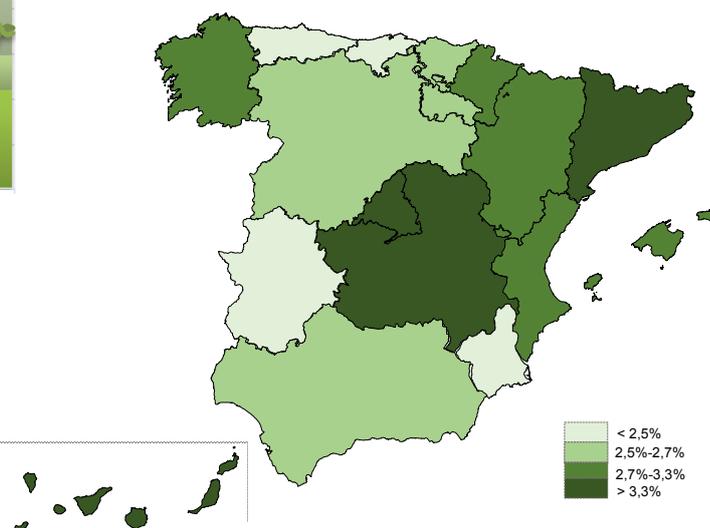
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La economía habría comenzado a ralentizarse en el último trimestre del año



Indicador CEPREDE de crecimiento regional (PIB 2017)



La incertidumbre en Cataluña y el pospuesto debilitamiento, aumentan las probabilidades de que realmente estemos comenzando un proceso de ralentización económica, que se traduce en crecimientos para el 2018 del orden de 5 décimas por debajo respecto al año pasado.

| Indicadores | Predicciones | | | | | |
|---------------------------|--------------|------|------|----------|-----------|------|
| | UDD | Cto. | AA | A un mes | A 3 meses | 2017 |
| Ind. Clima econó. | nov-17 | 2,4 | 2,3 | 4,3 | 3,2 | 2,5 |
| Consumo electricidad | dic-17 | 4,1 | 1,1 | 0,5 | 3,8 | 1,1 |
| IBEX-35 | dic-17 | 7,4 | 16,9 | 7,3 | -4,2 | 17,0 |
| I.Sintético corregido | dic-17 | 3,0 | 3,1 | 3,2 | 3,6 | 3,1 |
| Matri. Turismos | dic-17 | 10,5 | 8,3 | 18,0 | 18,3 | 8,4 |
| I.S.Consumo ajustado | dic-17 | 2,3 | 2,1 | 3,2 | 4,1 | 2,1 |
| I.Renta salarial real | nov-17 | 4,0 | 3,5 | 4,3 | 5,1 | 3,5 |
| Consumo cemento | may-17 | 10,9 | 10,5 | 10,2 | 12,0 | 10,5 |
| Finan. a fam. y emp. | oct-17 | -3,1 | -3,3 | -2,9 | -1,7 | -3,1 |
| I.S. Construcción. Ajust. | dic-17 | 9,0 | 6,9 | 9,8 | 10,2 | 6,9 |
| I.S. equipo ajust. | dic-17 | 9,0 | 6,6 | 8,6 | 8,5 | 7,2 |
| Indice clima industrial | nov-17 | 2,5 | 0,8 | 1,8 | 1,6 | 0,9 |
| I.P.I | oct-17 | 4,1 | 2,4 | 2,5 | 3,1 | 2,5 |
| I. confianza servicios | nov-17 | 20,7 | 22,8 | 24,2 | 25,4 | 22,9 |

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

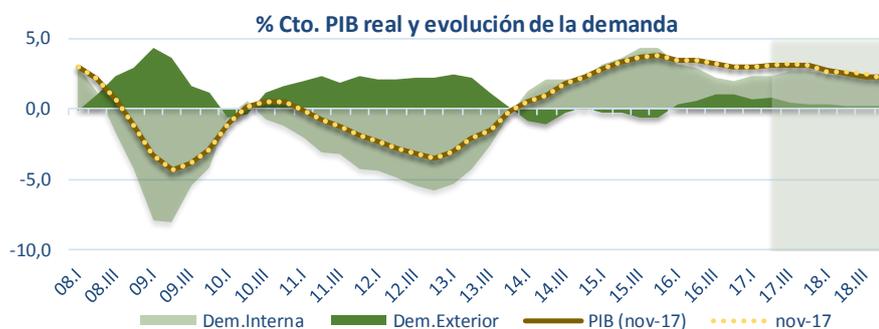
Progresiva ralentización económica hacia el 2% los próximos 5 años

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (ENERO 2018)

| % 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 | 2,8 | 2,5 | 2,3 | 2,3 | 2,5 |
| Cons. Final Priv | 2,3 | 2,5 | 2,4 | 2,3 | 2,4 | 2,3 | 2,1 | 2,0 | 2,0 | 2,1 |
| Cons. Fin. AAPP | 0,7 | 1,1 | 1,0 | 1,4 | 1,0 | 1,2 | 1,2 | 1,0 | 1,2 | 1,2 |
| FBCF | 4,8 | 3,8 | 5,4 | 5,5 | 4,9 | 4,5 | 4,1 | 4,0 | 3,8 | 4,1 |
| Exp. BB y SS | 6,5 | 4,4 | 4,9 | 4,7 | 5,1 | 4,6 | 4,1 | 4,0 | 4,0 | 4,2 |
| Impor. BB y SS | 4,9 | 2,3 | 4,0 | 3,9 | 3,8 | 3,9 | 3,8 | 3,9 | 3,9 | 3,9 |

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2017)

| % cto. | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|------------------|------|------|------|------|------|
| PIB | 2,3 | 2,1 | 2,0 | 2,1 | 1,9 |
| Cons. Final Priv | 2,0 | 2,0 | 1,9 | 1,6 | 1,1 |
| Cons. Fin. AAPP | 1,9 | 1,7 | 2,1 | 2,4 | 2,4 |
| FBCF | 3,9 | 3,7 | 3,5 | 3,2 | 2,8 |
| Exp. BB y SS | 4,4 | 4,4 | 4,3 | 4,3 | 4,1 |
| Impor. BB y SS | 4,8 | 5,4 | 5,3 | 4,6 | 3,7 |



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

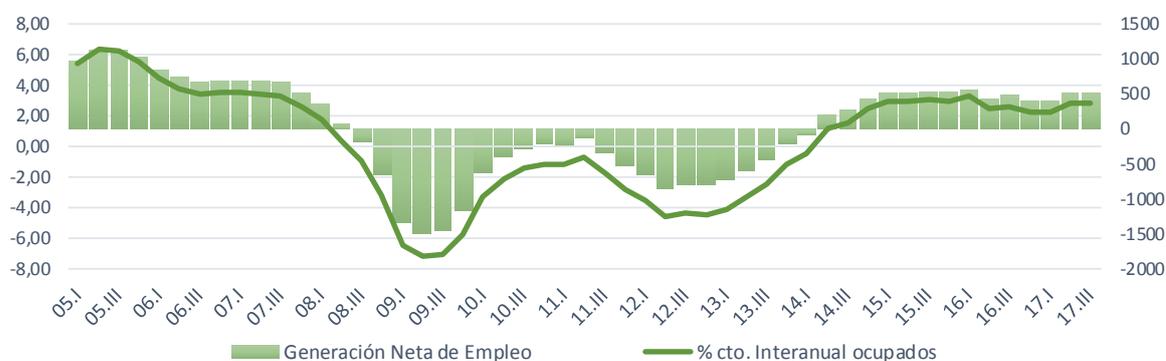
| Fuente | UDD | 2017 | 2018 |
|------------|--------|------|------|
| CEPREDE | dic-17 | 3,1 | 2,5 |
| FUNCAS | dic-17 | 3,1 | 2,6 |
| CEOE | dic-17 | 3,1 | 2,5 |
| Gobierno | oct-17 | 3,1 | 2,3 |
| Caixabank | dic-17 | 3,1 | 2,4 |
| FMI | oct-17 | 3,1 | 2,5 |
| Santander | oct-17 | 3,2 | 2,7 |
| C.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

Según las últimas previsiones a corto plazo de CEPREDE para el año 2017 el crecimiento habría quedado en el 3,1%. Para el trimestre en el que estamos las previsiones apuntan a un notable empeoramiento de los ritmos de crecimiento. Estimando un crecimiento para el conjunto de 2018 del 2,5%. Dicho debilitamiento vendría producido, sobre todo, por la demanda interna (menor crecimiento del consumo y la inversión), mientras que la demanda externa, aunque en menor medida, también se debilitaría por una ralentización en el crecimiento de las exportaciones.

5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

Retos para el empleo en 2018: bajar a los 3 millones de parados y rozar los 19 millones de afiliados



Los últimos datos del paro registrado muestran unos descensos del número de parados del 7,8%, hasta dejar la cifra total en los 3.404.900. Por lo tanto, este mes el número de parados desciende en unas 20.730 personas (CVE). En cuanto al número de afiliados creció un 3,4%, respecto al dato del mismo mes del año pasado. La cifra de afiliados se sitúa en los 18.372.590 personas.

| SEPE | | | | | Predicciones | | |
|-------------------|--------|--------|------|-------------|--------------|---------|------|
| | UDD | Cto. % | AA | Miles pers. | ene.-18 | feb.-18 | 2017 |
| Paro (CVE) | dic-17 | -7,8 | -9,3 | 3.404,9 | -7,4 | -7,2 | -9,3 |
| Contratos | dic-17 | -2,8 | 7,6 | 1.652,0 | 12,6 | 12,7 | 7,7 |
| Afili. S.S. (CVE) | dic-17 | 3,3 | 3,5 | 18.372,6 | 3,4 | 3,3 | 3,5 |

| EPA | | | | | 17.IV | 18.I | 2017 |
|-----------|--------|--------|-------|-------------|-------|-------|-------|
| | UDD | Cto. % | AA | Miles pers. | | | |
| Ocupados | 17-III | 2,8 | 2,6 | 19.049,2 | 2,6 | 2,3 | 2,7 |
| Parados | 17-III | -13,6 | 13,0 | 3.731,7 | -12,3 | -9,7 | -13,1 |
| Tasa paro | 17-III | -13,4 | -12,7 | 16,4% | 16,4% | 16,9% | 17,1% |

| Contabilidad Nacional | | | | | 17.III | 17.IV | 2017 |
|-----------------------|-------|--------|-----|-------------|--------|-------|------|
| | UDD | Cto. % | AA | Miles pers. | | | |
| 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

Los datos del mercado laboral para este año continuarán siendo positivos, aunque no tanto como en 2017

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (ENERO 2018)

| % 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 | 2,8 | 2,8 | 2,7 | 2,5 | 2,2 | 2,0 | 1,9 | 2,1 |
| Ocupados CN | 2,6 | 2,9 | 2,9 | 2,8 | 2,8 | 2,5 | 2,2 | 2,0 | 1,9 | 2,1 |
| Genr. Neta | 409 | 512 | 522 | 516 | 490 | 453 | 410 | 381 | 369 | 403 |
| Activos | -0,6 | -0,6 | -0,3 | -0,1 | -0,4 | 0,0 | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,2 |
| Parados | -11,2 | -14,4 | -13,6 | -13,0 | -13,1 | -10,6 | -9,6 | -8,7 | -8,1 | -9,3 |
| Tasa Paro | 18,8% | 17,2% | 16,4% | 16,2% | 17,1% | 16,8% | 15,5% | 14,9% | 14,9% | 15,5% |
| Tasa act. | - | - | - | - | 58% | - | - | - | - | 58% |
| Hombres | - | - | - | - | 64% | - | - | - | - | 64% |
| Mujeres | - | - | - | - | 53% | - | - | - | - | 53% |

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2017)

| % cto. | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ocupados EPA | 1,6 | 1,6 | 1,6 | 1,7 | 1,7 |
| Ocupados CN | 1,6 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,3 |
| Genr. Neta | 317 | 318 | 319 | 342 | 342 |
| Activos | 0,7 | 0,8 | 1,0 | 1,0 | 1,1 |
| Parados | -4,6 | -3,9 | -2,5 | -3,2 | -2,9 |
| Tasa Paro | 14,8% | 14,1% | 13,6% | 13,0% | 12,5% |
| Tasa act. | 59% | 59% | 59% | 60% | 60% |
| Hombres | 64% | 65% | 65% | 65% | 66% |
| Mujeres | 53% | 54% | 54% | 55% | 56% |

Según las últimas previsiones a corto plazo de CEPREDE, para 2017 la tasa de paro se situaría en el 17,1% con una generación neta de empleo de 490.000 puestos de trabajo. Para el año que comienza se estima que la tasa de paro se reduzca hasta el 15,5%, y que la generación neta de empleo sea de 403.000 puestos.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

| Fuente | UDD | 2017 | 2018 |
|-----------------|--------|------|------|
| CEPREDE | nov-17 | 2,8 | 2,1 |
| Caixabank | nov-17 | 2,7 | 2,1 |
| Gobierno | oct-17 | 2,9 | 2,4 |
| Santander | nov-17 | 2,7 | 2,3 |
| Bankia | nov-17 | 2,8 | 2,5 |
| FUNCAS | nov-17 | 2,9 | 2,2 |
| BBVA | nov-17 | 2,8 | 2,1 |
| C. Europea | nov-17 | 2,7 | 2,1 |
| Banco de España | sep-17 | 2,7 | 2,2 |
| FMI | oct-17 | 2,8 | 1,7 |
| MEDIA | | 2,8 | 2,2 |

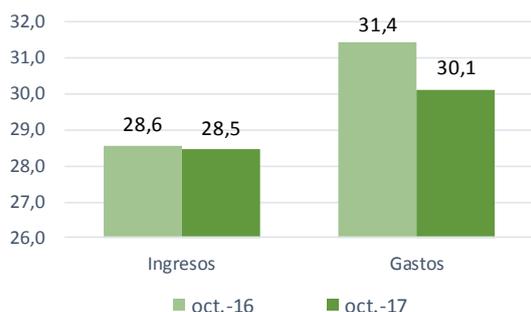


6. SECTOR PÚBLICO

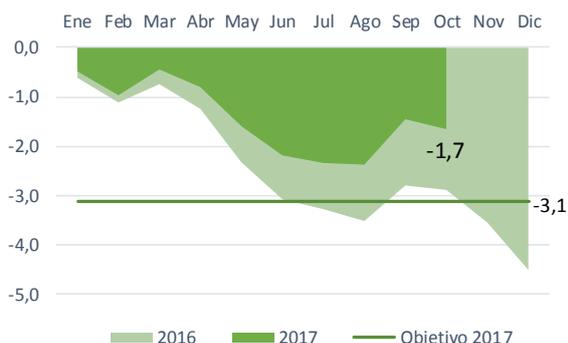
Evolución a corto plazo

Casi todas las CC.AA. mejoran su saldo público y la mitad de ellas se sitúan en superávit

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



Déficit público



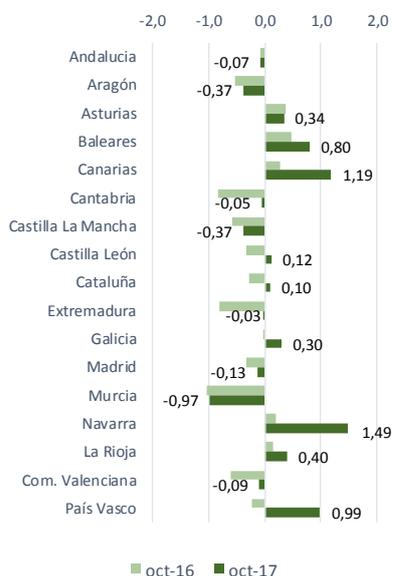
El déficit del total de las AA.PP hasta el mes de octubre se sitúa en el **-1,7**, un punto y una décima por debajo del registrado hasta el mismo mes del año pasado.

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

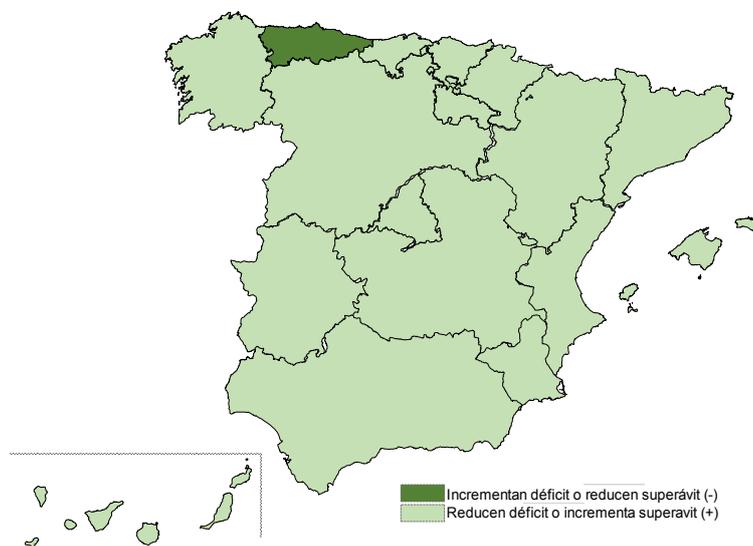
| Deuda Pública (%/PIB) | 2016 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | Objetivo 2017 |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Deuda Pública (%/PIB) | 99,4% | 98,4% | 98,3% | 98,7% | 98,4% | 98,8% |

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

Superávit/Déficit Autonómico



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



6. SECTOR PÚBLICO

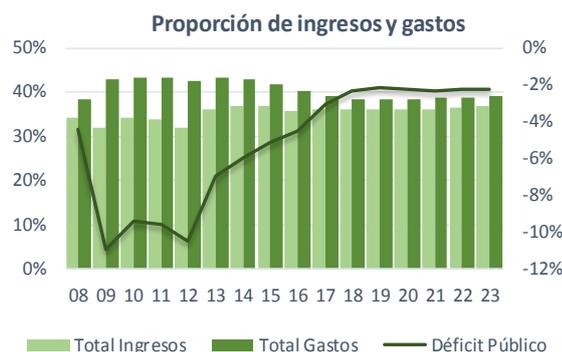
Evolución a medio y largo plazo

El déficit de la Seguridad Social continuará durante el año 2018

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2017)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Ingresos Totales | 35,7% | 35,9% | 36,0% | 35,9% | 36,0% | 36,2% | 36,5% | 36,8% |
| Gastos Totales | 40,2% | 39,0% | 38,4% | 38,1% | 38,2% | 38,5% | 38,8% | 39,0% |
| Déficit | -4,6% | -3,1% | -2,4% | -2,2% | -2,2% | -2,3% | -2,3% | -2,3% |
| Deuda Pública | 99,4% | 99,0% | 98,4% | 98,5% | 98,5% | 99,4% | 100,4% | 101,1% |

En % sobre el PIB



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

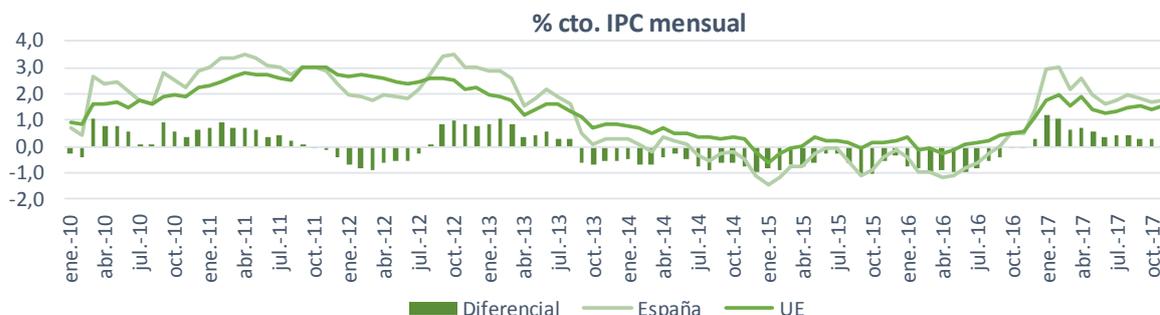
| Fuente | UDD | 2017 | 2018 |
|------------|--------|------|------|
| CEPREDE | nov-17 | -3,1 | -2,4 |
| Gobierno | jul-17 | -3,1 | -2,2 |
| BBVA | nov-17 | -3,1 | -2,4 |
| C. Europea | nov-17 | -3,1 | -2,4 |
| FMI | oct-17 | -3,2 | -2,5 |
| FUNCAS | nov-17 | -3,2 | -2,4 |
| Caixabank | nov-17 | -3,1 | -2,5 |
| OCDE | nov-17 | -3,2 | -2,4 |
| Media | | -3,1 | -2,4 |

Nuevamente este año el gobierno deberá prestar más dinero a la Seguridad Social para garantizar el pago de las pensiones. En 2018 el Ejecutivo espera elevar el préstamo hasta 15.000 millones. Ese será el plan A si se logran aprobar los Presupuestos. De no haberlos, plan B, el Gobierno solo dispondrá de una prórroga del crédito de 10.000 millones y tendrá que disponer más del Fondo de Reserva, donde sólo quedan 8.000 millones (hace 4 años había más de 50.000).

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

El IPC creció al 2% en el conjunto del año pasado, su mayor crecimiento desde 2012



La tasa anual del Índice de Precios de Consumo general en el mes de diciembre es del 1,1%, seis décimas inferior a la registrada el mes anterior. Con este dato cerramos 2017 con un crecimiento anual en conjunto del 2%, el mayor crecimiento desde 2012.

| | UDD | Cto. | AA. | Predicciones | | |
|-------------|--------|------|-----|--------------|--------|------|
| | | | | ene-18 | feb-18 | 2018 |
| IPC General | dic-17 | 1,1 | 2,0 | 0,9 | 1,2 | 1,6 |

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



| | UDD | Cto. | AA. |
|-----------------|--------|------|------|
| Salario Pactado | nov-17 | 1,4 | 1,3 |
| IPRI General | nov-17 | 3,1 | 4,6 |
| IPRI Energía | nov-17 | 6,3 | 11,3 |
| Petróleo (\$) | dic-17 | 22,3 | 25,3 |



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

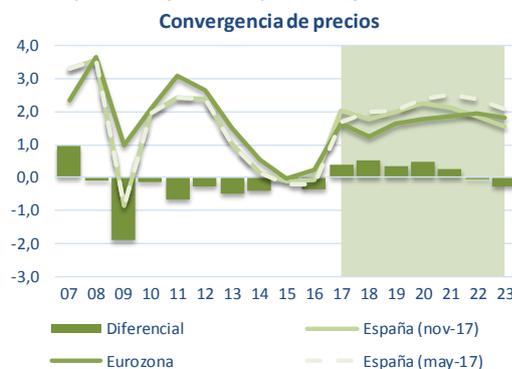
Tendencia alcista del precio del petróleo aunque con una incertidumbre altísima

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (ENERO 2018)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2017)

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



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

El precio del petróleo subió con fuerza en las últimas semanas del año y en el comienzo de este nuevo año se mantiene en valores en torno a los 69 dólares/barril, los más elevados desde 2015. Las previsiones apuntan a que esta tendencia alcista continúe en los próximos meses, aunque la incertidumbre es máxima y numerosos factores podrían corregir esta previsión, por lo tanto, es mejor seguir las previsiones a corto plazo y permanecer alerta de los sucesos en los próximos meses.

8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Con el año 2017 serán ya 5 los años con superávit exterior



El saldo de las cuentas corriente y de capital (que determina la capacidad o necesidad de financiación de la nación) se situó en 1,8 miles de millones de euros en octubre de 2017, frente a los 1,9 miles de millones del mismo mes del año anterior. En términos acumulados de doce meses, la economía española registró en octubre de 2017 una capacidad de financiación de 22,5 miles de millones de euros, comparada con la de 24,2 miles de millones del conjunto de 2016.



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Octubre 2017)

| | 2017 | 2017-2016 | % cto. Ing. | % cto. Gas. |
|-------------------------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
| Cuenta Corriente | 14.122 | -1.077 | 7,3% | 7,9% |
| Bienes y Servicios | 28.222 | -2.255 | 8,4% | 10,1% |
| Turismo | 37.002 | 3.349 | 10,9% | 12,9% |
| Rentas | -14.100 | 1.178 | 1,0% | -1,0% |
| Cuenta de Capital | 1.253 | -564 | -15,7% | 47,6% |
| C. Corriente + C. de Capital | 15.375 | -1.641 | 7,2% | 11,3% |
| Aduanas | -21.073 | -6.014 | 9,3% | -9,6% |

Datos en millones de euros

| | | Mes | Acumulado |
|-------------------------|--------|-------|-----------|
| Saldo Comercial (% PIB) | oct-17 | -0,2% | -2,2% |
| | nov-17 | -0,3% | -2,5% |
| Predicciones | dic-17 | -0,3% | -2,8% |
| | ene-18 | -0,4% | -0,4% |

8. SECTOR EXTERIOR

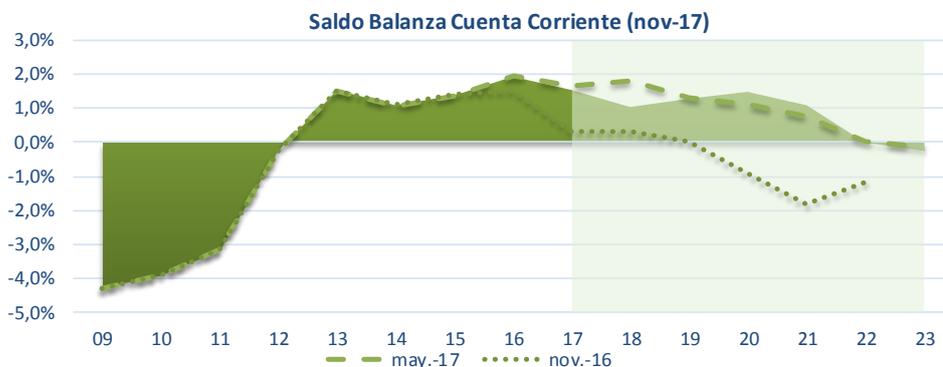
Evolución a medio y largo plazo

El comercio internacional de España modera su crecimiento

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2017)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ingr. Mercancías | 1,3 | 8,9 | 5,5 | 5,3 | 5,6 | 5,6 | 5,6 | 5,2 |
| Ingr. Turismo | 9,7 | 11,7 | 8,5 | 6,9 | 5,3 | 5,3 | 5,0 | 4,7 |
| Ingr. Otros SS | 7,5 | 7,1 | 8,1 | 8,6 | 8,4 | 7,4 | 6,7 | 6,1 |
| Ingr. Inv. Extranjera | 3,5 | -46,3 | 12,9 | 33,0 | 17,5 | 9,3 | -0,3 | 9,4 |
| Pagos Mercancías | -0,1 | 7,0 | 3,2 | 6,0 | 7,9 | 8,9 | 8,8 | 6,6 |
| Pagos Turismo | 11,5 | 12,9 | 9,7 | 6,7 | 5,8 | 7,7 | 6,6 | 4,5 |
| Pagos Otros SS | 6,5 | 4,2 | 4,1 | 5,9 | 6,1 | 7,8 | 10,2 | 7,4 |
| Pagos Inv. Extranjera | 0,6 | -31,4 | 56,8 | 17,7 | 0,8 | -0,7 | 2,8 | 3,9 |
| Saldo Mercancías | -18.623 | -15.647 | -8.970 | -11.103 | -18.881 | -31.484 | -45.035 | -53.128 |
| Saldo Servicios | 51.191 | 57.757 | 64.281 | 70.439 | 75.951 | 79.641 | 81.498 | 84.924 |
| Saldo Inv Extranjera | 852 | -7.559 | -24.633 | -23.970 | -16.850 | -11.637 | -13.740 | -11.204 |
| Saldo Transferencias | -11.944 | -16.617 | -17.565 | -18.688 | -19.951 | -21.307 | -22.707 | -24.096 |
| B.C.C. % del PIB | 1,9% | 1,5% | 1,1% | 1,3% | 1,5% | 1,1% | 0,0% | -0,2% |

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

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

El comercio internacional de bienes en España se moderó en el segundo trimestre de 2017 respecto al trimestre anterior, con un crecimiento en torno al 5% de las exportaciones, tras mostrar un crecimiento superior al 10% en el primer trimestre del año 2017. De todos modos los datos son muy positivos ya que son mejores que los registrados en 2016.

9. PORTUGAL

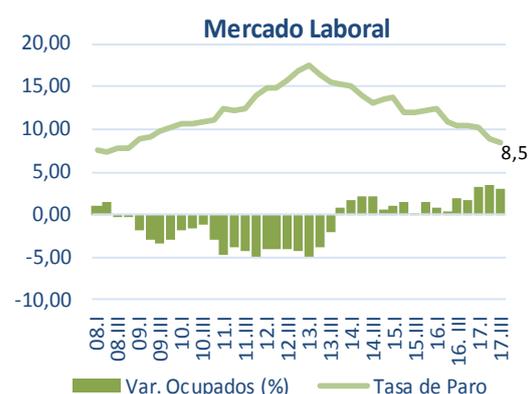
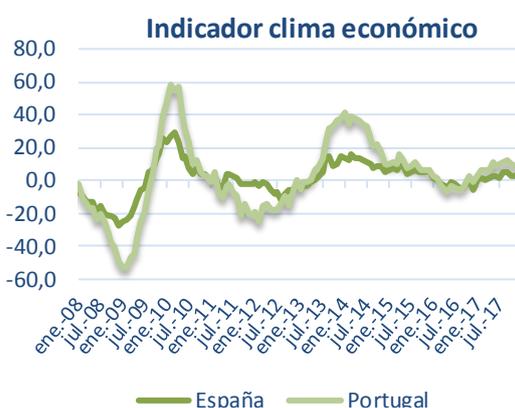
Evolución a corto plazo

La desaceleración llega a Portugal, pero de manera muy tenue todavía

CONTABILIDAD NACIONAL

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

Los indicadores de la economía portuguesa siguen mostrando un ligero debilitamiento del crecimiento, lógico también, después de un primer semestre del año fuera de lo esperado. Por ejemplo, la matriculación de turismos que creció a un ritmo cercano al 9%, en promedio en los primeros 8 meses del año, durante los últimos meses crece entorno al 6-7%. El Índice de Producción Industrial también crece a ritmos menores, al registrar tasas de crecimiento en torno al 3% en los últimos tres meses, frente a tasas (en promedio) del 4-5% en los meses anteriores.



9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

El milagro económico Portugués



Portugal está de moda. Durante los últimos tiempos el país vecino ha dejado de ser visto como el “hermano pobre” de Europa, sumido en la crisis y son cada vez más quienes lo señalan como un sitio moderno y sofisticado. El notable crecimiento del país (que cerrará el año creciendo al 2,5% del PIB) y la impresionante reducción del paro, son las principales evidencias del “milagro económico portugués”. Las tasas de desempleo han pasado del 17,3% (950.000 personas) registrado en 2013 a un 8,6% (442.000) en septiembre de este año, su tasa más baja desde 2008.

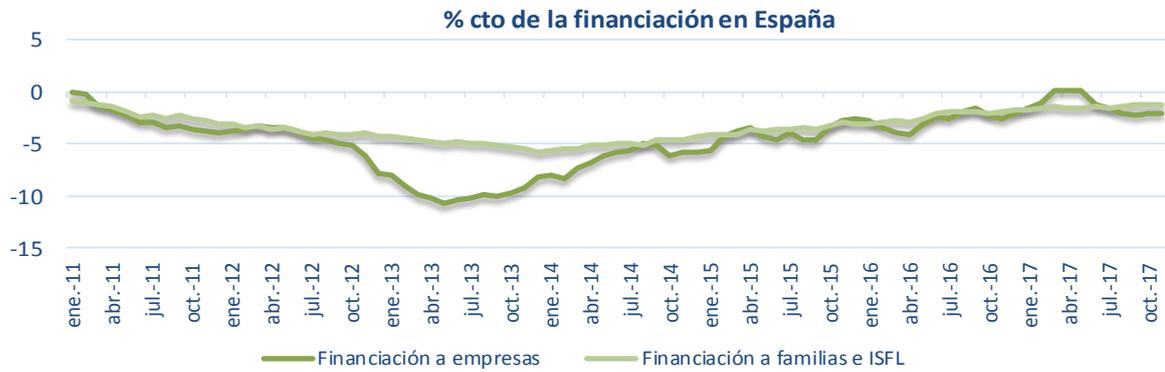
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

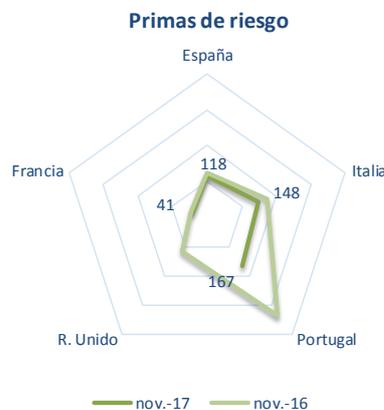
10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a corto plazo

Un año positivo, en conjunto, para el IBEX-35



El 2017 fue un año positivo, en su conjunto, para el IBEX-35. Comenzó el año ligeramente por encima de los 9.000 puntos y finalizó por encima de los 10.000. Aunque durante el año ha experimentado tendencias y movimientos diferentes. Durante una primera etapa, hasta mayo, la tendencia alcista fue muy marcada, llegando a superar los 11.000 puntos, desde ese momento la tendencia fue a la baja, siendo más acusada entre junio y octubre donde registró un mínimo ligeramente por debajo de los 10.000 puntos. Los últimos tres meses del año se ha mantenido estable moviéndose siempre entre los 10.000 y 10.500 puntos básicos.



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

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

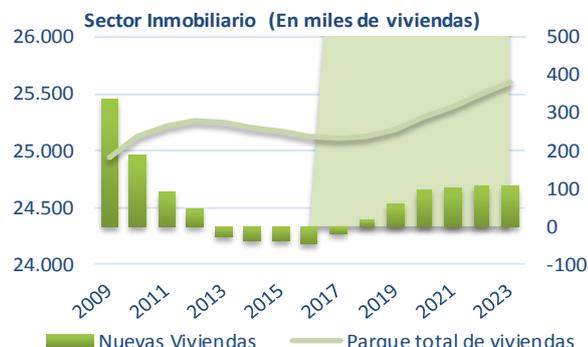
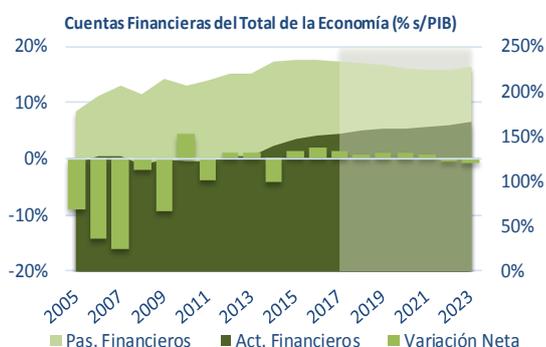
El impuesto a la banca recaudaría 870 millones de euros anuales

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2017)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Activos Financieros (% s/PIB) | 151% | 154% | 156% | 158% | 158% | 160% | 162% | 165% |
| Pasivos Financieros (% s/PIB) | 236% | 233% | 231% | 229% | 225% | 223% | 225% | 227% |
| Crédito Total | -3,8 | 2,1 | 4,2 | 3,7 | 3,4 | 4,1 | 5,5 | 6,1 |
| Hogares | -1,7 | 1,7 | 3,2 | 2,8 | 2,6 | 3,1 | 4,2 | 4,7 |
| Empresas | -6,1 | 2,5 | 5,3 | 4,6 | 4,2 | 5,0 | 6,8 | 7,4 |
| Tasa de Mora | 9,1% | 7,9% | 6,8% | 5,8% | 5,1% | 4,4% | 3,6% | 3,3% |
| Hogares | 5,5% | 5,3% | 4,7% | 4,2% | 3,6% | 3,1% | 2,0% | 2,0% |
| Empresas | 13,1% | 10,8% | 8,9% | 7,6% | 6,6% | 5,8% | 5,1% | 4,5% |
| Parque Tot. de Viviendas(*) | 25.126 | 25.108 | 25.129 | 25.191 | 25.290 | 25.393 | 25.499 | 25.608 |
| Proporcion ahorro/renta | 8,5 | 6,9 | 6,6 | 7,1 | 7,0 | 6,9 | 6,8 | 6,7 |
| Ahorro Bruto Empresas (**) | 215,9 | 223,6 | 217,1 | 226,6 | 244,6 | 252,5 | 248,4 | 254,5 |

**miles de viviendas * miles de millones

El impuesto extraordinario sobre la banca que propuso el líder del PSOE, Pedro Sánchez, para ayudar a sostener el sistema público de pensiones sería un recargo del Impuesto de Sociedades del 8%. La propuesta está inspirada bastante en la de la tasa de sobrecargo que el gobierno conservador de David Cameron aprobó en 2016 en Reino Unido. El partido socialista ha cuantificado su potencial recaudador en 870 millones de euros anuales, en términos de la base imputable de 2015.





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 2018 se recoge en la siguiente tabla:

| Fecha publicación en 2018 |
|---------------------------|
| 12 Enero |
| 16 Febrero |
| 16 Marzo |
| 13 Abril |
| 11 Mayo |
| 15 Junio |
| 13 Julio |
| 14 Septiembre |
| 11 Octubre |
| 16 Noviembre |
| 14 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