

# Informe mensual de predicción económica

ABRIL 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. Un año con Donald Trump*
- 2. En 2018 la Eurozona registrará un crecimiento similar al de 2017*
- 3. El Euro acumula un año con una clara tendencia de apreciación*
- 4. La ralentización económica todavía no se observa en el primer trimestre*
- 5. En estos primeros meses del año la generación de empleo no levanta el pie del acelerador*
- 6. Se cumple con el objetivo de déficit*
- 7. El Índice de precios al consumo modera su ascenso*
- 8. El posible impacto para España de las políticas proteccionistas americanas*
- 9. 2018 será un año casi tan bueno como el 2017 para Portugal*
- 10. La banca abre el grifo al crédito a promotores*

**Autores:** Guillermo García y Juan Pardo

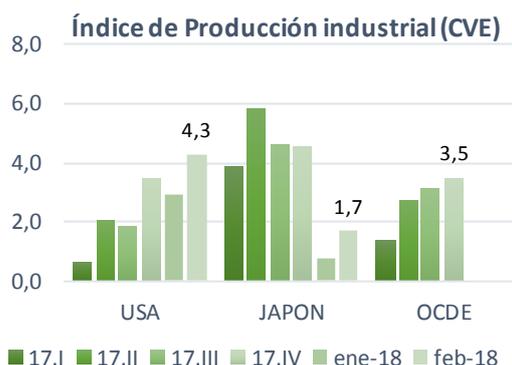
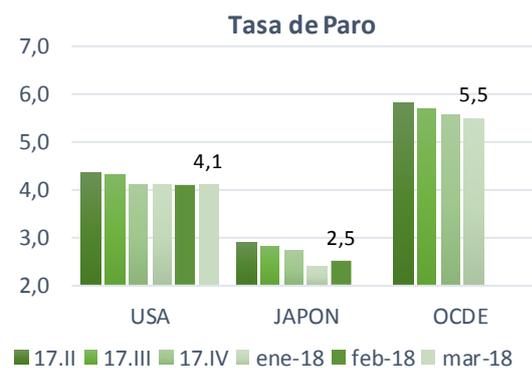
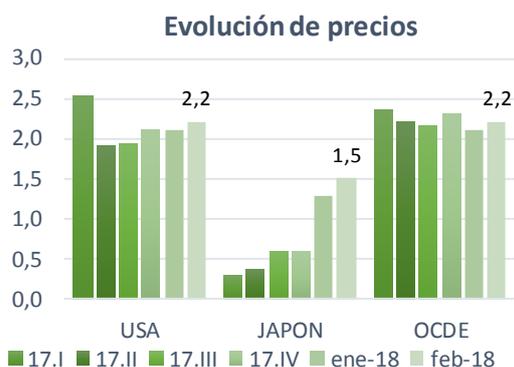
**Dirección:** Julián Pérez

**Fecha de cierre del informe:** 12 de abril de 2018

# 1. INTERNACIONAL

## Evolución a corto plazo

### Un año con Donald Trump



Hace poco más un año que Donald Trump preside la Casa Blanca. Hasta ahora ha logrado mantener la confianza de las empresas y la economía sigue creciendo y también los índices bursátiles. Para ver algunos datos, la economía en 2017 se registró un crecimiento del 2,3%, superior al 1,5% de 2016. En cuanto al mercado laboral, se ha vuelto a acelerar la generación de empleo y la tasa de paro se ha reducido en 2017 hasta el 4,1% desde el 4,8% en que comenzó el año.

	% cto. PIB		Tasa de paro		Predicciones			Inflación		Predicciones		
	III-17	IV-17	UDD		1 mes	2 meses	2018	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	2018
<b>EEUU</b>	2,3	2,6	mar.-18	4,1	4,1	4,1	4,0	2,1	2,2	2,5	2,5	2,3
<b>Japón</b>	1,9	2,1	feb.-18	2,5	2,6	2,5	2,5	1,3	1,5	1,4	1,1	1,0
<b>OCDE</b>	2,8	2,7	ene.-18	5,5	5,5	5,5	5,4	2,2	2,2	2,5	2,5	2,4
<b>China</b>	6,8	6,8	III-17	4,0	-	-	4,0	1,5	2,9	2,4	2,5	2,1

# 1. INTERNACIONAL

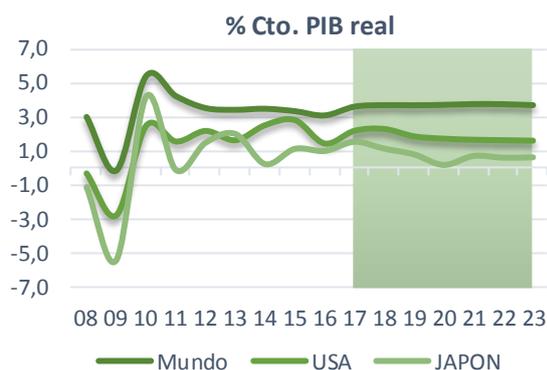
Evolución a medio y largo plazo

*La OCDE aconseja aprovechar el buen momento económico mundial*

## PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
PIB	2,8	2,6	1,4	1,1	2,4	1,9	2,1	1,8	1,6	1,5
C. Privado	2,7	2,4	0,8	1,0	1,6	1,6	1,6	1,8	1,2	1,3
Prod. Industr.	3,3	2,5	2,5	2,4	3,4	2,3	2,8	2,0	2,1	1,2
IPC	2,4	2,1	1,0	1,1	1,7	1,8	1,4	1,5	2,6	2,2
Costes labor.	2,7	2,9	0,8	0,9	2,8	2,9	1,6	1,9	2,7	2,8
T. paro	3,9	3,6	2,6	2,6	5,3	5,1	8,8	8,5	4,4	4,5

Fuente: Consensus Forecast (Marzo 2018)

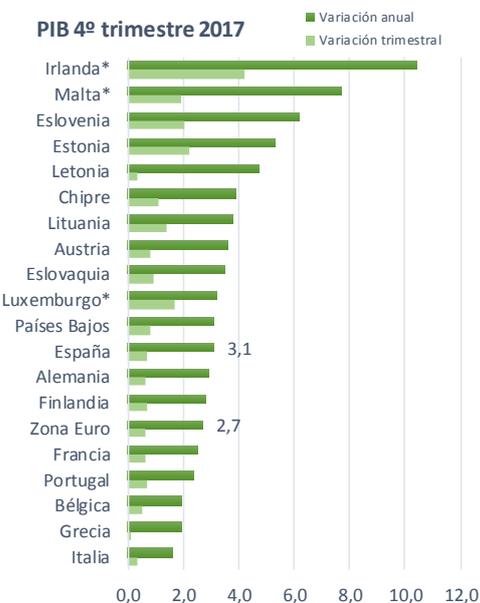


*El temor de que se desate una guerra comercial y el posible estancamiento del crecimiento mundial son los principales riesgos globales que se deben afrontar en la actualidad. La OCDE propone que los gobiernos centren sus reformas en crear paquetes de políticas que fomenten el desarrollo de competencias y la capacidad de innovación, promuevan el dinamismo de las empresas y preserven la cohesión social.*

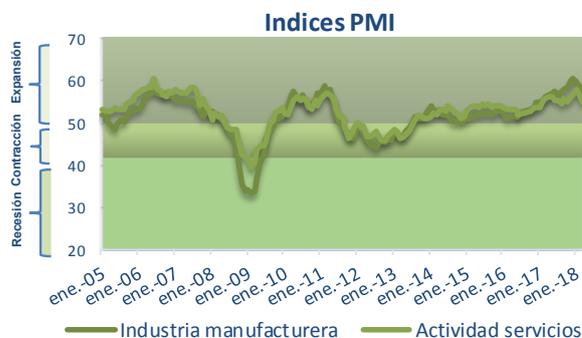
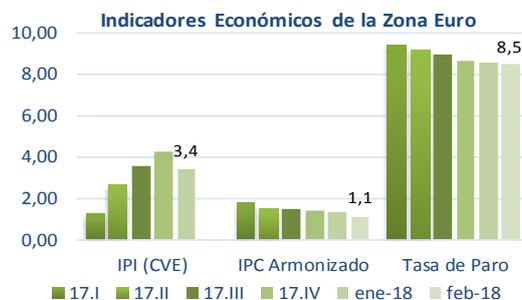
## 2. ZONA EURO

### Evolución a corto plazo

*En 2018 la Eurozona registrará un crecimiento similar al de 2017*



\*Datos del 3º trimestre de 2017



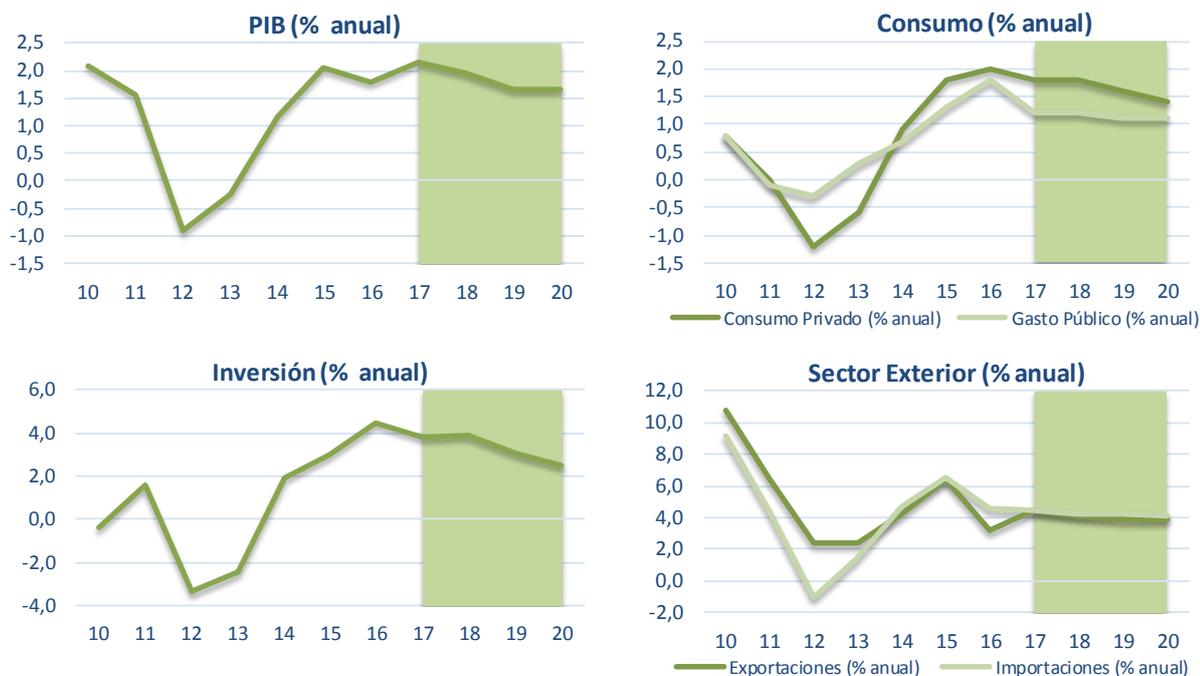
Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones		
			A 1 mes	A 3 meses	2018
ClimaUEM	feb-18	5,4	5,9	6,1	5,6
Industria	feb-18	8,0	7,9	8,8	8,9
Construcción	feb-18	4,2	4,5	4,9	4,0
Ventas	feb-18	4,3	5,6	6,2	6,5
Consumo	feb-18	0,1	-0,1	-0,5	-0,5
Servicios	feb-18	17,5	18,1	18,9	19,1
Tasa paro	feb-18	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%
Parados	ene-18	-9,2	-7,9	-5,5	-5,8
IPI	ene-18	3,5	4,4	4,7	4,2
M. turismo	ene-18	4,0	4,7	9,0	11,6
<b>Indicador de Sentimiento Económico</b>					
Alemania	feb-18	6,1	6,1	5,7	5,3
España	feb-18	1,8	3,7	3,3	2,9
Francia	feb-18	3,9	5,1	3,9	4,4
Italia	feb-18	5,9	7,0	10,2	7,7

Los indicadores disponibles sugieren que la actividad continúa expandiéndose a un ritmo elevado en los primeros meses del año. Por lo tanto, las previsiones para este año están mejorando y no se espera una ralentización, frente al 2,5% alcanzado en 2017, apenas podría reducirse en 1 ó 2 décimas el crecimiento esperado para 2018.

## 2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

*La ralentización económica en la Eurozona no se espera hasta 2019*



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

Como acabamos de comentar se está produciendo una mejora de las previsiones en la Eurozona. Las economías principales del área euro han visto cómo sus indicadores de actividad continúan creciendo y no muestran signos de ralentización. Esta revisión al alza para 2018, no se está extendiendo para el 2019, y si que se espera que para el próximo año se produzca una ligera ralentización y que la economía del área euro se quede con un crecimiento en torno al 2%, unas 4 ó 5 décimas por debajo del previsto para este año.

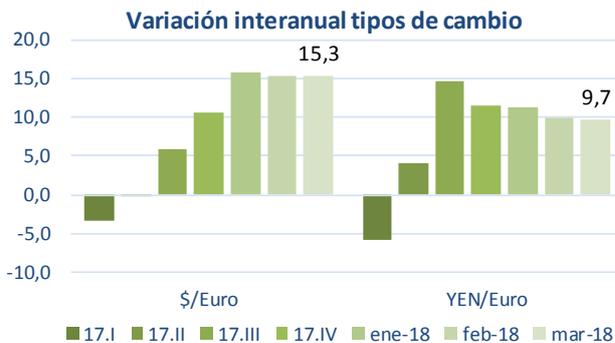
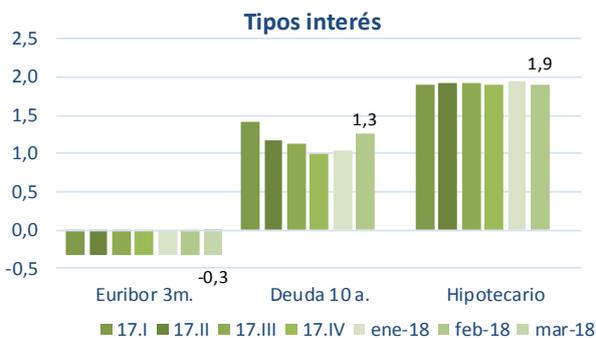
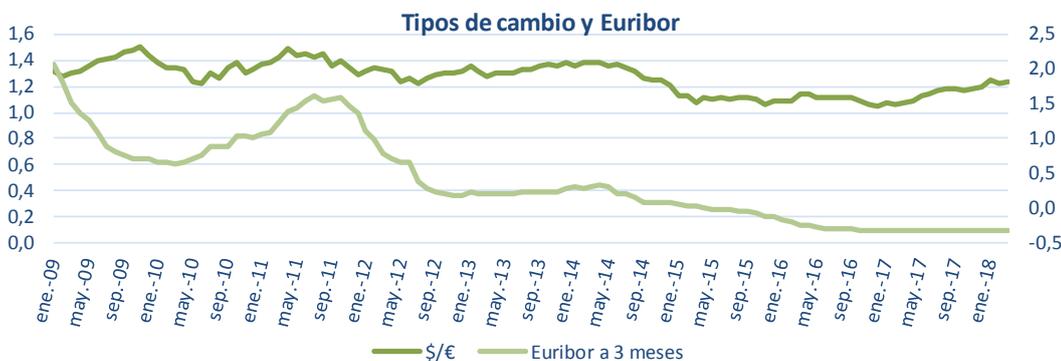
### PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Consensus Forecast	mar.-18	2,4	1,9	1,5	1,5	-	-	8,3	7,9
	feb.-18	2,3	1,9	1,5	1,5	-	-	8,4	8,0
The Economist	mar.-18	2,5	2,0	1,5	1,5	3,1	2,9	-	-
	feb.-18	2,4	-	1,5	-	3,2	-	-	-
FMI	oct.-17	1,9	1,7	1,4	1,7	3,0	2,9	8,7	8,3
	abr.-17	1,6	1,6	1,5	1,6	3,0	3,0	9,1	8,8
C. Europea	inv-18	2,3	2,0	1,5	1,6	-	-	-	-
	oto-17	2,1	1,9	1,4	1,6	3,0	-	8,5	-
OCDE	oto-17	2,2	-	1,5	-	3,4	-	8,5	-
	pri-17	1,8	-	1,4	-	3,4	-	8,9	-

### 3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

*El Euro acumula un año con una clara tendencia de apreciación*



El tipo de cambio del euro frente al dólar americano mostró un ligero ascenso en el mes de marzo hasta situarse en el entorno de 1,23, frente a los 1,22 registrados en febrero. Esto se traduce en una apreciación del euro del 0,7%. Respecto al resto de divisas también mostró un comportamiento similar, salvo con la libra esterlina donde la depreciación del euro alcanzó el 1,05%.

Tipos de cambio				Predicciones		
	feb-18	mar-18	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2018
\$ / Euro	1,22	1,23	0,70%	1,22	1,21	1,22
100Y / Euro	1,31	1,31	0,33%	1,30	1,28	1,30
Libra E. / Euro	0,88	0,87	-1,05%	0,87	0,86	0,86
Franco Suizo / Euro	1,15	1,18	2,25%	1,16	1,14	1,13
Yuan chino / Euro	7,73	7,75	0,24%	7,67	7,64	7,66

Tipos de interés				Predicciones		
	feb-18	mar-18	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2018
Interbancario 3 meses	-0,3	-0,3	0	-0,3	-0,2	-0,2
Letras 1 año	-0,4	-0,4	3	-0,4	-0,3	-0,2
Deuda 10 años	1,3	-	-	1,2	1,3	1,5
Hipotecario*	1,9	-	-	2,1	2,2	2,4
Difer. TL-TC**	1,6	-	-	1,5	1,5	1,7

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

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

### 3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a medio y largo plazo

#### La FED sube otro cuarto de punto más los tipos

#### PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MARZO 2018)

	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019
TC Euro/\$	0,82	0,81	0,82	0,82	0,82	0,81	0,80	0,80	0,80	0,80
Euribor 3 meses	-0,33	-0,30	-0,25	-0,20	-0,27	-0,20	-0,10	0,00	0,10	-0,05
Letras un año	-	-	-	-	0,20	-	-	-	-	0,50
Rto. Deuda a 10 años	1,55	1,70	1,88	1,95	1,77	1,94	1,92	2,00	2,00	1,97
Crto. Bancario	-	-	-	-	2,60	-	-	-	-	2,80

#### PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2017)

	2020	2021	2022	2023	2024
TC Euro/\$	0,79	0,83	0,87	0,87	0,87
Euribor 3 meses	0,97	1,30	1,43	1,42	1,75
Letras a 1 año	0,97	1,30	1,43	1,42	1,75
Rto. Deuda a 10 años	2,50	2,69	2,45	2,54	2,70
Crto. Bancario	3,03	3,07	2,76	2,89	3,15



#### PREDICCIONES ALTERNATIVAS

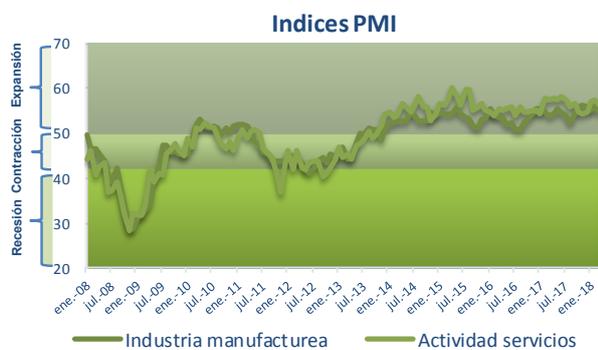
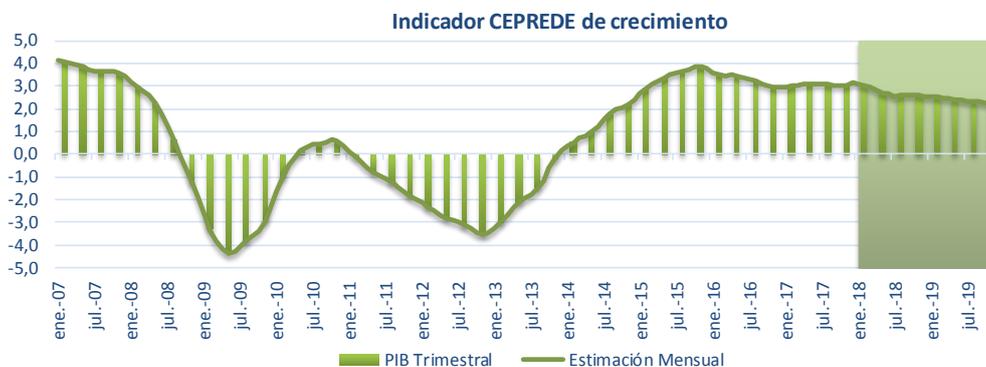
Fuente	Tipos CP		Tipos LP	
	jun-18	mar-19	jun-18	mar-19
CEPREDE	-0,3	-0,2	1,7	1,9
FUNCAS	-0,3	0,0	1,5	1,9
BBVA	-0,3	0,0	1,6	2,3
G. Santander	-0,3	-0,1	-	-
CaixaBank	-0,3	-0,2	1,6	2,0
Consensus	-0,3	-0,1	1,6	1,9
AFI	-0,3	-0,2	1,6	1,8
Media	-0,3	-0,1	1,6	2,0

A finales del pasado mes de marzo la FED decidió realizar una nueva subida de tipos hasta un rango de 1,5-1,75%, por sexta vez desde 2015, dejando en tres las subidas para este año. Otro momento decisivo llegó en octubre de 2017 con el inicio de la reducción del balance de la FED, que había llegado a acumular 4,5 billones de dólares en activos.

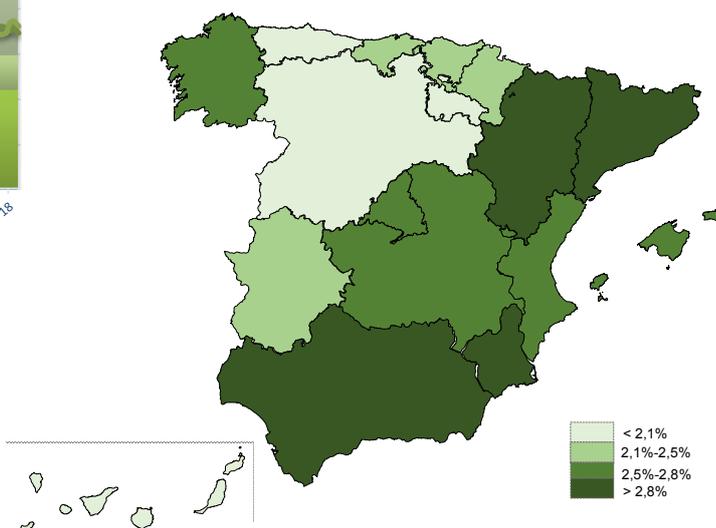
## 4. CRECIMIENTO

### Evolución a corto plazo

*La ralentización económica todavía no se observa en el primer trimestre*



Indicador CEPREDE de crecimiento regional (PIB 2018)



*La economía española no muestra signos de ralentización económica en estos primeros meses del año y el pronóstico para el primer trimestre es que el crecimiento del PIB se haya asemejado mucho al registrado en el trimestre anterior.*

Indicadores	Predicciones					
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2018
Ind. Clima econó.	mar-18	2,3	2,7	0,7	-1,8	-1,4
Consumo electricidad	mar-18	4,6	2,1	4,8	-3,5	1,7
IBEX-35	mar-18	-8,2	7,5	-10,2	-15,8	-8,0
I.Sintético corregido	mar-18	2,8	3,2	3,1	2,6	2,8
Matri. Turismos	mar-18	6,7	14,1	3,6	6,3	4,0
I.S.Consumo ajustado	mar-18	2,9	2,2	2,5	2,7	2,6
I.Renta salarial real	feb-18	4,3	5,0	4,4	4,5	4,7
Consumo cemento	ago-17	5,3	9,2	6,9	6,2	1,8
Finan. a fam. y emp.	ene-18	-2,3	-3,3	-2,4	-2,6	-1,8
I.S. Construcción. Ajust.	mar-18	7,5	7,0	7,1	4,0	5,6
I.S. equipo ajust.	mar-18	4,7	6,8	4,7	3,6	4,3
Indice clima industrial	mar-18	2,9	3,5	2,5	2,0	2,2
I.P.I	ene-18	1,2	3,4	4,7	3,5	2,6
I. confianza servicios	mar-18	26,6	23,5	23,9	23,5	23,7

## 4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

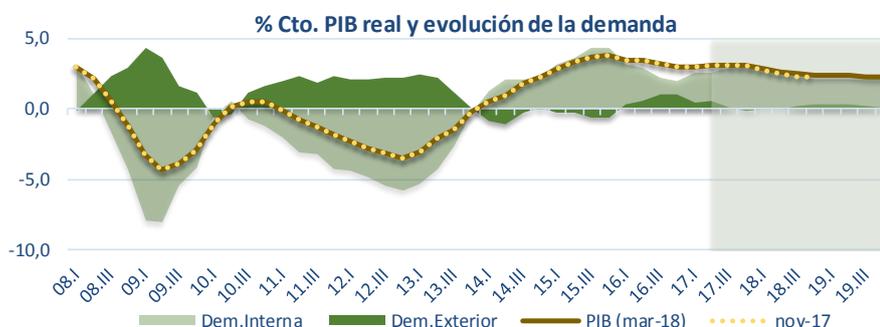
### De nuevo, el peligro del alza del precio de la vivienda

#### PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MARZO 2018)

% cto.	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019
PIB	2,9	2,6	2,5	2,4	2,6	2,4	2,4	2,3	2,2	2,3
Cons. Final Priv	2,6	2,4	2,2	2,1	2,3	2,1	2,0	2,0	1,9	2,0
Cons. Fin. AAPP	2,3	2,1	1,8	1,6	2,0	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
FBCF	4,7	4,4	4,2	3,7	4,2	3,3	3,5	3,3	3,6	3,5
Exp. BB y SS	4,7	4,5	4,6	5,0	4,7	5,1	5,1	4,9	4,7	4,9
Impor. BB y SS	5,3	5,0	4,5	4,4	4,8	4,3	4,6	4,6	4,8	4,6

#### PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2017)

% cto.	2020	2021	2022	2023	2024
PIB	2,0	2,0	2,0	1,9	1,8
Cons. Final Priv	2,0	1,9	1,6	1,1	0,9
Cons. Fin. AAPP	1,7	2,1	2,4	2,4	2,3
FBCF	3,7	3,5	3,2	2,8	2,2
Exp. BB y SS	4,3	4,3	4,3	4,1	3,8
Impor. BB y SS	5,4	5,3	4,6	3,7	3,0



#### PREDICCIONES ALTERNATIVAS

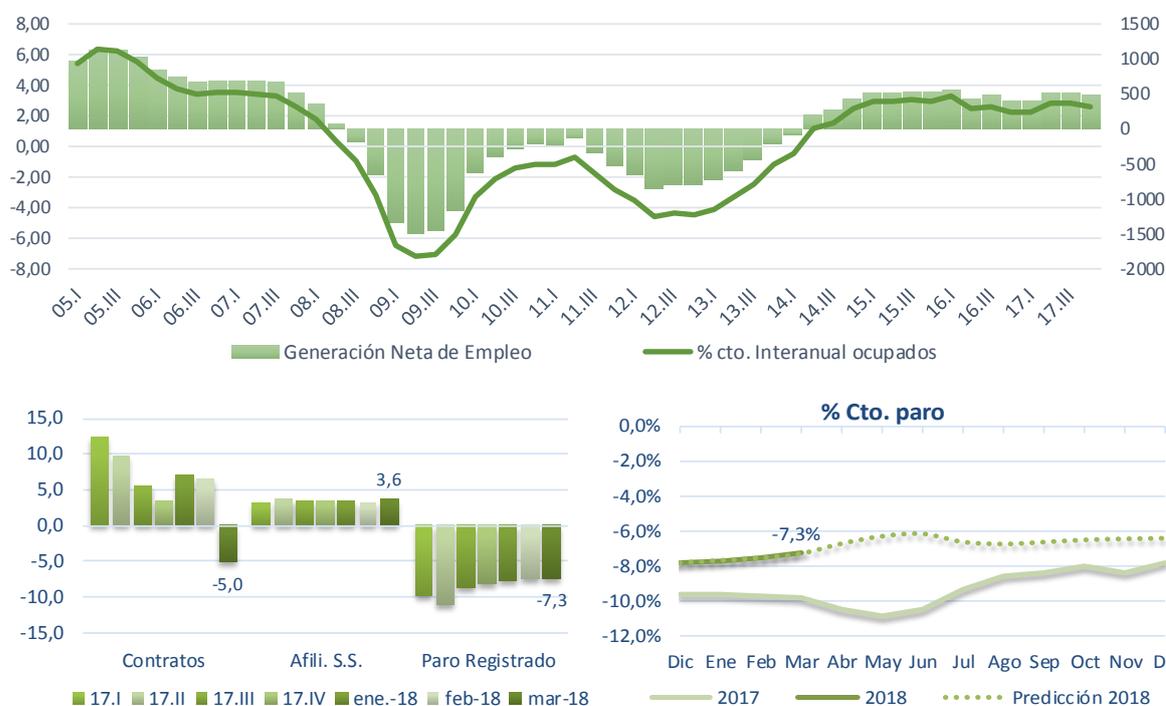
Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	mar-18	2,6	2,3
FUNCAS	mar-18	2,8	2,4
CEOE	mar-18	2,8	2,6
Gobierno	mar-18	2,7	-
Caixabank	mar-18	2,8	2,4
FMI	oct-17	2,5	2,0
Santander	mar-18	2,7	2,3
C. Europea	ene-18	2,6	2,1
Consensus	mar-18	2,7	2,3
BBVA	mar-18	2,5	2,3
AFI	mar-18	2,8	2,3
OCDE	nov-17	2,3	2,1
MEDIA		2,7	2,3

La subida del precio de la vivienda ha sido una de las características que han compartido decenas de países en la recuperación económica. El FMI ha subrayado que el precio de las casas está empezando a comportarse como el de los activos financieros, sometidos a la influencia de los mercados de capitales globales. Esta dependencia de la vivienda de los mercados financieros globales incrementa el riesgo de que un shock financiero en una parte del mundo afecte al mercado de la vivienda en otra y desencadene una crisis.

## 5. EMPLEO

### Evolución a corto plazo

*El mes de marzo nuestro muy buenos datos de empleo*



Según los últimos datos del SEPE, el paro registrado se redujo hasta las 3.328.300 personas en marzo. Esta variación se traduce en un descenso interanual del -7,3%, y en 22.100 personas menos apuntadas en los registros públicos de parados. La afiliación acelera en marzo sus ritmos de crecimiento, concretamente un 3,6% en marzo y alcanza ya la cifra de los 18.584.430 afiliados.

SEPE					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	mar.-18	abr.-18	2018
Paro (CVE)	mar-18	-7,3	-7,5	3.328,3	-6,7	-6,3	-6,7
Contratos	mar-18	-5,0	2,6	1.646,8	10,9	6,4	7,5
Afili. S.S. (CVE)	mar-18	3,6	3,5	18.584,4	3,1	3,2	3,1

EPA					18.I	18.II	2018
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.			
Ocupados	17.IV	2,7	2,6	18.998,4	2,4	2,1	2,1
Parados	17.IV	-11,1	-12,6	3.766,7	-9,6	-8,5	-8,3
Tasa paro	17.IV	-11,2	-12,3	16,6%	16,9%	15,7%	15,8%

Contabilidad Nacional					18.I	18.II	2018
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.			
Ocupados	17-IV	2,7	2,6	20.417,0	-	-	-
Asalariados	17-IV	3,1	2,9	17.826,2	-	-	-
Puestos equivalentes	17-IV	2,9	2,8	18.078,3	2,6	2,3	2,3

## 5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

*En estos primeros meses del año la generación de empleo no levanta el pie del acelerador*

### PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MARZO 2018)

% cto.	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019
Ocupados EPA	2,4	2,1	2,0	1,8	2,1	1,8	1,9	1,8	1,8	1,8
Ocupados CN	2,6	2,3	2,2	2,0	2,3	1,9	1,9	1,9	1,8	1,9
Genr. Neta	435	392	378	348	388	343	356	357	353	352
Activos	0,1	0,3	0,3	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Parados	-9,6	-8,5	-8,0	-7,0	-8,3	-6,6	-7,5	-7,9	-7,7	-7,4
Tasa Paro	16,9%	15,7%	15,0%	15,3%	15,7%	15,8%	14,5%	13,8%	14,1%	14,6%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	64%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

### PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2017)

% cto.	2020	2021	2022	2023	2024
Ocupados EPA	1,6	1,6	1,7	1,7	1,7
Ocupados CN	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3
Genr. Neta	318	320	342	342	349
Activos	0,8	1,0	1,0	1,1	1,0
Parados	-4,0	-2,6	-3,3	-3,0	-3,9
Tasa Paro	13,8%	13,3%	12,8%	12,3%	11,7%
Tasa act.	59%	59%	60%	60%	61%
Hombres	64%	65%	65%	65%	66%
Mujeres	54%	54%	55%	56%	56%

El primer trimestre del año ha mostrado que los ritmos de reducción del paro no se reducen apenas y que el número de parados sigue cayendo a ritmos superiores al 7%. La tendencia es a que se suavice esta caída hacia ritmos entre el 6-7% en la segunda parte del año y entre el 5-7% en el año próximo.

### PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	mar-18	2,3	1,9
Caixabank	mar-18	2,4	2,1
Gobierno	mar-18	2,5	-
Santander	mar-18	2,1	1,6
Bankia	mar-18	2,5	1,8
FUNCAS	mar-18	2,4	2,1
BBVA	mar-18	2,2	1,7
C. Europea	nov-17	2,1	2,1
Banco de España	mar-18	2,7	2,0
FMI	oct-17	1,7	1,7
MEDIA		2,3	1,9

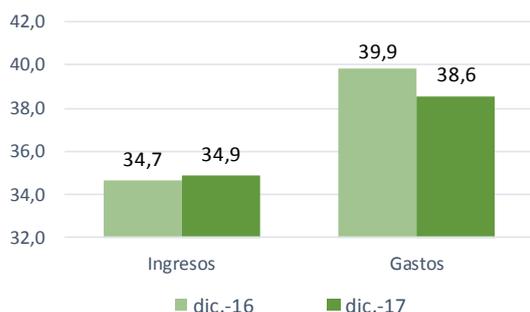


## 6. SECTOR PÚBLICO

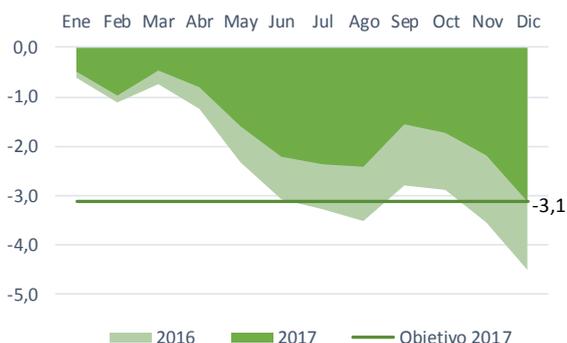
### Evolución a corto plazo

### Se cumple con el objetivo de déficit

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



Déficit público



El déficit público cerró 2017 en el 3,1, cumpliendo así con el objetivo marcado. Las CC.AA. y los ayuntamientos los que mejores datos registran. Seguridad Social y Estado los peores datos.

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

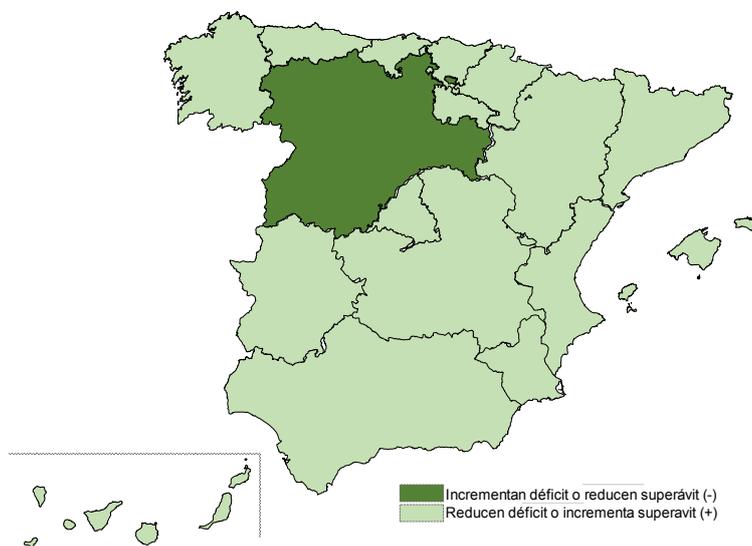
Deuda Pública (%/PIB)	2016	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	Objetivo 2017
Deuda Pública (%/PIB)	99,4%	97,1%	97,9%	98,4%	98,5%	98,1%

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

Superávit/Déficit Autonómico



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



## 6. SECTOR PÚBLICO

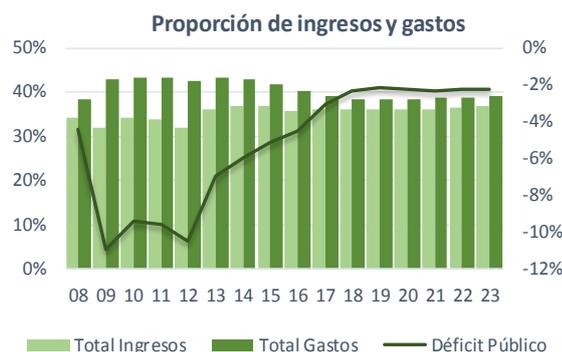
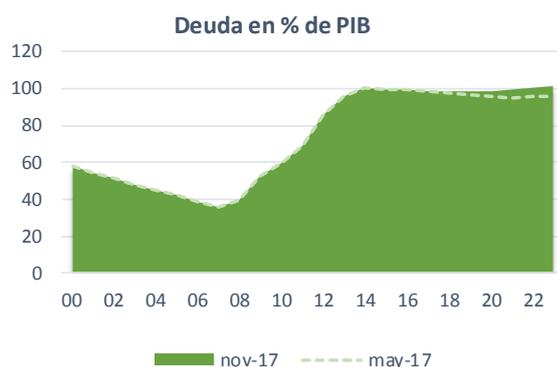
Evolución a medio y largo plazo

*El objetivo de deuda se cumplirá en 2035*

### 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

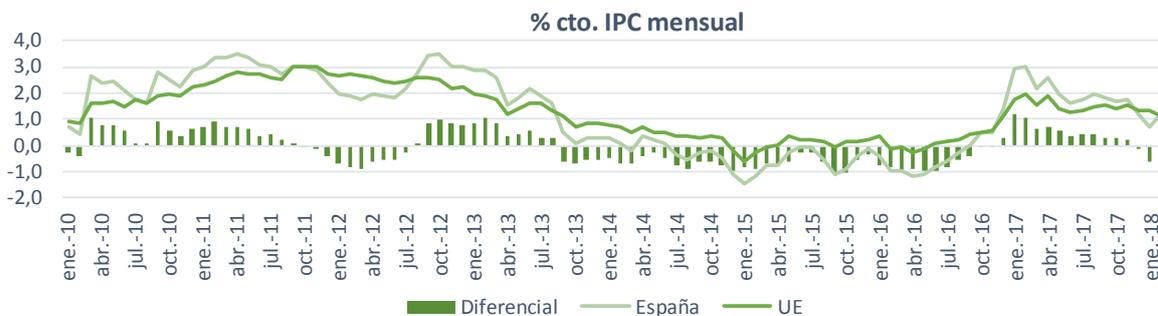
Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	mar-18	-2,4	-2,2
Gobierno	mar-18	-	-
BBVA	mar-18	-2,3	-1,7
C. Europea	nov-17	-2,4	-
FMI	oct-17	-2,5	-
FUNCAS	mar-18	-2,2	-1,8
Caixabank	mar-18	-2,5	-1,8
OCDE	nov-17	-2,4	-
Media		-2,4	-1,9

A pesar de que la economía española ha encadenado durante tres años seguidos un crecimiento superior al 3%, nuestro país aún tiene algunas asignaturas pendientes, entre ellas, alcanzar su objetivo de deuda. España cerró 2017 con una deuda pública del 98,3% del PIB. A la vista de estos datos, la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) considera que España no alcanzará los valores de referencia para el conjunto de las administraciones públicas, situados en el 60% del PIB, antes del año 2035.

## 7. PRECIOS Y SALARIOS

### Evolución a corto plazo

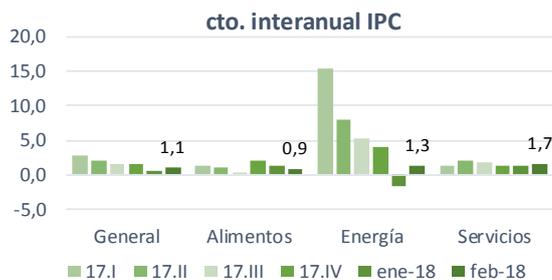
### El Índice de precios al consumo modera su ascenso



La inflación anual estimada del IPC en marzo de 2018 es del 1,2%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. En este comportamiento destaca la estabilidad de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas, frente a la bajada que experimentaron en 2017. También influye la subida de los precios de los servicios turísticos, por la Semana Santa.

	UDD	Cto.	AA.	Predicciones		
				mar-18	abr-18	2018
IPC General	feb-18	1,1	0,6	1,2	1,1	1,4

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	feb-18	1,1	1,0
Alimentación	feb-18	0,9	1,1
Energía	feb-18	1,3	-0,2
Transportes	feb-18	1,1	1,4
Servicios	feb-18	1,7	1,5
Vivienda	feb-18	1,4	-0,3



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	feb-18	1,5	1,5
IPRI General	feb-18	1,3	0,6
IPRI Energía	feb-18	1,4	-1,6
Petróleo (\$)	mar-18	28,6	25,1



## 7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

*Las pensiones más bajas podrían subir un 3% en 2019*

### PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MARZO 2018)

	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019
Deflactor PIB	1,1	1,0	1,2	1,2	1,1	1,2	1,4	1,5	1,5	1,4
Deflactor C. Privado	1,6	1,8	2,0	1,8	1,8	1,6	1,6	1,5	1,5	1,5
Deflactor C. Público	0,3	0,6	0,8	1,0	0,7	1,1	1,1	1,1	1,0	1,1
Deflactor Inversión	2,4	2,6	2,6	2,3	2,5	2,1	2,0	1,9	1,9	2,0
Deflactor Exportaciones	1,6	1,4	1,4	1,0	1,3	0,9	1,0	1,1	1,2	1,1
Deflactor Importaciones	3,1	3,5	3,7	2,8	3,3	2,2	1,4	0,9	1,0	1,4
Cto. salarios/asalariados	0,5	0,9	1,1	1,3	0,9	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
Cto. sal. real/asalariados	-1,1	-1,0	-0,9	-0,5	-0,9	-0,3	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1

### PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2017)

	2020	2021	2022	2023	2024
Deflactor PIB	2,5	1,5	0,7	0,7	0,8
Deflactor C. Privado	2,3	2,1	1,9	1,5	1,3
Deflactor C. Público	3,3	2,0	1,3	1,1	1,0
Deflactor Inversión	2,8	2,1	1,5	0,9	0,7
Defla. Exportaciones	1,7	1,5	1,4	1,2	1,1
Defla. Importaciones	2,0	3,3	4,1	2,8	1,9



### PREDICCIONES ALTERNATIVAS

Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	abr-18	1,4	1,5
AFI	mar-18	1,6	1,8
FMI	oct-17	1,5	1,7
Caixabank	mar-18	1,5	1,9
Santander	mar-18	1,3	1,6
Consensus	mar-18	1,5	1,5
BBVA	mar-18	1,6	1,7
CEOE	mar-18	1,1	1,2
C. Europea	ene-18	1,6	1,5
OCDE	nov-17	1,3	-
FUNCAS	mar-18	1,5	1,3
Media		1,4	1,6

*El secretario de Estado de Presupuestos, Alberto Nadal, ve sostenible un alza continuado del 3% de las pensiones más bajas en 2019 si la economía sigue creciendo alrededor de esa cifra y ha vinculado el aumento de los salarios y de las rentas al crecimiento de la producción y del PIB.*

## 8. SECTOR EXTERIOR

### Evolución a corto plazo

### Las exportaciones siguen creciendo



El saldo de las cuentas corriente y de capital (que determina la capacidad o necesidad de financiación de la nación) registró un importe prácticamente nulo en enero de 2018, frente a -0,2 miles de millones de euros en el mismo mes del año anterior. En términos acumulados de doce meses, la economía española registró en enero de 2018 una capacidad de financiación por importe de 25 miles de millones de euros, comparados con los 24,8 miles de millones acumulados en el conjunto de 2017.



### Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Enero 2018)

	2018	2018-2017	% cto. Ing.	% cto. Gas.
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-446</b>	<b>-119</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,2%</b>
Bienes y Servicios	-7	-714	5,4%	8,0%
Turismo	2.361	106	6,5%	9,9%
Rentas	-439	595	8,8%	-2,0%
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>448</b>	<b>334</b>	<b>206,0%</b>	<b>-62,2%</b>
<b>C. Corriente + C. de Capital</b>	<b>2</b>	<b>215</b>	<b>6,8%</b>	<b>8,9%</b>
<b>Aduanas</b>	<b>-3.935</b>	<b>-801</b>	<b>6,5%</b>	<b>-100,9%</b>

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
<b>Saldo Comercial (% PIB)</b>	ene-18	-0,2%	-0,2%
	feb-18	-0,3%	-0,5%
	mar-18	-0,2%	-0,7%
	abr-18	-0,3%	-1,0%
<b>Predicciones</b>			

## 8. SECTOR EXTERIOR

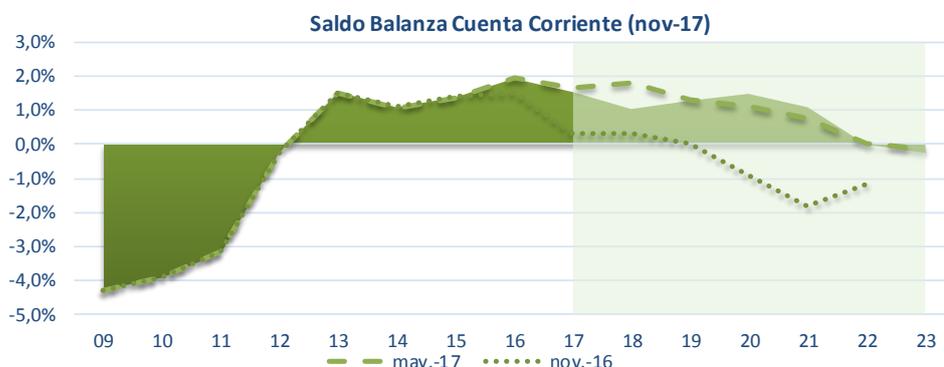
Evolución a medio y largo plazo

### El posible impacto para España de las políticas proteccionistas americanas

#### PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2017)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ingr. Mercancías	9,3	5,8	5,4	5,6	5,6	5,6	5,2	4,8
Ingr. Turismo	11,0	7,0	6,5	5,3	5,3	5,0	4,7	4,5
Ingr. Otros SS	3,2	5,7	8,6	8,4	7,4	6,7	6,1	5,8
Ingr. Inv. Extranjera	-46,3	12,9	33,0	17,5	9,3	-0,3	9,4	27,5
Pagos Mercancías	6,6	3,0	6,2	7,9	8,9	8,8	6,6	4,8
Pagos Turismo	10,9	8,1	7,5	5,8	7,7	6,6	4,5	4,2
Pagos Otros SS	3,7	4,2	4,9	6,1	7,8	10,2	7,4	6,2
Pagos Inv. Extranjera	-31,4	56,8	17,7	0,8	-0,7	2,8	3,9	10,3
<b>Saldo Mercancías</b>	<b>-11.508</b>	<b>-982</b>	<b>-2.754</b>	<b>-15.171</b>	<b>-27.516</b>	<b>-40.794</b>	<b>-48.641</b>	<b>-50.861</b>
<b>Saldo Servicios</b>	<b>55.582</b>	<b>59.793</b>	<b>65.630</b>	<b>70.761</b>	<b>74.113</b>	<b>75.662</b>	<b>78.759</b>	<b>82.363</b>
<b>Saldo Inv Extranjera</b>	<b>-7.559</b>	<b>-24.633</b>	<b>-23.970</b>	<b>-16.850</b>	<b>-11.637</b>	<b>-13.740</b>	<b>-11.204</b>	<b>-1.862</b>
<b>Saldo Transferencias</b>	<b>-16.708</b>	<b>-17.736</b>	<b>-18.860</b>	<b>-20.110</b>	<b>-21.409</b>	<b>-22.706</b>	<b>-23.963</b>	<b>-25.185</b>
<b>B.C.C. % del PIB</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,0%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>0,3%</b>

% Cto.. Saldos en millones de euros



#### PREDICIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

Fuente	UDD	2018	2019
CEPREDE	mar-18	1,4	1,6
BBVA	mar-18	1,9	1,7
Santander	mar-18	1,8	1,4
FMI	oct-17	1,9	
CONSENSUS	mar-18	1,6	1,5
AFI	mar-18	1,8	1,6
C. EUROPEA	nov-17	1,9	1,9
Caixabank	mar-18	1,8	1,8
FUNCAS	mar-18	1,3	1,6
Gobierno	mar-18	1,8	-
OCDE	nov-17	1,6	
Media		1,7	1,6

Según un estudio del proyecto C-interreg, el posible impacto de los nuevos aranceles al aluminio y el acero de Estados Unidos para el empleo en España sería llegar a perder algo más de 400 puestos de trabajo directos y otros 600 indirectos e inducido, por lo que el impacto total superaría los 1.000 empleos. Por comunidades autónomas, sería el País Vasco el que en mayor medida sufriría estas pérdidas, con unos 137 puestos directos y otros 135 indirectos e inducidos. Le seguiría Cataluña, con 50 puestos directos y unos 100 indirectos, y Madrid, con 38 y 96 puestos perdidos respectivamente.

## 9. PORTUGAL

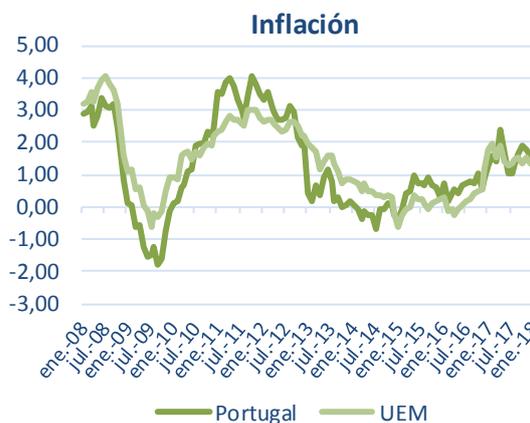
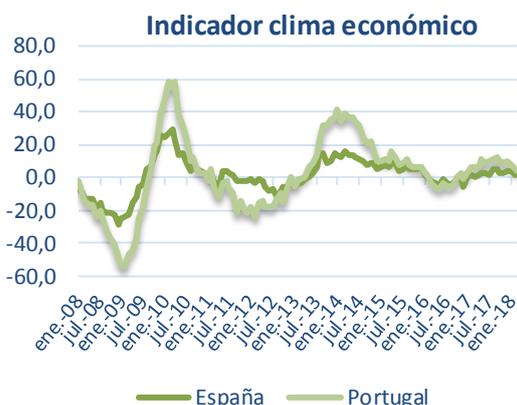
### Evolución a corto plazo

*2018 será un año casi tan bueno como el 2017 para Portugal*

#### CONTABILIDAD NACIONAL

	2017	Predicciones				
		I-18	II-18	III-18	IV-18	2018
<b>PIB</b>	2,7	2,2	2,4	2,3	2,3	2,3
<b>Consumo Privado</b>	2,3	1,7	2,8	1,1	2,5	2,0
<b>Consumo Público</b>	0,0	-0,1	-0,1	0,3	1,1	0,3
<b>FBCF</b>	9,6	3,7	3,3	5,5	7,9	5,1
<b>Exportaciones</b>	7,9	5,2	6,5	7,3	4,3	5,8
<b>Importaciones</b>	8,0	5,1	5,7	5,8	4,5	5,3
<b>Tasa de paro</b>	8,9%	8,7%	8,1%	7,6%	7,2%	7,9%

Tras un 2017 muy positivo para la economía lusa, donde el crecimiento del PIB y la creación de empleo superaron todas las expectativas, para este año se espera un comportamiento todavía muy bueno con un crecimiento importante del PIB y del empleo, aunque los pronósticos apuntan a una ligera ralentización y esta año se podría registrar un crecimiento en torno al 2,3%, frente al 2,7% registrado el año pasado. En cuanto al mercado laboral, la tasa de paro se podría reducir del 8,9% actual, hasta el entorno del 8% en el conjunto del año 2018.



## 9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

*A partir de 2019 los crecimientos del PIB por debajo del 2%*



Como acabamos de ver, el año 2018 será casi tan bueno como el 2017, pero ¿qué nos espera en los próximos años? Según las últimas previsiones del Banco de Portugal la economía lusa crecería en torno a un 1,9% en 2019 y un 1,7% en 2020. Esta pérdida de ritmos de crecimiento vendría causada por un debilitamiento del consumo y de la inversión que no mantendrían las tasas de crecimiento tan elevadas como estos años; por otra parte, las exportaciones también verían reducidos sus ritmos de crecimiento, pero, en conjunto, la aportación de la demanda externa no se deteriorará en gran medida ya que las importaciones también mostrarían una suavización de sus crecimientos.

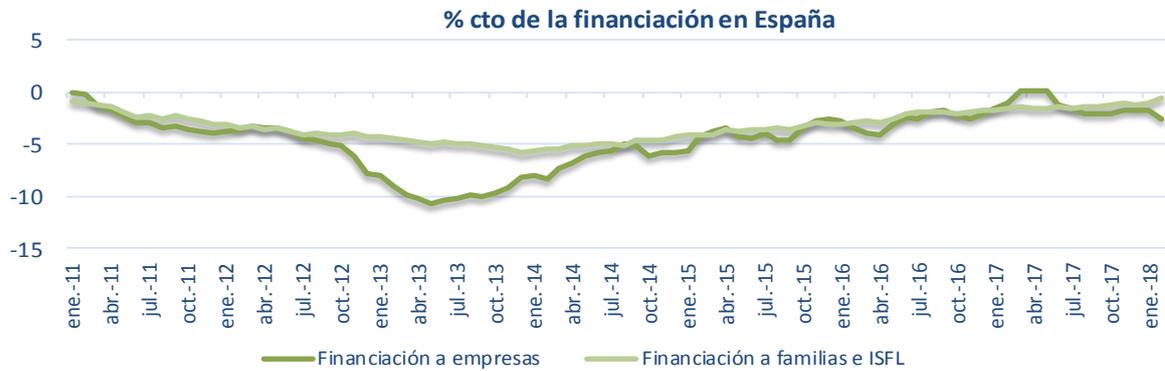
### PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Consensus Forecast	mar.-18	2,3	2,0	1,4	1,5	0,1	0,2	-	-
	feb.-18	2,2	1,9	1,4	1,5	0,3	0,3	-	-
Economist Intelligence Unit	abr.-18	2,3	2,1	0,8	1,6	0,4	0,4	7,9	7,4
	mar.-18	2,3	2,1	1,3	1,6	0,0	0,0	7,9	7,4
FMI	oto-17	2,0	1,7	2,0	2,1	0,3	-0,1	9,0	8,5
	pri-17	1,5	1,2	1,4	1,5	-0,4	-0,6	10,1	9,7
C. Europea	Inv-18	2,2	1,9	1,6	1,5	-	-	-	-
	oto-17	2,1		1,4	-	0,2	-	8,3	-

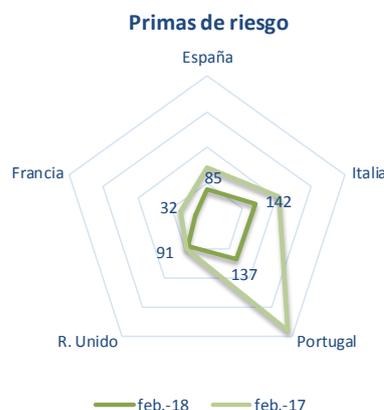
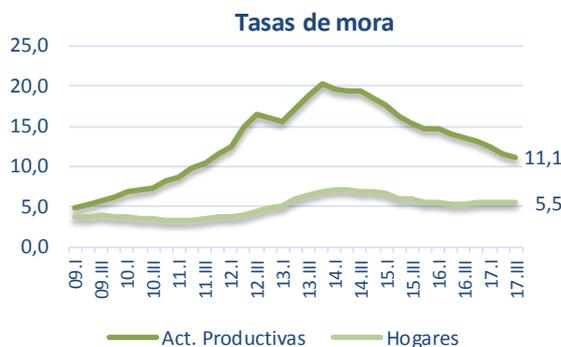
## 10. SECTOR FINANCIERO

### Evolución a corto plazo

#### *El IBEX-35 retornó a tasas interanuales negativas*



**El IBEX-35 retornó, un año y medio después, a tasas interanuales negativas, tras un comienzo de 2017 con crecimientos muy notables; desde mitad de año la tendencia cambió y, poco a poco, ha ido perdiendo valor desde los casi 11.000 puntos que llegó a alcanzar hasta un mínimo en torno a los 9.300 puntos alcanzado en marzo de este año. La incertidumbre política y los posibles conflictos territoriales son algunos de los principales causantes de este comportamiento.**



Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

## 10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

### La banca abre el grifo al crédito a promotores

#### 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	-0,6	3,2	3,7	3,4	4,1	5,5	6,1
Hogares	-1,7	-0,8	2,2	2,8	2,6	3,1	4,2	4,7
Empresas	-6,1	-0,5	4,3	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
Proporción 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 crédito a promotores fue, junto al hipotecario, el crédito estrella de la banca durante los años del boom económico. Sus crecimientos interanuales llegaron a sobrepasar el 30%. Pero la crisis financiera paralizó por completo esta actividad, cuya cartera de créditos destinados a la actividad inmobiliaria no ha hecho más que caer en picado desde entonces. El cambio de ciclo económico con crecimientos positivos, ha vuelto a dar un giro a este crédito y los bancos han decidido abrir nuevamente el grifo a la financiación. De hecho, en 2017 se financiaron unos 8.000 millones de euros en nuevo crédito, cifra muy lejana a la de los años 2000 a 2007, según datos del sector.





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