

Informe mensual de predicción económica

JUNIO 2016

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. Japón vuelve a la deflación*
- 2. Se frena la revisión a la baja del crecimiento para 2016 en la Eurozona*
- 3. El BCE no subirá los tipos de interés por lo menos hasta 2018*
- 4. El gasto público mantiene a España creciendo con fuerza*
- 5. Más de 500 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en un año*
- 6. Las Comunidades Autónomas ajustan sus déficits en los primeros meses del año*
- 7. El petróleo ya acumula tres meses de subidas y ronda los 50 dólares/barril*
- 8. Mejoran las expectativas de las empresa exportadoras*
- 9. La caída de la inversión en 2016 ralentizará la recuperación de Portugal*
- 10. En 2015 cayeron las reclamaciones por servicios bancarios tras la eliminación de las cláusulas suelo*

Autores: Guillermo García y Juan Pardo

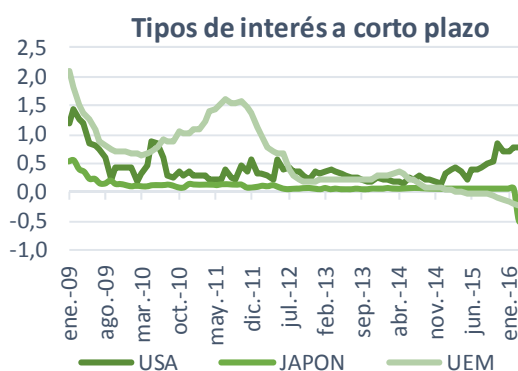
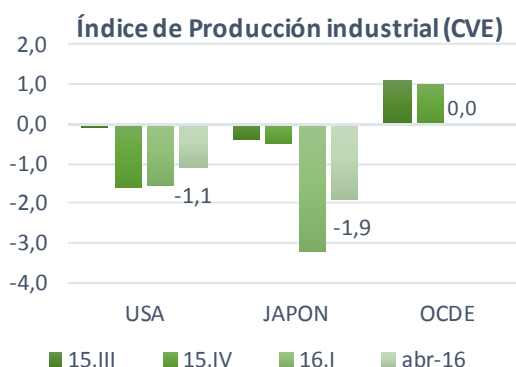
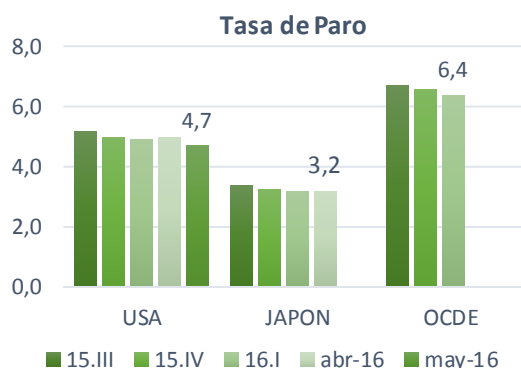
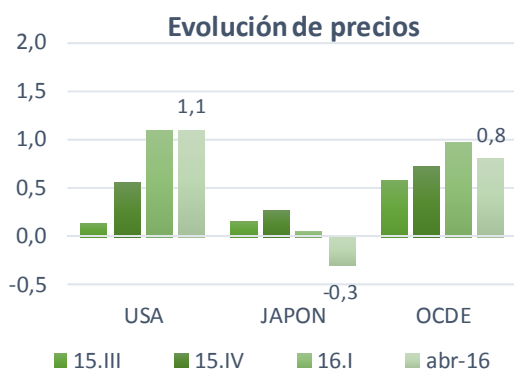
Dirección: Julián Pérez

Fecha de cierre del informe: 9 de junio de 2016

1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

Japón vuelve a la deflación



Durante el mes de abril Japón retornó a tasas anuales negativas en el índice de precios al consumo, después de tres años registrando tasas positivas gracias a la política monetaria expansiva que ha llevado a cabo el Banco Central japonés durante estos años. Los datos ponen de relieve la fragilidad de la recuperación de Japón y podrían dar al primer ministro, Shinzo Abe, la justificación para retrasar un aumento previsto del impuesto sobre las ventas fijado para el próximo año. Un reciente sondeo de Reuters se sumó al pesimismo, al revelar que una gran mayoría de las empresas japonesas encuestadas prevé una deflación en el futuro cercano.

	% cto. PIB		Tasa de paro		Predicciones			Inflación		Predicciones		
	IV-15	I-16	UDD		1 mes	2 meses	2016	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	2016
EEUU	2,0	2,0	may.-16	4,7	4,6	4,5	4,5	0,9	1,1	1,0	0,8	1,0
Japón	0,9	0,0	abr.-16	3,2	3,2	3,1	3,1	0,0	-0,3	-0,5	-0,3	-0,2
OCDE	2,0	-	mar.-16	6,4	6,5	6,4	6,3	0,8	0,8	0,6	0,5	0,8
China	6,8	6,7	I-16	4,0	-	-	4,3	2,3	2,3	2,3	2,2	2,1

1. INTERNACIONAL

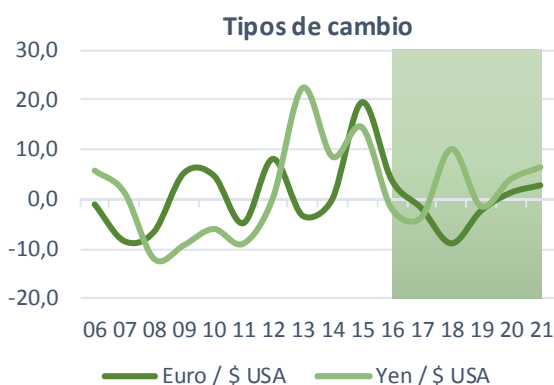
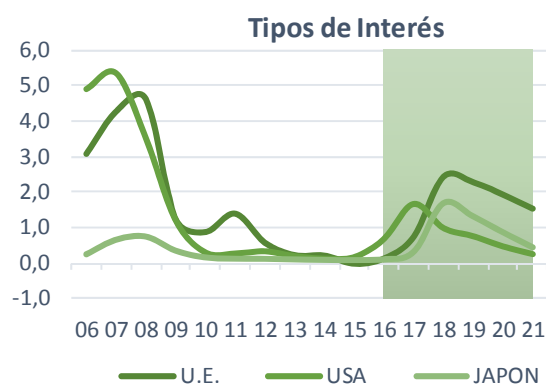
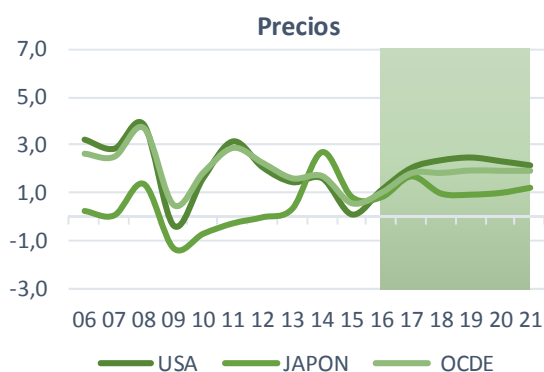
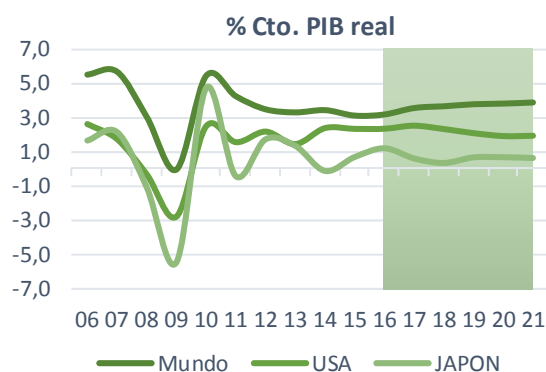
Evolución a medio y largo plazo

La OCDE ve al mundo en una trampa de bajo crecimiento

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
PIB	1,8	2,3	0,5	0,5	1,6	1,5	1,3	1,5	1,9	2,2
C. Privado	2,6	2,5	0,1	0,0	1,9	1,6	1,5	1,6	2,5	2,2
Prod. Industr.	-0,5	2,2	-0,3	1,6	1,2	1,7	1,4	1,7	0,1	1,5
IPC	1,2	2,3	0,0	1,5	0,4	1,6	0,2	1,2	0,7	1,7
Costes labor.	2,4	2,8	0,8	1,0	2,8	2,8	1,2	1,4	2,7	3,3
T. paro	4,8	4,6	3,2	3,1	6,3	6,5	9,9	9,7	5,0	4,9

Fuente: Consensus Forecast (Mayo 2016)

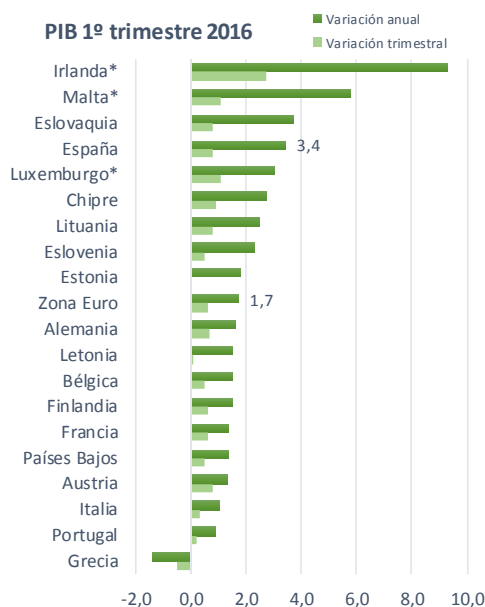
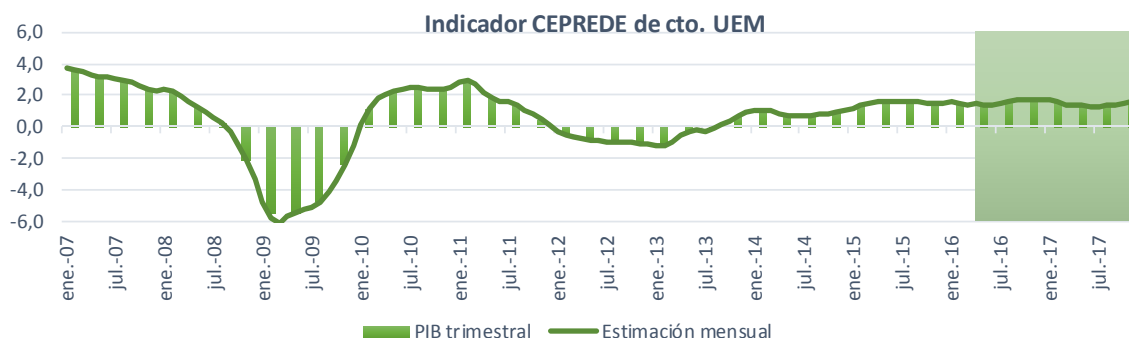


El mundo está atascado en una trampa de bajo crecimiento económico, advirtió hace unos días el secretario general de la OCDE. La institución proyecta que el crecimiento mundial siga aumentando de manera discreta y apenas se acelere en 2017, en un 3,3% según las previsiones de la OCDE, tres décimas más que en 2016. La OCDE afirma que esta trampa es un ciclo en el que las bajas expectativas se convierten en augurios reales y señala a la débil inversión de las empresas como la principal generadora de la situación.

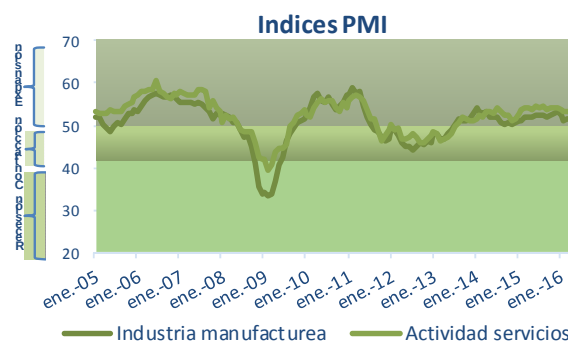
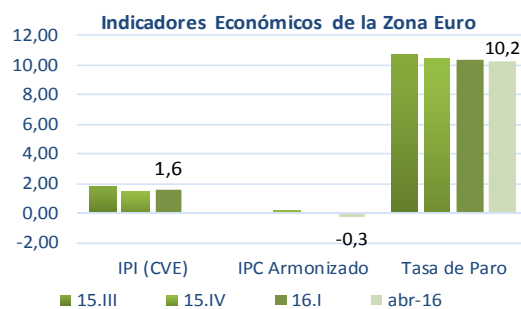
2. ZONA EURO

Evolución a corto plazo

La Eurozona mantiene sus ritmos de crecimientos constantes



*Datos del 3º trimestre de 2015



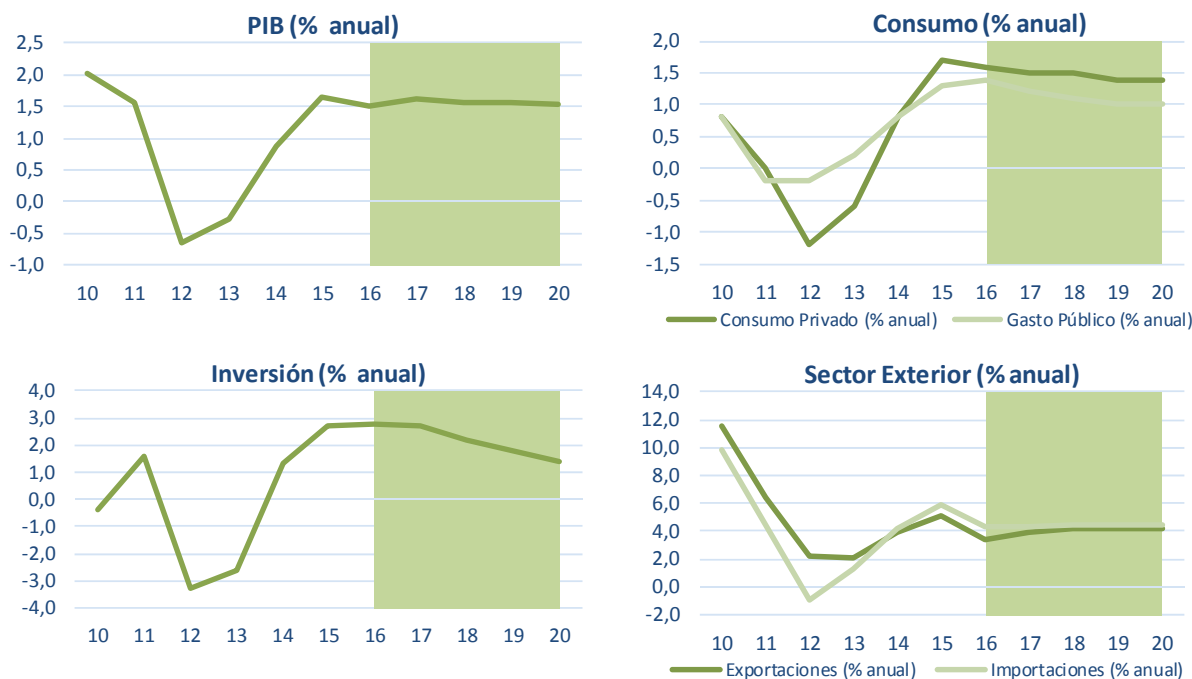
Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones		
			A 1 mes	A 3 meses	2016
ClimaUEM	abr-16	-0,8	-1,4	0,6	0,2
Industria	abr-16	-3,7	-3,4	-2,2	-2,7
Construcción	abr-16	-19,4	-19,8	-19,9	-19,7
Ventas	abr-16	1,3	1,1	0,8	1,0
Consumo	abr-16	-9,3	-9,5	-9,6	-9,4
Servicios	abr-16	11,5	10,4	9,5	9,9
Tasa paro	abr-16	-	10,2%	10,2%	10,2%
Parados	mar-16	-8,3	-8,3	-9,3	-8,4
IPI	mar-16	0,3	1,0	0,6	1,4
M. turismo	abr-16	8,6	8,4	5,5	7,7
Indicador de Sentimiento Económico					
Alemania	abr-16	0,1	-0,8	-1,8	-1,3
España	abr-16	-3,5	-2,2	1,2	0,0
Francia	abr-16	3,1	1,8	-1,8	-0,4
Italia	abr-16	2,5	3,8	5,2	3,0

La Eurozona mostró un crecimiento anual en el primer trimestre del año del 1,7%, idéntico al registrado en el trimestre anterior y cuatro décimas por encima del registrado hace un año. Por países, a falta de conocer los datos de algunos de ellos, destacan Eslovaquia (3,7%) y España (3,4%) con los mayores crecimientos. Por el contrario, en la cola del crecimiento de la Eurozona están Grecia (-1,4%) y Portugal (0,9%).

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

Se frena la revisión a la baja del crecimiento para 2016 en la Eurozona



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

Tras unos meses de continuas ligeras revisiones a la baja en la Eurozona para este año, desde valores que rondaban el 1,9% hace unos 8 meses a los 1,5-1,6 actuales, en este último mes las previsiones han mejorado y crecen ligeramente. Por ejemplo, el panel de Consensus Forecast incrementa su previsión de crecimiento para 2016 en una décima hasta el 1,6%, mientras que The Economist, con una revisión idéntica, sitúa ahora la tasa de crecimiento anual en el 1,5%.

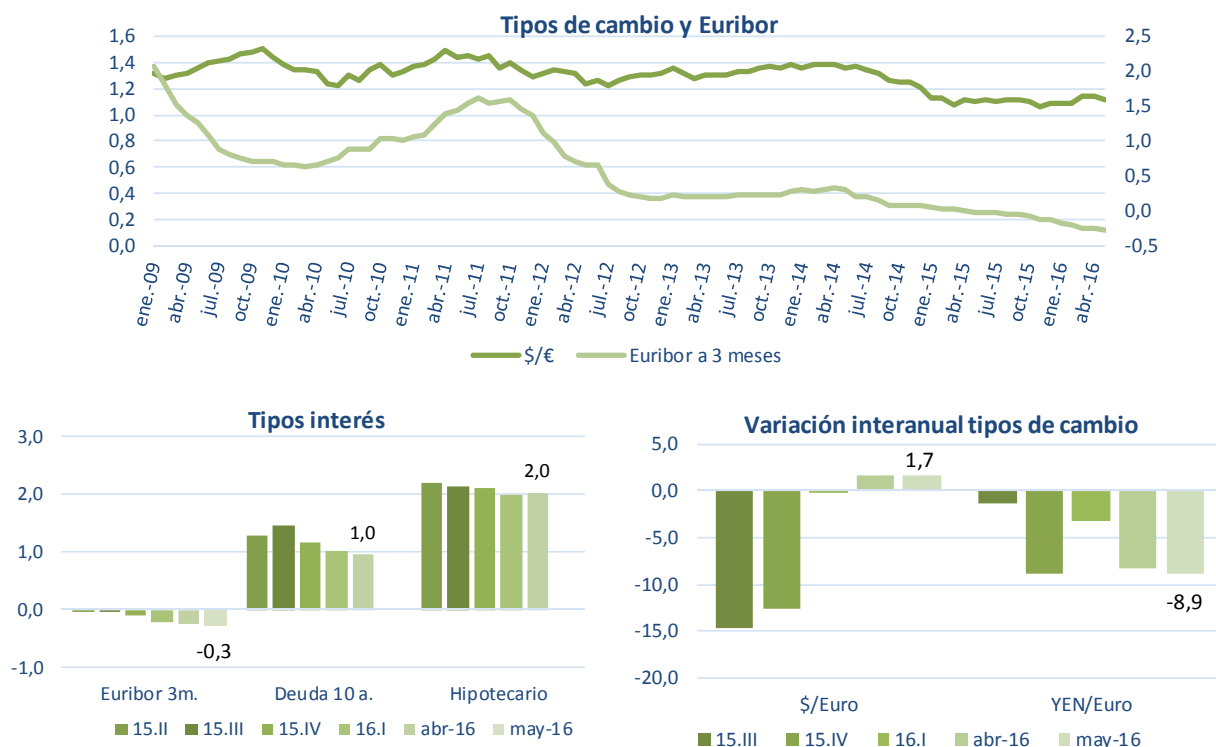
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
		2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Consensus Forecast	may.-16	1,6	1,6	0,2	1,3	-	-	10,2	9,8
	abr.-16	1,5	1,6	0,3	1,4	-	-	10,2	9,9
The Economist	may.-16	1,5	1,6	0,2	1,3	2,8	2,5	-	-
	abr.-16	1,4	1,6	0,4	1,4	2,8	2,6	-	-
FMI	pri-16	1,5	1,6	0,4	1,1	3,5	3,2	10,3	9,9
	inv-15	1,7	1,7	1,0		3,0		10,5	
C. Europea	pri-16	1,6	1,8	0,2	1,4	3,3	3,2	10,3	9,9
	inv-16	1,7	1,9	0,5	1,5	3,0	2,8	10,5	10,2
OCDE	pri-16	1,6	1,7	0,2	1,2	3,8	3,6	10,2	9,8
	oto-15	1,8	1,9	0,9	1,3	3,7		10,4	9,8

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euribor sigue bajando y aún no parece haber tocado fondo



El tipo de cambio \$/€ se depreció moderadamente en el mes de mayo respecto al mes anterior, y se sitúa ahora en el 1,12\$/€ (frente al 1,14 del mes anterior). Por otro lado el Euribor continúa con su ligero y constante descenso que viene siendo su comportamiento habitual desde hace más de dos años. En el mes de mayo el Euribor a tres meses se situó en el -0.26%.

Tipos de cambio	Predicciones					
	abr-16	may-16	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2016
\$ / Euro	1,14	1,12	-2,18%	1,12	1,14	1,13
100Y / Euro	1,22	1,24	1,22%	1,24	1,24	1,23
Libra E. / Euro	0,78	0,76	-2,36%	0,75	0,76	0,76
Franco Suizo / Euro	1,10	1,10	0,55%	1,10	1,08	1,08
Yuan chino / Euro	7,39	7,34	-0,78%	7,38	7,49	7,42

Tipos de interés	Predicciones					
	abr-16	may-16	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2016
Interbancario 3 meses	-0,3	-0,3	-1	-0,3	-0,3	-0,3
Letras 1 año	-0,1	-0,2	-8	-0,1	0,1	0,1
Deuda 10 años	1,0	-	-	0,9	0,9	1,0
Hipotecario*	2,0	-	-	2,3	2,3	2,5
Difer. TL-TC**	1,2	-	-	1,3	1,2	1,3

*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

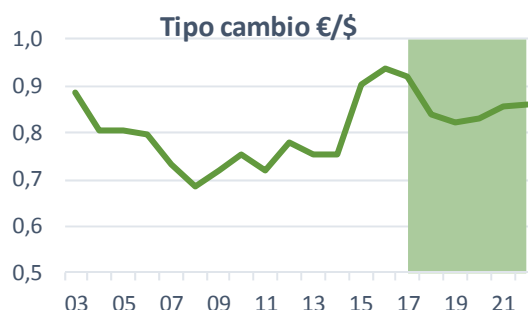
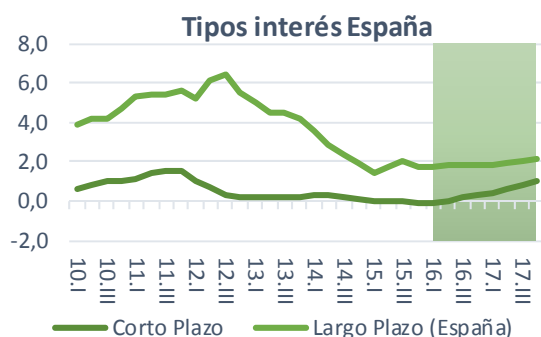
El BCE no subirá los tipos de interés por lo menos hasta 2018

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2016)

	16-I	16-II	16-III	16-IV	2016	17-I	17-II	17-III	17-IV	2017
TC Euro/\$	0,9	0,9	0,9	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Euribor 3 meses	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2
Letras un año	-	-	-	-	0,8	-	-	-	-	2,6
Rto. Deuda a 10 años	1,7	1,8	1,8	1,9	1,8	1,9	2,0	2,1	2,1	2,0
Crto. Bancario	-	-	-	-	3,1	-	-	-	-	4,3

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2016)

	2018	2019	2020	2021	2022
TC Euro/\$	0,8	0,8	0,8	0,9	0,9
Euribor 3 meses	1,5	1,4	1,6	1,5	1,2
Letras a 1 año	2,4	2,3	1,9	1,5	1,2
Rto. Deuda a 10 años	2,5	2,3	2,3	2,0	1,9
Crto. Bancario	3,9	3,7	3,5	3,0	2,5



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

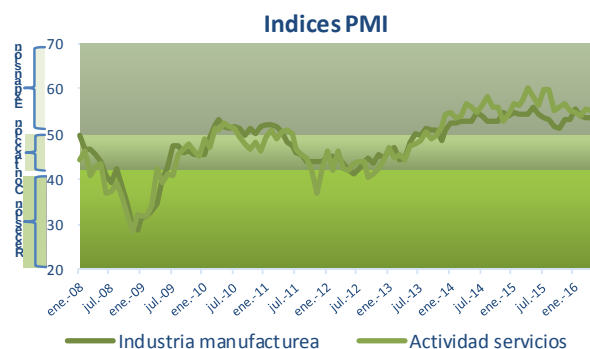
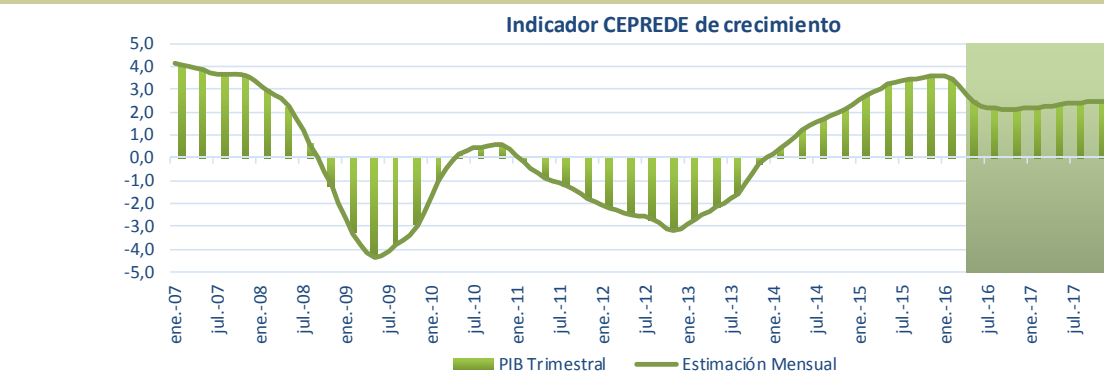
Fuente	Tipos CP		Tipos LP	
	ago-16	may-16	ago-16	may-16
CEPREDE	-0,3	-0,2	1,8	2,0
FUNCAS	-0,2	-0,1	1,7	2,0
BBVA	-0,2	-0,1	1,6	1,8
G. Santander	-0,3	-0,3	-	-
La Caixa	-0,3	-0,1	1,3	2,3
Consensus	-0,2	-0,2	1,6	1,8
AFI	-0,2	-0,1	1,8	2,1
Media	-0,2	-0,2	1,6	2,0

Cada mes que pasa deberíamos estar más cerca de ver la subida de tipos del BCE, pero nada mas lejos de la realidad, ya que sistemáticamente va retrasando, se retrasa aun mas la esperada subida de tipos. Si hace casi un año el pronóstico situaba la subida de tipos para mediados de 2017, para más tarde retrasarse hasta finales de 2017, ahora el pronóstico sitúa esa subida dentro de dos años (mediados de 2018), habiendo ya algunos analistas que la prolongan hasta 2019.

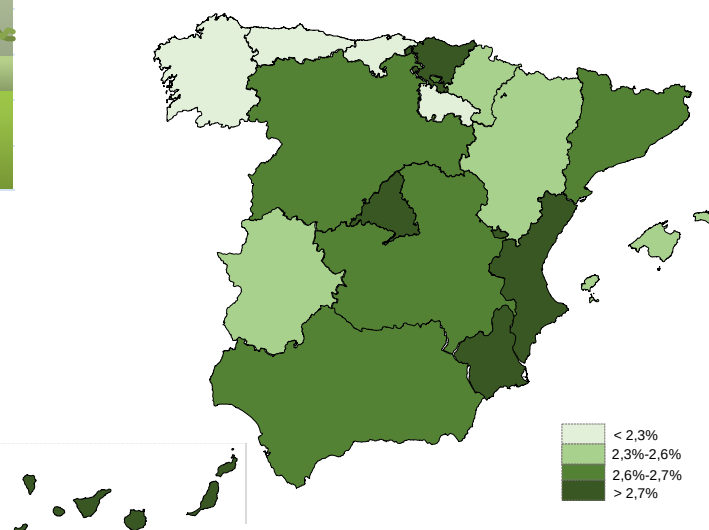
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

El gasto público mantiene a España creciendo con fuerza



Indicador CEPREDE de crecimiento regional (PIB 2016)



La economía española registró un crecimiento del 3,4% interanual en el primer trimestre del año, manteniendo el ritmo de crecimiento gracias al importante avance del gasto público y del sostenimiento de los buenos datos del consumo privado

Indicadores	Predicciones					
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2016
Ind. Clima econó.	may-16	-3,9	-1,5	-2,4	-4,9	-2,4
Consumo electricidad	may-16	-1,0	0,1	0,5	2,0	1,8
IBEX-35	may-16	-19,5	-20,9	-10,6	-1,5	-9,6
I.Sintético corregido	mar-16	2,8	2,9	2,8	2,4	2,6
Matri. Turismos	may-16	15,8	11,3	14,4	13,3	11,3
I.S.Consumo ajustado	mar-16	3,2	4,0	4,5	3,8	3,8
I.Renta salarial real	abr-16	6,0	5,2	5,7	6,4	5,7
Consumo cemento	abr-16	-5,6	-1,1	-3,2	2,7	-0,9
Finan. a fam. y emp.	mar-16	-3,2	-3,0	-2,5	0,2	0,2
I.S. Construcción. Ajust.	mar-16	5,1	5,7	4,5	4,9	5,6
I.S. equipo ajust.	mar-16	3,3	8,3	6,4	1,9	5,5
Indice clima industrial	may-16	-3,6	-2,5	-5,0	-6,4	-4,8
I.P.I	mar-16	2,8	2,8	1,2	0,3	1,0
I. confianza servicios	may-16	19,1	18,4	18,1	18,8	18,4

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

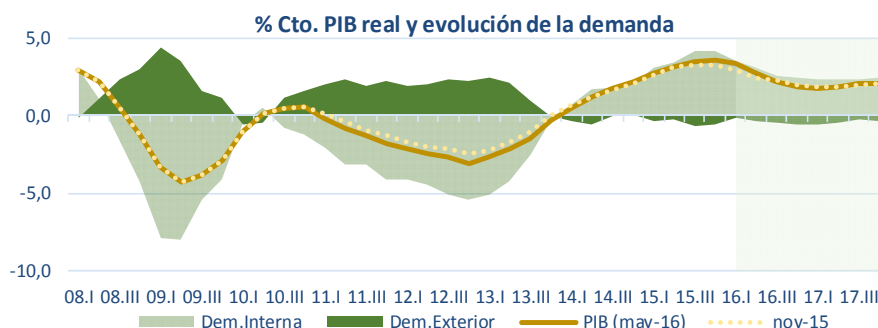
La OCDE mejora las previsiones de España pero alerta de problemas a largo plazo por la falta de gobierno

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2016)

% cto.	16-I	16-II	16-III	16-IV	2016	17-I	17-II	17-III	17-IV	2017
PIB	3,4	2,7	2,1	1,9	2,5	1,8	1,9	2,1	2,1	2,0
Cons. Final Priv	3,4	3,2	2,5	2,1	2,8	1,8	1,7	1,6	1,6	1,7
Cons. Fin. AAPP	2,1	1,8	1,5	1,4	1,7	1,4	1,4	1,4	1,3	1,4
FBCF	5,5	4,2	4,1	4,2	4,5	4,5	4,9	5,3	5,7	5,1
Expor. BB y SS	5,3	5,1	5,1	4,8	5,1	4,7	4,7	4,7	4,5	4,6
Impor. BB y SS	6,1	6,7	6,8	7,1	6,7	6,8	6,5	5,8	6,0	6,3

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2016)

% cto.	2018	2019	2020	2021	2022
PIB	2,3	2,1	2,0	1,7	1,6
Cons. Final Priv	1,6	0,8	0,7	0,9	1,0
Cons. Fin. AAPP	1,3	1,4	1,5	1,4	0,0
FBCF	6,4	6,0	4,9	3,6	2,1
Expor. BB y SS	4,5	4,7	4,7	4,8	4,7
Impor. BB y SS	5,7	4,9	4,6	4,9	3,4



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

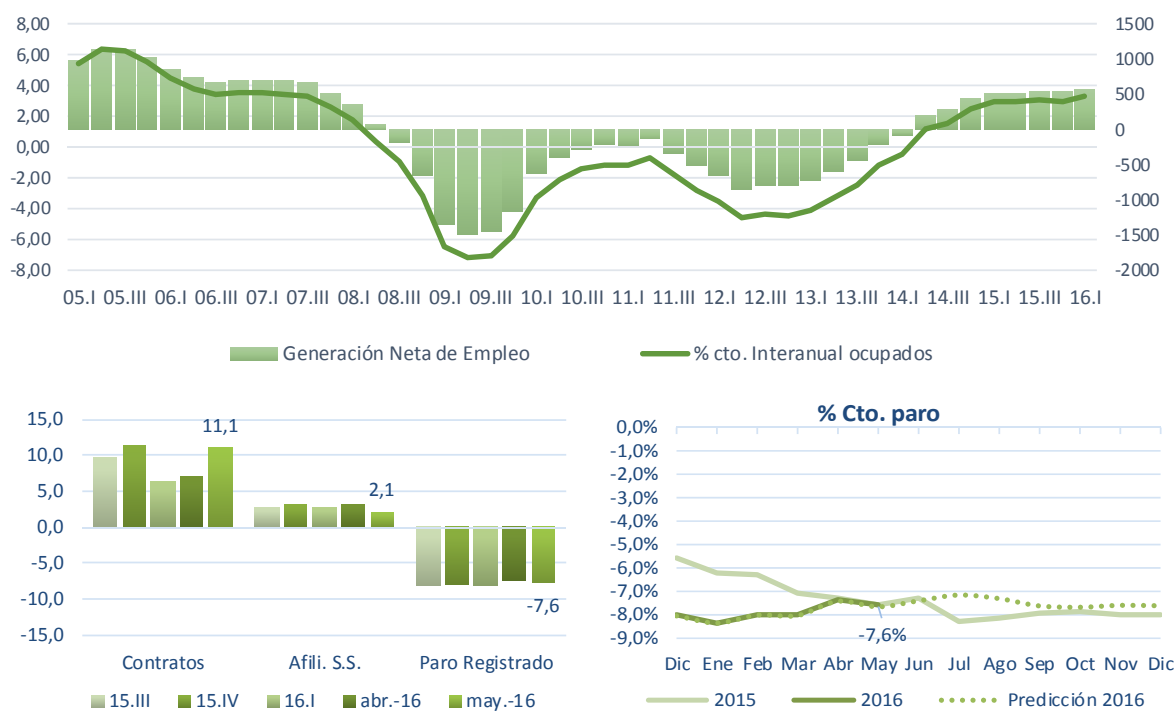
Fuente	UDD	2016	2017
CEPREDE	may-16	2,5	2,0
FUNCAS	may-16	2,7	2,3
CEOE	may-16	2,7	2,5
Gobierno	abr-16	2,7	2,4
Caixabank	may-16	2,8	2,4
FMI	abr-16	2,6	2,3
Santander	mar-16	2,9	2,3
C. Europea	may-16	2,6	2,5
Consensus	may-16	2,7	2,3
BBVA	may-16	2,7	2,7
AFI	may-16	2,7	2,3
OCDE	nov-15	2,8	2,3
MEDIA		2,7	2,4

El organismo que engloba a las economías más desarrolladas del mundo mejora su pronóstico sobre la evolución de España para este año, cuando espera un crecimiento del 2,8%, pero lo empeora para 2017, cuando estima que avanzará a un ritmo más modesto del 2,3%. Avisa del riesgo de prolongar la incertidumbre política sobre la demanda interna.

5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

Más de 500 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en un año



Los últimos datos de la Contabilidad Nacional Trimestral, muestran que el empleo, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, registra una variación trimestral del 0,9%, tres décimas superior a la registrada en el trimestre anterior. En términos anuales, el empleo aumenta a un ritmo del 3,2%, tasa dos décimas superior a la del cuarto trimestre de 2015, lo que supone un incremento de 533 mil puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en un año.

SEPE

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	Predicciones		
					jun.-16	jul.-16	2016
Paro (CVE)	may-16	-7,6	-7,9	3.923,9	-7,4	-7,1	-7,6
Contratos	may-16	11,1	7,4	1.748,4	9,0	11,0	9,4
Afili. S.S. (CVE)	may-16	2,1	2,7	17.389,5	2,8	3,1	2,9

EPA

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	16.II	16.III	2016
Ocupados	16-I	3,3	3,3	18.029,6	1,9	1,2	1,9
Parados	16-I	-12,0	-12,0	4.791,4	-7,0	-3,6	-6,1
Tasa paro	16-I	-11,7	-11,7	21,0%	20,8%	20,4%	20,6%

Contabilidad Nacional

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	16-I	16.II	2016
Ocupados	16-I	3,2	2,9	19.541,8	-	-	-
Asalariados	16-I	3,5	3,3	16.968,2	-	-	-
Puestos equivalentes	16-I	3,2	3,0	17.182,2	1,8	1,1	1,8

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

La OCDE ve la tasa de paro de España por debajo del 20% este año

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2016)

% cto.	16-I	16-II	16-III	16-IV	2016	17-I	17-II	17-III	17-IV	2017
Ocupados EPA	3,6	1,9	1,2	0,8	1,9	0,9	1,1	1,4	1,5	1,2
Ocupados CN	3,6	1,8	1,1	0,7	1,8	0,8	1,0	1,2	1,3	1,1
Genr. Neta	629	336	210	146	330	169	202	255	270	224
Activos	-0,4	-0,1	0,2	0,4	0,0	0,6	0,8	0,9	1,0	0,8
Parados	-13,1	-7,0	-3,6	-0,9	-6,1	-0,5	-0,5	-1,1	-1,1	-0,8
Tasa Paro	20,7%	20,8%	20,4%	20,6%	20,6%	20,5%	20,6%	20,0%	20,2%	20,3%
Tasa act.	-	-	-	-	59%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	65%	-	-	-	-	66%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

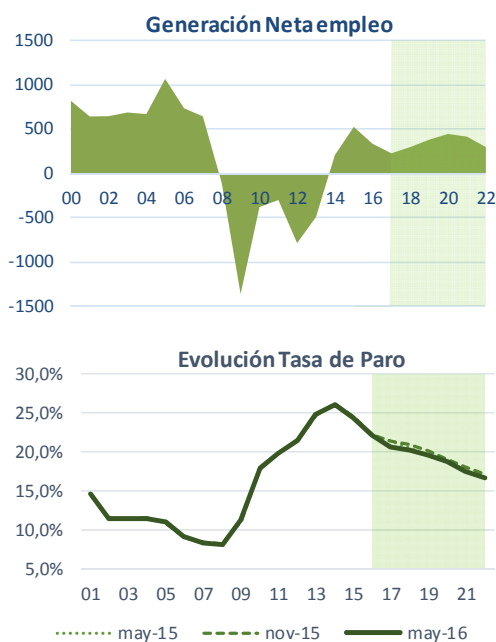
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2016)

% cto.	2018	2019	2020	2021	2022
Ocupados EPA	1,6	2,0	2,3	2,1	1,5
Ocupados CN	1,1	1,4	1,6	1,6	1,1
Genr. Neta	296	377	442	413	296
Activos	0,8	0,8	0,9	1,0	0,9
Parados	-2,3	-4,4	-5,2	-4,4	-1,8
Tasa Paro	19,7%	18,7%	17,5%	16,6%	16,2%
Tasa act.	60%	60%	61%	61%	62%
Hombres	66%	66%	66%	66%	66%
Mujeres	54%	55%	55%	56%	57%

Uno de los factores que tira del consumo es el crecimiento del empleo, que según la OCDE se traducirá en una reducción de la tasa de paro del 22,1% de media en 2015 al 19,8% en este año (una décima menos de lo que calcula el Ejecutivo) y al 18,4% el próximo (el Gobierno anticipa un 17,9%).

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

Fuente	UDD	2016	2017
CEPREDE	may-15	1,8	1,1
Caixabank	may-15	2,5	2,1
Gobierno	abr-16	2,5	2,2
Santander	may-15	2,6	1,9
Bankia	may-15	2,4	2,0
FUNCAS	may-15	2,4	2,0
BBVA	may-15	2,8	2,5
C. Europea	may-15	3,0	2,5
Banco de España	mar-16	2,3	1,9
FMI	abr-16	2,5	1,8
MEDIA		2,5	2,0

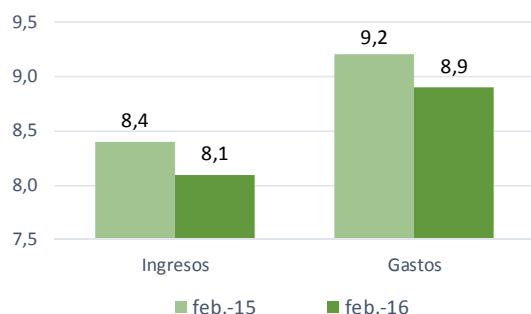


6. SECTOR PÚBLICO

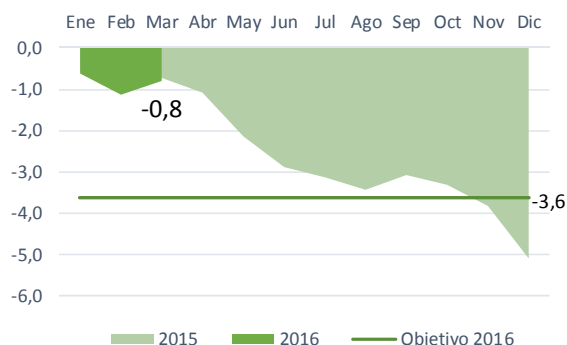
Evolución a corto plazo

Las Comunidades Autónomas ajustan sus déficits en los primeros meses del año

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



Déficit público



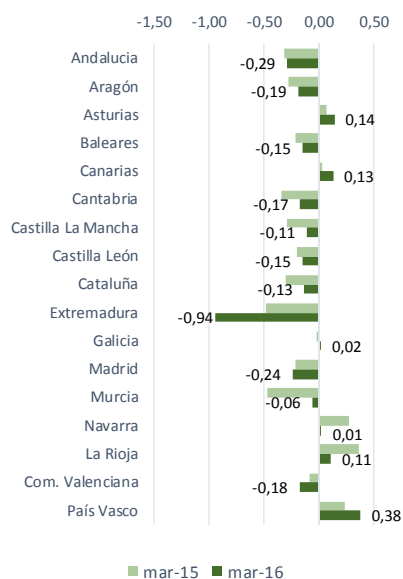
La deuda pública superó la barrera psicológica del 100% del PIB en el mes de marzo, más de un punto por encima de la registrada en el mes anterior (99,2%)

Déficit Público	2015	feb-15	mar-15	feb-16	mar-16	Objetivo 2016
TOTAL AA.PP	-5,1%	-0,9%	-0,7%	-1,1%	-0,8%	-3,6%
Admon. Central	-2,6%	-1,0%	-0,9%	-1,1%	-0,8%	-2,6%
Comunidades Autónomas	-1,7%	-0,1%	-0,2%	-0,1%	-0,1%	-0,7%
Seguridad Social	-1,3%	0,3%	0,2%	0,1%	0,2%	-0,3%
Corporaciones Locales*	0,4%	-	-	-	-	0,0%

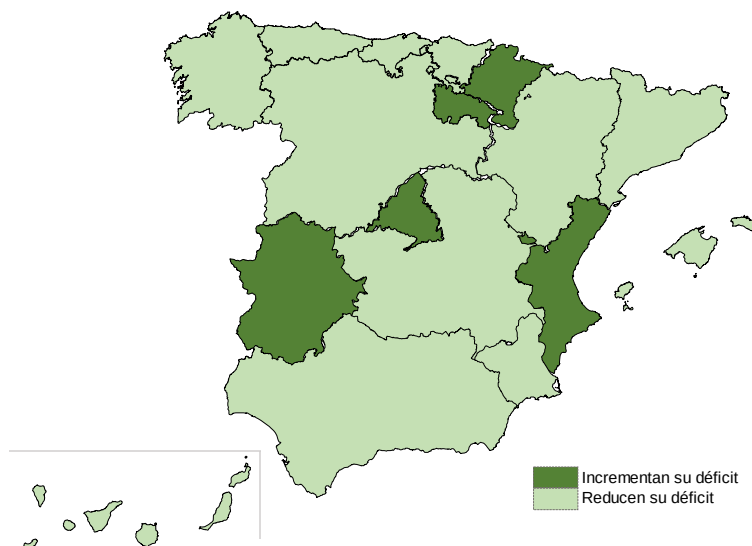
Deuda Pública (% / PIB)	2015	feb-15	mar-15	feb-16	mar-16
TOTAL AA.PP	99,0%	99,2%	99,7%	99,2%	100,5%

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

Superávit/Déficit Autonómico



Variación anual del déficit autonómico (mar-16 vs mar-15)



6. SECTOR PÚBLICO

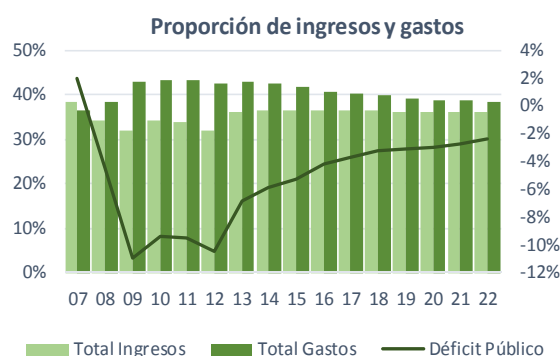
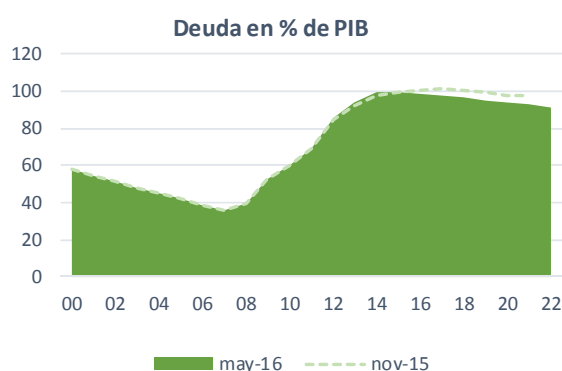
Evolución a medio y largo plazo

Mas ajuste fiscal o no alcanzamos el objetivo de déficit para este año

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2016)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ingresos Totales	36,5%	36,4%	36,5%	36,4%	36,1%	35,9%	35,9%	36,0%
Gastos Totales	41,8%	40,6%	40,2%	39,7%	39,2%	38,9%	38,7%	38,4%
Déficit	-5,2%	-4,2%	-3,7%	-3,3%	-3,1%	-3,0%	-2,8%	-2,4%
Deuda Pública	99,2%	98,3%	98,1%	96,6%	95,1%	93,8%	92,8%	91,5%

En % sobre el PIB



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

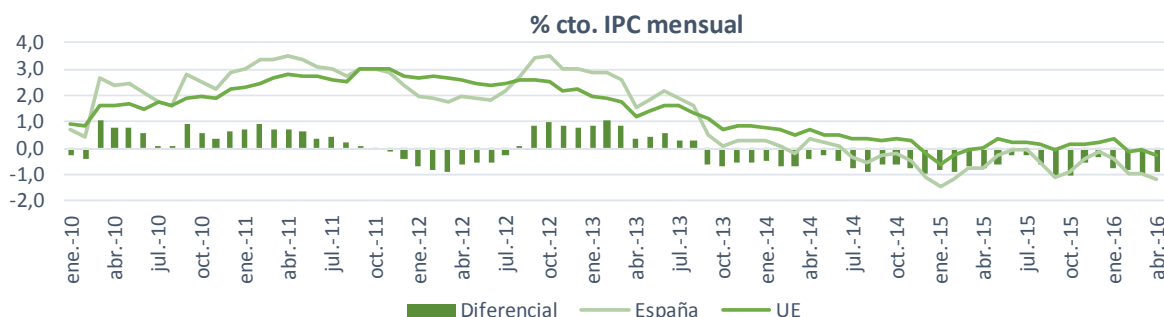
Fuente	UDD	2016	2017
CEPREDE	may-16	-4,2	-3,7
Gobierno	abr-16	-3,6	-2,9
BBVA	may-16	-3,9	-2,7
C. Europea	may-16	-3,9	-3,1
FMI	abr-16	-3,4	-2,5
FUNCAS	may-16	-4,0	-2,9
Caixabank	may-16	-3,9	-3,1
OCDE	jun-15	-2,9	-1,8
Media		-3,7	-2,8

El Objetivo marcado del 3,6% para este año parece una utopía para la mayor parte de instituciones que consideran que, si se quiere alcanzar, las AA.PP deberán incrementar sus medidas de ajuste fiscal. Las instituciones apuestan porque se quedará cerca de cumplir el objetivo, pero siempre y cuando aumente el ajuste fiscal.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

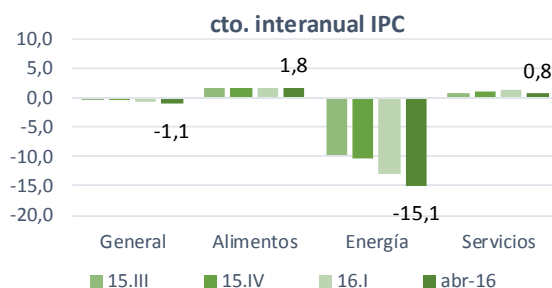
La tasa anual del IPC parece haber tocado fondo



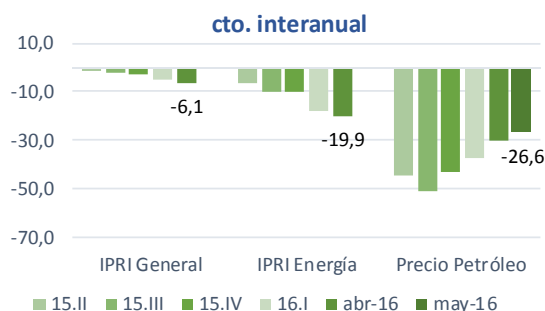
La inflación anual estimada del IPC en mayo de 2016 es del **-1,0%**, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. En caso de confirmarse, supondría un aumento de una décima en su tasa anual, ya que en el mes de abril esta variación fue del **-1,1%**. En este comportamiento influye la subida de los precios de la electricidad, frente a la bajada de 2015. También destaca el descenso de los precios del viaje organizado, menor que el año pasado.

	UDD	Cto.	AA.	Predicciones		
				abr-16	may-16	2016
IPC General	abr-16	-1,1	-0,6	-1,0	-0,8	-0,2

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	abr-16	0,7	0,9
Alimentación	abr-16	1,8	1,6
Energía	abr-16	-15,1	-13,6
Transportes	abr-16	-5,1	-4,2
Servicios	abr-16	0,8	1,1
Vivienda	abr-16	-7,1	-6,4



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	abr-16	1,1	1,1
IPRI General	abr-16	-6,1	-5,4
IPRI Energía	abr-16	-19,9	-18,2
Petróleo (\$)	may-16	-26,6	-33,7



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

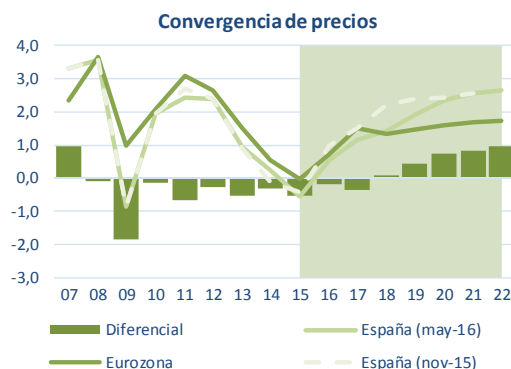
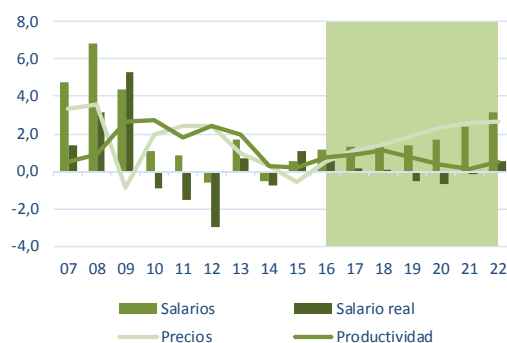
El petróleo ya acumula tres meses de subidas y ronda los 50 dólares/barril

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2016)

	16-I	16-II	16-III	16-IV	2016	17-I	17-II	17-III	17-IV	2017
Deflactor PIB	0,8	1,3	1,4	1,3	1,2	1,1	1,1	1,3	1,4	1,2
Deflactor C. Privado	0,1	0,4	0,7	0,9	0,5	1,0	1,1	1,2	1,3	1,2
Deflactor C. Público	0,6	0,6	0,9	0,8	0,7	0,8	0,8	0,8	0,9	0,9
Deflactor Inversión	1,8	2,0	2,0	2,2	2,0	2,1	2,0	2,0	1,9	2,0
Deflactor Exportaciones	-0,2	-0,3	-0,1	0,0	-0,1	0,5	0,8	1,1	1,3	0,9
Deflactor Importaciones	-0,9	-1,8	-1,3	-0,6	-1,2	1,0	1,3	1,3	1,2	1,2
Cto. salarios/asalariados	1,1	1,1	1,2	1,3	1,2	1,3	1,3	1,4	1,4	1,3
Cto. sal. real/asalariados	0,9	0,7	0,6	0,4	0,7	0,3	0,2	0,2	0,1	0,2

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2016)

	2018	2019	2020	2021	2022
Deflactor PIB	1,9	2,1	2,3	2,3	2,5
Deflactor C. Privado	1,4	1,9	2,3	2,6	2,7
Deflactor C. Público	1,5	2,2	2,6	3,0	3,3
Deflactor Inversión	2,1	2,2	2,3	2,3	2,2
Defla. Exportaciones	1,4	1,5	1,8	1,9	2,1
Defla. Importaciones	0,3	1,3	2,1	2,7	2,4



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

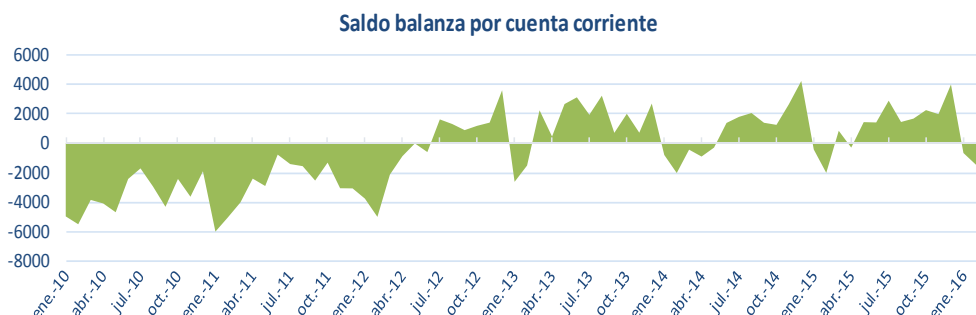
Fuente	UDD	2016	2017
CEPREDE	may-16	-0,2	1,2
AFI	may-16	-0,2	1,1
FMI	abr-16	-0,4	1,0
Caixabank	may-16	0,0	2,2
Santander	may-16	-0,5	0,9
Consensus	may-16	-0,3	1,3
BBVA	may-16	-0,3	1,7
CEOE	may-16	-0,4	1,5
C. Europea	may-16	-0,1	1,4
OCDE	may-16	-0,5	1,0
FUNCAS	may-16	-0,2	1,7
Media		-0,3	1,4

El precio del barril de petróleo Brent acumula ya tres meses al alza con una subida de unos 6 dólares al mes. A pesar de ello, en los últimos días apenas ha subido y se sitúa ligeramente por debajo de la barrera de los 50 dólares, consecuencia de la última reunión de la OPEP donde no hubo acuerdo.

8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Las importaciones caen un -1,7% y las exportaciones un -0,2% en marzo



Según los datos estimados de avance, el saldo de las cuentas corriente y de capital (que determina la capacidad o necesidad de financiación de la nación) se situó en 1,1 miles de millones de euros (mm) en marzo de 2016 frente a 1,5 mm en el mismo mes del año anterior. En términos acumulados de doce meses, la economía española registró en marzo de 2016 una capacidad de financiación por importe de 21,1 mm, cifra similar a la acumulada en el conjunto de 2015.



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Enero-Marzo 2016)

	2016	2016-2015	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	-1.284	304	2,6%	2,3%
Bienes y Servicios	3.432	-665	1,8%	2,7%
Turismo	5.753	-58	5,8%	19,3%
Rentas	-4.716	969	7,2%	0,3%
Cuenta de Capital	499	-324	53,2%	758,3%
C. Corriente + C. de Capital	-785	-20	3,1%	-0,7%
Aduanas	-4.944	580	0,2%	2,6%

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	Marzo 16	-0,3%	-0,9%
Predicciones	Abril 16	-0,3%	-1,2%
	Mayo 16	-0,4%	-1,6%
	Junio 16	-0,4%	-2,0%

8. SECTOR EXTERIOR

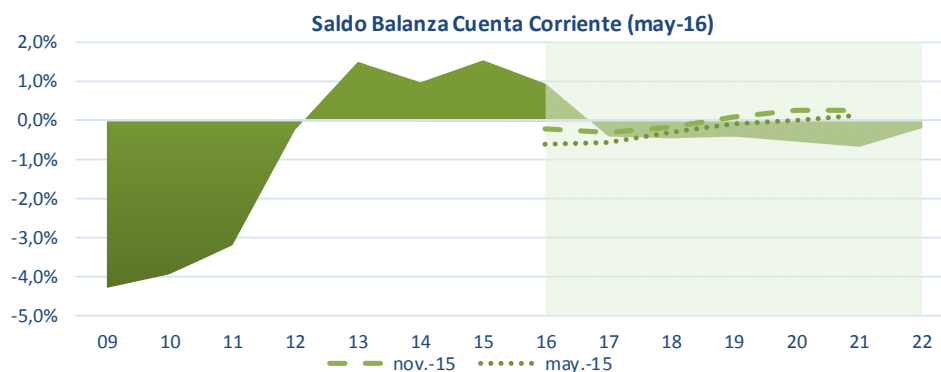
Evolución a medio y largo plazo

Mejoran las expectativas de las empresa exportadoras

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2016)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ingr. Mercancías	5,2	3,6	5,8	6,3	6,3	6,6	6,8	6,8
Ingr. Turismo	3,8	6,7	4,3	3,9	5,6	6,9	7,2	6,7
Ingr. Otros SS	9,1	7,2	7,0	5,6	6,3	6,5	6,5	7,2
Ingr. Inv. Extranjera	2,2	1,7	-4,2	1,5	2,1	-1,4	-2,7	-1,6
Pagos Mercancías	4,1	3,4	7,8	5,9	6,1	6,7	7,7	5,4
Pagos Turismo	15,3	11,3	6,8	4,9	3,4	3,8	4,6	4,8
Pagos Otros SS	12,8	11,3	8,2	7,0	7,7	7,6	8,9	8,6
Pagos Inv. Extranjera	-3,8	4,2	11,1	3,3	2,1	1,4	-4,2	-4,2
Saldo Mercancías	-21.029	-21.581	-28.738	-28.479	-29.535	-31.919	-37.131	-34.412
Saldo Servicios	48.280	49.094	50.493	51.753	54.405	58.065	61.237	64.850
Saldo Inv Extranjera	-915	-2.246	-10.576	-11.821	-12.027	-13.683	-12.314	-10.498
Saldo Transferencias	-9.629	-14.681	-15.764	-16.904	-18.146	-19.503	-20.955	-22.474
B.C.C. % del PIB	1,5%	0,9%	-0,4%	-0,5%	-0,4%	-0,5%	-0,7%	-0,2%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

Fuente	UDD	2016	2017
CEPREDE	may-16	0,9	-0,4
BBVA	may-16	2,9	3,3
Santander	mar-16	-	-
FMI	abr-16	1,9	2,0
CONSENSUS	may-16	1,6	1,3
AFI	may-16	-	-
C. EUROPEA	may-16	1,5	1,3
Caixabank	may-16	1,5	1,3
FUNCAS	may-16	1,7	1,3
Gobierno	abr-16	1,7	1,5
OCDE	may-16	1,1	0,9
Media		1,6	1,4

El Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE) para el primer trimestre del año se sitúa en 22,4 puntos, experimentando un incremento de 1,5 puntos con respecto al trimestre anterior pero un descenso de 3,5 puntos con respecto al primer trimestre de 2015. Este incremento se debe a la mejoría que se observa, tanto en la percepción del comportamiento de la cartera de pedidos en el trimestre, como de las expectativas para esa misma cartera de pedidos a tres meses.

9. PORTUGAL

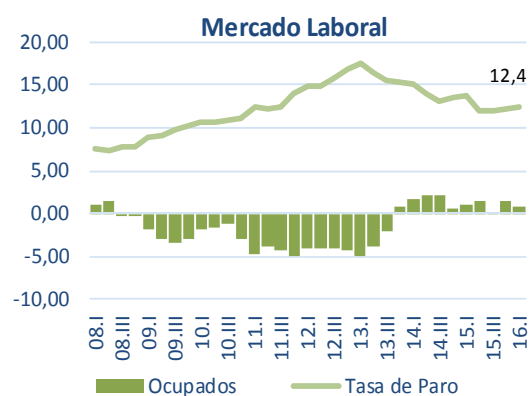
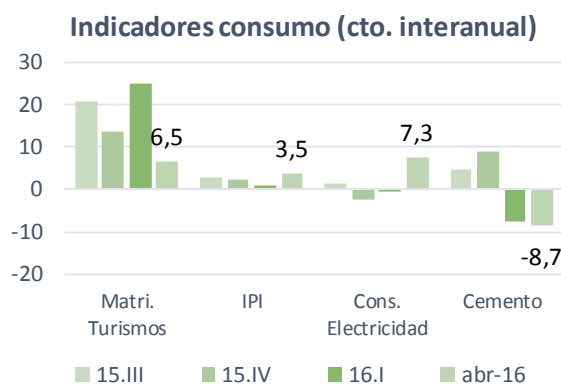
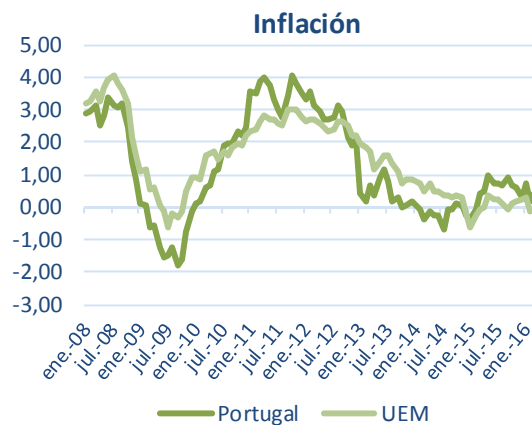
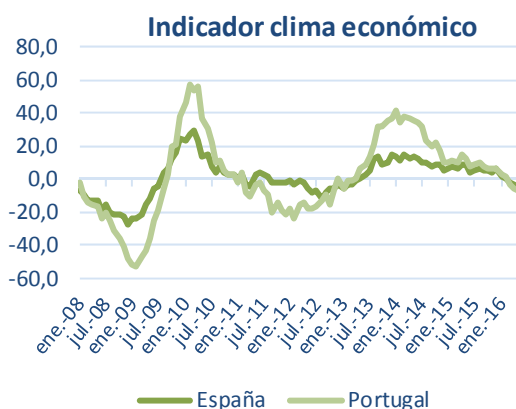
Evolución a corto plazo

La inversión en Portugal cae moderadamente en el primer trimestre del año

CONTABILIDAD NACIONAL

ABILIDAD NACIONAL			Previsión			
	2015	I-16	II-16	III-16	IV-16	2016
PIB	1,5	0,9	0,8	1,0	1,1	1,0
Consumo Privado	2,7	2,9	1,8	2,0	2,6	2,3
Consumo Público	0,8	0,9	-0,2	0,6	1,0	0,6
FBCF	3,7	-0,6	-1,8	1,6	3,0	0,6
Exportaciones	5,1	2,2	1,9	5,0	4,5	3,4
Importaciones	7,4	4,6	1,2	6,0	6,4	4,6
Tasa de paro	12,4%	12,4%	11,5%	11,1%	11,9%	11,7%

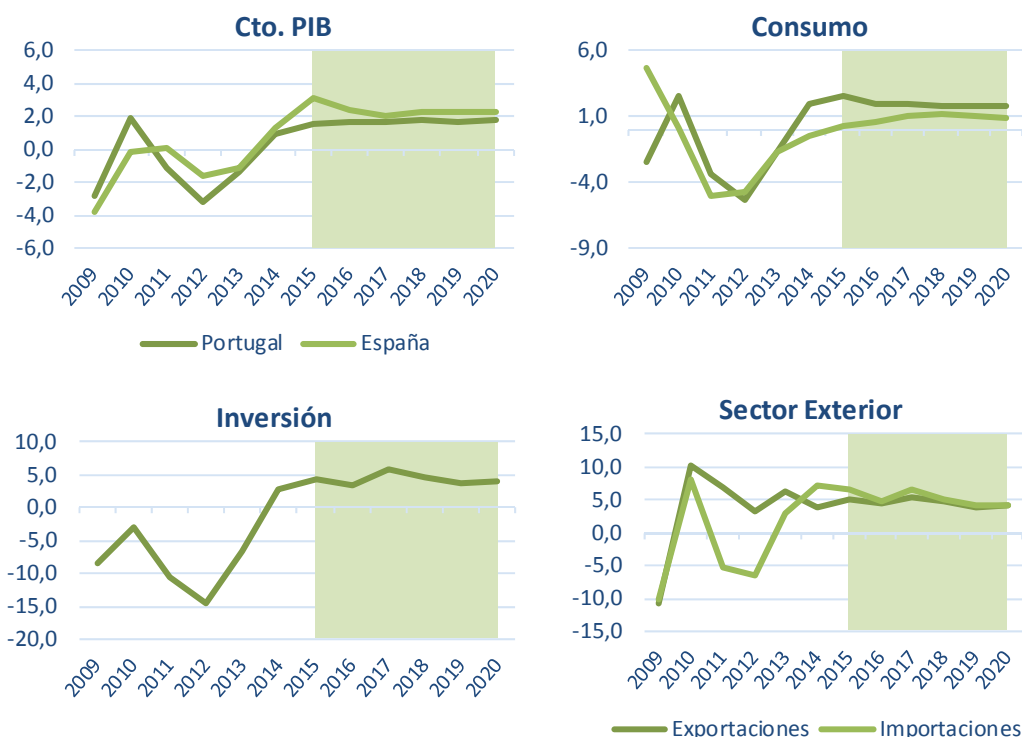
Hace pocas semanas conocimos los primeros datos de la Contabilidad Trimestral de Portugal, en ellos, el PIB retrocedió cuatro décimas con respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 0,9%. La principal causa de esta pérdida de ritmo fue la destacada caída que experimentó la inversión en el primer trimestre con un descenso interanual del -0,6%, cuando el trimestre anterior había crecido el 3,7%. Dentro de la inversión fue la construcción la que más retrocedió, concretamente un -3,9%.



9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

La caída de la inversión en 2016 ralentizará la recuperación de Portugal



Las últimas previsiones de la OCDE para Portugal proyectan un crecimiento moderado para 2016 y 2017. Para este año la previsión es del 1,2% y para el año que viene del 1,3%. Para la OCDE, durante este 2016 la caída que experimentará la inversión (-1,5%) será la principal causa de esta ralentización de la economía lusa. El consumo privado, poco a poco, también verá reducir sus ritmos de crecimiento pasando del 2,6% de 2015 al 2,2% en 2016 y el 1,5% en 2017.

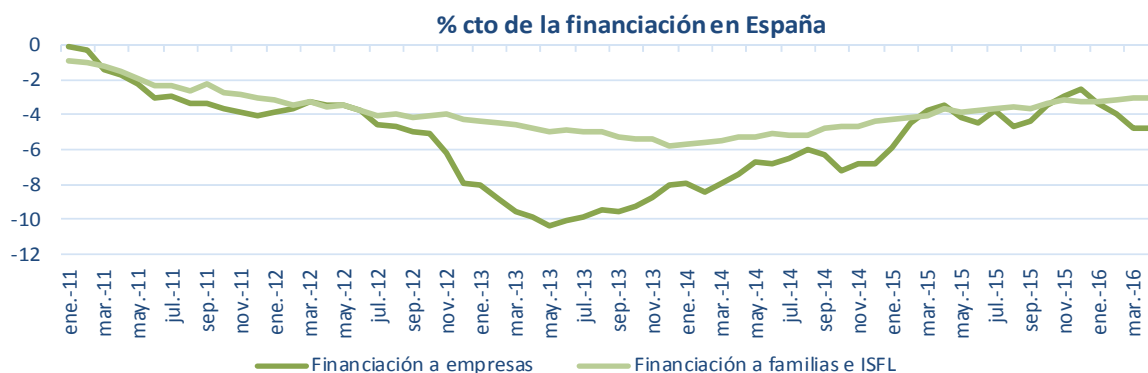
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
		2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Consensus Forecast	may.-16	1,3	1,6	0,6	1,2	0,6	0,4	-	-
	abr.-16	1,4	1,6	0,5	1,2	0,6	0,3	-	-
Economist Intelligence Unit	may.-16	1,0	1,5	0,2	0,6	0,9	-0,6	11,8	11,1
	abr.-16	1,0	1,5	0,1	0,6	0,9	-0,6	11,6	10,9
FMI	pri.-16	1,4	1,3	0,7	1,2	0,9	0,4	11,6	11,1
	oto.-15	1,5		1,3		1,6		11,3	
C. Europea	pri.-16	1,6	1,8	0,7	1,1	1,5	1,3	11,6	10,7
	inv.-16	1,6	1,8	0,7	1,1	1,1	1,1	11,7	10,8

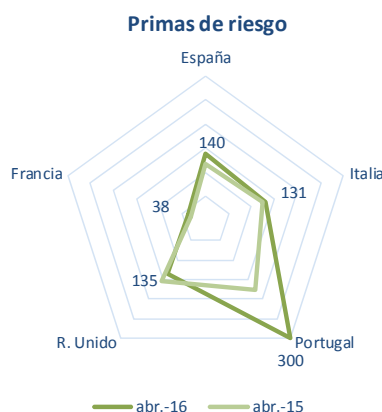
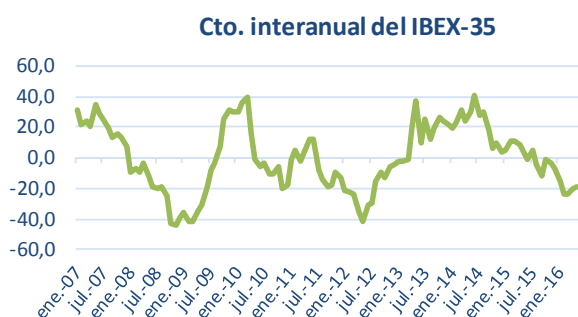
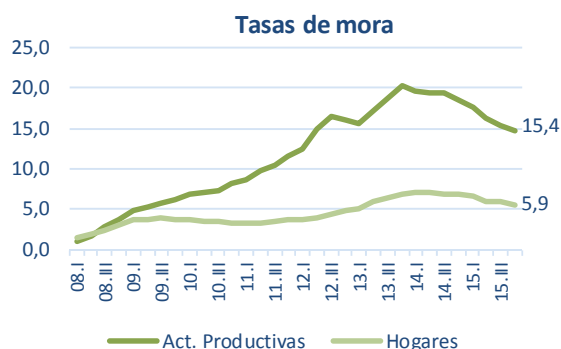
10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a corto plazo

La financiación a empresas y familias aún lejos de ver tasas de variación positivas



La financiación a empresas vuelve a caer con fuerza durante los primeros meses del año y rompe así con una buena racha de desaceleración de ese descenso que vino experimentando durante la segunda mitad de 2015. En concreto en el último mes de abril el descenso ha sido del -4,8%, cuando a finales del año pasado se situaba en el -2,6%. En cuanto a la financiación a familias continua reduciéndose ligerísimamente su tasa negativa, y se sitúa en abril en el -3%, ocho décimas menos que hace un año.



Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

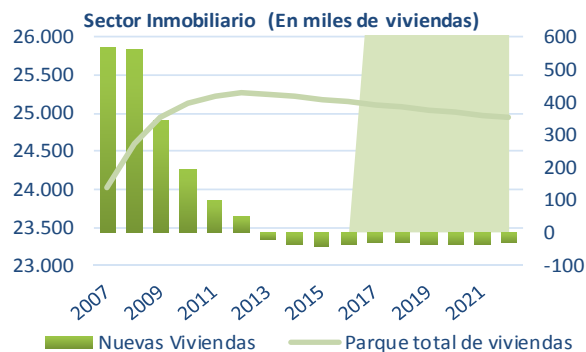
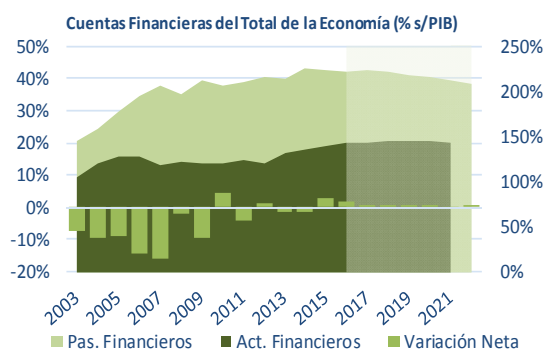
En 2015 cayeron las reclamaciones por servicios bancarios tras la eliminación de las cláusulas suelo

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2016)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Activos Financieros (% s/PIB)	136%	139%	143%	144%	145%	145%	144%	143%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	224%	222%	223%	221%	219%	216%	213%	209%
Crédito Total	-3,8	1,7	3,4	5,1	4,0	4,3	4,5	4,2
Hogares	-3,3	1,6	2,5	3,9	3,1	3,3	3,5	3,4
Empresas	-4,4	1,7	4,3	6,3	4,9	5,2	5,4	5,0
Tasa de Mora	10,1%	9,1%	7,9%	6,9%	6,1%	5,3%	4,7%	3,9%
Hogares	5,9%	6,2%	5,6%	5,1%	4,5%	3,9%	3,4%	2,4%
Empresas	14,6%	12,1%	10,3%	8,8%	7,6%	6,6%	5,9%	5,3%
Parque Tot. de Viviendas(*)	25.181	25.145	25.112	25.079	25.045	25.010	24.977	24.945
Proporcion ahorro/renta	9,4	8,4	7,9	7,5	7,4	7,5	7,7	7,9
Ahorro Bruto Empresas (**)	203,2	215,2	214,3	230,7	248,1	261,0	269,1	278,8

**miles de viviendas * miles de millones

El informe anual del Banco de España revela que en 2015 cayeron las reclamaciones presentadas por los usuarios de servicios bancarios, "continuando con la tendencia iniciada en el año precedente. Con los datos provisionales, se habrían registrado 20.262 reclamaciones". Esta cifra supone un 31,5% menos que en 2014. La disminución responde, principalmente, al descenso de las reclamaciones referidas a las cláusulas suelo.





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 2016 se recoge en la siguiente

Fecha publicación en 2016

15 Enero

12 Febrero

11 Marzo

15 Abril

13 Mayo

10 Junio

15 Julio

16 Septiembre

14 Octubre

11 Noviembre

16 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 60 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