



# Informe mensual de predicción económica

ABRIL 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. El FMI revisa a la baja las previsiones de crecimiento global*
- 2. La inflación baja apunta a la necesidad de una política acomodaticia*
- 3. Primera apreciación del euro/dólar tras dieciocho meses*
- 4. Las estimaciones para 2016 cambian el mapa de crecimiento autonómico*
- 5. La tasa de paro por debajo del 20% antes de que acabe 2017*
- 6. ¿Qué va a pasar con el déficit en 2016?*
- 7. Cada vez mas instituciones prevén deflación para el conjunto del año 2016*
- 8. Se observa una mejoría, tanto en la cartera de pedidos, como de las expectativas*
- 9. La tasa anual del IPC estancada en torno al 0% desde hace casi tres años*
- 10. El FMI pone su foco en la banca para evitar crisis futuras*

**Autores:** Guillermo García y Juan Pardo

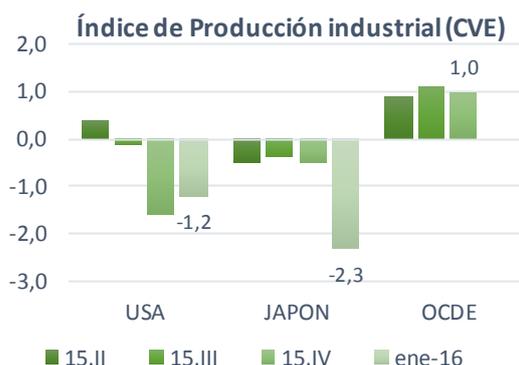
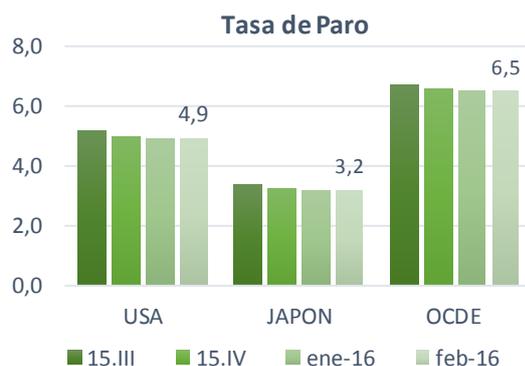
**Dirección:** Julián Pérez

**Fecha de cierre del informe:** 14 de abril de 2016

# 1. INTERNACIONAL

## Evolución a corto plazo

### El Banco Central de Japón deja los tipos de interés en terreno negativo



En marzo se crearon 215.000 empleos no agrícolas en Estados Unidos, con incrementos en comercio minorista (48.000), construcción (37.000) y asistencia médica (37.000), frente a los descensos en manufacturas (-29.000) y minería (-12.000). La tasa de paro aumentó una décima, hasta el 4,9%, y la confianza de los consumidores, empeoró siete décimas en marzo, hasta 91, el menor nivel desde octubre de 2015. En Japón, la producción industrial descendió en febrero un 1,5% interanual, tras la caída del 3,8% del mes previo, acumulando tres meses consecutivos de retrocesos interanuales; mientras, el empleo aumentó un 0,5% interanual, situándose la tasa de paro en el 3,2%, superior en una décima a la del mismo mes de 2015.

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

# 1. INTERNACIONAL

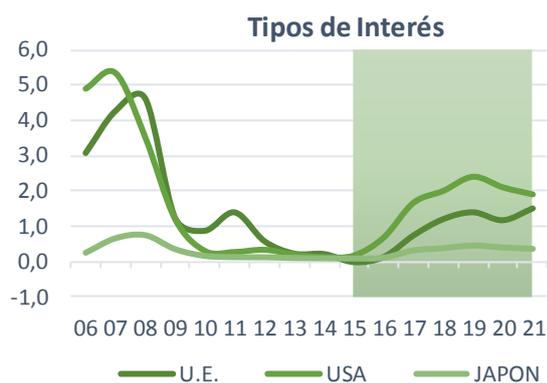
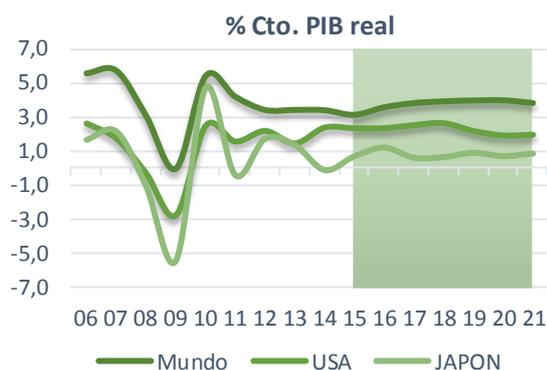
Evolución a medio y largo plazo

## El FMI revisa a la baja las previsiones de crecimiento global

### PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
PIB	2,1	2,4	0,7	0,6	1,6	1,5	1,3	1,5	2,0	2,2
C. Privado	2,8	2,6	0,4	0,1	1,9	1,6	1,3	1,6	2,7	2,2
Prod. Industr.	0,8	2,4	0,6	1,4	0,8	1,8	1,6	2,0	0,5	1,7
IPC	1,3	2,2	0,0	1,6	0,5	1,6	0,4	1,2	0,7	1,8
Costes labor.	2,3	2,8	0,9	1,1	2,8	2,8	1,3	1,5	2,7	3,3
T. paro	4,8	4,6	3,2	3,1	6,3	6,6	10,0	9,7	5,0	4,9

Fuente: Consensus Forecast (Marzo 2016)

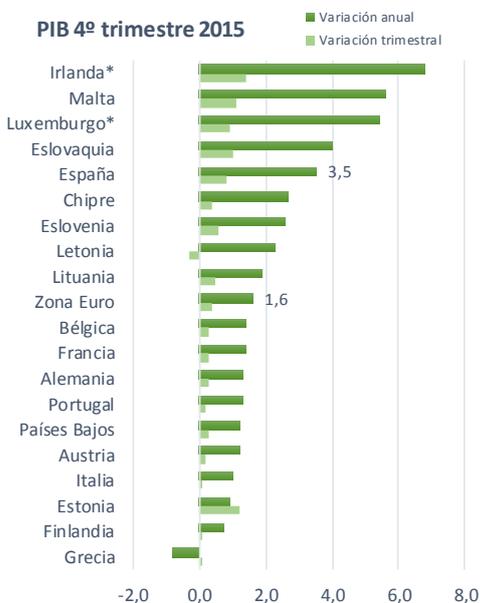
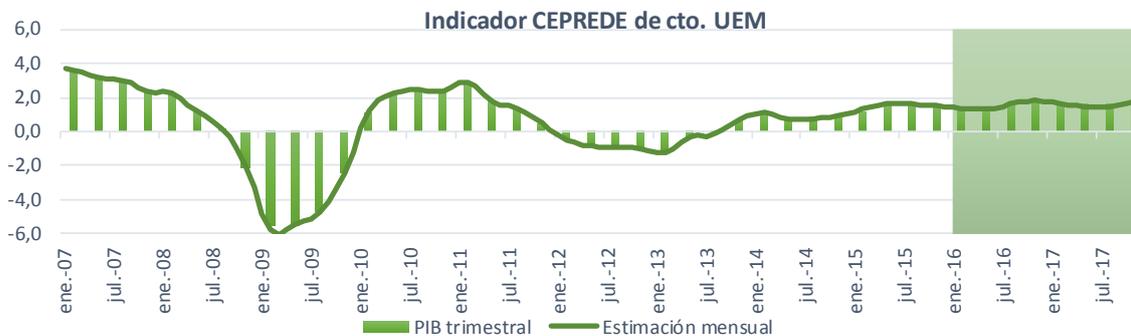


España, Estados Unidos, Japón y la Eurozona viven recortes en las nuevas previsiones realizadas por el FMI. China ve revisadas al alza sus cifras, mientras que la India lidera el crecimiento mundial. Detrás de ese pesimismo generalizado se encuentran factores como la caída de la demanda a nivel general, que se ha visto frenada ante el menor apetito por las materias primas y un frenazo de los intercambios comerciales, que ha golpeado las finanzas de los países exportadores, llegando a calificar el FMI este fenómeno como un “colapso comercial”.

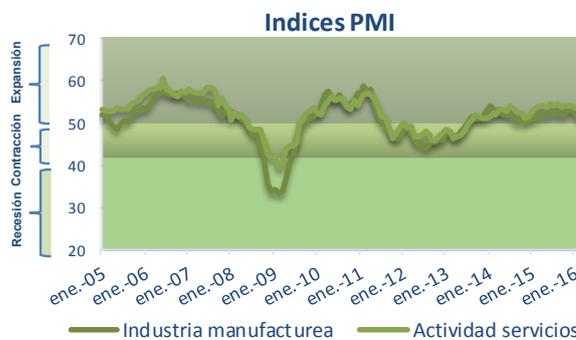
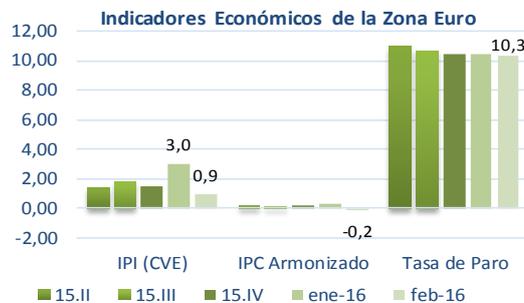
## 2. ZONA EURO

### Evolución a corto plazo

### El desempleo de la Eurozona cae levemente en febrero



\*Datos del 3º trimestre de 2015



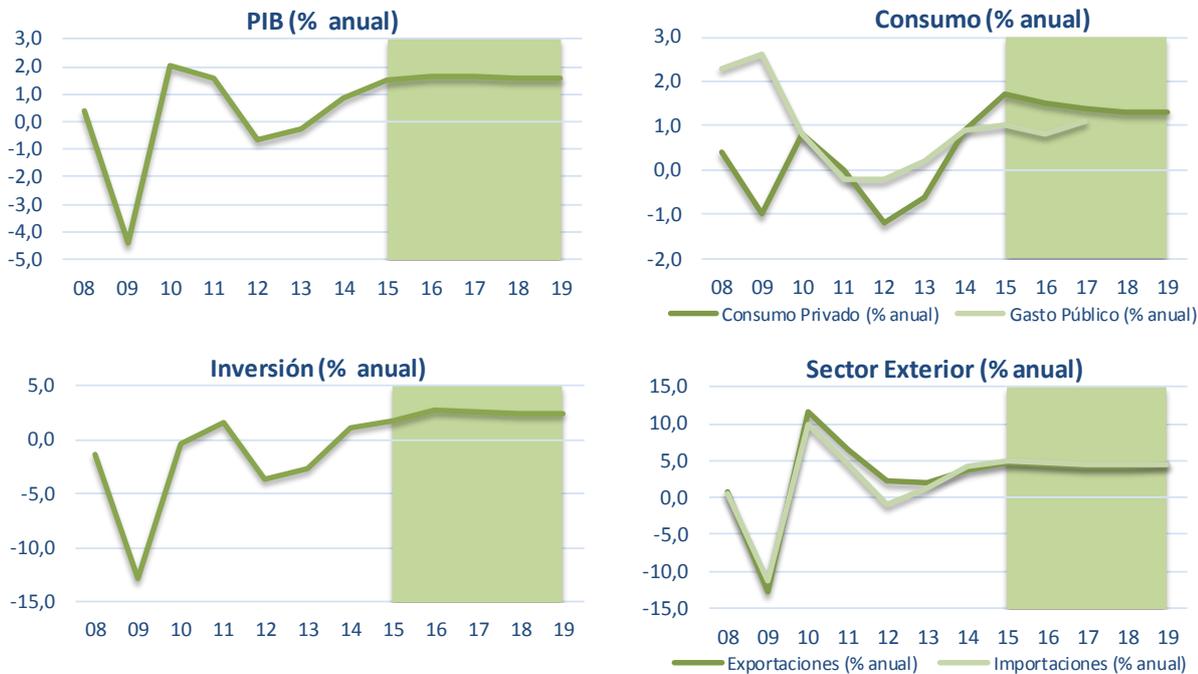
Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones		
			A 1 mes	A 3 meses	2016
ClimaUEM	feb-16	0,5	-0,6	-2,0	-0,2
Industria	feb-16	-4,4	-4,0	-3,5	-3,0
Construcción	feb-16	-17,5	-19,0	-19,5	-19,0
Ventas	feb-16	1,6	2,3	1,9	1,8
Consumo	feb-16	-8,8	-9,7	-10,6	-10,5
Servicios	feb-16	10,6	9,6	7,9	7,6
Tasa paro	ene-16	10,3%	10,3%	10,3%	10,2%
Parados	ene-16	-8,1	-8,0	-6,7	-6,6
IPI	ene-16	2,7	1,8	1,7	2,1
M. turismo	ene-16	13,9	10,3	10,3	9,5
Indicador de Sentimiento Económico					
Alemania	feb-16	1,0	0,9	-1,0	-0,9
España	feb-16	0,4	0,2	1,6	2,8
Francia	feb-16	4,9	1,5	0,0	-1,0
Italia	feb-16	2,9	1,4	4,3	4,0

El PMI de manufacturas de la zona euro aumentó cuatro décimas en marzo, hasta 51,6, situando el promedio del primer trimestre en 51,7. La producción y los nuevos pedidos se aceleraron, pero el avance de los pedidos de exportación fue el menor en 14 meses. La tasa de paro disminuyó una décima en febrero, hasta el 10,3%, la menor desde agosto de 2011 e inferior en nueve décimas a la de un año antes.

## 2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

*La inflación baja apunta a la necesidad de una política acomodaticia*



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

**El Fondo Monetario Internacional prevé que el PIB de la Eurozona crezca un 1,5 este año y un 1,7 el próximo (en su previsión de enero, apuntó a un crecimiento del 1,7 para ambos años). "El programa de compra de activos del BCE ha apoyado la recuperación mediante la mejora de la confianza y las condiciones financieras", dijo el FMI. "Pero la persistente inflación baja y el tenue crecimiento apunta a la necesidad de una política que siga siendo acomodaticia por un tiempo prolongado".**

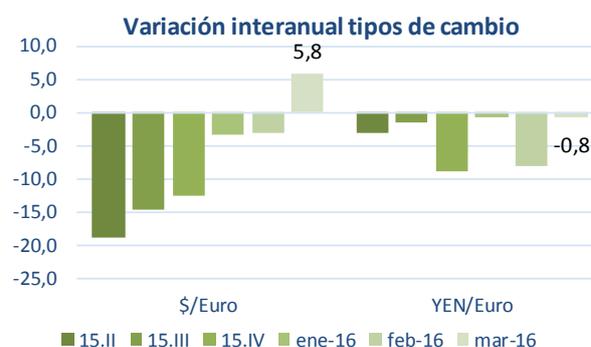
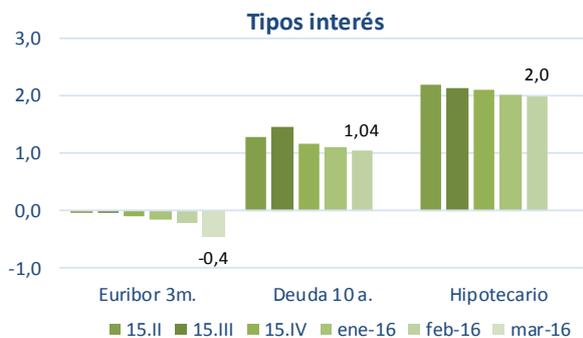
### PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

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

#### Evolución a corto plazo

#### Primera apreciación del euro/dólar tras dieciocho meses



Las expectativas de un posible retraso en las subidas de los tipos de interés, inicialmente previstas para este año en Estados Unidos, han presionado al alza la cotización del euro frente al dólar a lo largo del mes de marzo. Así, el tipo de cambio \$/€ cotizó en marzo a 1,110 \$/€, lo que supone una apreciación del euro en términos interanuales del 2,4% (la primera tras dieciocho meses).

Tipos de cambio				Predicciones		
	feb-16	mar-16	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2016
\$ / Euro	1,09	1,11	2,30%	1,06	1,06	1,08
100Y / Euro	1,23	1,29	4,76%	1,20	1,17	1,21
Libra E. / Euro	0,79	0,79	0,73%	0,73	0,73	0,74
Franco Suizo / Euro	1,09	1,09	0,16%	1,06	1,04	1,06
Yuan chino / Euro	7,14	7,35	3,03%	7,02	7,00	7,08

Tipos de interés				Predicciones		
	feb-16	mar-16	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2016
Interbancario 3 meses	-0,2	-0,2	-4	-0,2	0,0	0,1
Letras 1 año	0,0	-0,1	-7	-0,1	0,1	0,2
Deuda 10 años	1,0	-	-	1,0	1,1	1,4
Hipotecario*	2,0	-	-	2,4	2,3	2,5
Difer. TL-TC**	1,2	-	-	1,2	1,1	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 intensifica las medidas expansivas

##### PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MARZO 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	-0,1	0,0	0,2	0,4	0,1	0,5	0,7	0,9	1,0	0,7
Letras un año	-	-	-	-	0,2	-	-	-	-	0,7
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	-	-	-	-	4,8	-	-	-	-	5,4

##### PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2016)

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



##### PREDICCIONES ALTERNATIVAS

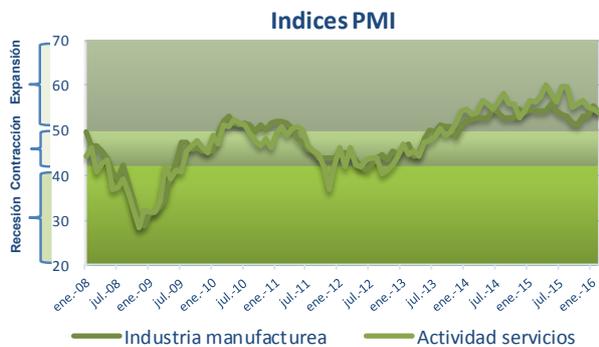
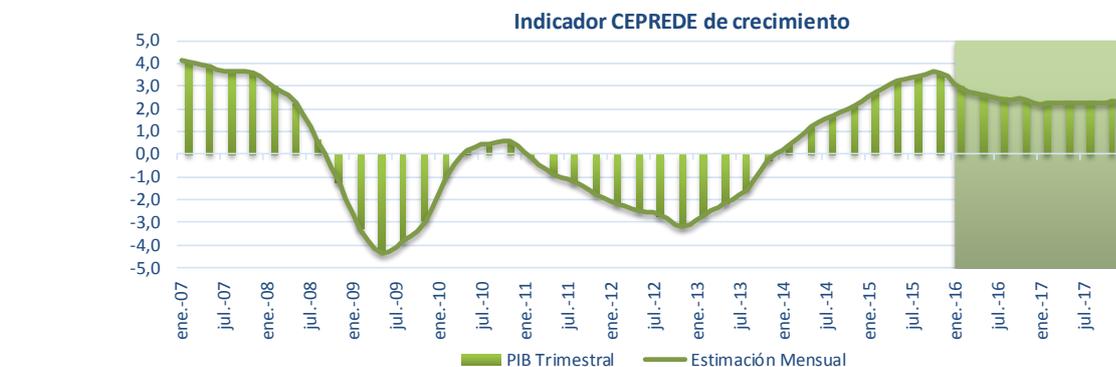
Fuente	Tipos CP		Tipos LP	
	jun-16	mar-17	jun-16	mar-17
CEPREDE	0,0	0,9	1,8	1,9
FUNCAS	-0,2	-0,1	1,6	1,9
BBVA	-0,2	-0,1	1,7	1,7
G. Santander	-	-	-	-
La Caixa	-0,2	0,0	1,4	2,4
Consensus	-0,2	-0,2	1,6	1,9
AFI	-0,2	-0,1	1,8	2,0
Media	-0,2	0,1	1,7	2,0

El euríbor a 12 meses ha vuelto a hacer historia. En marzo, y por segundo mes consecutivo, el indicador de referencia para la mayoría de los préstamos hipotecarios en nuestro país se ha adentrado, aún más, en terreno negativo hasta situar su media mensual en el -0,012%, frente al -0,008% que registró en febrero. Los expertos creen que el euríbor a 12 meses se mantendrá en terreno negativo, aunque cada vez son más los analistas que apuestan porque su reciente caída libre está empezando a tocar suelo.

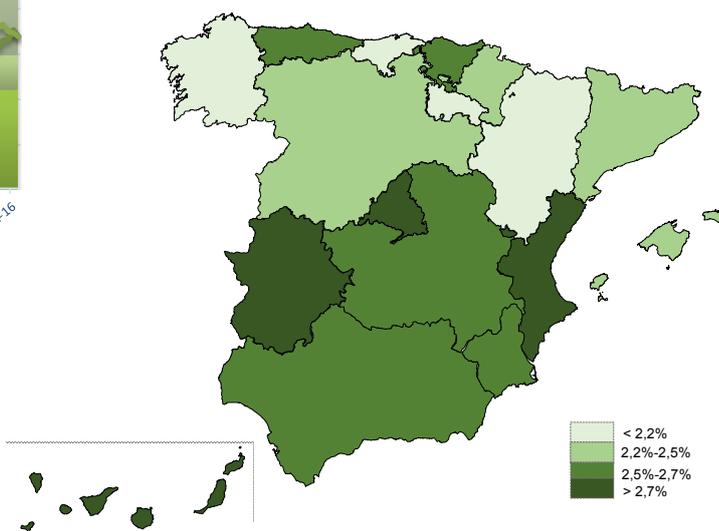
## 4. CRECIMIENTO

### Evolución a corto plazo

### Las estimaciones para 2016 cambian el mapa de crecimiento autonómico



Indicador CEPREDE de crecimiento regional (PIB 2016)



**El PMI de la industria manufacturera señala en marzo una moderación del impulso de la actividad en el sector al situarse en marzo en el nivel 53,4, siete décimas inferior al de febrero (aunque superior al nivel 50, indicativo de expansión en el sector).**

Indicadores	Predicciones					
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2016
Ind. Clima econó.	mar-16	-1,7	0,1	-2,9	-2,0	-3,0
Consumo electricidad	mar-16	1,5	-1,4	3,7	-0,3	0,7
IBEX-35	mar-16	-24,3	-21,5	-23,3	-22,2	-19,1
I.Sintético corregido	dic-15	3,1	3,0	3,2	2,8	2,7
Matri. Turismos	mar-16	-4,5	4,9	5,2	-0,5	-2,8
I.S.Consumo ajustado	dic-15	5,5	5,0	4,8	4,3	3,5
I.Renta salarial real	feb-16	4,9	5,0	4,9	4,6	4,6
Consumo cemento	feb-16	4,1	3,5	0,0	0,2	1,0
Finan. a fam. y emp.	ene-16	-2,8	-3,8	-2,2	-1,4	0,5
I.S. Construcción. Ajust.	dic-15	8,1	7,1	4,8	7,7	7,2
I.S. equipo ajust.	dic-15	13,6	14,8	14,0	12,9	13,3
Indice clima industrial	mar-16	-1,9	-2,0	-2,7	-4,3	-4,1
I.P.I	ene-16	3,4	3,4	2,4	2,0	2,2
I. confianza servicios	mar-16	19,3	18,8	17,8	15,4	15,9

## 4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

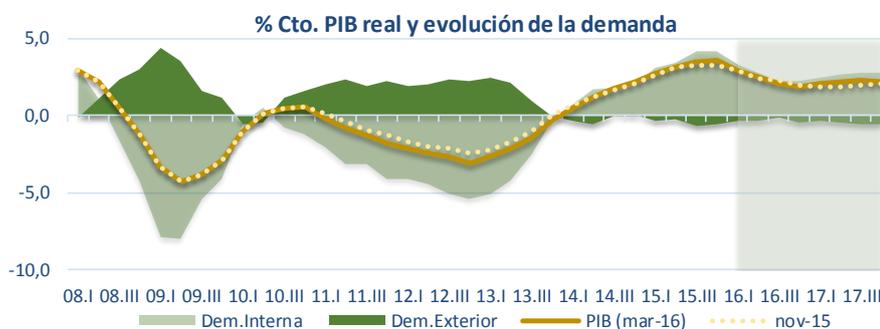
### Primeras revisiones a la baja para el crecimiento español

#### PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MARZO 2016)

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

#### PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2016)

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



#### PREDICCIONES ALTERNATIVAS

Fuente	UDD	2016	2017
CEPREDE	mar-16	2,3	2,2
FUNCAS	mar-16	2,7	2,3
CEOE	mar-16	2,7	2,5
Gobierno	jul-15	3,3	3,0
La Caixa	mar-16	2,8	2,1
FMI	abr-16	2,6	2,3
Santander	mar-16	2,9	2,3
C. Europea	feb-16	2,8	2,5
Consensus	mar-16	2,7	2,3
BBVA	mar-16	2,7	2,7
AFI	mar-16	2,7	2,3
OCDE	nov-15	3,2	2,7
MEDIA		2,8	2,4

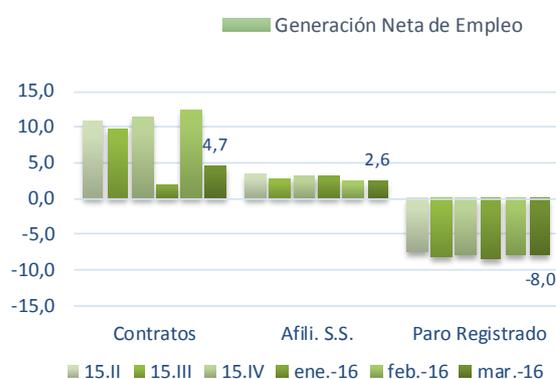
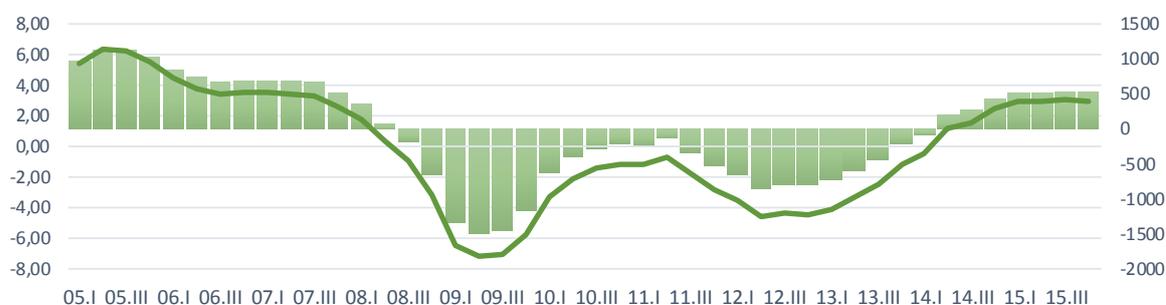
El Banco de España prevé una ligera desaceleración del PIB en los tres primeros meses de 2016, estimando un crecimiento intertrimestral del 0,7%, inferior en una décima al de los dos trimestres previos.

Por otra parte, el FMI dice que el rebote de la economía española que comenzó en 2013, cuando salió de la recesión, está perdiendo fuerza y ha rebajado sus previsiones de crecimiento para este año, que deja en el 2,6%, una décima por debajo de su previsión de hace dos meses.

## 5. EMPLEO

### Evolución a corto plazo

**357.169 parados menos que hace un año.**



**El paro registrado al finalizar marzo se redujo en 58.216 personas, situándose en 4.094.770 parados. En el mismo mes de 2015, la reducción fue de 60.214. En tasa interanual, continúa la senda descendente, situándose en el -8% (igual a la de febrero), lo que se ha traducido en 357.169 parados menos respecto a un año antes. La media mensual de afiliados en situación de alta laboral aumentó en 138.086 personas en marzo de 2016, ascendiendo el número total de afiliados a 17.305.798 .**

#### SEPE

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	Predicciones		
					abr.-16	may.-16	2016
Paro (CVE)	mar-16	-8,0	-8,1	3.976,2	-7,4	-7,0	-6,2
Contratos	mar-16	4,7	6,4	1.508,9	7,5	6,2	6,3
Afili. S.S. (CVE)	mar-16	2,6	2,8	17.321,5	3,1	2,8	3,2

#### EPA

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	16-I	16-II	2016
Ocupados	15-IV	3,0	3,0	18.094,2	2,3	1,3	1,5
Parados	15-IV	-12,4	-9,9	4.779,5	-9,3	-7,2	-6,3
Tasa paro	15-IV	-11,8	-9,8	20,9%	21,7%	20,8%	20,7%

#### Contabilidad Nacional

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	16-I	16-II	2016
Ocupados	15-IV	2,9	2,9	19.375,3	-	-	-
Asalariados	15-IV	3,3	3,2	16.838,0	-	-	-
Puestos equivalentes	15-IV	3,0	3,0	17.027,8	2,2	1,6	1,4

## 5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

*La tasa de paro por debajo del 20% antes de que acabe 2017*

### PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MARZO 2016)

% cto.	16-I	16-II	16-III	16-IV	2016	17-I	17-II	17-III	17-IV	2017
Ocupados EPA	2,3	1,6	1,2	0,8	1,5	1,2	1,3	1,4	1,4	1,3
Ocupados CN	2,2	1,6	1,1	0,7	1,4	1,0	1,2	1,3	1,2	1,2
Genr. Neta	394	293	209	142	260	207	245	260	254	242
Activos	-0,5	-0,3	-0,2	-0,1	-0,3	0,0	0,2	0,2	0,3	0,2
Parados	-9,3	-7,2	-5,2	-3,4	-6,3	-4,0	-4,4	-4,4	-3,9	-4,2
Tasa Paro	21,7%	20,8%	20,1%	20,2%	20,7%	20,8%	19,9%	19,2%	19,3%	19,8%
Tasa act.	-	-	-	-	59%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	63%	-	-	-	-	62%
Mujeres	-	-	-	-	55%	-	-	-	-	56%

### PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2016)

% cto.	2018	2019	2020	2021	2022
Ocupados EPA	1,9	1,9	2,0	1,9	1,4
Ocupados CN	1,4	1,5	1,6	1,5	1,0
Genr. Neta	342	361	388	364	283
Activos	0,8	0,7	0,7	0,7	0,6
Parados	-3,4	-4,4	-5,5	-4,9	-3,5
Tasa Paro	19,0%	18,0%	16,9%	15,9%	15,3%
Tasa act.	59%	60%	60%	60%	61%
Hombres	62%	62%	62%	62%	62%
Mujeres	57%	57%	58%	59%	59%

Los *previsiones de los analistas* esperan un crecimiento del empleo del 2,4% para el presente año y un 1,2% para 2017. Sin embargo la tasa de paro continuará reduciéndose al nivel actual debido a la caída de la tasa de actividad.

### PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

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



## 6. SECTOR PÚBLICO

### Evolución a corto plazo

### La deuda pública comienza el año con una ligera corrección a la baja



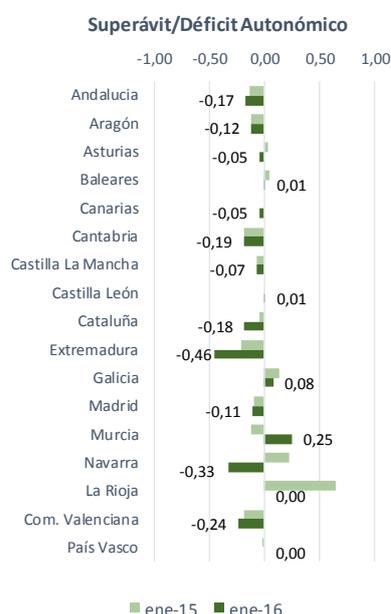
Hasta finales de enero de 2016, el déficit público fue de 6.932 M€, con un aumento del 14,3% respecto al mismo mes del año anterior. En términos del PIB, el déficit es equivalente al 0,62%, superior en 0,06 puntos porcentuales a la ratio de 2015.

Déficit Público	2015	dic-14	ene-15	dic-15	ene-16	Objetivo 2015
TOTAL AA.PP	-5,1%	-5,7%	-0,6%	-5,1%	-0,6%	-4,2%
Admon. Central	-2,6%	-3,7%	-0,7%	-2,6%	-0,6%	-2,9%
Comunidades Autónomas	-1,7%	-1,7%	-0,1%	-1,7%	-0,1%	-0,7%
Seguridad Social	-1,3%	-1,1%	0,2%	-1,3%	0,1%	-0,6%
Corporaciones Locales*	0,4%	-	-	-	-	0,0%

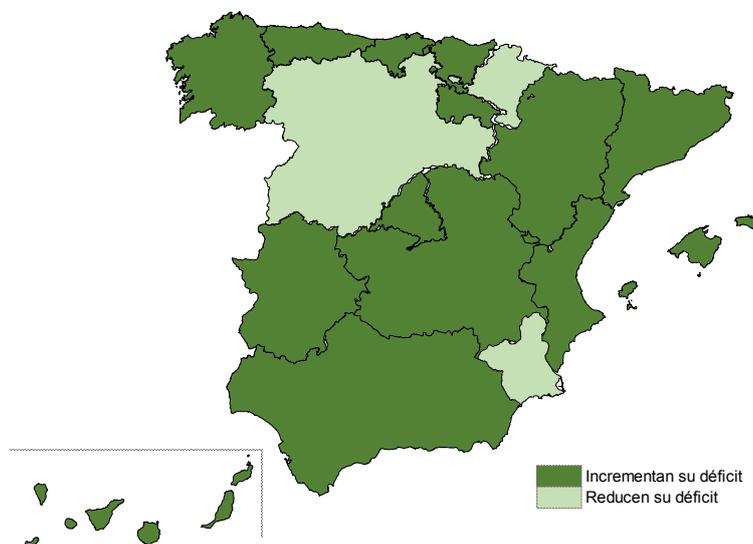
  

Deuda Pública (%/PIB)	2015	dic-14	ene-15	dic-15	ene-16
Deuda Pública (%/PIB)	99,0%	97,6%	97,8%	99,0%	99,0%

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



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



## 6. SECTOR PÚBLICO

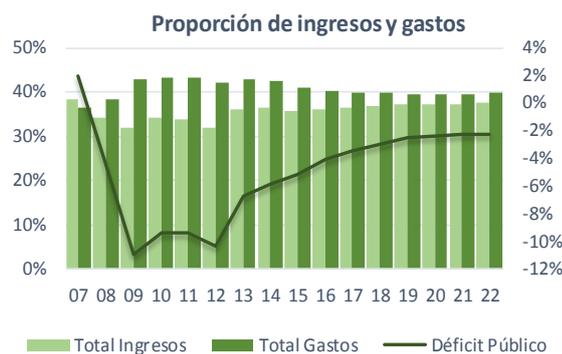
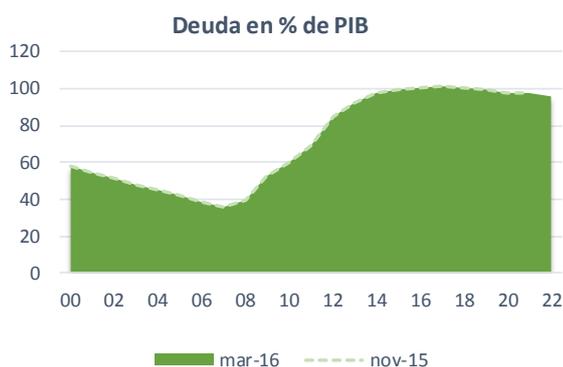
Evolución a medio y largo plazo

### ¿Qué va a pasar con el déficit en 2016?

#### PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2016)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ingresos Totales	35,7%	36,1%	36,4%	36,7%	37,0%	37,1%	37,3%	37,5%
Gastos Totales	40,9%	40,2%	39,9%	39,7%	39,5%	39,4%	39,5%	39,8%
Déficit	-5,2%	-4,1%	-3,4%	-3,0%	-2,6%	-2,3%	-2,2%	-2,3%
Deuda Pública	99,8%	100,4%	101,2%	100,8%	99,4%	98,1%	97,4%	96,3%

En % sobre el PIB



#### PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

Tras el común baile de cifras de déficit público que hemos visto estas semanas y del cual aún cabe esperar algún capítulo más, para este 2016 la incertidumbre es muy elevada, ya que todavía con un gobierno en funciones desde hace cuatro meses vaticinar un pronóstico de cuánto se reducirá el déficit es muy complejo, es por ello que existe gran diferencia entre las previsiones de las diferentes instituciones.

## 7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

*El IPC sigue en tasas negativas*



La tasa anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) general en el mes de marzo es del **-0,8%**, la misma que la registrada el mes anterior. El grupo con influencia negativa que más destaca es el **Transporte**, que disminuye su tasa seis décimas hasta el **-5,3%** debido, en su mayoría, a que este mes los precios de los carburantes y lubricantes han subido menos que en marzo de 2015.

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

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	mar-16	1,1	1,0
Alimentación	mar-16	1,5	1,5
Energía	mar-16	-14,8	-13,1
Transportes	mar-16	-5,3	-4,0
Servicios	mar-16	1,4	1,2
Vivienda	mar-16	-6,3	-6,2



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	mar-16	1,1	1,1
IPRI General	feb-16	-5,7	-5,0
IPRI Energía	feb-16	-19,8	-17,4
Petróleo (\$)	mar-16	-32,4	-37,7



## 7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

*Cada vez mas instituciones prevén deflación para el conjunto del año 2016*

### PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MARZO 2016)

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

### PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2016)

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



### PREDICCIONES ALTERNATIVAS

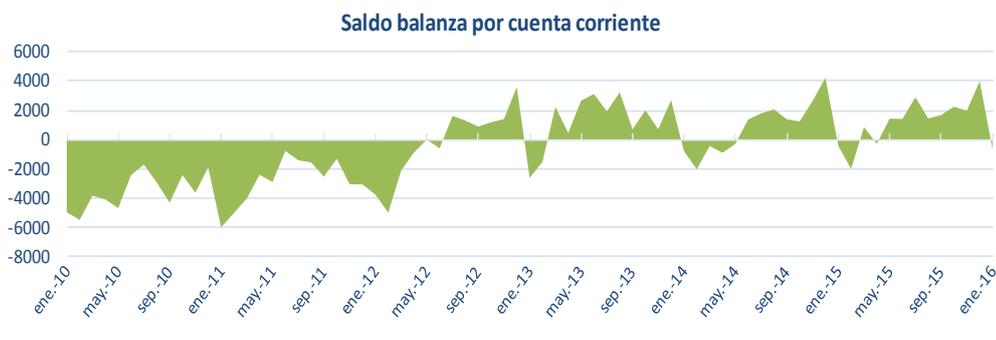
Fuente	UDD	2016	2017
CEPREDE	abr-16	0,4	1,1
AFI	abr-16	-0,2	1,1
FMI	abr-16	-0,4	1,0
Caixabank	abr-16	0,5	2,2
Santander	abr-16	-	-
Consensus	abr-16	-0,1	1,3
BBVA	abr-16	-0,1	1,7
CEOE	abr-16	-0,4	1,5
C. Europea	feb-16	0,1	1,5
OCDE	nov-15	0,3	0,9
FUNCAS	abr-16	-0,2	1,7
Media		0,0	1,4

Tras un comienzo de año donde hemos visto caídas en los precios, los pronósticos para este 2016 han revisado de manera importante a la baja las previsiones sobre la inflación, y ya son varias las instituciones que prevén que en el conjunto del año el IPC registrará tasas negativas, y en caso de alcanzar valores positivos, no irán mas allá del 0,5%. Para 2017 se espera que puedan subir un poco más los precios, entre el 1 y 2%.

## 8. SECTOR EXTERIOR

### Evolución a corto plazo

*El sector exterior cierra 2015 con un superávit de 21,1 mil millones de euros*



*El saldo de las cuentas corriente y de capital, que mide la capacidad o la necesidad de financiación de la nación, se situó en el cuarto trimestre de 2015 en 9,2 miles de millones de euros (mm), 0,3 mm más que en el mismo período del año anterior. En el conjunto de 2015, el saldo de las cuentas corriente y de capital alcanzó un superávit de 21,1 mm, frente a los 14,7 mm registrados en 2014*



### Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Enero-Noviembre 2015)

	2016	2016-2015	% cto. Ing.	% cto. Gas.
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-664</b>	<b>-238</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,8%</b>
Bienes y Servicios	639	-343	2,2%	3,7%
Turismo	2.028	-86	1,3%	13,5%
Rentas	-1.303	105	1,5%	-0,4%
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>-503</b>	<b>-644</b>	<b>15,5%</b>	<b>1463,0%</b>
<b>C. Corriente + C. de Capital</b>	<b>-1.167</b>	<b>-882</b>	<b>2,1%</b>	<b>0,8%</b>
Aduanas	-2.387	210	2,1%	309,5%

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
<b>Saldo Comercial (% PIB)</b>	<b>Enero 16</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,4%</b>
	<b>Febrero 16</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,8%</b>
	<b>Marzo 16</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-1,1%</b>
	<b>Abril 16</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-1,4%</b>

## 8. SECTOR EXTERIOR

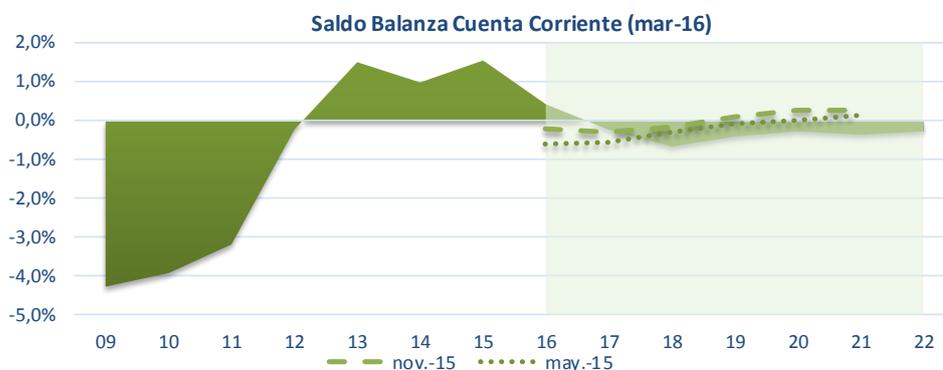
Evolución a medio y largo plazo

*Se observa una mejoría, tanto en la cartera de pedidos, como de las expectativas*

### PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2016)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ingr. Mercancías	6,9	6,6	5,0	7,4	7,5	8,1	7,7	7,1
Ingr. Turismo	3,8	6,6	4,3	6,1	6,3	7,1	6,6	6,3
Ingr. Otros SS	9,1	6,8	7,1	6,1	6,4	6,5	5,9	6,2
Ingr. Inv. Extranjera	-50,7	43,9	41,4	28,5	-2,3	1,5	6,3	12,1
Pagos Mercancías	5,0	7,1	9,4	7,7	6,8	6,8	6,4	4,9
Pagos Turismo	15,3	11,4	8,2	6,2	5,7	5,3	4,4	3,7
Pagos Otros SS	12,8	11,2	8,2	7,2	9,5	13,0	16,1	16,1
Pagos Inv. Extranjera	-47,6	76,3	21,6	16,4	-4,3	0,5	4,5	10,8
<b>Saldo Mercancías</b>	<b>-9.646</b>	<b>-8.280</b>	<b>-17.550</b>	<b>-26.164</b>	<b>-25.941</b>	<b>-23.527</b>	<b>-20.614</b>	<b>-12.979</b>
<b>Saldo Servicios</b>	<b>49.017</b>	<b>49.569</b>	<b>50.802</b>	<b>53.302</b>	<b>55.033</b>	<b>55.182</b>	<b>52.050</b>	<b>47.827</b>
<b>Saldo Inv Extranjera</b>	<b>-7.829</b>	<b>-20.703</b>	<b>-19.105</b>	<b>-16.997</b>	<b>-15.169</b>	<b>-14.679</b>	<b>-14.323</b>	<b>-15.125</b>
<b>Saldo Transferencias</b>	<b>-14.835</b>	<b>-15.763</b>	<b>-16.819</b>	<b>-18.029</b>	<b>-19.326</b>	<b>-20.694</b>	<b>-22.157</b>	<b>-23.771</b>
<b>B.C.C. % del PIB</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,3%</b>

% Cto. Saldos en millones de euros



### PREDICIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

Fuente	UDD	2016	2017
CEPREDE	mar-16	0,4	-0,2
BBVA	mar-16	2,9	3,3
Santander	mar-16	-	-
FMI	oct-15	2,1	2,2
CONSENSUS	mar-16	1,6	1,4
AFI	mar-16	-	-
C. EUROPEA	feb-16	1,4	1,3
Caixabank	mar-16	1,7	1,5
FUNCAS	mar-16	2,0	1,6
Gobierno	jul-15	1,6	-
OCDE	nov-15	1,3	1,2
Media		1,7	1,5

El valor del Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE) en el cuarto trimestre del año experimenta una recuperación de casi cuatro puntos con respecto al que se registraba el trimestre anterior, situándose en 20,9 puntos en la escala que va de -100 a +100, el valor más alto en toda la serie desde 2007 para un cuarto trimestre.

## 9. PORTUGAL

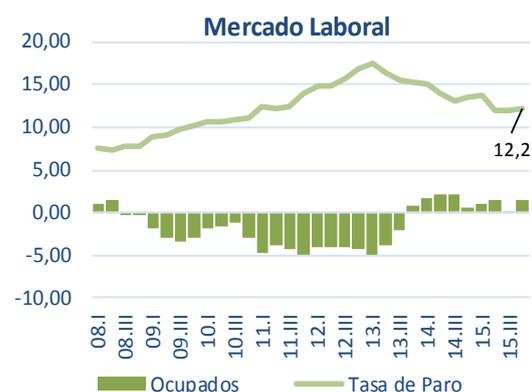
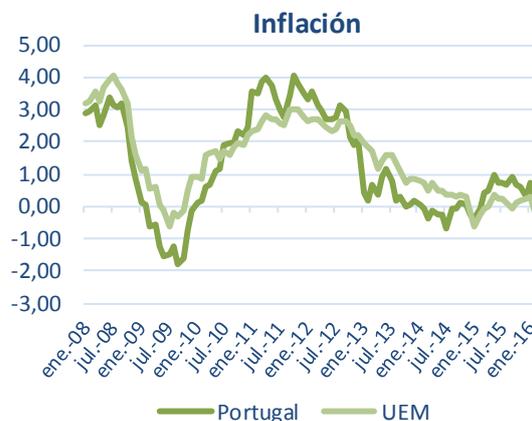
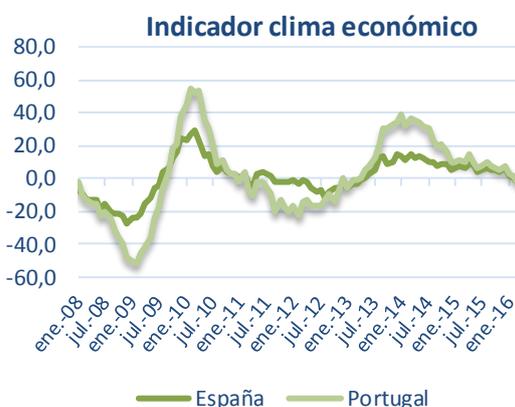
### Evolución a corto plazo

*La tasa anual del IPC estancada en torno al 0% desde hace casi tres años*

#### CONTABILIDAD NACIONAL

	2014	I-15	II-15	III-15	IV-15	2015
PIB	0,9	1,7	1,5	1,4	1,3	1,5
Consumo Privado	2,1	2,6	3,3	2,3	2,4	2,7
Consumo Público	-0,3	-0,1	1,2	1,0	0,9	0,8
FBCF	2,5	1,2	8,8	2,4	2,4	3,7
Exportaciones	3,4	7,1	7,1	4,0	2,3	5,1
Importaciones	6,4	7,3	12,5	5,4	4,3	7,4
Tasa de paro	13,9%	13,7%	11,9%	11,9%	12,2%	12,4%

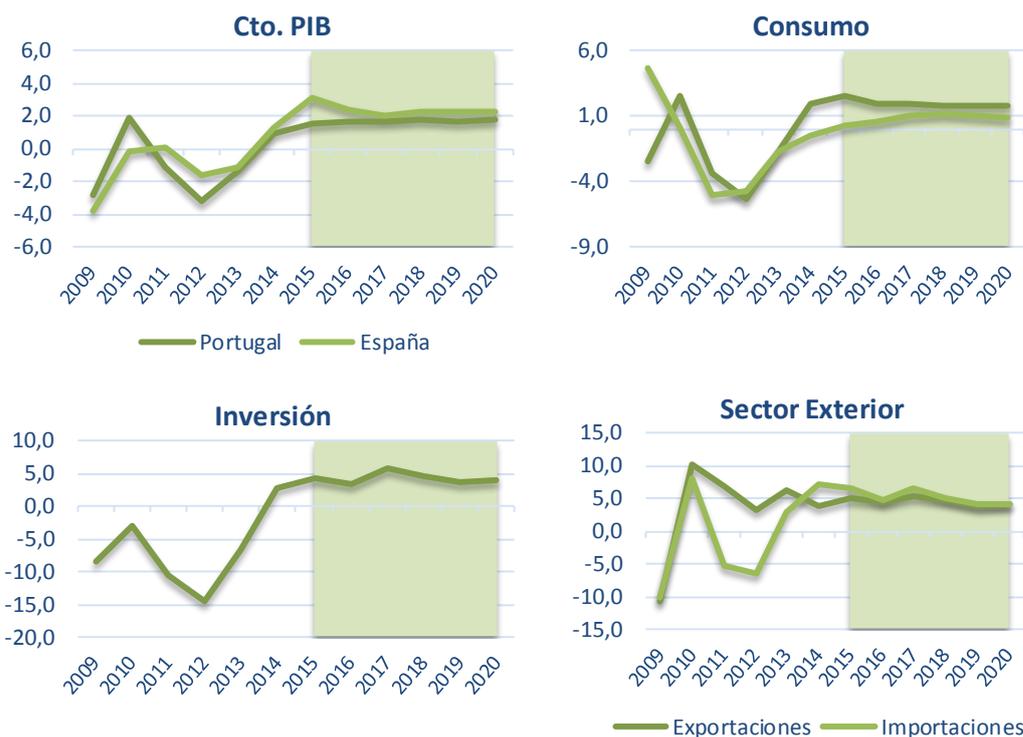
En el mes de marzo la inflación anual en Portugal se situó en el 0,5%, tres décimas por encima de la registrada en el mes anterior. Si miramos mas atrás, es curioso observar que desde hace casi tres años el IPC en Portugal no ha registrado tasas interanuales superiores al 1%, ni inferiores al -1%. Otros indicadores de consumo, como la matriculación de turismos continúa creciendo con fuerza, en el mes de febrero su tasa interanual fue del 26,1%, frente al 17,6% del mes pasado.



## 9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

*El FMI revisa a la baja las principales magnitudes macroeconómicas de Portugal*



El Fondo Monetario Internacional ha revisado a la baja el crecimiento del PIB de Portugal para este 2016, concretamente lo ha reducido del 1,5% que preveía hace seis meses al 1,4% actual. Para 2017 prevé un crecimiento del 1,3%. También reduce a la baja el crecimiento de los precios, desde el 1,3% de octubre del año pasado al 0,7% de abril de este año. En cuanto a la reducción del paro también se ha revisado, ahora se espera que se reduzca hasta el 11,6% en 2016 frente al 11,3% que se preveía hace seis meses.

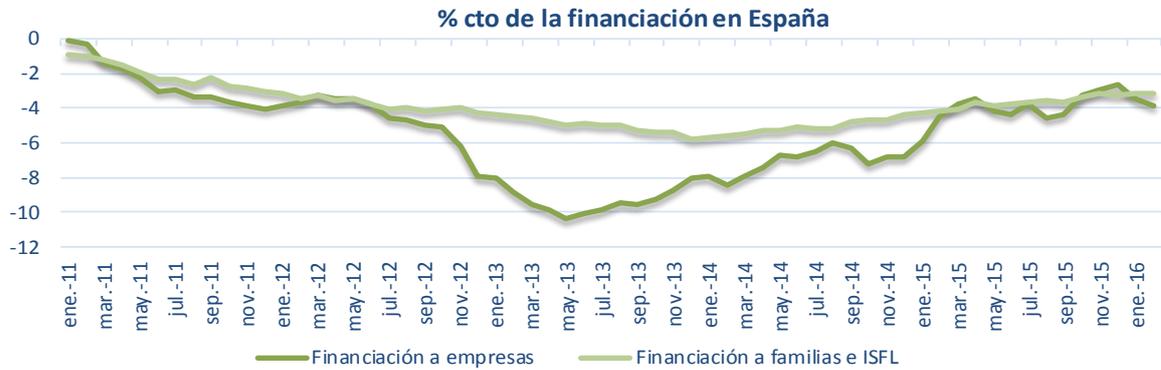
### PREDICCIONES ALTERNATIVAS

	UDD	PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
		2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Consensus Forecast	mar.-16	1,4	1,6	0,5	1,2	0,7	0,6	-	-
	feb.-16	1,6	1,6	0,7	1,2	1,0	0,8	-	-
Economist Intelligence Unit	abr.-16	1,0	1,5	0,1	0,6	0,9	-0,6	11,6	10,9
	feb.-16	1,4	1,7	0,1	0,8	1,0	1,0	12,2	11,8
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	inv-16	1,6	1,8	0,7	1,1	1,1	1,1	11,7	10,8
	oto-15	1,7	1,8	1,1	1,3	0,5	0,3	11,7	10,8

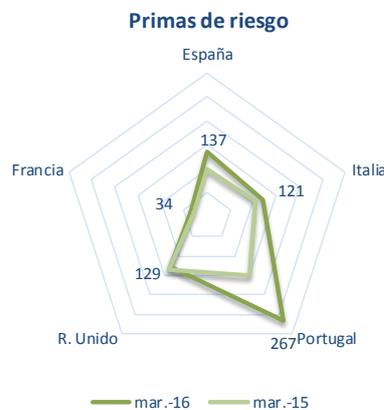
## 10. SECTOR FINANCIERO

### Evolución a corto plazo

#### El IBEX-35 se tiñe de rojo en 2016



El IBEX-35 comienza el 2016 con datos en rojo, en los tres primeros meses del año ha registrado caídas interanuales que no se veían desde 2012, cuando la bolsa tocó mínimos, este ha hecho que la bolsa pierda con rapidez los 10.000 puntos y se mueva en torno a los 8.000. En concreto, en el mes de marzo la caída interanual de IBEX-35 fue del 24,3%, la mayor caída desde julio de 2012, fecha en la que España solicitó el rescate bancario a la Comisión Europea.



Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

## 10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

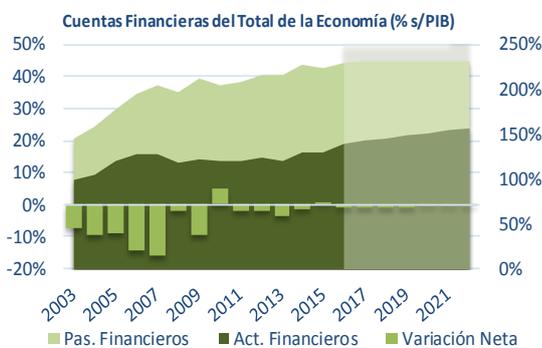
*El FMI pone su foco en la banca para evitar crisis futuras*

### PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2015)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Activos Financieros (% s/PIB)	130%	139%	143%	146%	149%	152%	156%	157%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	223%	229%	232%	232%	231%	231%	232%	231%
Crédito Total	1,3	3,9	3,1	4,4	4,2	4,6	5,1	4,5
Hogares	1,4	3,5	2,3	3,4	3,3	3,6	4,1	3,6
Empresas	1,2	4,2	3,9	5,3	5,2	5,6	6,1	5,3
Tasa de Mora	11,5%	10,7%	9,9%	9,0%	8,2%	7,4%	6,6%	5,8%
Hogares	6,0%	6,1%	5,7%	5,0%	4,4%	3,8%	3,3%	2,4%
Empresas	17,2%	15,5%	14,1%	13,0%	11,9%	10,8%	9,8%	9,0%
Parque Tot. de Viviendas(*)	25.420	25.480	25.548	25.625	25.708	25.797	25.891	25.988
Proporción ahorro/renta	8,9	10,5	10,6	11,1	10,9	10,9	10,9	10,9
Ahorro Bruto Empresas (**)	206,9	182,3	186,0	191,2	205,9	218,9	228,8	240,8

\*\*miles de viviendas \* miles de millones

Un reciente informe del FMI sobre la estabilidad global financiera urge a tomar las necesarias medidas adicionales a las ya puestas en marcha para evitar caer en un bucle de menor confianza que se traduciría, sin duda, en un crecimiento más débil, unas condiciones de créditos más restrictivas y un peligroso aumento de la deuda. El FMI ha puesto el foco especial en los bancos, indicando que es necesario abordar el problema de los numerosos préstamos en riesgo de impago y el problema del exceso de capacidad bancaria que aún persiste en algunos países de la Zona Euro. Por ello, no ha ocultado el hecho de que algunas entidades tendrán que acabar desapareciendo.





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 tabla:

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 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 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