CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

MARZO 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. La OCDE vaticina un menor crecimiento para Estados Unidos, Reino Unido y Japón

2. Grecia, único país de la Eurozona con crecimiento negativo

3. El BCE intensifica las medidas expansivas

4. La incertidumbre política comienza a traer consecuencias

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

6. La deuda pública finalmente no alcanzó el 100% del PIB en 2015

7. Inflación en niveles bajos a corto y medio plazo

8. La balanza por cuenta corriente cierre 2015 con un superávit del 1,5% s/PIB

9. El PIB de Portugal crece al 1,5% en 2015, frente al 0,9% de 2014

10. El crédito crecerá más este año que en 2015

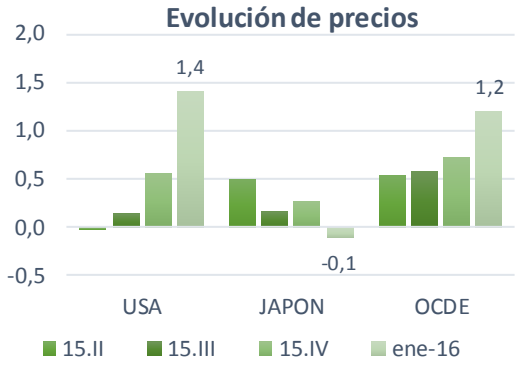
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

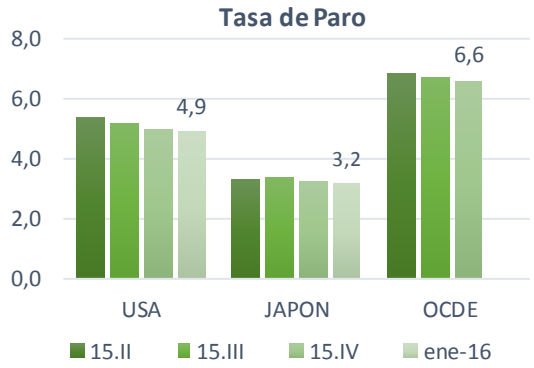
Fecha de cierre del informe: 11 de marzo de 2016

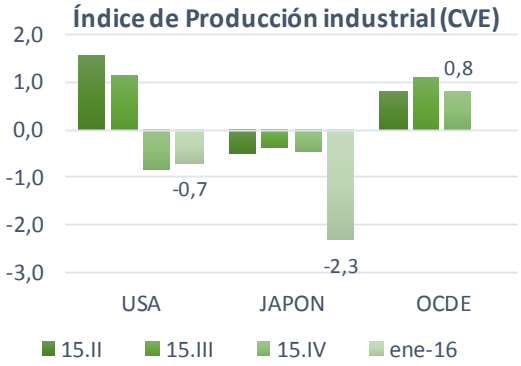
1. INTERNACIONAL

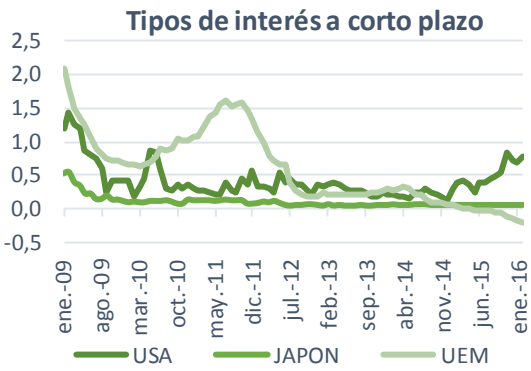
Evolución a corto plazo

Los precios vuelven a caer en Japón dos años y medio después









Los nuevos datos de inflación han dado un cambio bastante importante en las principales economías mundiales en el último mes de enero. En Estados Unidos, tras un 2015 en el que la inflación rondó el 0%, durante el primer mes del año mostró un notable crecimiento interanual del 1,4%, siete décimas por encima del registrado en el mes anterior, siendo el mayor crecimiento desde octubre de 2014. En Japón durante el primer mes del año 2016, el IPC volvió a tasas interanuales negativas, dos años y medio después. En los países de la OCDE y China los precios mostraron un mayor ritmo de crecimiento en enero.

	% 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	feb.-16	4,9	4,8	4,8	4,6	0,7	1,4	1,3	1,3	1,1
Japón	1,7	0,8	ene.-16	3,2	3,2	3,2	3,1	0,2	-0,1	-0,1	-0,3	-0,4
OCDE	2,2	-	ene.-16	6,6	6,6	6,5	6,4	0,8	1,2	1,1	1,0	1,1
China	6,9	6,8	III-15	4,1	-	-	4,1	1,6	1,9	1,8	1,4	1,4

1. INTERNACIONAL

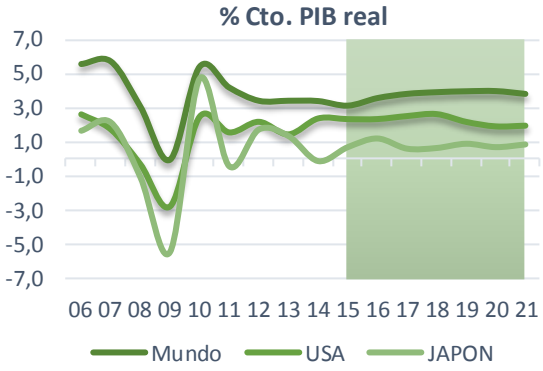
Evolución a medio y largo plazo

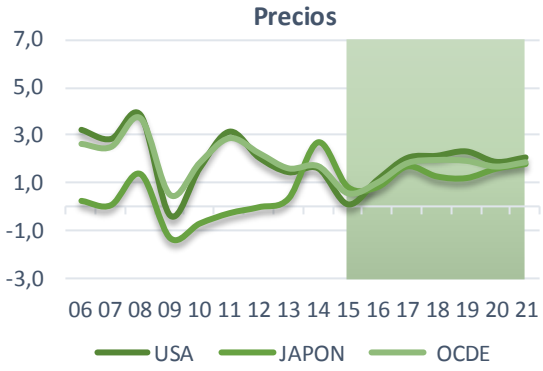
La OCDE vaticina un menor crecimiento para Estados Unidos, Reino Unido y Japón

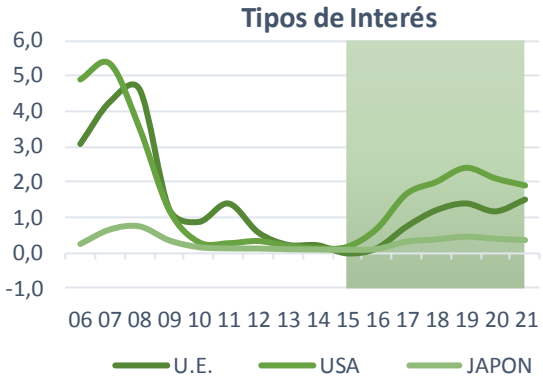
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

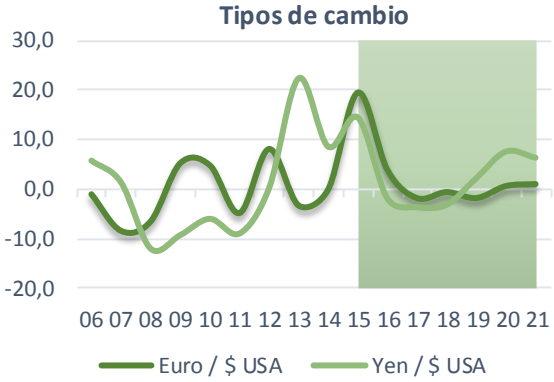
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
PIB	2,2	2,4	1,0	0,6	1,8	1,6	1,4	1,5	2,2	2,2
C. Privado	2,7	2,6	0,9	0,1	2,0	1,6	1,3	1,6	2,7	2,2
Prod. Industr.	0,8	2,4	1,5	1,4	1,3	1,8	1,8	2,1	0,9	1,7
IPC	1,3	2,2	0,3	1,8	0,8	1,7	0,6	1,3	0,8	1,8
Costes labor.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

Fuente: Consensus Forecast (Febrero 2016)







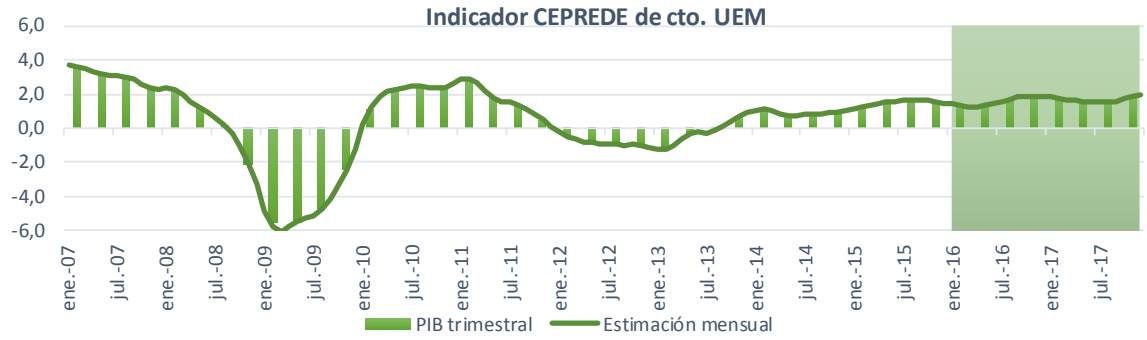


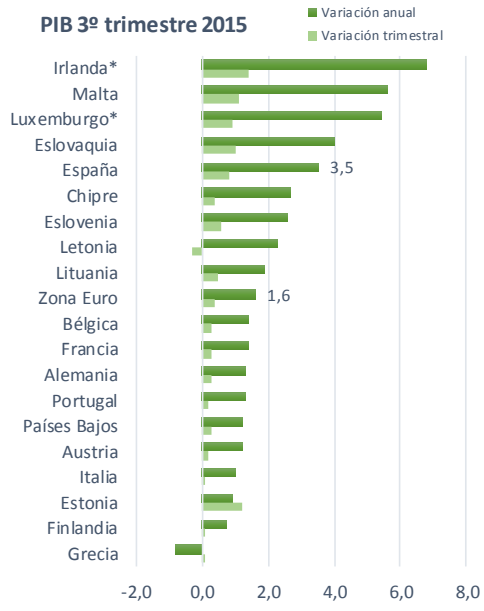
La OCDE ve signos de un menor crecimiento en algunos de sus grandes países como Estados Unidos, Reino Unido y Japón, mientras que para la zona euro en su conjunto prevé la estabilidad, con diferencias entre sus miembros. El indicador mensual que elabora la OCDE, para Alemania bajó 10 centésimas, y quedó en 99,77 puntos. Los descensos fueron todavía más pronunciados en el caso de Estados Unidos (14 centésimas a 98,89 puntos), Japón (16 centésimas a 99,45 puntos) y Reino Unido (13 centésimas a 99,06 puntos).

2. ZONA EURO

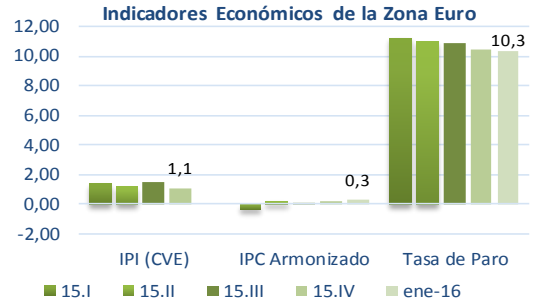
Evolución a corto plazo

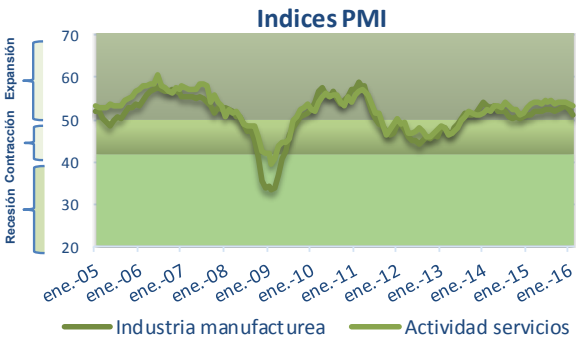
Grecia, único país de la Eurozona con crecimiento negativo





**Datos del 3º trimestre de 2015*





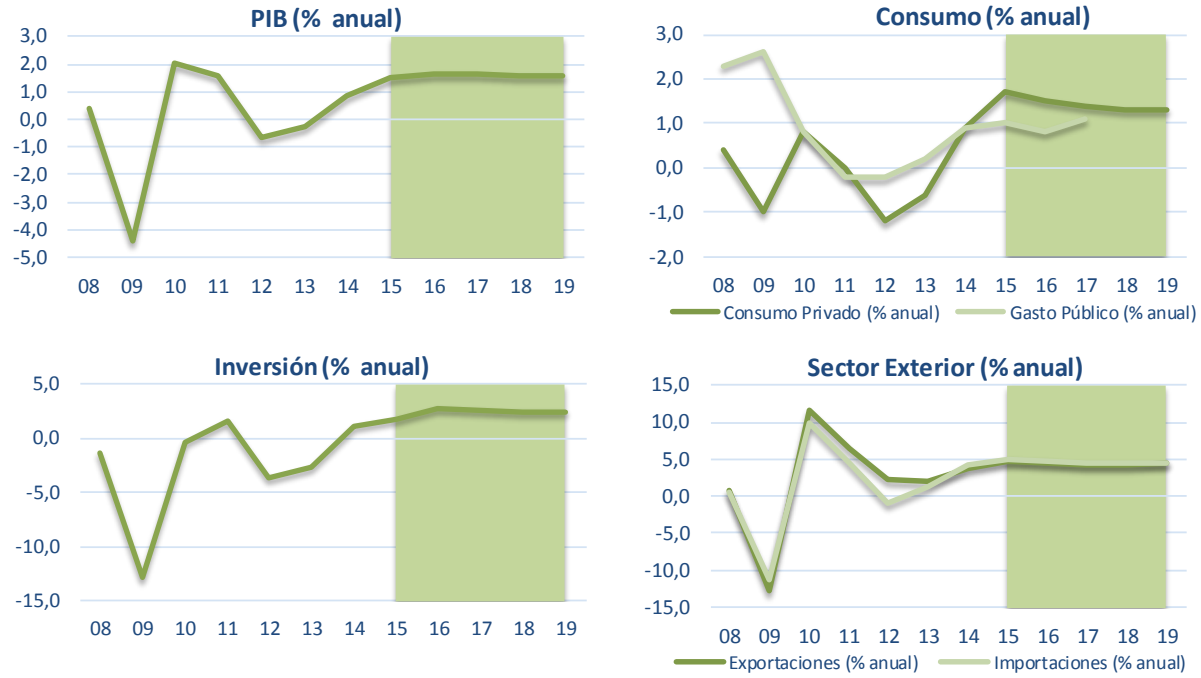
Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones A 1 mes	Predicciones A 3 meses	Predicciones 2016
ClimaUEM	ene-16	2,2	1,8	1,0	3,5
Industria	ene-16	-3,2	-3,9	-2,4	-0,8
Construcción	ene-16	-19,1	-18,8	-19,3	-19,1
Ventas	ene-16	2,9	3,0	3,5	3,1
Consumo	ene-16	-6,3	-6,6	-7,3	-7,5
Servicios	ene-16	11,6	11,5	10,6	10,3
Tasa paro	ene-16	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%
Parados	dic-15	-8,2	-7,4	-7,6	-6,7
IPI	dic-15	-0,1	0,7	0,3	1,6
M. turismos	dic-15	15,9	5,9	10,0	9,2
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	ene-16	1,2	1,1	-0,3	0,5
España	ene-16	1,5	3,1	2,8	5,1
Francia	ene-16	7,2	4,7	1,9	1,3
Italia	ene-16	7,2	5,6	5,7	7,7

Los últimos datos de crecimiento del PIB en la Eurozona muestran un estancamiento claro. En el último trimestre del año 2015 la Zona Euro mostró un crecimiento interanual del 1,6%, idéntico valor al registrado en el trimestre precedente. En este último trimestre del año cabe destacar que solo Grecia registra ya tasas de crecimiento interanuales negativas, situándose en el -0,8%.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

Las consecuencias del "Brexit"



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

Este último mes ha estado marcado por las reuniones en Bruselas para evitar una posible salida del Reino Unido de la UE, el conocido como "Brexit". Moody's ha elaborado un informe que analiza las consecuencias económicas que causaría el Brexit. Según Moody`s habría un periodo de inestabilidad que afectaría negativamente a las inversiones, esto dañaría a las exportaciones e incluso podría debilitar las perspectivas de crecimiento de Reino Unido. Todo esto provocaría una rebaja en el rating de Reino Unido

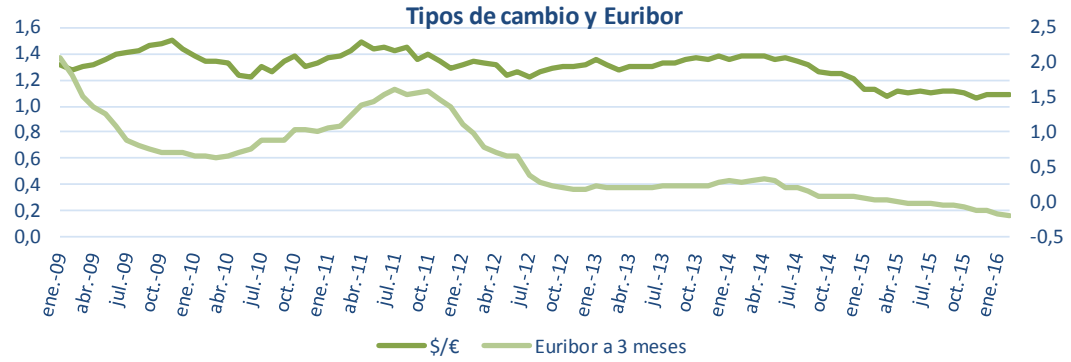
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

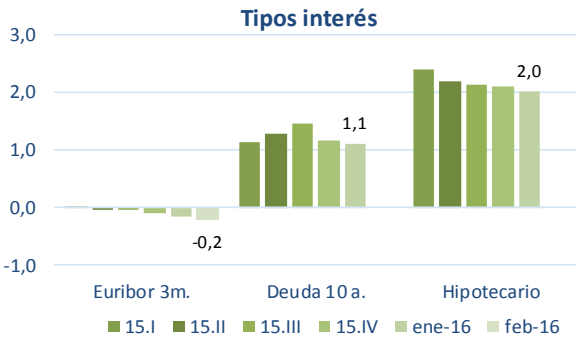
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Consensus Forecast	feb.-16	1,6	1,7	0,5	1,5	-	-	10,3	9,9
	ene.-16	1,7	1,7	0,8	1,5	-	-	10,5	10,0
The Economist	mar.-16	1,5	1,6	0,4	1,4	2,8	2,6	-	-
	feb.-16	1,6	-	0,5	-	2,7	-	-	-
FMI	inv-16	1,7	1,7	1,0		3,0		10,5	
	oto-15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

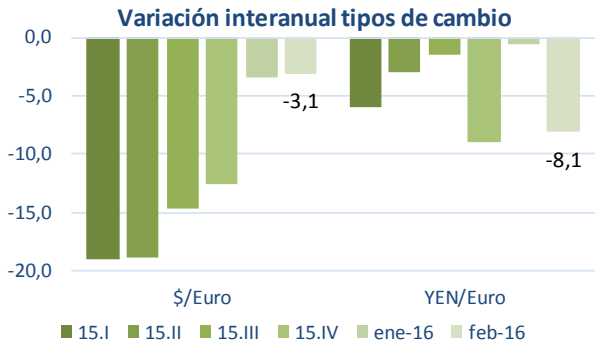
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El tipo de cambio euro/dólar se estanca y se alejan las posibilidades de alcanzar la paridad







El Euro apenas mostró variaciones respecto a la principal divisa mundial, el dólar. Respecto a otras monedas sí que hubo algo más de movimiento, el más destacado se produjo respecto al yen japonés, donde el tipo de cambio yen/euro pasó de los 132a los 123 yenes por euro. En cuanto a la evolución del Euribor sigue siendo a la baja y ya se sitúa por debajo del –0,2% a tres meses.

Tipos de cambio				Predicciones		
	ene-16	feb-16	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2016
$ / Euro	1,09	1,09	-0,29%	1,06	1,06	1,06
100Y / Euro	1,32	1,23	-6,89%	1,22	1,18	1,17
Libra E. / Euro	0,76	0,79	2,84%	0,73	0,73	0,73
Franco Suizo / Euro	1,11	1,09	-2,06%	1,06	1,06	1,05
Yuan chino / Euro	7,18	7,14	-0,64%	7,04	7,01	7,02

Tipos de interés				Predicciones		
	ene-16	ene-162	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	-0,1	0,0	7	0,1	0,2	0,2
Deuda 10 años	1,1	-	-	1,0	1,1	1,4
Hipotecario*	2,0	-	-	2,4	2,3	2,5
Difer. TL-TC**	1,3	-	-	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

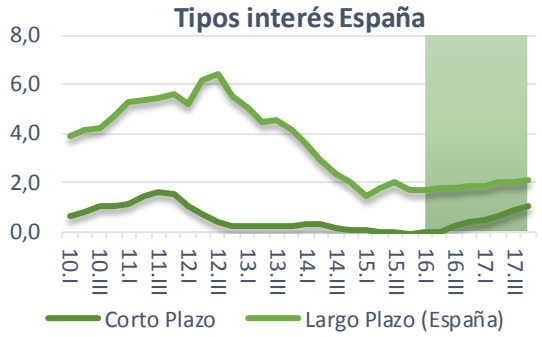
El BCE intensifica las medidas expansivas

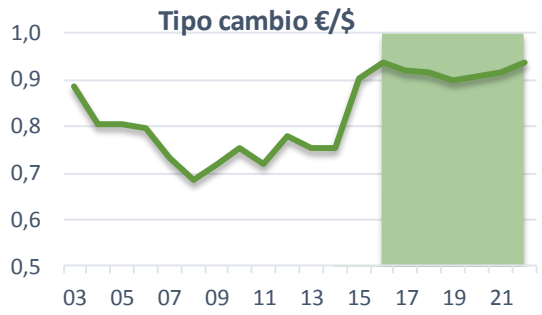
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MARZO 2016)

	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

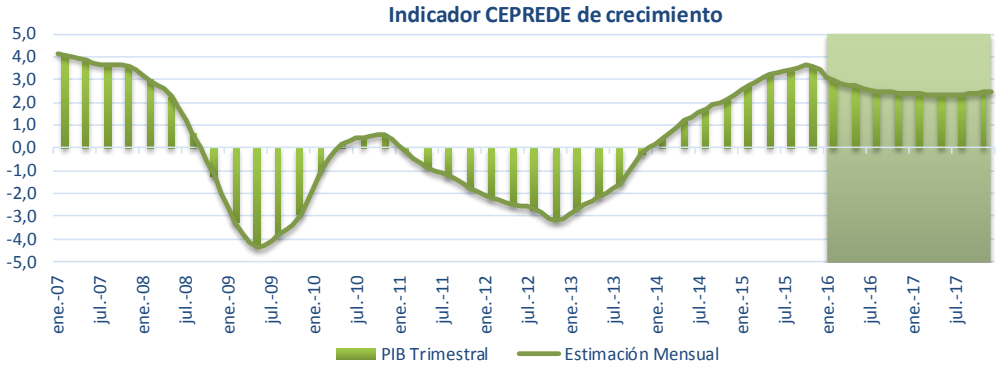
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	may-16	feb-17	may-16	feb-17
CEPREDE	0,0	0,9	1,8	1,9
FUNCAS	-0,2	-0,1	1,8	2,1
BBVA	-0,2	-0,1	1,7	1,7
G. Santander	-	-	-	-
La Caixa	-0,1	0,0	1,6	2,5
Consensus	-0,2	0,0	1,8	2,2
AFI	-0,2	-0,1	1,9	2,2
Media	-0,2	0,1	1,8	2,1

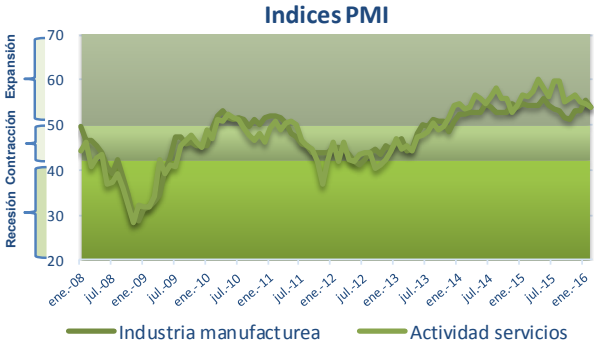
El BCE ha intensificado sus medidas expansivas tras su ultima reunión de marzo. Los tres pilares de esta intensificación son la bajada de los tipos de interés al 0%, el volumen máximo de compras mensuales pasará a ser de 80.000 millones, frente a los 60.000 millones actuales; y por último una nueva reducción de la facilidad de depósito.

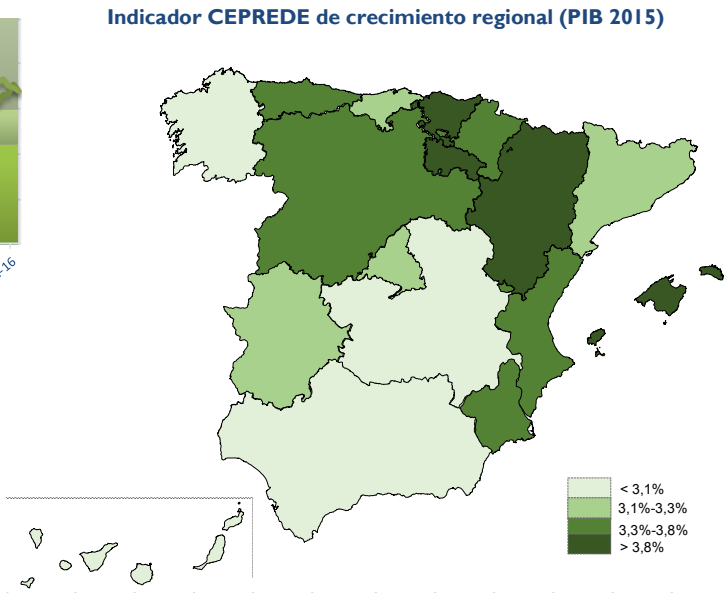
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

El consumo privado y la inversión, los que elevaron el crecimiento del PIB en 2015







El PIB de España creció un 3,2% anual en 2015. Este mejor comportamiento fue gracias al importante avance del consumo privado (3%) y la inversión (6,4%). La demanda externa continúa con su aportación negativa (-0,5).

Indicadores				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2016
Ind. Clima econó.	feb-16	0,4	1,5	-1,5	-1,4	-1,5
Consumo electricidad	feb-16	-0,5	-5,0	0,4	-1,0	-0,7
IBEX-35	feb-16	-24,3	-15,3	-30,9	-36,8	-26,0
I.Sintético corregido	dic-15	3,1	3,0	3,2	2,8	2,7
Matri. Turismos	feb-16	4,7	16,6	2,7	4,7	0,9
I.S.Consumo ajustado	dic-15	5,5	5,0	4,8	4,3	3,5
I.Renta salarial real	ene-16	5,0	4,8	5,0	5,1	4,5
Consumo cemento	ene-16	3,0	5,6	6,3	2,4	3,9
Finan. a fam. y emp.	ene-16	-2,8	-3,8	-2,2	-1,4	0,5
I.S. Construción. 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	feb-16	-2,2	-2,0	-2,4	-2,9	-3,8
I.P.I	dic-15	3,7	3,1	4,0	2,3	2,2
I. confianza servicios	feb-16	18,5	18,6	17,8	16,2	14,5

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

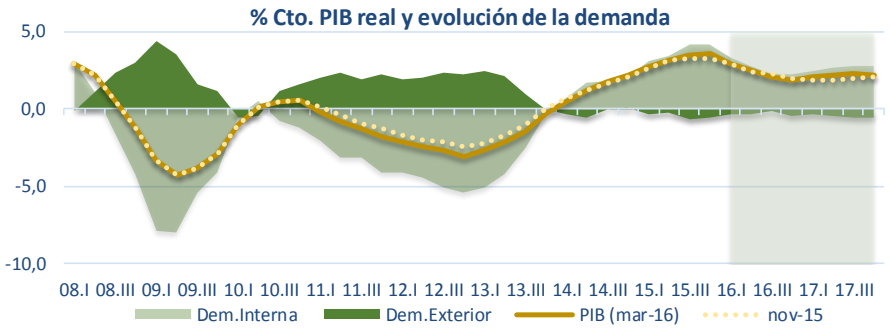
La incertidumbre política comienza a traer consecuencias

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
Expor. 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
Expor. 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

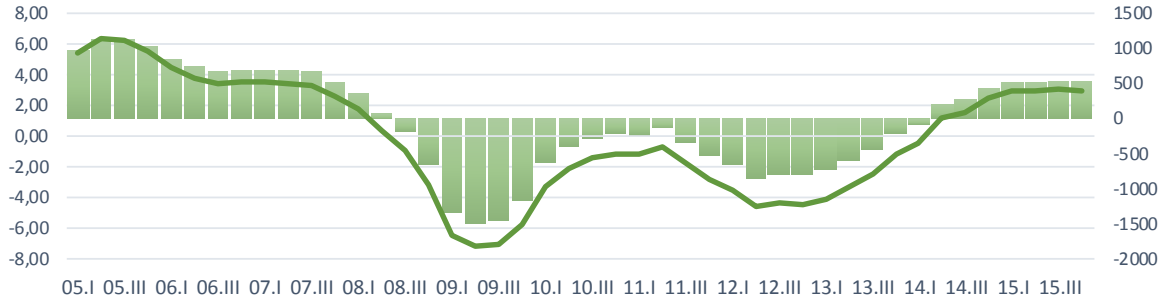
Fuente	UDD	2016	2017
CEPREDE	mar-16	2,6	2,2
FUNCAS	feb-16	2,8	2,5
CEOE	feb-16	2,7	-
Gobierno	jul-15	3,3	3,0
La Caixa	feb-16	2,8	2,1
FMI	ene-16	2,7	2,3
Santander	feb-16	2,9	2,3
C. Europea	feb-16	2,8	2,5
Consensus	feb-16	2,7	2,3
BBVA	feb-16	2,7	2,7
AFI	feb-16	2,7	2,3
OCDE	nov-15	3,2	2,7
MEDIA		2,8	2,4

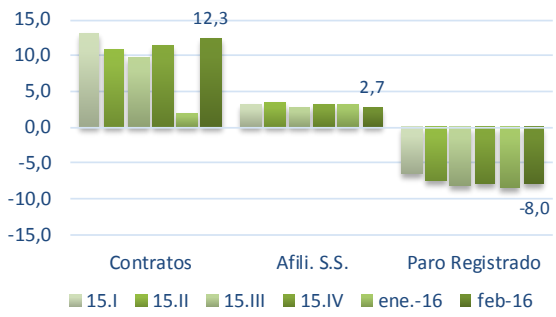
Analistas y economistas señalan que la falta de un gobierno estable está paralizando las inversiones y frenando la creación de empleo. En su opinión, el crecimiento del PIB se podría empezar a frenar a partir del segundo trimestre. Muchos organismos internacionales han avisado en las últimas semanas de que hay una gran piedra en el camino de la recuperación: la ausencia de un Gobierno estable.

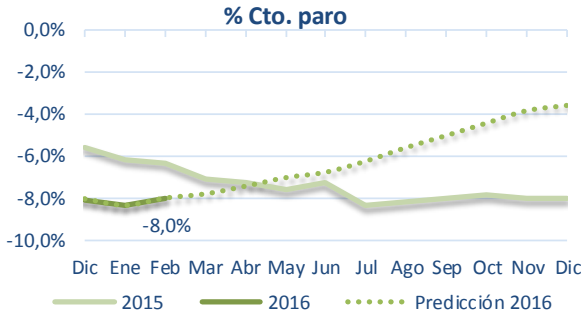
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El paro registrado (CVE) se reduce en más de 70.000 personas en los dos primeros meses del año







Según los últimos datos del SEPE en el mes de febrero, el paro registrado (CVE) se situó en los 4.021.700 desempleados, casi 22.000 personas menos que hace un mes, y unas 350.000 respecto al mismo mes del año anterior. En cuanto al número de afiliados ascendió hasta los 17.303.720, lo que se traduce en un incremento del 2,7%.

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	mar.-16	abr.-16	2016
Paro (CVE)	feb-16	-8,0	-8,2	4.021,7	-7,8	-7,4	-6,2
Contratos	feb-16	12,3	6,9	1.377,5	9,3	10,4	10,7
Afili. S.S. (CVE)	feb-16	2,7	2,9	17.303,7	3,0	3,1	3,3

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%

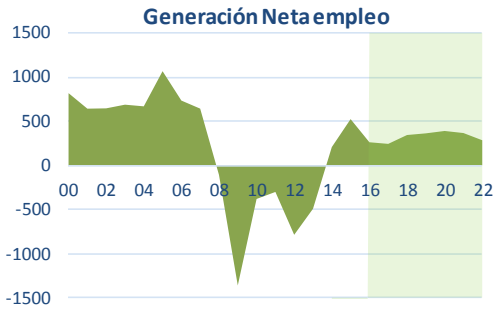
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2016)

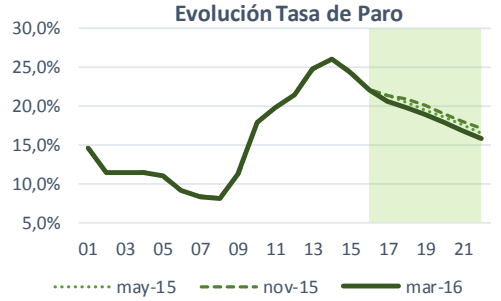
% cto.	2018	2019	2020	2021	2022
Ocupados EPA	1,9	1,9	2,0	1,9	1,4
Ocupados CN	1,4	1,5	1,6	1,5	1,0
Genr. Neta	342	361	388	364	283
Activos	0,8	0,7	0,7	0,7	0,6
Parados	-3,4	-4,4	-5,5	-4,9	-3,5
Tasa Paro	19,0%	18,0%	16,9%	15,9%	15,3%
Tasa act.	59%	60%	60%	60%	61%
Hombres	62%	62%	62%	62%	62%
Mujeres	57%	57%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

Los nuevas previsiones de empleo de CEPREDE muestran una mejora en el mercado laboral, acelerándose la reducción del paro. En 2016 se prevé que el paro se reduzca hasta el 20,7% y en 2017 hasta el 19,8%.

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	sep-15	2,0	-
MEDIA		2,4	1,8

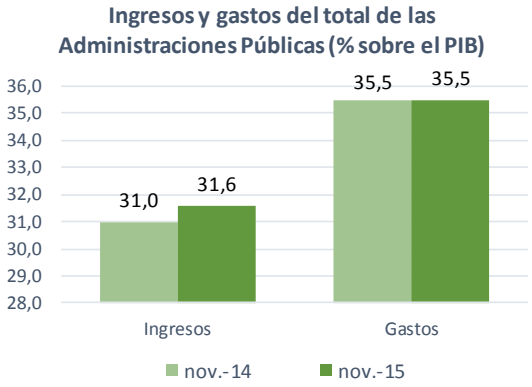


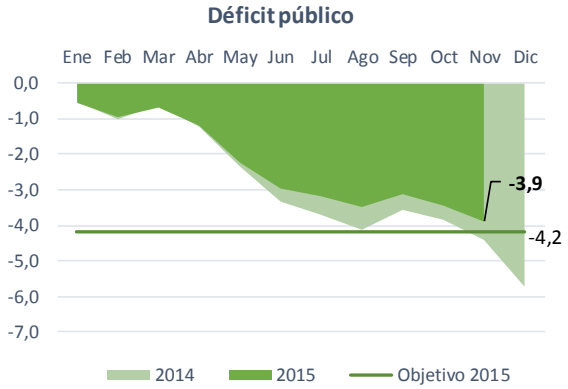


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

La deuda pública finalmente no alcanzó el 100% del PIB en 2015



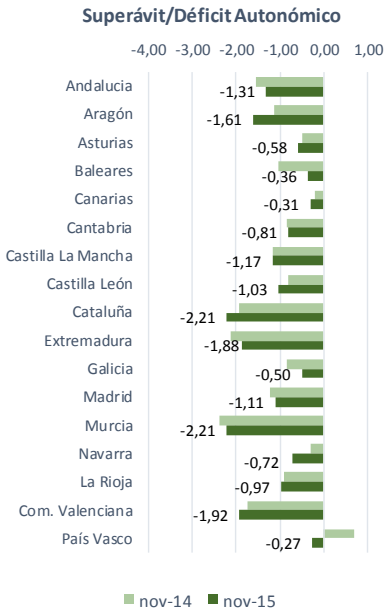


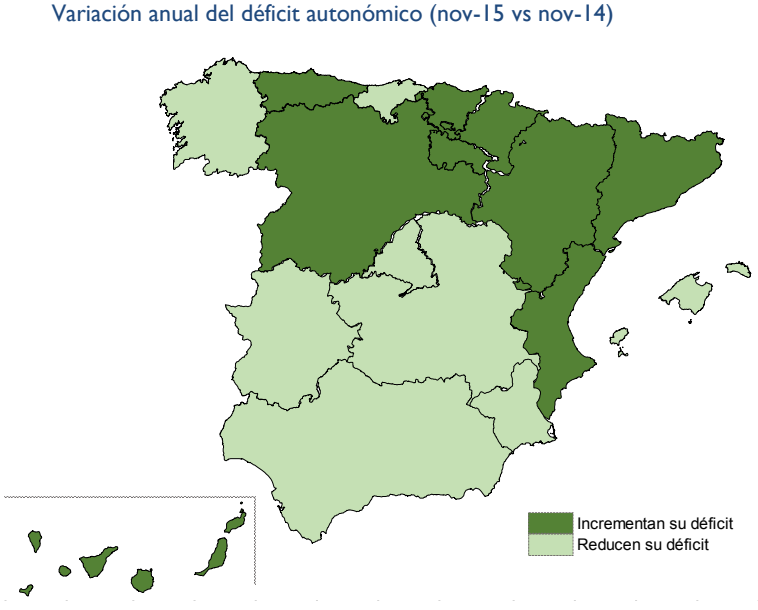
La deuda pública de España cerró el año 2015 muy cerca del 100% del PIB, a pesar de que el pronostico era que lo alcanzara este año, se quedo en el 99% del PIB.

Déficit Público	2014	oct-14	nov-14	oct-15	nov-15	Objetivo 2015
TOTAL AA.PP	-5,7%	-3,8%	-4,4%	-3,4%	-3,9%	-4,2%
Admon. Central	-3,7%	-2,7%	-3,2%	-2,0%	-2,3%	-2,9%
Comunidades Autónomas	-1,7%	-1,2%	-1,3%	-1,2%	-1,3%	-0,7%
Seguridad Social	-1,1%	0,0%	-0,1%	-0,3%	-0,3%	-0,6%
Corporaciones Locales*	0,5%	-	-	-	-	0,0%

	2015	nov-14	dic-14	nov-15	dic-15
Deuda Pública (%/PIB)	99,0%	98,3%	99,3%	98,8%	99,0%

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





6. SECTOR PÚBLICO

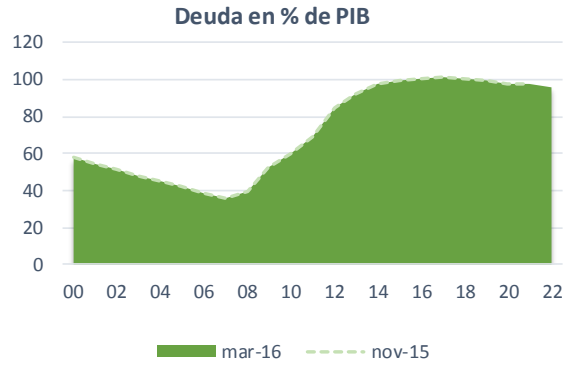
Evolución a medio y largo plazo

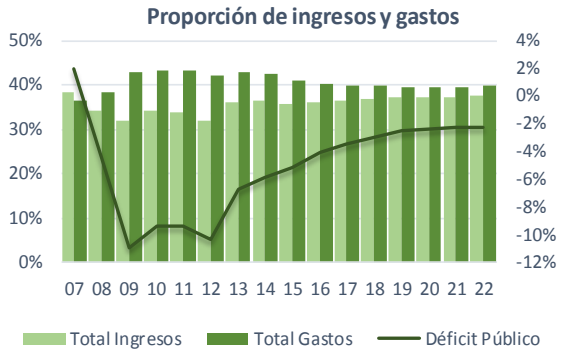
Bruselas exige medidas al gobierno para que no se desvíe más de la senda de déficit

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

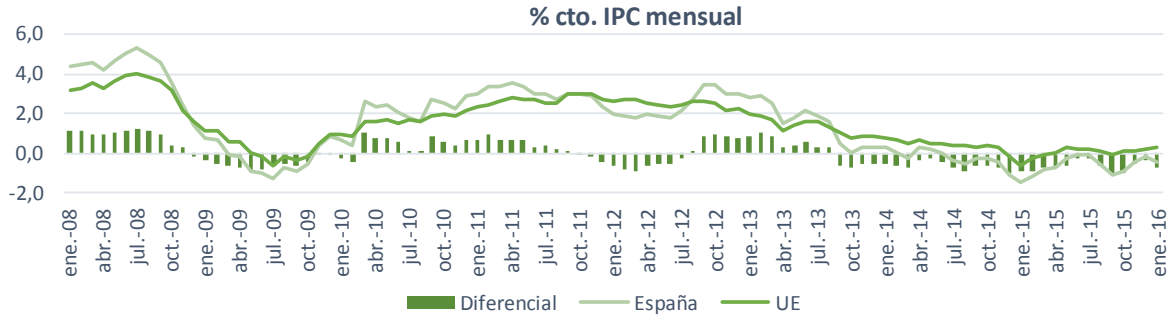
Fuente	UDD	2016	2017
CEPREDE	mar-16	-4,1	-3,4
Gobierno	sep-15	-2,8	-1,4
BBVA	mar-16	-3,0	-
C. Europea	feb-16	-3,6	-2,6
FMI	oct-15	-3,2	-
FUNCAS	mar-16	-4,0	-2,9
Caixabank	mar-16	-3,9	-2,1
OCDE	jun-15	-3,0	-
Media		-3,5	-2,5

Que España incumplirá con el objetivo de déficit esta claro, falta saber cuanto se desviará. Desde Bruselas ya han alertado de este desequilibrio y están pidiendo al gobierno español que "meta en cintura" a las CC.AA. que se desvíen del objetivo marcado. En estos momentos, son las que mayor desvío tienen respecto al objetivo.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

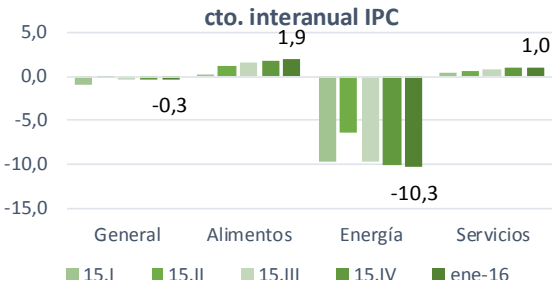
El precio del petróleo estancado durante los últimos dos meses en torno a los 30-35 dólares/barril de Brent



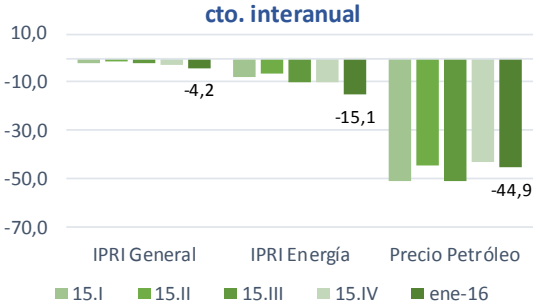
La inflación anual del IPC en febrero de 2016 es del –0,8%,. Esto supone una disminución de cinco décimas en su tasa anual, ya que en el mes de enero esta variación fue del –0,3%. Este descenso se explica, principalmente, por la bajada de los precios de los carburantes (gasoil y gasolina) y los alimentos y bebidas no alcohólicas.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	feb-16	mar-16	2016
IPC General	feb-16	-0,8	-0,3	-0,8	-0,5	0,4

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	feb-16	1,0	1,0
Alimentación	feb-16	1,3	1,6
Energía	feb-16	-14,1	11,9
Transportes	feb-16	-4,7	-3,3
Servicios	feb-16	1,3	1,2
Vivienda	feb-16	-6,3	-6,1



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	ene-16	1,1	1,1
IPRI General	ene-16	-4,2	-4,2
IPRI Energía	ene-16	-15,1	-15,1
Petróleo ($)	feb-16	-44,9	-40,4



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

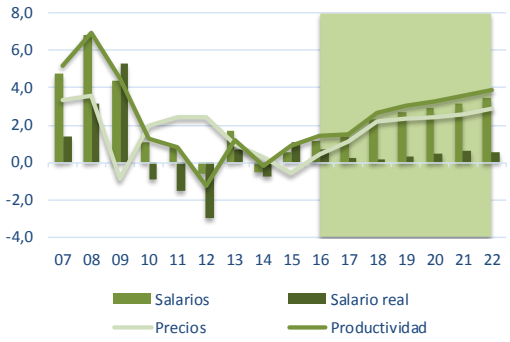
Inflación en niveles bajos a corto y medio plazo

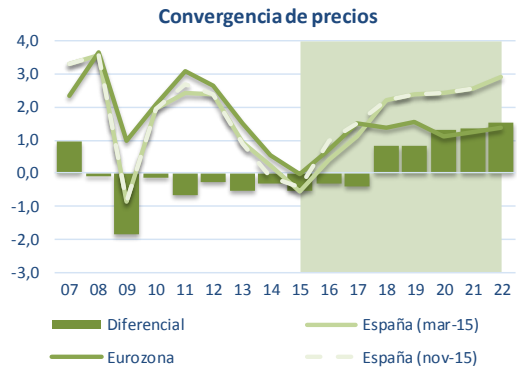
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MARZO 2016)

	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

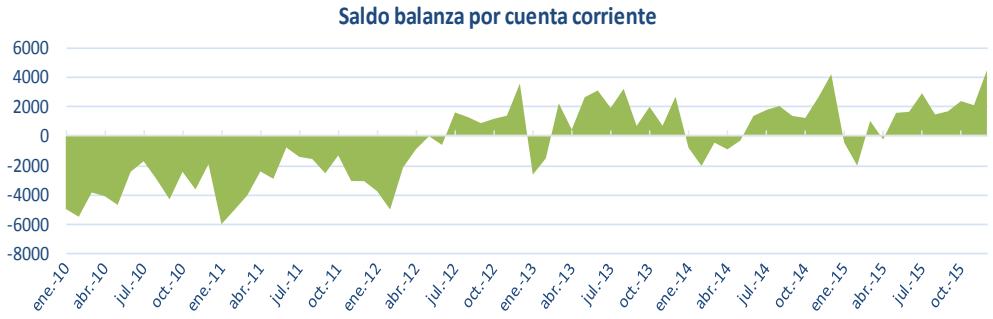
Fuente	UDD	2016	2017
CEPREDE	mar-16	0,4	1,1
AFI	feb-16	0,2	1,1
FMI	oct-15	0,9	-
Caixabank	feb-16	0,5	2,2
Santander	feb-16	-	-
Consensus	feb-16	0,2	1,4
BBVA	feb-16	-0,1	1,7
CEOE	feb-16	-0,1	-
C. Europea	feb-16	0,1	1,5
OCDE	nov-15	0,3	0,9
FUNCAS	feb-16	0,8	1,6
Media		0,3	1,4

Hay bastante incertidumbre sobre cómo evolucionarán los precios en España a lo largo de 2016 y 2017. Las nuevas previsiones de CEPREDE, apuntan a que en 2016 la inflación será muy baja, con crecimiento por debajo del 1%., y negativos en los primeros meses. En cuanto a 2017, se prevé un ligero repunte, que se traduciría en una inflación ligeramente por encima del 1%.

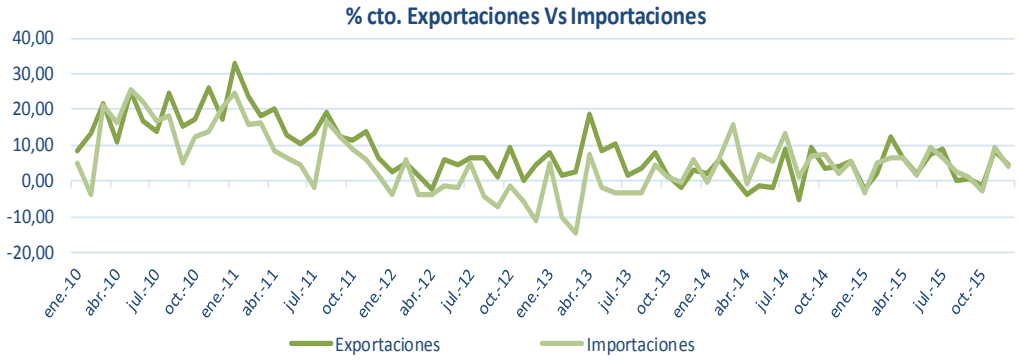
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

La balanza por cuenta corriente cierra 2015 con un superávit del 1,5% del PIB



Según los datos del Bando de España, el superávit por cuenta corriente en diciembre de 2015 se situó en 4,5 miles de millones (mm) de euros, frente a 4,2 mm en el mismo mes de 2014. Esta evolución se explica por el mayor saldo de la balanza de rentas primarias y secundarias, mientras que el superávit de bienes y servicios se redujo ligeramente. En particular, los pagos de bienes y servicios aumentaron a un ritmo superior al de los ingresos (4,7 % y 3,6 %, en tasas interanuales, respectivamente).



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

	2015	2015-2014	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**16.707**	**6.833**	**5,3%**	**3,7%**
Bienes y Servicios	27.367	1.098	5,6%	5,7%
Turismo	35.272	-117	3,8%	14,4%
Rentas	-10.660	5.735	3,8%	-4,3%
Cuenta de Capital	**5.473**	**1.148**	**26,7%**	**27,4%**
C. Corriente + C. de Capital	**22.180**	**7.981**	**5,5%**	**3,7%**
Aduanas	**-24.176**	**296**	**4,3%**	**56,2%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	***Dicembre***	**-0,2%**	**-3,1%**
Predicciones	***Enero 16***	***-0,4%***	***-0,4%***
	Febrero 16	***-0,4%***	***-0,8%***
	Marzo 16	***-0,3%***	***-1,1%***

8. SECTOR EXTERIOR

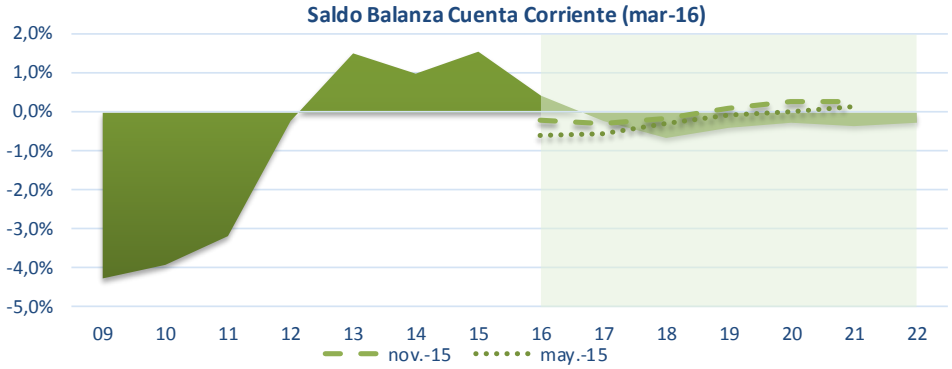
Evolución a medio y largo plazo

Expectativas de déficit por cuenta corriente para los próximos años

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 Mercancias	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
Saldo Mercancias	-9.646	-8.280	-17.550	-26.164	-25.941	-23.527	-20.614	-12.979
Saldo Servicios	49.017	49.569	50.802	53.302	55.033	55.182	52.050	47.827
Saldo Inv Extranjera	-7.829	-20.703	-19.105	-16.997	-15.169	-14.679	-14.323	-15.125
Saldo Transferencias	-14.835	-15.763	-16.819	-18.029	-19.326	-20.694	-22.157	-23.771
B.C.C. % del PIB	1,5%	0,4%	-0,2%	-0,7%	-0,4%	-0,3%	-0,4%	-0,3%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

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

A pesar del avance que experimenta la balanza por cuenta corriente en este 2015, las previsiones de CEPREDE apuntan a que en los próximos años se va a volver a una situación de ligero déficit. Una de las principales razones de esta vuelta al déficit por cuenta corriente, será el alza en el precio del petróleo en los próximos años que puede situarse entre los 50 o 60 $/barril.

9. PORTUGAL

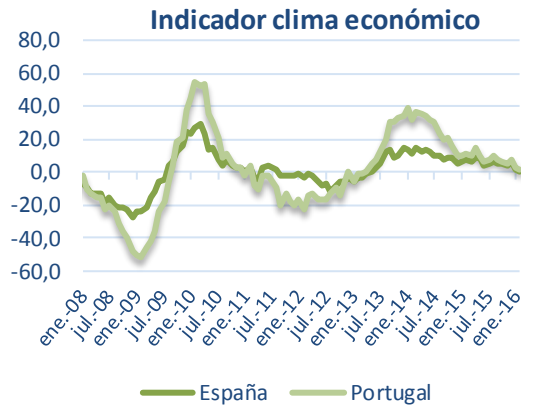
Evolución a corto plazo

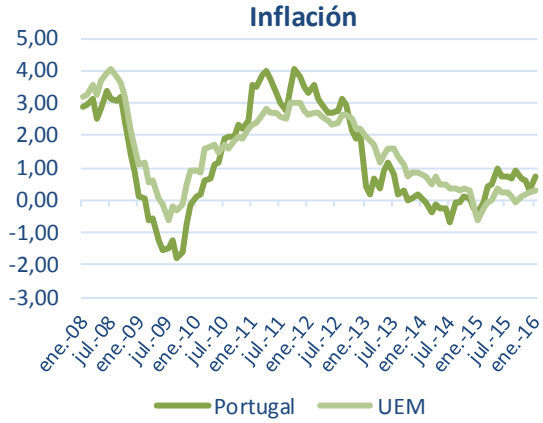
El PIB de Portugal crece al 1,5% en 2015, frente al 0,9% de 2014

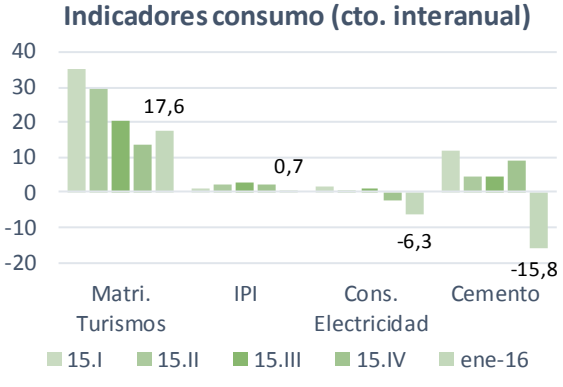
CONTABILIDAD NACIONAL

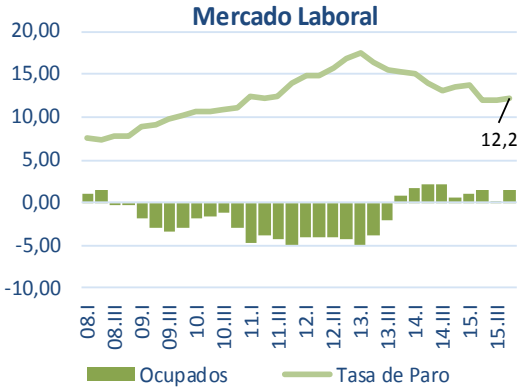
	2014	I-15	II-15	III-15	IV-15	2015
PIB	0,9	1,7	1,5	1,4	1,3	1,5
Consumo Privado	2,1	2,6	3,3	2,3	2,4	2,7
Consumo Público	-0,3	-0,1	1,2	1,0	0,9	0,8
FBCF	2,5	1,2	8,8	2,4	2,4	3,7
Exportaciones	3,4	7,1	7,1	4,0	2,3	5,1
Importaciones	6,4	7,3	12,5	5,4	4,3	7,4
Tasa de paro	13,9%	13,7%	11,9%	11,9%	12,2%	12,4%

El pasado mes de febrero se dieron a conocer los datos de la Contabilidad Nacional de Portugal. En ellos apenas se observan grandes variaciones respecto al comportamiento que ha tenido todo el año. Finalmente, cierra con un dato del 1,3%, el menor del año, que hace que en el conjunto del año el crecimiento haya sido del 1,5%. Por componentes, Consumo privado (2,7%) e Inversión (3,7%) los que más aportaron al crecimiento económico.





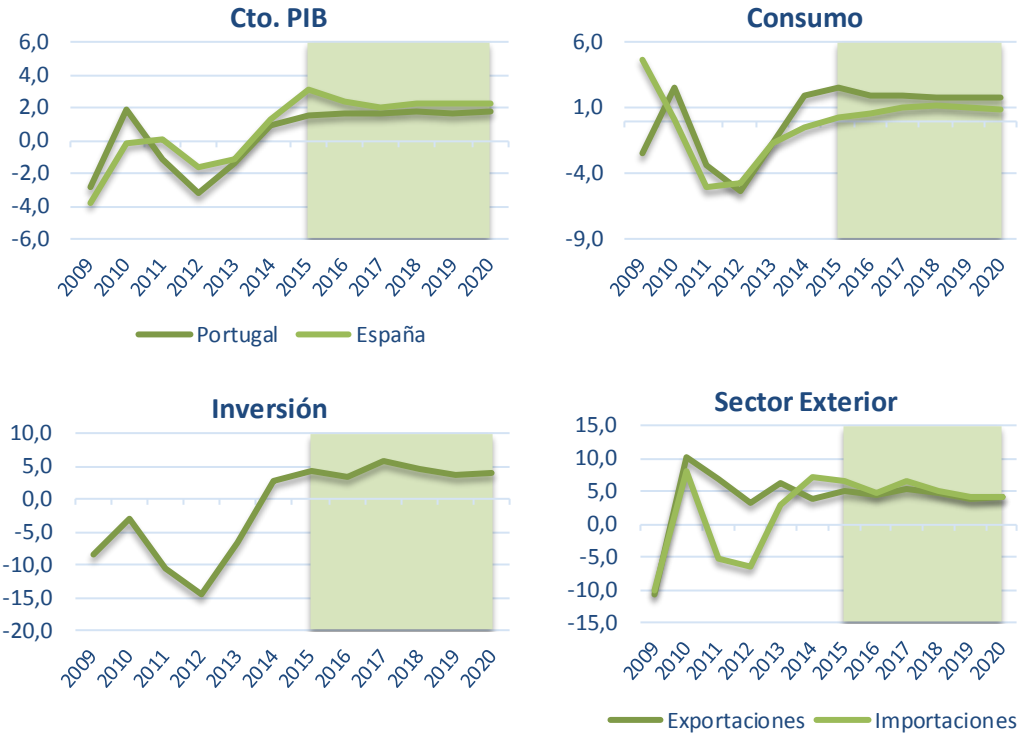




9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Nuevo presidente y mismas previsiones



`Portugal tiene nuevo presidente, Marcelo Rebelo de Sousa, en su jura del cargo prometió trabajar para la "convergencia" y el "diálogo" para "cicatrizar las heridas" causadas por años de dificultades económica en el país. En cuanto a las previsiones para el 2016 y 2017 se mantienen sin apenas variaciones, después de cerrar 2015 con un crecimiento del 1,5% se prevé que en el 2016 el crecimiento ronde el 1,6% y el 1,7% en 2017.

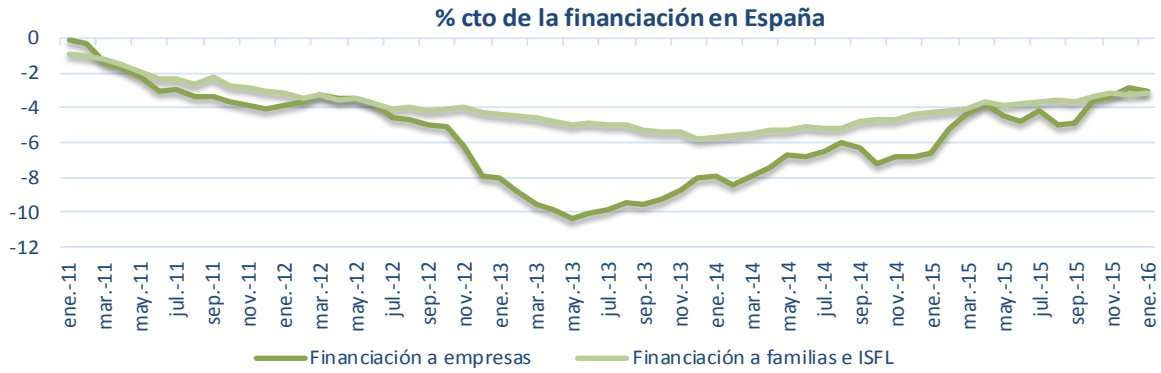
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

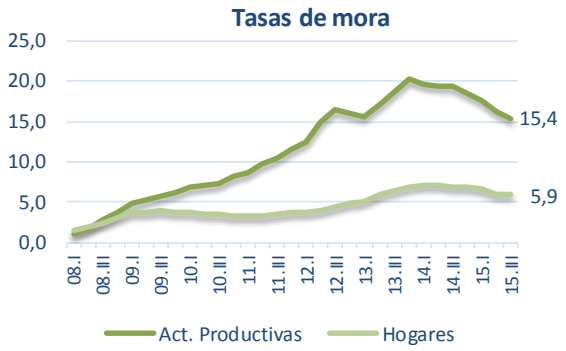
10. SECTOR FINANCIERO

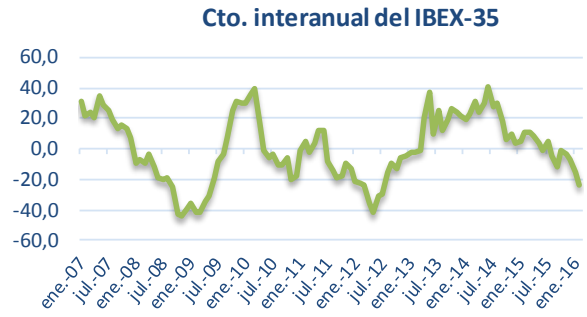
Evolución a corto plazo

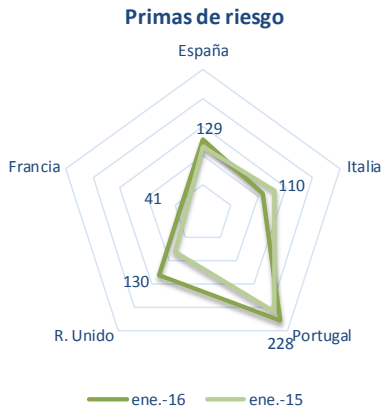
Nueva reducción de las tasas de mora



Este mes hemos conocido los nuevos datos de morosidad en España. Los datos pertenecientes al tercer trimestre de 2015 muestran una significativa mejora tanto, a nivel de empresas, como de hogares. En cuanto a la tasa de mora de las actividades productivas se reduce hasta el 15,4%, frente al 16,2% del trimestre anterior, o el 19,4% del mismo trimestre del año anterior. En cuanto a la tasa de mora de los hogares, en niveles más bajos, se reduce menos, solo una décima, hasta el 5,9%.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

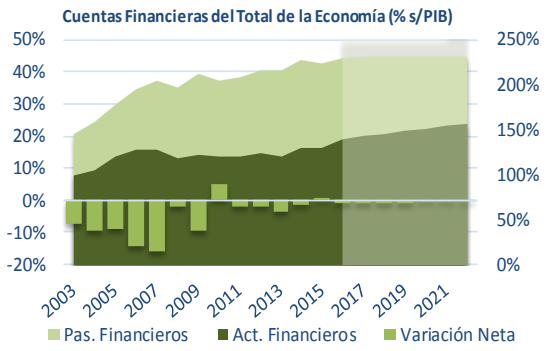
El crédito crecerá más este año que en 2015

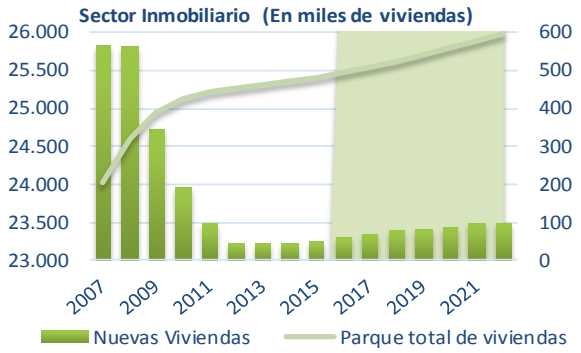
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2015)

	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
Proporcion 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*

El nuevo cuadro de previsiones de CEPREDE en cuanto a la evolución del crédito y la morosidad, refleja y confirma la mejora de este último año. Concretamente el crédito habría crecido el 1,3% en 2015 y se prevé que en 2016 crezca el 3,9%, un poco más en las empresas (4,2%) que en los hogares (3,5%). En cuanto a las tasas de mora, se reducirán del orden de un punto porcentual cada año, actualmente en 2015 se habrían situado en el 11,5%, cuando en 2013 alcanzaron su máximo de 13,6%. Se espera que entre 2017 y 2018 ya se sitúe por debajo del 10%.





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 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 Inteligence 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