CEPREDE

# Informe mensual de predicción económica

MAYO 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 economía estadounidense se enfría en el primer trimestre*

*2. La Comisión Europea revisa a la baja el crecimiento de la Eurozona*

*3. Algunos daños colaterales de la política del BCE*

*4. El crecimiento de la economía española se ralentizará a partir del 2º trimestre*

*5. La población activa sigue cayendo un trimestre más*

*6. Los nuevos objetivos de déficit: -3,6 para 2016*

*7. El IPC sigue en tasas negativas*

*8. El sector exterior volverá a una situación deficitaria a partir de 2017*

*9. Bruselas no se cree las previsiones de Portugal*

*10. El crédito comenzará a crecer en 2016 y no parará*

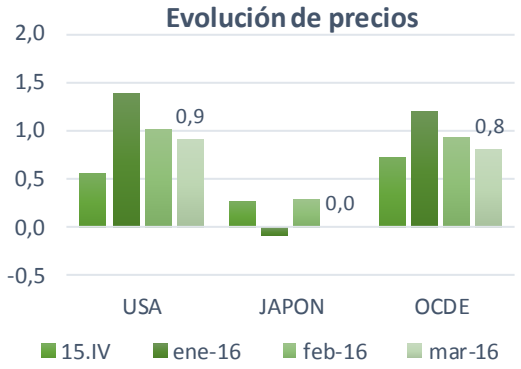

***Autores: Guillermo García y Juan Pardo***
***Dirección: Julián Pérez***

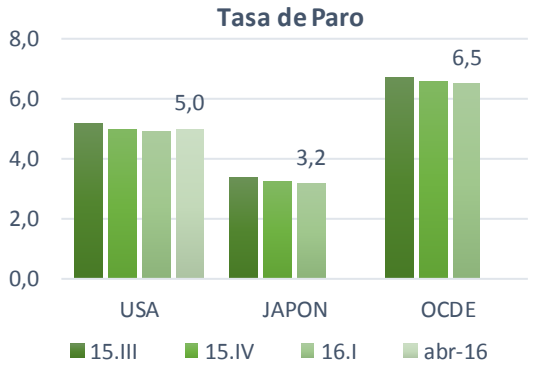

*Fecha de cierre del informe: 12 de mayo de 2016*

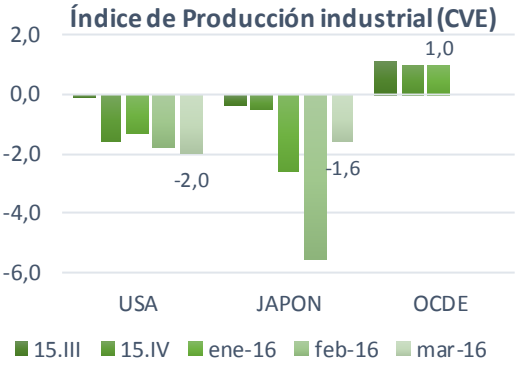
# 1. INTERNACIONAL

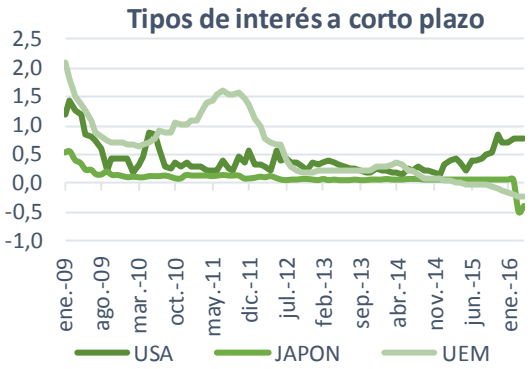
## Evolución a corto plazo

### *La economía estadounidense se enfría en el primer trimestre*




***Estados Unidos moderó su crecimiento en el inicio del año, concretamente si miramos su tasa intertrimestral anualizada se sitúa en el 0,5%, casi un punto y medio por debajo de lo que se registró en el cuarto trimestre de 2015. Aunque la debilidad en el crecimiento al inicio de cada ejercicio suele ser una constante en Estados Unidos desde hace unos años, es el peor dato de los últimos dos años. La prudencia de la Reserva Federal, recortes de inversiones tras el desplome del precio de la energía y de las materias primas, son las principales causas de que la mayor economía del mundo este en esta situación.***

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

# 1. INTERNACIONAL

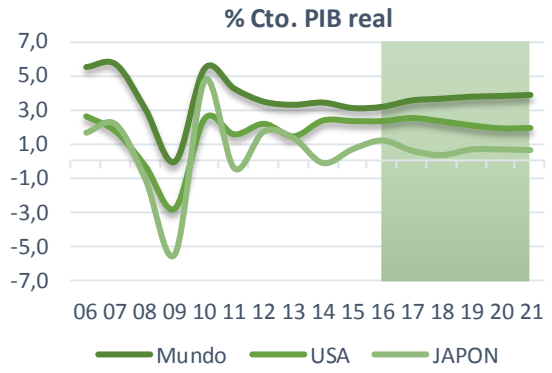
Evolución a medio y largo plazo

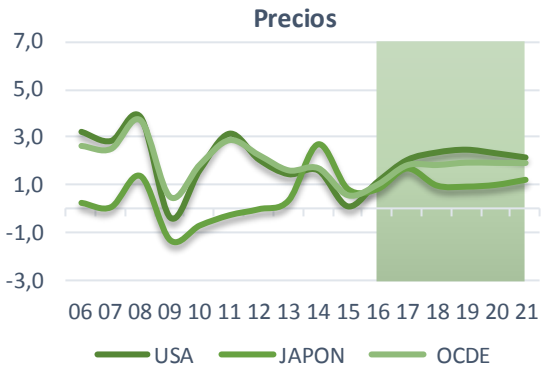
## *Elevada incertidumbre sobre una nueva subida de tipos en EE.UU. este año*

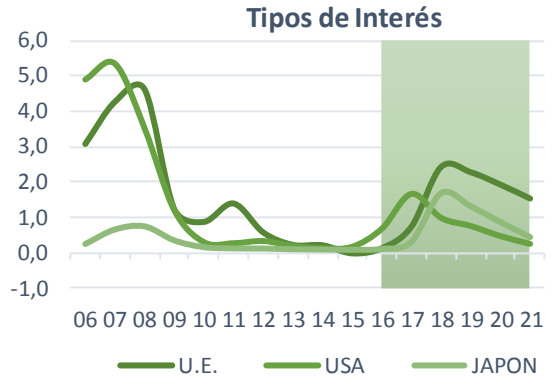
***PREDICCIONES ALTERNATIVAS***

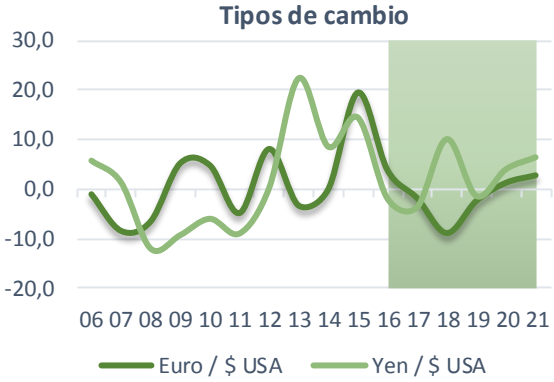
| | EEUU | | Japón | | Alemania | | Francia | | R. Unido | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 |
| PIB | 2,0 | 2,4 | 0,6 | 0,5 | 1,6 | 1,5 | 1,3 | 1,5 | 2,0 | 2,2 |
| C. Privado | 2,6 | 2,6 | 0,2 | 0,0 | 1,9 | 1,5 | 1,4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



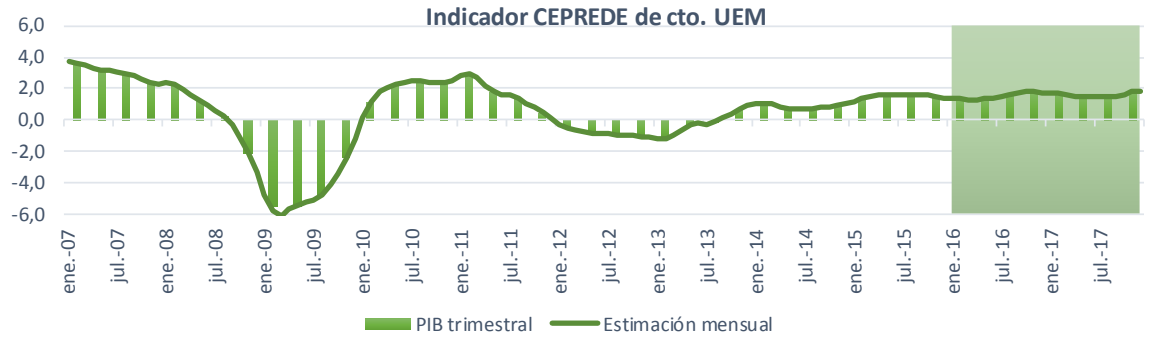



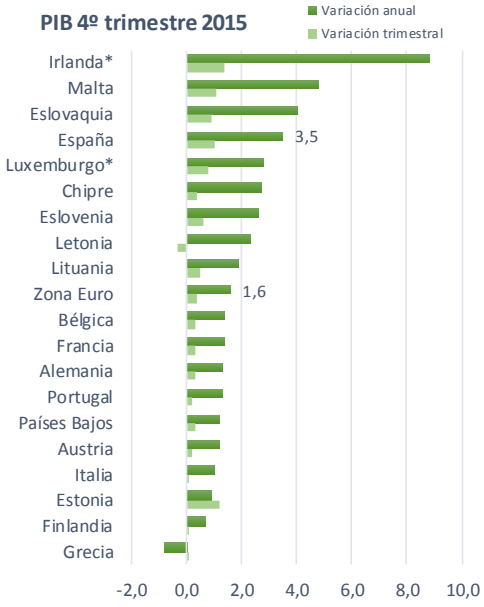

***Como hemos mencionado en la página anterior, la incertidumbre sobre los próximos movimientos de la Reserva Federal (FED) están afectando a las inversiones y, por lo tanto, a su economía. La última reunión de la FED mantuvo los tipos, pero dejó abierta la puerta de una nueva subida en la próxima reunión (junio) , aunque muchos expertos no están convencidos de que se produzca, ya que la economía sigue débil, y otras economías como la Europea, o la japonesa, están llevando políticas monetarias opuestas que pueden llevar al incremento del valor del dólar y dañar sus exportaciones.***

# 2. ZONA EURO

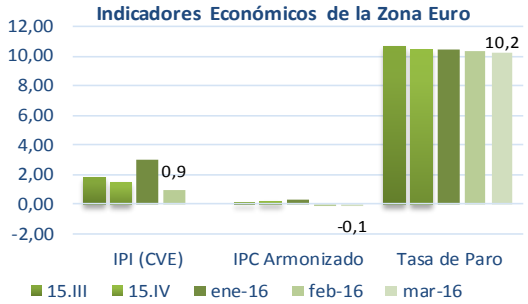
## Evolución a corto plazo

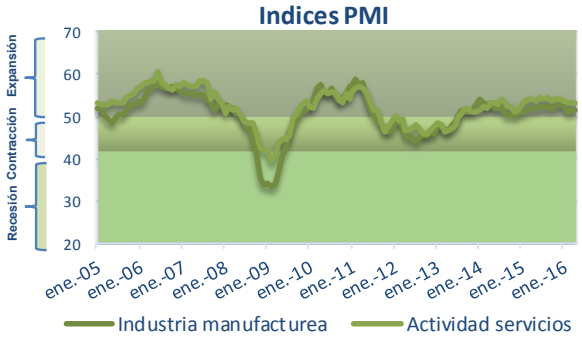
## *Tres años con una inflación nula en la Eurozona*




**Datos del 3º trimestre de 2015*



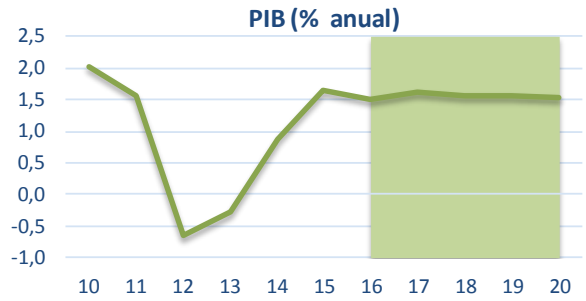

| *Indicadores* | UDD | Cto. | Predicciones A 1 mes | A 3 meses | 2016 |
|---|---|---|---|---|---|
| ClimaUEM | mar-16 | -0,9 | -2,9 | -2,7 | -2,6 |
| Industria | mar-16 | -4,2 | -3,8 | -3,0 | -3,0 |
| Construcción | mar-16 | -20,8 | -19,3 | -19,7 | -19,2 |
| Ventas | mar-16 | 1,8 | 1,7 | 1,1 | 0,7 |
| Consumo | mar-16 | -9,7 | -11,0 | -12,5 | -12,4 |
| Servicios | mar-16 | 9,6 | 9,6 | 7,9 | 7,6 |
| Tasa paro | mar-16 | 10,2% | 10,2% | 10,2% | 10,2% |
| Parados | feb-16 | -7,4 | -7,8 | -8,2 | -7,5 |
| IPI | feb-16 | 1,0 | 0,9 | 0,7 | 0,8 |
| M. turismos | mar-16 | 5,5 | 7,2 | 9,8 | 5,9 |
| | | Indicador de Sentimiento Económico | | | |
| Alemania | mar-16 | -0,9 | -1,2 | -2,7 | -2,9 |
| España | mar-16 | -1,7 | -1,6 | 1,4 | -0,4 |
| Francia | mar-16 | 3,3 | 1,3 | -1,8 | -2,7 |
| Italia | mar-16 | -1,8 | -1,5 | 0,1 | -1,1 |

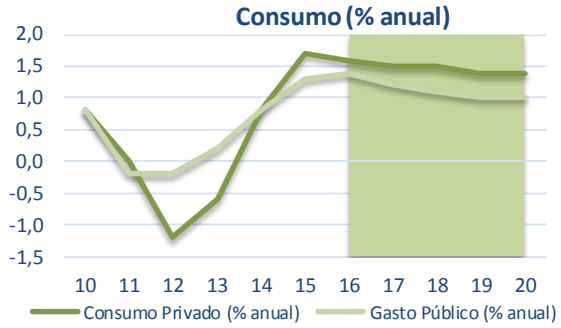
***La Eurozona ha reducido en el mes de marzo la tasa de paro dos décimas más hasta el 10,2%, su nivel más bajo desde julio de 2011. En cuanto al nivel de precios, continúan en tasas interanuales negativas, concretamente en el mes de abril fue del –0,2% y acumula ya tres meses en negativo. Por otro lado, el IPI registró un crecimiento del 0,9% en el pasado mes de febrero, más de dos puntos por debajo del que registró en el mes anterior.***

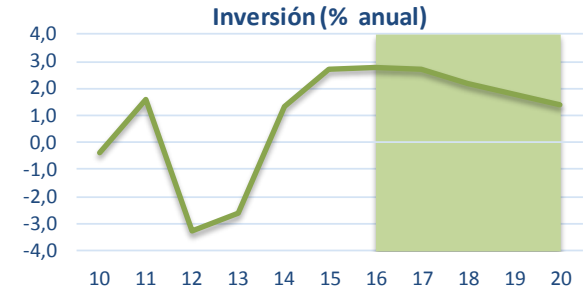
# 2. ZONA EURO

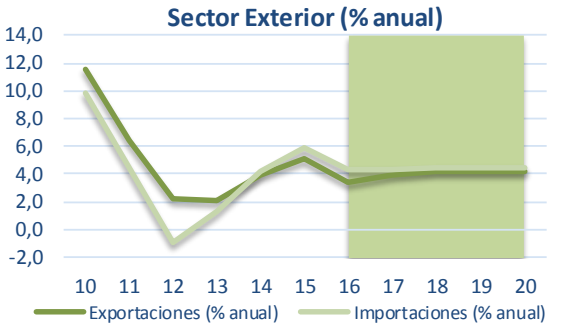
Evolución a medio y largo plazo

## *La Comisión Europea revisa a la baja el crecimiento de la Eurozona*




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

***La Comisión Europea ha revisado a la baja su proyección de crecimiento para la región europea entre 2016/2017 en una décima hasta 1,6% y 1,8% respectivamente. También recorta la tasa de inflación en 0,3 puntos este año (0,2%) y en 0,1 puntos en 2017 (1,4%). La tasa de desempleo ha sido revisada a la baja en 0,2 y 0,3 puntos en 2016 y 2017, respetivamente, hasta el 10,3 % y 9,9 %. Precisamente los expertos de la Comisión consideran que España, junto con Chipre, Irlanda e Italia (los países rescatados) serán los que más contribuyan a reducir el desempleo.***

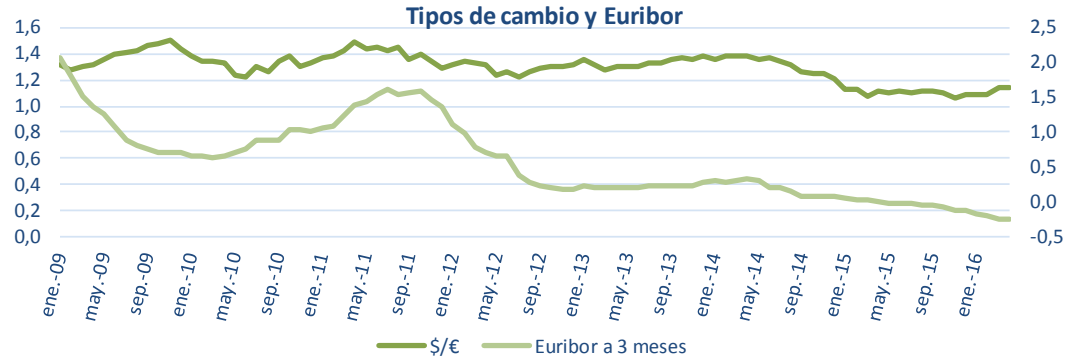
### *PREDICCIONES ALTERNATIVAS*

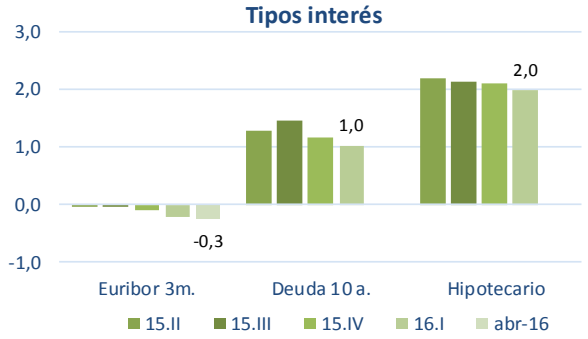
| | | PIB | | Precios | | Balanza cc | | Tasa paro | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | UDD | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 |
| Consensus Forecast | abr.-16 | 1,5 | 1,6 | 0,3 | 1,4 | - | - | 10,2 | 9,9 |
| | mar.-16 | 1,5 | 1,6 | 0,3 | 1,4 | - | - | 10,3 | 9,9 |
| 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 | 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 | |

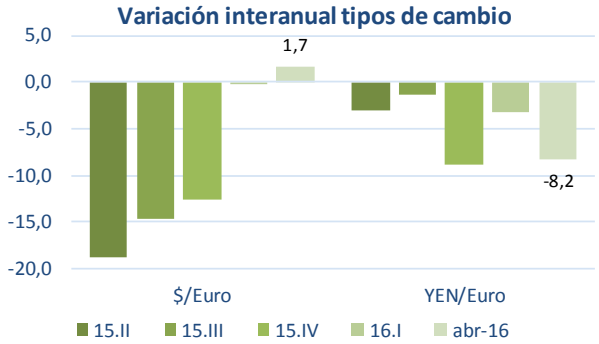
# 3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

## Evolución a corto plazo

## *El euro mantiene la apreciación de las últimas semanas*




***El tipo de cambio $/€ apenas mostró cambios en el mes de abril respecto al mes anterior, y continua situándose en los 1,14 $/€. Donde sí ha experimentado cambios la divisa europea es contra el yen japonés, concretamente el euro se depreció un 4,35%, hasta situar el tipo de cambio yen/€ en 122 (128 en el mes anterior).***

| *Tipos de cambio* | | | | Predicciones | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | mar-16 | abr-16 | Δ% mes | A 3 mes | A 6 meses | Fin 2016 |
| $ / Euro | 1,14 | 1,14 | 0,16% | 1,17 | 1,16 | 1,16 |
| 100Y / Euro | 1,28 | 1,22 | -4,35% | 1,20 | 1,21 | 1,21 |
| Libra E. / Euro | 0,79 | 0,78 | -1,43% | 0,77 | 0,76 | 0,77 |
| Franco Suizo / Euro | 1,09 | 1,10 | 0,48% | 1,10 | 1,07 | 1,09 |
| Yuan chino / Euro | 7,35 | 7,39 | 0,58% | 7,52 | 7,44 | 7,47 |

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

**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

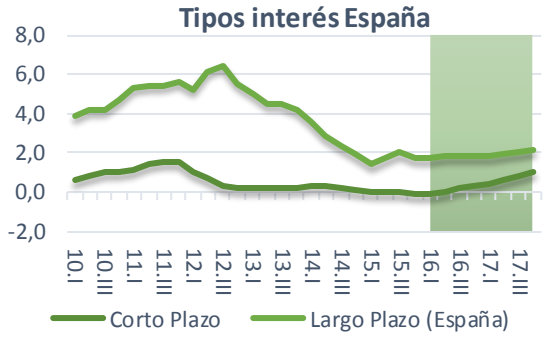
## *Algunos daños colaterales de la política del BCE*

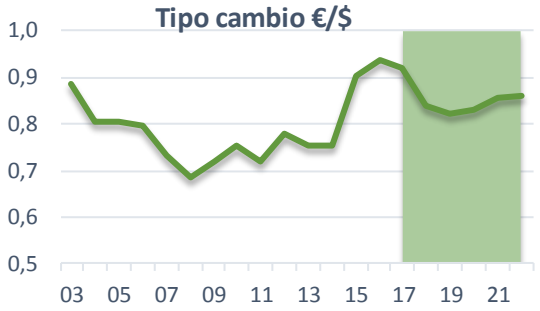
***PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2016)***

| | 16-I | 16-II | 16-III | 16-IV | 2016 | 17-I | 17-II | 17-III | 17-IV | 2017 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| TC Euro/$ | -0,1 | 0,0 | 0,2 | 0,4 | 0,1 | 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 | - | - | - | - | 0,8 | - | - | - | - | 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 | 2,4 | 2,3 | 1,9 | 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***

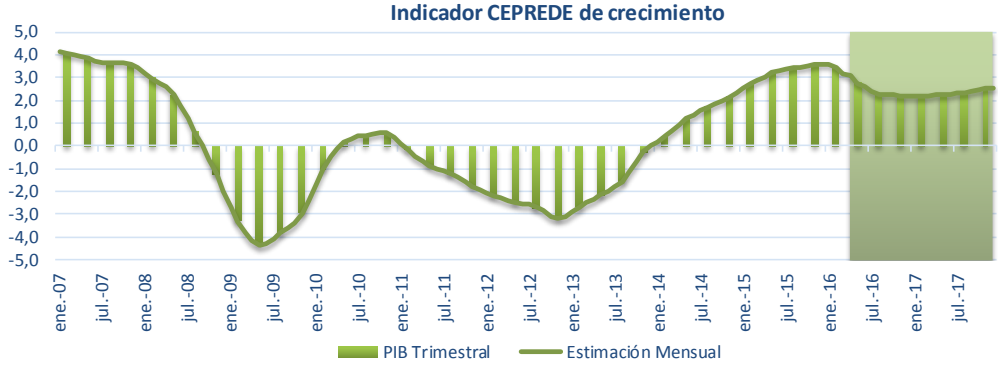
| | Tipos CP | | Tipos LP | |
|---|---|---|---|---|
| Fuente | jul-16 | abr-17 | jul-16 | abr-17 |
| CEPREDE | 0,2 | 0,9 | 1,8 | 2,0 |
| FUNCAS | -0,2 | -0,1 | 1,6 | 1,9 |
| BBVA | -0,2 | -0,1 | 1,7 | 1,7 |
| G. Santander | - | - | - | - |
| La Caixa | -0,3 | -0,1 | 1,4 | 2,1 |
| Consensus | -0,2 | -0,2 | 1,6 | 1,8 |
| AFI | -0,2 | -0,1 | 1,7 | 2,0 |
| Media | -0,2 | 0,1 | 1,6 | 1,9 |

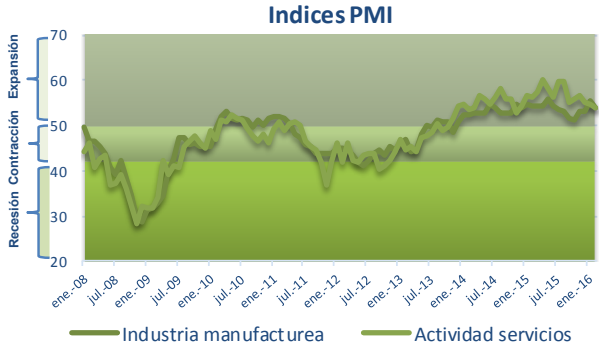
***El BCE desplegó su artillería en 2016 bajando los tipos al mínimo y, además, ampliando las compras de bonos. Aunque son medidas que tienen sus efectos positivos, esas dos vertientes representan un riesgo para el éxito total de los planes del BCE. Las compañías se estén aprovechando de ello disparando su ritmo de emisiones, los expertos alertan de dos daños colaterales: la expulsión de inversores del mercado y la mejora de las condiciones de financiación de empresas que no lo necesitan, mientras que se deja a otras en la cuneta.***

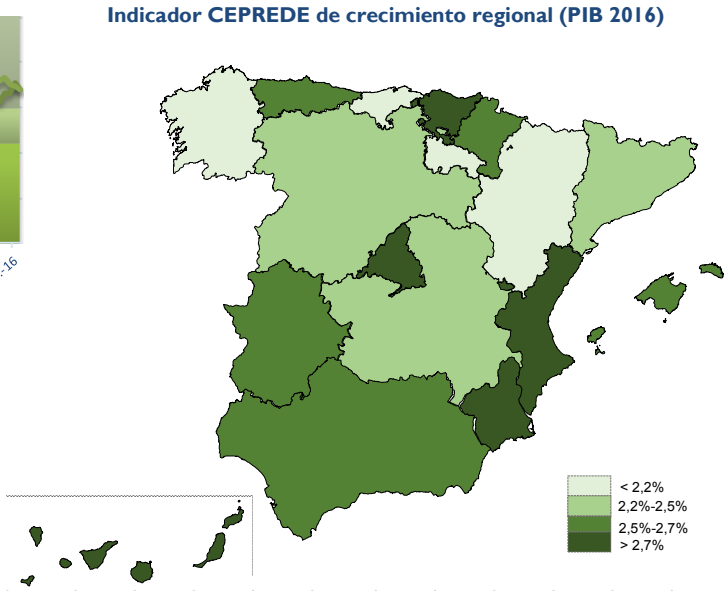
# 4. CRECIMIENTO

## Evolución a corto plazo

### *El crecimiento de la economía española se ralentizará a partir del 2º trimestre*




***El indicador CEPREDE de crecimiento de la economía española muestra que, tras un gran dato en el primer trimestre del año (3,4%), la economía española verá debilitado su crecimiento en los siguientes trimestres, con valores en torno al 2,5%.***

| *Indicadores* | | | | Predicciones | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | UDD | Cto. | AA | A un mes | A 3 meses | 2016 |
| Ind. Clima econó. | abr-16 | -3,5 | -0,9 | -2,9 | -3,2 | -3,0 |
| Consumo electricidad | abr-16 | 6,4 | 0,4 | 2,8 | -3,9 | 2,5 |
| IBEX-35 | abr-16 | -20,7 | -21,3 | -25,0 | -17,5 | -13,2 |
| I.Sintético corregido | dic-15 | 3,1 | 3,0 | 3,1 | 2,5 | 2,3 |
| Matri. Turismos | abr-16 | 26,1 | 10,1 | 13,8 | 11,7 | 8,7 |
| I.S.Consumo ajustado | dic-15 | 5,5 | 5,0 | 4,9 | 4,2 | 4,1 |
| I.Renta salarial real | mar-16 | 4,9 | 5,0 | 5,1 | 5,6 | 5,0 |
| Consumo cemento | mar-16 | -4,9 | 0,5 | -2,6 | 1,2 | -0,1 |
| Finan. a fam. y emp. | ene-16 | -2,8 | -2,8 | -2,1 | -0,7 | 2,1 |
| I.S. Construción. Ajust. | dic-15 | 8,1 | 7,5 | 4,9 | 7,9 | 8,0 |
| I.S. equipo ajust. | dic-15 | 13,6 | 14,8 | 13,9 | 11,2 | 10,7 |
| Indice clima industrial | abr-16 | -2,1 | -1,8 | -3,5 | -5,7 | -4,6 |
| I.P.I | feb-16 | 2,2 | 2,8 | 0,7 | -0,4 | 0,1 |
| I. confianza servicios | abr-16 | 16,5 | 18,3 | 17,6 | 17,2 | 17,5 |

# 4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

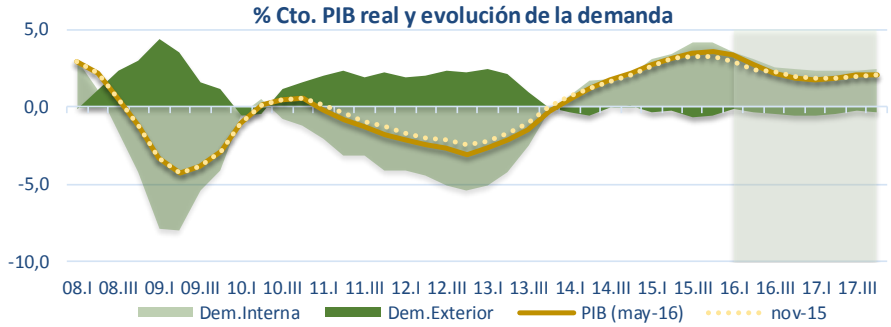
## *La Comisión también revisa a la baja el crecimiento de España para 2016*

### *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*

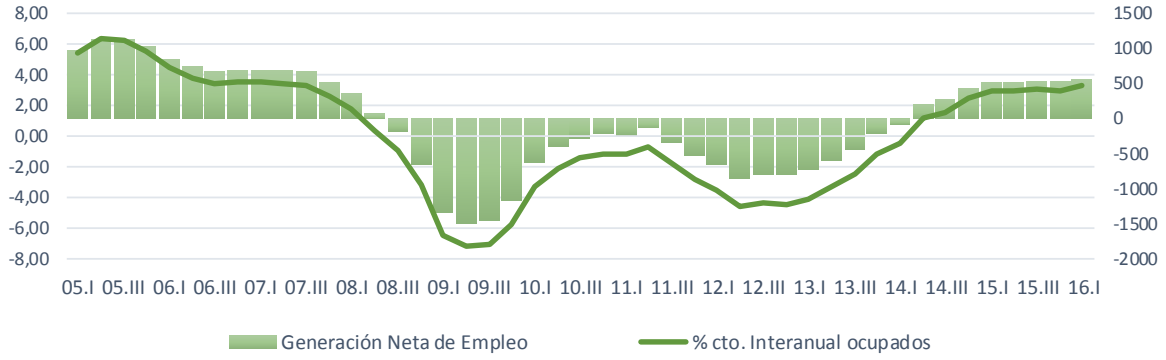
| *Fuente* | UDD | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| CEPREDE | may-16 | 2,5 | 2,0 |
| FUNCAS | may-16 | 2,7 | 2,3 |
| CEOE | may-16 | 2,7 | 2,5 |
| Gobierno | abr-16 | 2,7 | 2,4 |
| Caixabank | may-16 | 2,8 | 2,1 |
| FMI | abr-16 | 2,6 | 2,3 |
| Santander | mar-16 | 2,9 | 2,3 |
| C. Europea | may-16 | 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 | 3,2 | 2,7 |
| MEDIA | | 2,7 | 2,4 |

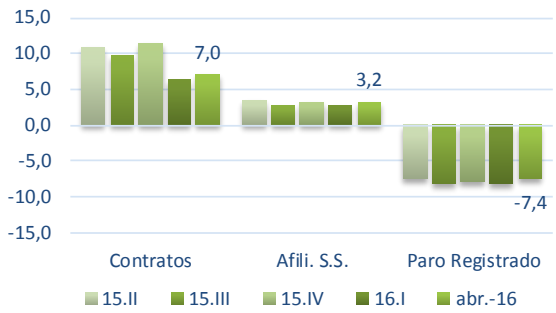
*En línea con la ralentización que están sintiendo buena parte de las economías en el ámbito global, la Comisión Europea empeoró sus cálculos sobre el crecimiento español para este año, al pasar del 2,8 % que esperaba en febrero al 2,6 %. No obstante, Bruselas mantiene sus previsiones de que la economía española se expandirá un 2,5 % en 2017 .*

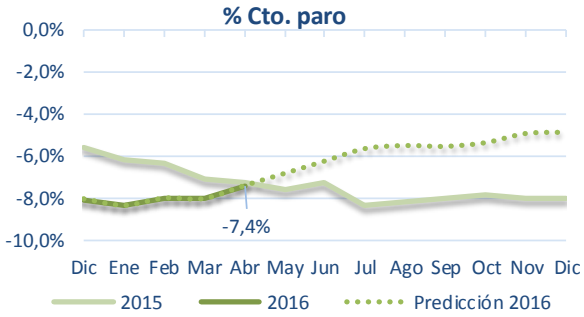
# 5. EMPLEO

## Evolución a corto plazo

## *La población activa sigue cayendo un trimestre más*




***La EPA del primer trimestre del año muestra un ligero empeoramiento en el mercado laboral español. La población ocupada se redujo en 64.600 personas, descendiendo en todos los sectores excepto en el de la industria. El número de parados aumentó en 11.900 personas lo que elevó la tasa de paro hasta el 21%, una décima más que en el trimestre anterior. Por último, la población activa disminuye en 52.700 y se sitúa a su nivel más bajo desde principios de 2008.***

***SEPE***

| | | | | | Predicciones | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | UDD | Cto. % | AA | Miles pers. | may.-16 | jun.-16 | 2016 |
| Paro (CVE) | abr-16 | -7,4 | -8,0 | 3.967,9 | -6,8 | -6,2 | -6,4 |
| Contratos | abr-16 | 7,0 | 6,4 | 1.541,7 | 9,3 | 9,7 | 9,3 |
| Afili. S.S. (CVE) | abr-16 | 3,2 | 2,9 | 17.481,0 | 2,6 | 3,2 | 3,1 |

***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 | 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 | 3,6 | 1,8 | 1,8 |

# 5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

## *Ligeras reducciones de paro en 2016 y 2017*

### *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% |

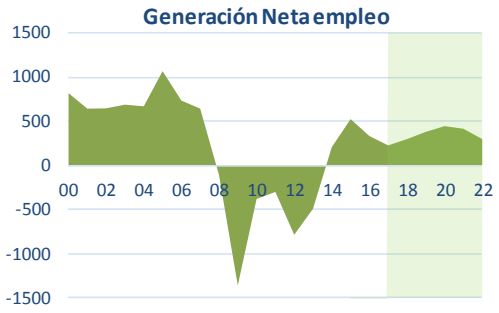
### *PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2016)*

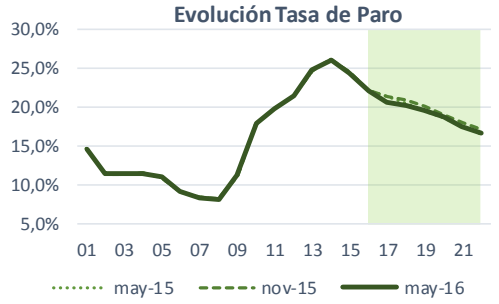
| % cto. | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|---|---|---|---|---|
| Ocupados EPA | 1,6 | 2,0 | 2,3 | 2,1 | 1,5 |
| Ocupados CN | 1,1 | 1,4 | 1,6 | 1,6 | 1,1 |
| Genr. Neta | 296 | 377 | 442 | 413 | 296 |
| Activos | 0,8 | 0,8 | 0,9 | 1,0 | 0,9 |
| Parados | -2,3 | -4,4 | -5,2 | -4,4 | -1,8 |
| 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% |

***Los previsiones de CEPREDE estiman que la tasa de paro en 2016 y 2017 apenas se reducirá, concretamente en este año caería hasta el 20,6% y el año que viene se situaría en el 20,3%.***

### *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 |

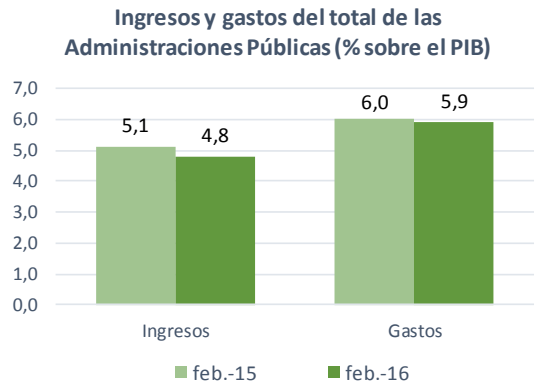


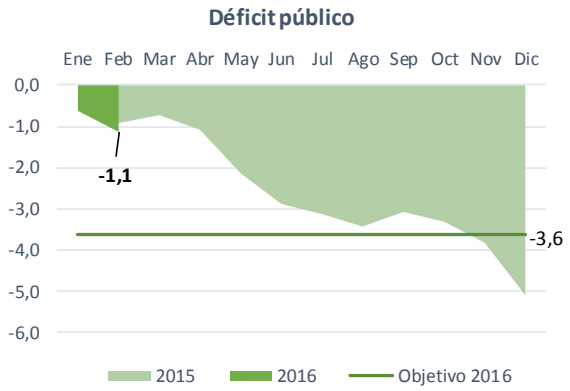



# 6. SECTOR PÚBLICO

## Evolución a corto plazo

## *La deuda pública supera el 100% del PIB*



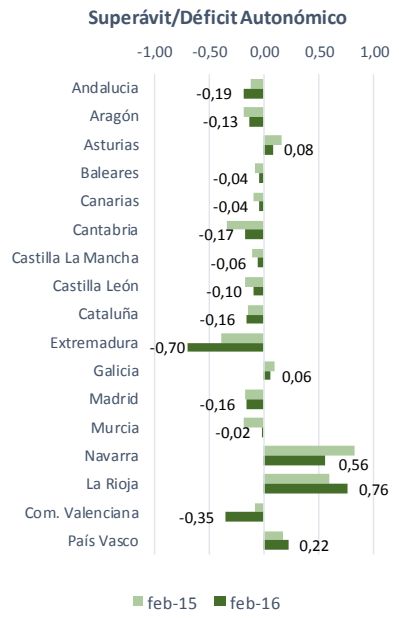



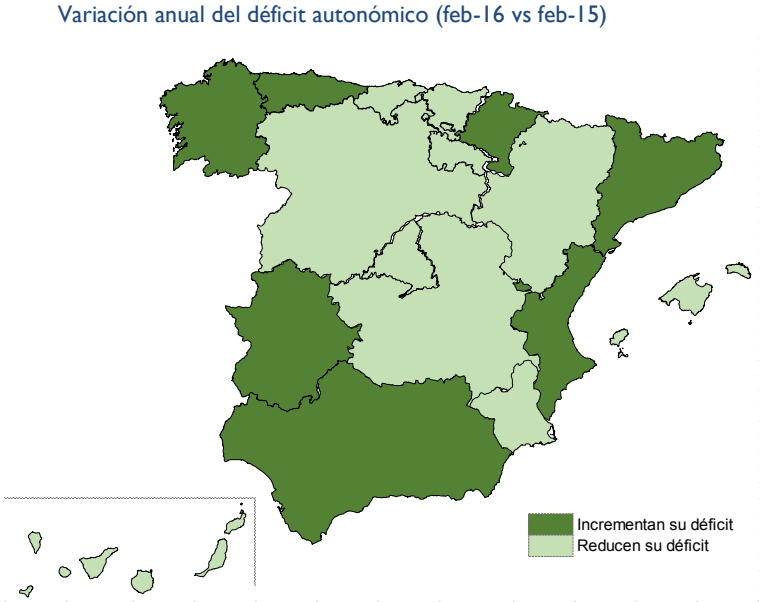

***El déficit publico se sitúa en el -1,1% en el mes de febrero, dos décimas por encima del que se registró en el mismo mes del año pasado. El objetivo de déficit para este año es del –3,6%.***

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

| | 2015 | ene-15 | feb-15 | ene-16 | feb-16 |
|---|---|---|---|---|---|
| Deuda Pública (%/PIB) | 99,0% | 98,7% | 99,2% | 99,1% | 100,0% |

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



# 6. SECTOR PÚBLICO

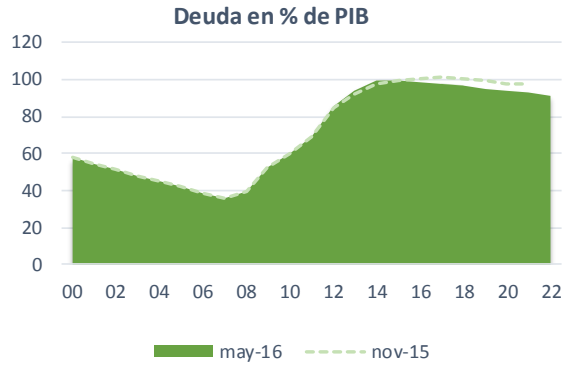
Evolución a medio y largo plazo

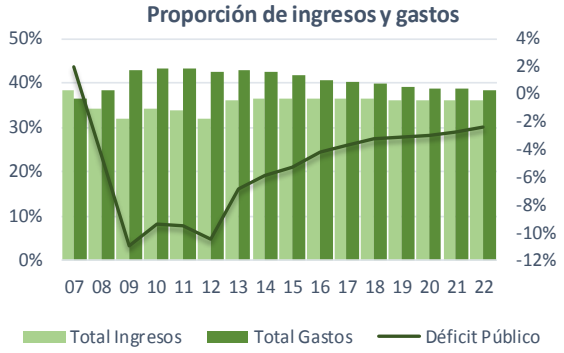
## *Los nuevos objetivos de déficit: 3,6% para 2016*

***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***

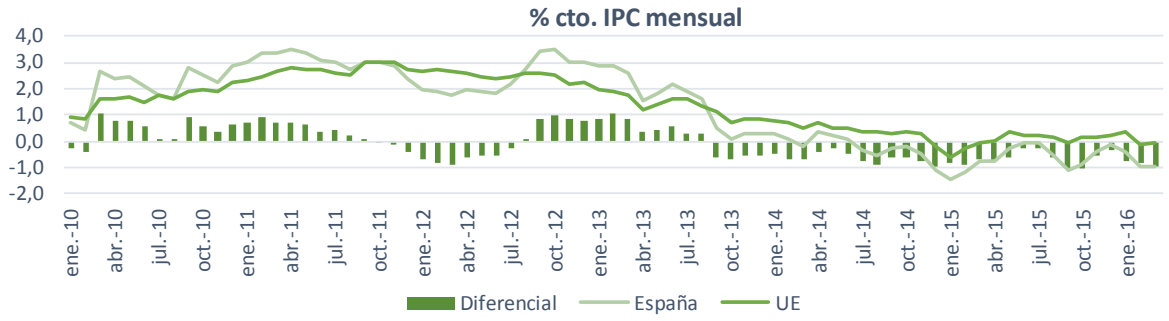
| *Fuente* | UDD | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| CEPREDE | may-16 | -4,2 | -3,7 |
| Gobierno | abr-16 | -3,6 | -2,9 |
| BBVA | may-16 | -3,9 | -2,7 |
| C. Europea | may-16 | -3,9 | -3,1 |
| FMI | abr-16 | -3,4 | -2,5 |
| FUNCAS | may-16 | -4,0 | -2,9 |
| Caixabank | may-16 | -3,9 | -3,1 |
| OCDE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

***Tras incumplir el objetivo de déficit en 2015, alcanzando el -5,1% cuando el objetivo era del -4,2%, para este año 2016 el objetivo marcado cambia y se sitúa ahora en el -3,6% para el total de las AA.PP. Para las comunidades autónomas el objetivo se establece en el -0,7%, para la Seguridad Social en el -0,3%, en el 0% para las corporaciones locales, quedando el -2,6% para el Estado.***

# 7. PRECIOS Y SALARIOS

## Evolución a corto plazo

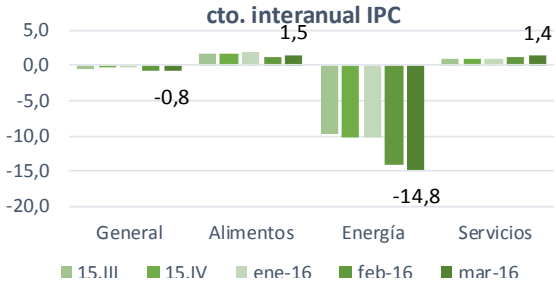
## *El IPC sigue en tasas negativas*



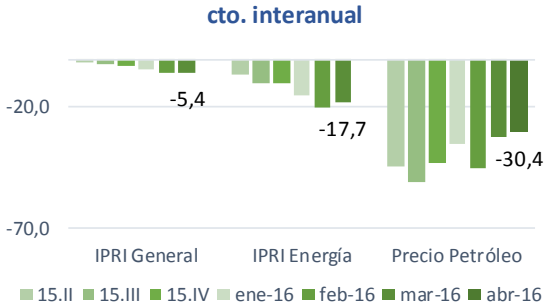

***La inflación anual estimada del IPC en abril de 2016 es del –1,1%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. En caso de confirmarse, supondría una disminución de tres décimas en su tasa anual, ya que en el mes de marzo esta variación fue del –0,8%. Este descenso se explica, principalmente, por la bajada de los precios del viaje organizado y la electricidad.***

| | | | | Predicciones | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | UDD | Cto. | AA. | abr-16 | may-16 | 2016 |
| IPC General | mar-16 | -0,8 | -0,6 | -1,1 | -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 | mar-16 | -5,4 | -5,1 |
| IPRI Energía | mar-16 | -17,7 | -17,4 |
| Petróleo ($) | abr-16 | -30,4 | -35,7 |



# 7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

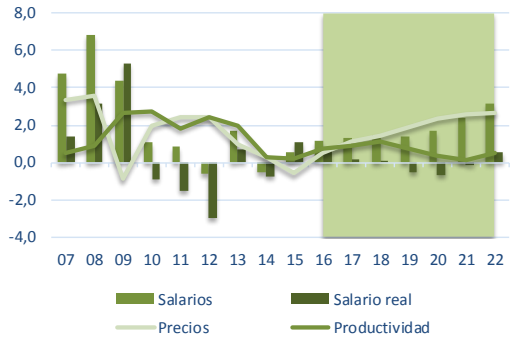
## *El precio del petróleo continuará en niveles bajos*

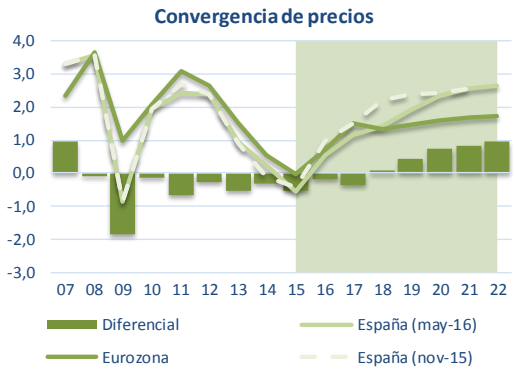
### *PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2016)*

| | 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*

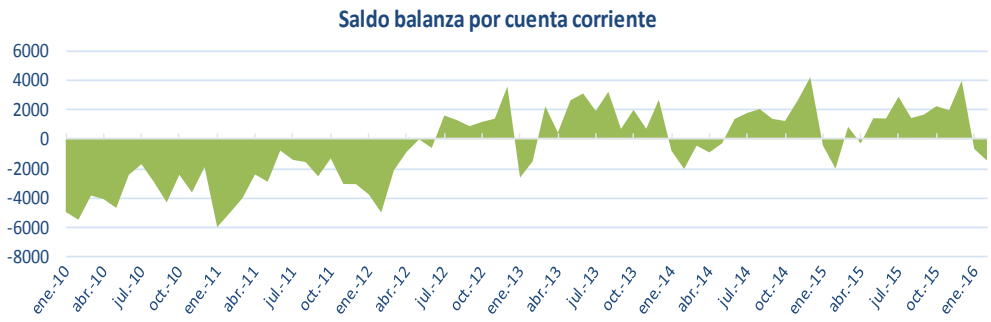
| *Fuente* | UDD | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|
| CEPREDE | may-16 | -0,2 | 1,2 |
| AFI | may-16 | -0,2 | 1,1 |
| FMI | abr-16 | -0,4 | 1,0 |
| Caixabank | may-16 | 0,0 | 2,2 |
| Santander | abr-16 | - | - |
| Consensus | may-16 | -0,2 | 1,3 |
| BBVA | may-16 | -0,1 | 1,7 |
| CEOE | may-16 | -0,4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

***Parece que habrá petróleo barato para rato. Las reuniones entre grandes productores en Doha a mediados de mes fueron un fiasco. El propósito era reducir la producción para impulsar los precios, y ahora parece más posible que el stock de crudo aumente que lo contrario, pues como decíamos la cita acabó como el rosario de la aurora, y se apunta hacia una nueva guerra de precios.***

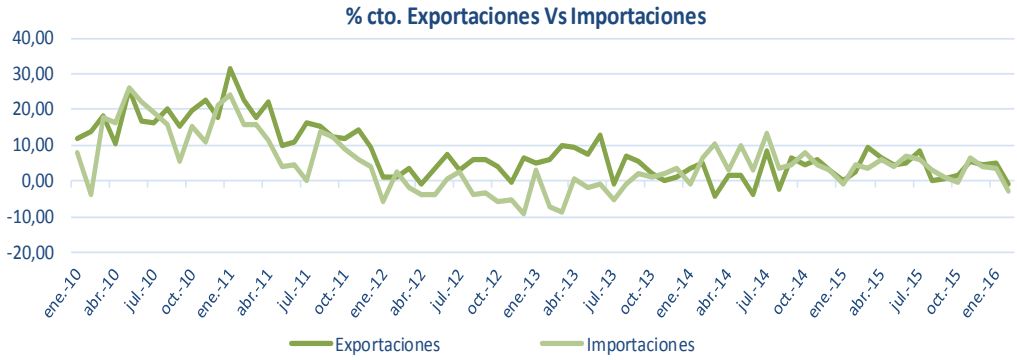
# 8. SECTOR EXTERIOR

## Evolución a corto plazo

## *El sector exterior comienza el año mejor que el año pasado*




***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 -0,8 miles de millones de euros (mm) en febrero de 2016 frente a -2 mm en el mismo mes del año anterior. En términos acumulados de 12 meses, la economía española registró, en febrero de 2016, una capacidad de financiación por importe de 21,5 mm, cifra ligeramente superior a la acumulada en el conjunto de 2015 (21,1 mm).***




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

| | 2016 | 2016-2015 | % cto. Ing. | % cto. Gas. |
|---|---|---|---|---|
| **Cuenta Corriente** | **-2.119** | **315** | **3,9%** | **3,3%** |
| Bienes y Servicios | 1.607 | -293 | 3,3% | 4,0% |
| Turismo | 3.628 | -101 | 3,4% | 15,3% |
| Rentas | -3.726 | 608 | 7,2% | 0,6% |
| **Cuenta de Capital** | **191** | **35** | **363,4%** | **1036,7%** |
| **C. Corriente + C. de Capital** | **-1.928** | **350** | **5,3%** | **1,0%** |
| **Aduanas** | **-4.148** | **486** | **2,4%** | **-15,4%** |

*Datos en millones de euros*

| | | Mes | Acumulado |
|---|---|---|---|
| **Saldo Comercial (% PIB)** | ***Febrero 16*** | **-0,3%** | **-0,5%** |
| ***Predicciones*** | ***Marzo 16*** | ***-0,3%*** | ***-0,8%*** |
| | ***Abril 16*** | ***-0,4%*** | ***-1,2%*** |
| | ***Mayo 16*** | ***-0,4%*** | ***-1,6%*** |

# 8. SECTOR EXTERIOR

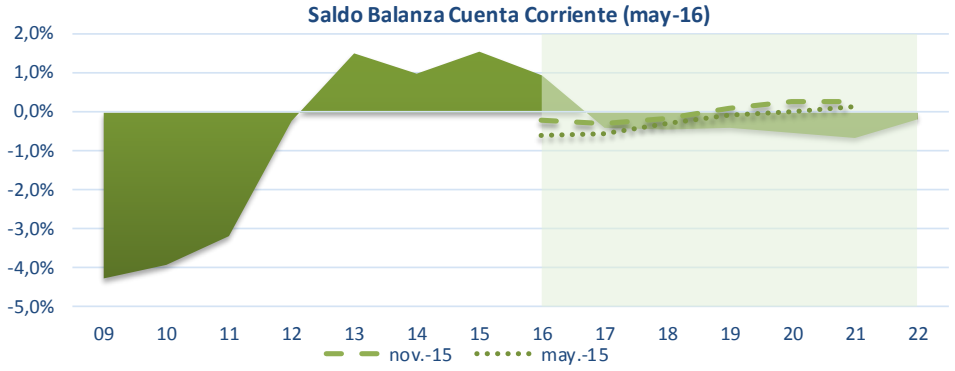
Evolución a medio y largo plazo

## *El sector exterior volverá a una situación deficitaria a partir de 2017*

***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 Mercancias | 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 Mercancias | -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 | nov-15 | 1,3 | 1,2 |
| Media | | 1,7 | 1,4 |

***A pesar del avance que experimentó 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. Para este año 2016 aun se mantendría el superávit exterior (0,9%), pero en 2017 ya se alcanzaría un déficit del -0,4% del PIB.***

# 9. PORTUGAL

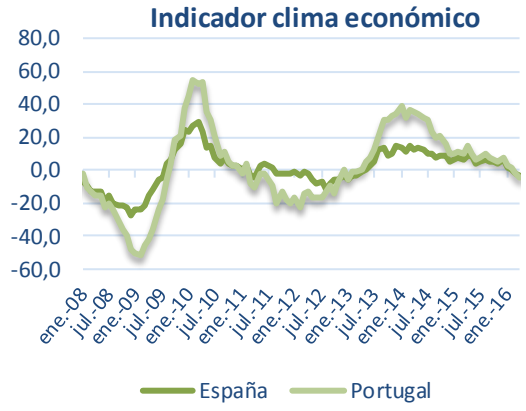
## Evolución a corto plazo

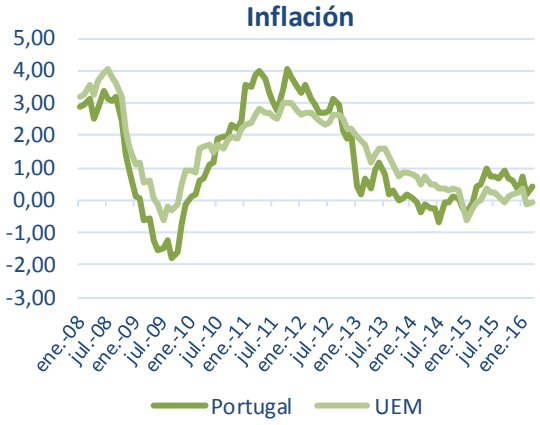
## *La tasa de paro en Portugal sube hasta el 12,4%*

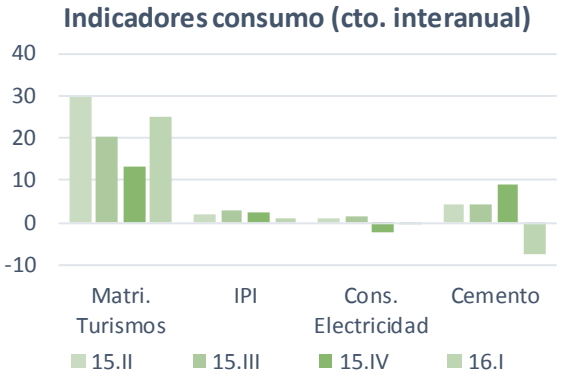
**CONTABILIDAD NACIONAL**

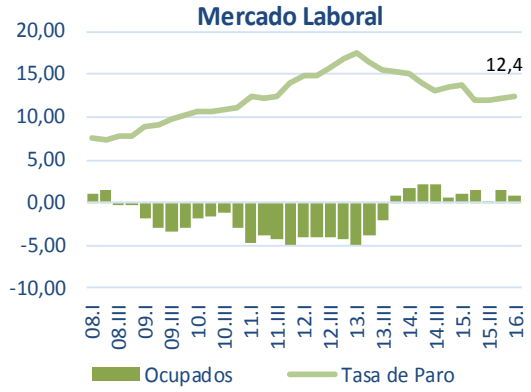
| | 2015 | I-15 | II-15 | III-15 | IV-15 | Previsión I-16 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| PIB | 1,5 | 1,7 | 1,5 | 1,4 | 1,3 | 1,0 |
| Consumo Privado | 2,7 | 2,6 | 3,3 | 2,3 | 2,4 | 2,3 |
| Consumo Público | 0,8 | -0,1 | 1,2 | 1,0 | 0,9 | 0,5 |
| FBCF | 3,7 | 1,2 | 8,8 | 2,4 | 2,4 | 1,0 |
| Exportaciones | 5,1 | 7,1 | 7,1 | 4,0 | 2,3 | 3,8 |
| Importaciones | 7,4 | 7,3 | 12,5 | 5,4 | 4,3 | 4,6 |
| Tasa de paro | 12,4% | 13,7% | 11,9% | 11,9% | 12,2% | 12,4% |

***Los primeros datos del año sobre el mercado laboral en Portugal muestran un ligero empeoramiento. La tasa de paro se elevó hasta el 12,4%, cuando en el trimestre anterior se había alcanzado una tasa del 12,2%. Este aumento en el primer trimestre del año viene siendo un comportamiento habitual, se espera que en los próximos trimestres del año se siga reduciendo hasta valores cercanos al 11%.***



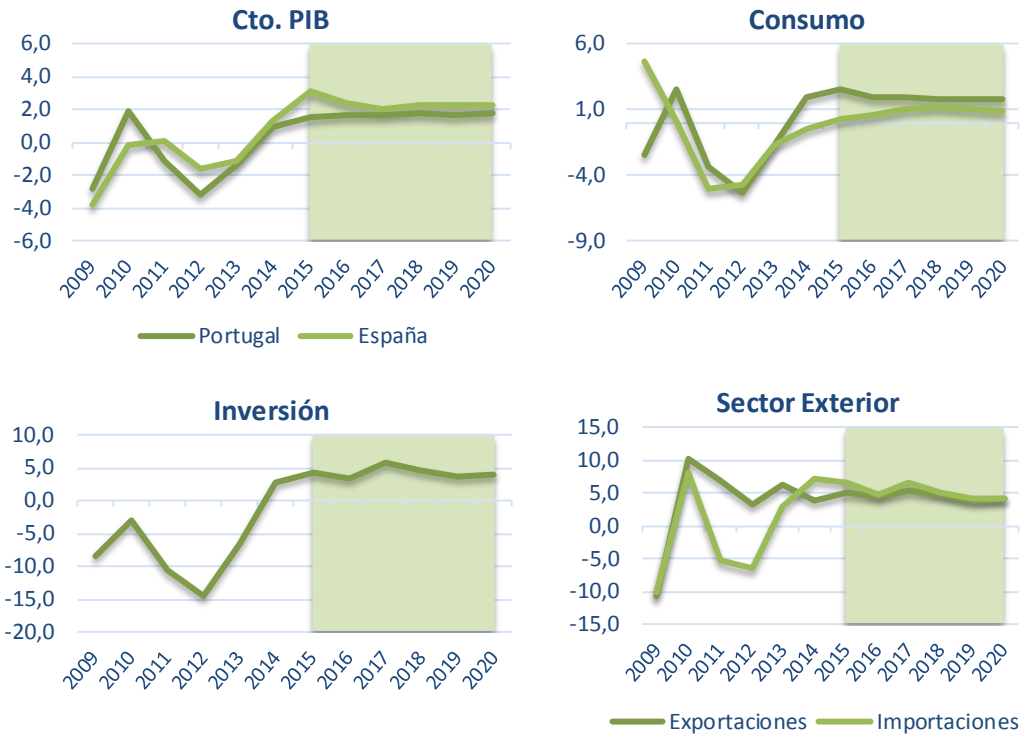



# 9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

## *Bruselas no se cree las previsiones de Portugal*




***Cada mes que pasa Bruselas es más pesimista respecto a Portugal. Si el Gobierno prevé un crecimiento del PIB del 1,8%, Bruselas estimaba en febrero que sería del 1,6% y ahora, con el presupuesto en la mano, lo baja al 1,5%. Portugal fía sus previsiones de 2016 a un aumento del consumo privado (2,4%), gracias a la eliminación de recortes salariales en la función pública, el descenso del IVA en la restauración, o la eliminación parcial de la sobretasa, pero Bruselas pronostica que el aumento del consumo será sólo del 1,8%, porque van a aumentar los costes energéticos y los impuestos indirectos sobre combustibles y tabaco.***

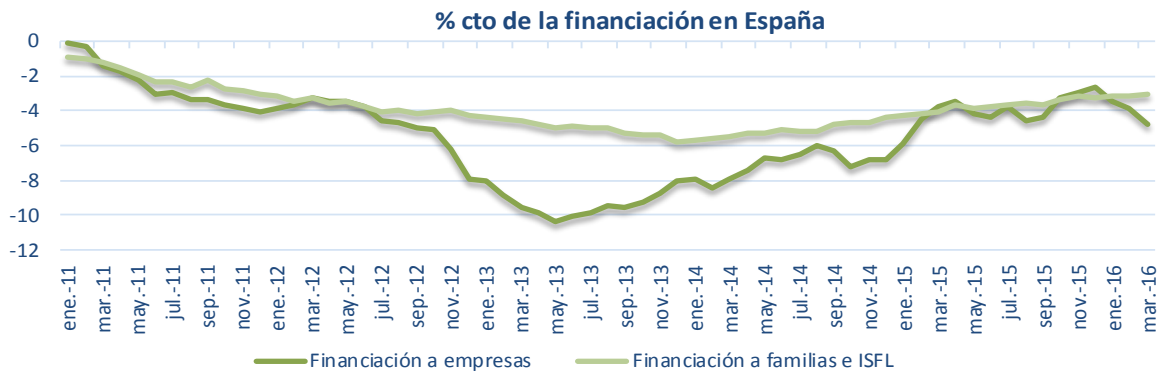
***PREDICCIONES ALTERNATIVAS***

| | | PIB | | Precios | | Balanza por c/c | | Tasa paro | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | UDD | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 |
| Consensus Forecast | abr.-16 | 1,4 | 1,6 | 0,5 | 1,2 | 0,6 | 0,3 | - | - |
| | mar.-16 | 1,4 | 1,6 | 0,5 | 1,2 | 0,7 | 0,6 | - | - |
| 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 |

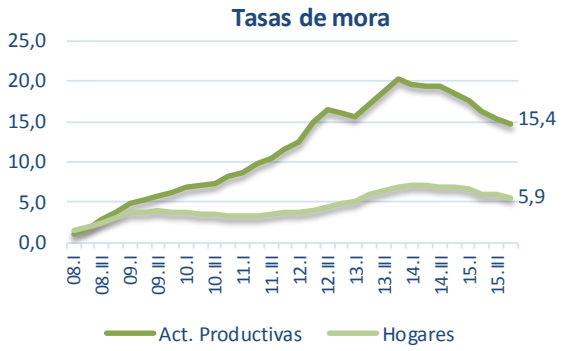
# 10. SECTOR FINANCIERO

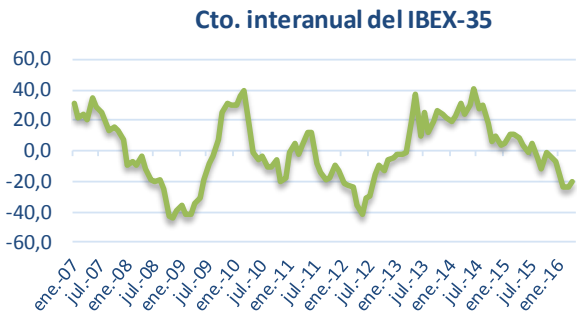
## Evolución a corto plazo

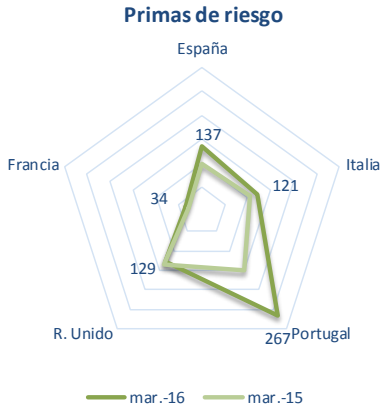
## *El IBEX-35 alcanza su máximo del año a finales de abril*




***El IBEX-35 tuvo un comportamiento claramente alcista en el mes de abril, a excepción de la primera semana; y desde que el 7 de abril registrara un mínimo en los 8.200, empezó a subir hasta alcanzar el máximo del año el 27 de abril con 9.300 puntos. Eso si, al día siguiente comenzó una notable caída que se prolongó los primeros días de mayo dejando el índice en valores en torno a los 8.600 – 8.700 puntos.***




*Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente*

# 10. SECTOR FINANCIERO

## Evolución a medio y largo plazo

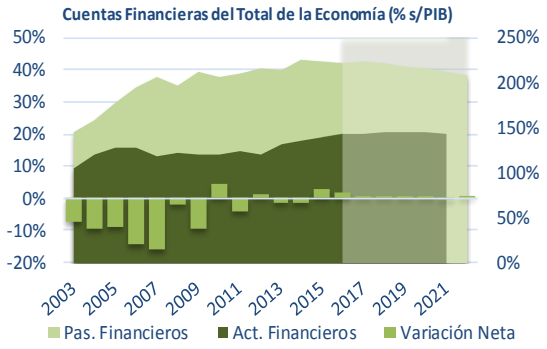
## *El crédito comenzará a crecer en 2016 y no parará*

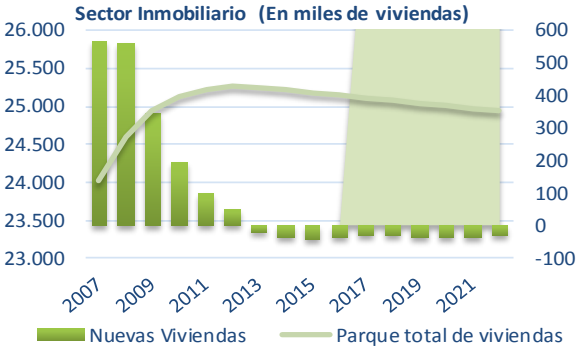
***PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2016)***

| | 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*

***Las nuevas previsiones de CEPREDE sobre la situación financiera prevén que en 2016, por fin, veremos tasas de crecimiento positivas en el crédito, tanto a empresa como a hogares. Concretamente en 2016 el crédito crecería el 1,7% (1,6% a hogares y 1,7% a empresas). En los próximos años el crecimiento se iría acelerando hasta alcanzar tasas en torno al 5% en 2018. Las previsiones sobre la evolución de las tasas de mora son también positivas, se reducirá hasta el 9,1% en 2016 y hasta el 7,9% en 2017.***



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*