CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

ENERO 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. En 2016 los ojos estarán puestos en China

2. La inflación en la Eurozona apenas subirá al 1% en 2016

3. El efecto de la subida de tipos de la FED en el Euro

4. La Rioja y Baleares las regiones españolas que más crecerán en 2015

5. El paro registrado por debajo de los 4 millones a finales de este año

6. En octubre las CC.AA. ya habrían incumplido con su objetivo de déficit

7. El precio del petróleo en niveles bajos durante el 2016

8. El superávit por cuenta corriente en octubre es el doble que hace un año

9. Buenas expectativas para el mercado laboral en Portugal

10. La financiación cae menos pero está difícil ver crecimientos en 2016

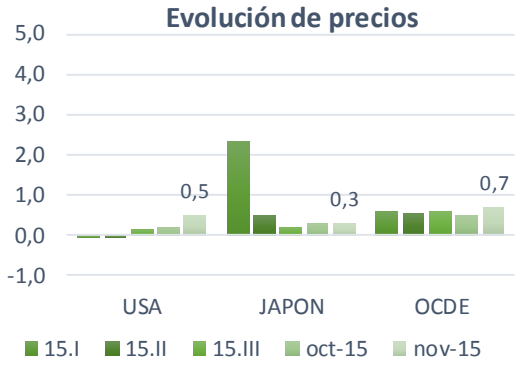
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

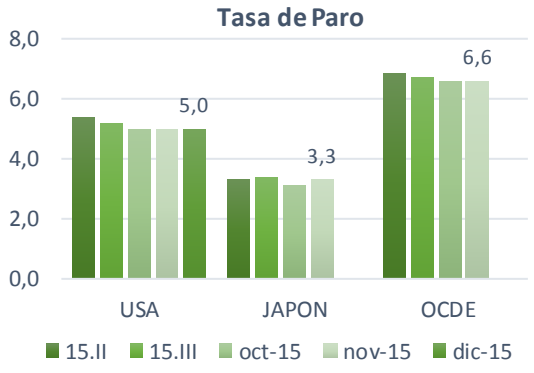
Fecha de cierre del informe: 14 de enero de 2016

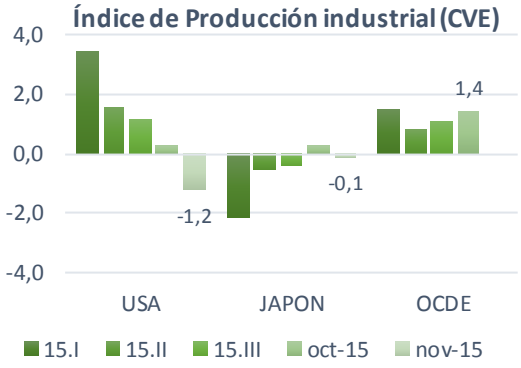
1. INTERNACIONAL

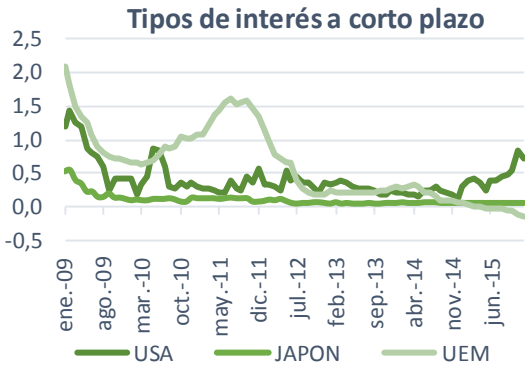
Evolución a corto plazo

La FED sube los tipos tras siete años









El pasado 16 de diciembre llegó la tan esperada subida de tipos de interés de la Reserva Federal, tras permanecer inamovibles durante siete años. Sus efectos a corto plazo están siendo y serán la apreciación del dólar. Muchos analistas ya prevén que en la primavera de 2016 se pueda alcanzar la paridad dólar-euro. Mientras tanto, el mercado laboral en Estados Unidos mantiene su nivel de paro en mínimos de los últimos siete años con una tasa de paro del 5%. En cuanto a los precios, tras un año con tasas interanuales rondando el 0%, en el ultimo mes del año se alcanzó la mayor tasa del año (0,5%), a la espera de subidas de tipos en 2016, los precios no deberían remontar mucho más durante este año.

	% cto. PIB		Tasa de paro		Predicciones			Inflación		Predicciones		
	II-15	III-15	UDD		1 mes	2 meses	2015	oct-15	nov-15	dic-15	ene-16	2015
EEUU	2,7	2,2	dic.-15	5,0	5,0	5,0	5,3	0,2	0,5	0,8	1,5	0,1
Japón	0,7	1,7	nov.-15	3,3	3,3	3,2	3,4	0,3	0,3	0,1	0,3	0,8
OCDE	2,2	2,0	nov.-15	6,6	6,5	6,5	6,8	0,5	0,7	1,0	1,5	0,6
China	7,0	6,9	III-15	4,1	-	-	4,2	1,3	1,5	1,3	1,7	1,4

1. INTERNACIONAL

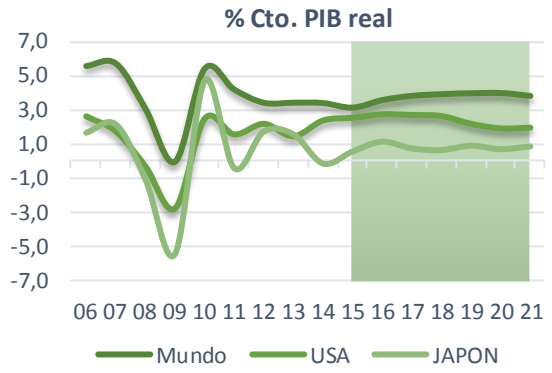
Evolución a medio y largo plazo

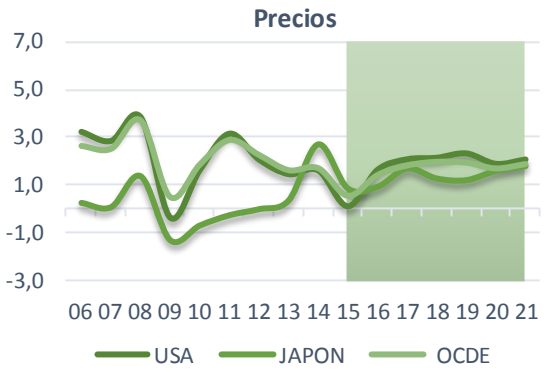
En 2016 los ojos estarán puestos en China

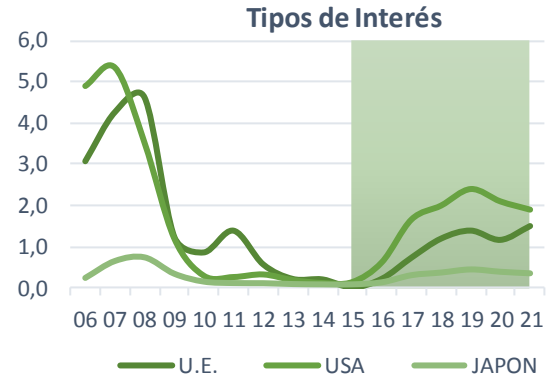
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

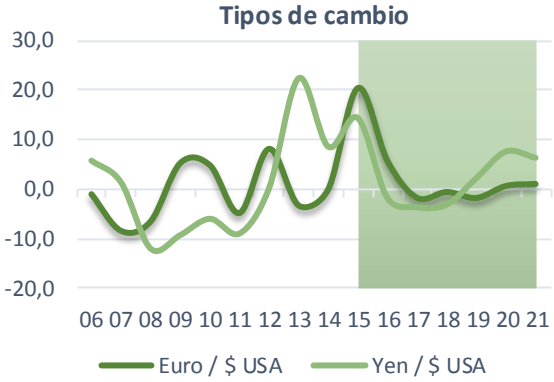
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
PIB	2,4	2,5	0,6	1,2	1,7	1,8	1,1	1,4	2,4	2,3
C. Privado	3,1	2,9	-0,6	1,3	1,9	1,9	1,6	1,4	3,0	2,6
Prod. Industr.	1,6	1,8	-0,7	1,9	1,0	1,5	0,9	1,7	0,1	1,5
IPC	0,2	1,7	0,8	0,7	0,3	1,3	0,1	0,9	0,1	1,1
Costes labor.	2,1	2,4	0,2	1,3	2,9	2,8	1,3	1,4	2,6	3,2
T. paro	5,3	4,8	3,4	3,2	6,4	6,4	10,1	9,9	5,4	5,2

Fuente: Consensus Forecast (Diciembre 2015)







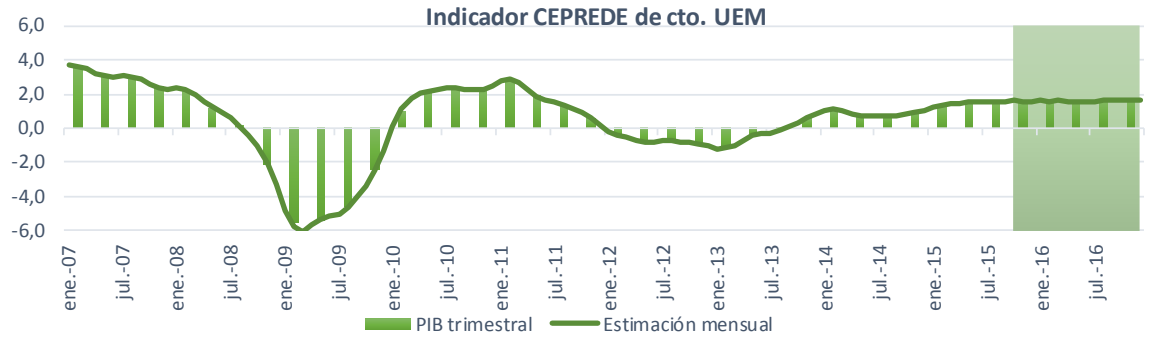


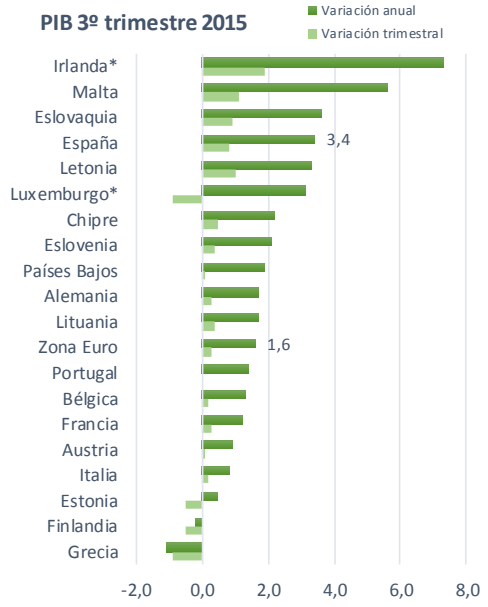
Hace unos meses ya anunciamos que China tiene un papel clave en el futuro de la economía mundial, cómo consiga gestionar las pequeñas crisis que ha tenido hasta el momento, y evitar un posible colapso, marcarán el futuro del resto del mundo. Está claro que China continúa desacelerándose y sigue intentando reinventarse para pasar de un sistema basado en inversión y manufactura a uno de consumo y sector servicios. Veremos como evoluciona y si consigue evitar una crisis profunda que llevaría a los países desarrollados a tambalear la fase de recuperación en la que están inmersos.

2. ZONA EURO

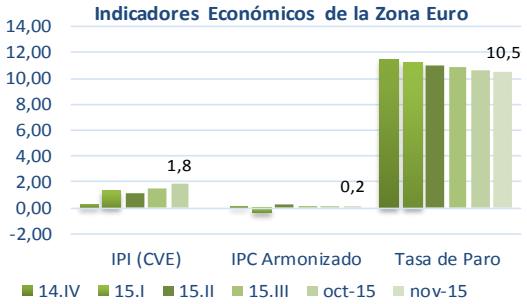
Evolución a corto plazo

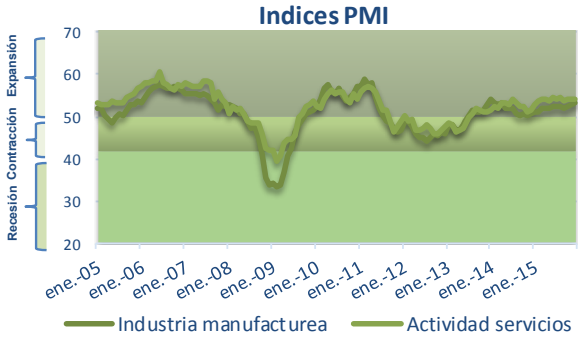
La inflación en la Eurozona apenas subirá al 1% en 2016





**Datos del 2º trimestre de 2015*





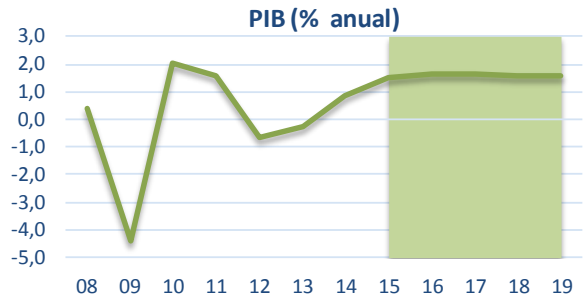
Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones A 1 mes	A 3 meses	2015
ClimaUEM	nov-15	3,3	3,8	5,6	1,3
Industria	nov-15	-3,2	-2,9	-3,3	-3,2
Construcción	nov-15	-17,8	-18,6	-18,7	-23,0
Ventas	nov-15	5,8	5,9	5,2	1,8
Consumo	nov-15	-5,9	-5,9	-6,3	-6,2
Servicios	nov-15	12,8	13,3	12,1	9,1
Tasa paro	nov-15	10,5%	10,5%	10,5%	10,9%
Parados	oct-15	-7,0	-7,2	-6,3	-5,8
IPI	oct-15	2,2	2,6	2,9	1,9
M. turismos	nov-15	13,0	7,1	8,9	9,5
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	nov-15	3,4	3,4	5,6	0,1
España	nov-15	4,6	4,5	5,9	6,1
Francia	nov-15	5,0	4,5	3,1	3,3
Italia	nov-15	12,4	11,4	10,4	5,7

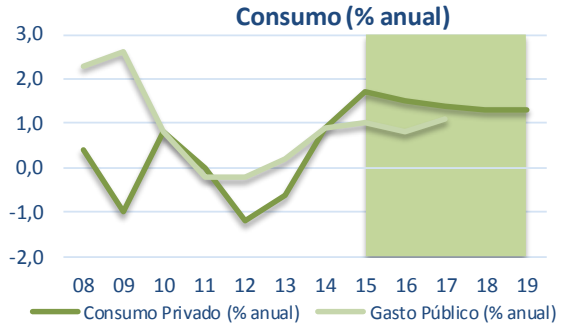
La tasa de paro se reduce en la Eurozona hasta el 10,5% en el mes de noviembre. En el último año la tasa se ha reducido un punto. En cuanto a la inflación en la Zona Euro continúa "deprimida", en el mes de noviembre la tasa interanual fue del 0,2%, y en promedio el año cerrará en el 0%. Para 2016 se espera que aumente ligeramente, hasta rondar el 1%.

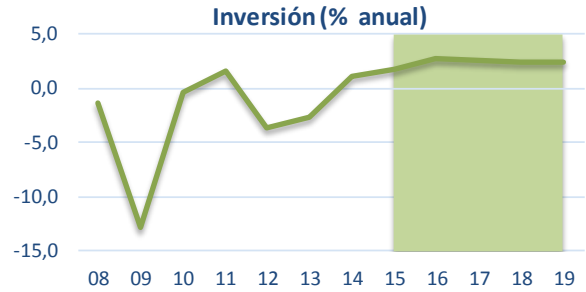
2. ZONA EURO

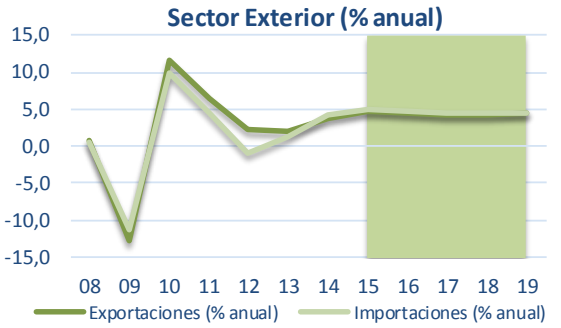
Evolución a medio y largo plazo

La Eurozona continuará con una recuperación lenta en 2016









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

A falta de conocer el dato de cierre del ultimo trimestre, casi todas las instituciones coinciden en que la Eurozona crecerá el 1,5% en el conjunto del año pasado. Las perspectivas para 2016 son positivas, aunque apenas mejorará sus ritmos de crecimiento, sí mostrará una consolidación del crecimiento alcanzado hasta el momento. La Eurozona podemos decir que va "despacito, pero con buena letra", pero eso si, el "paciente" esta débil y cualquier complicación del exterior afectaría gravemente a su recuperación.

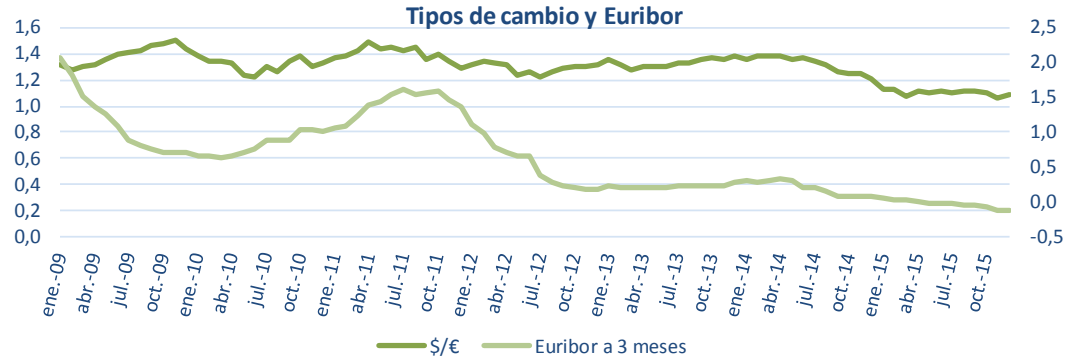
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

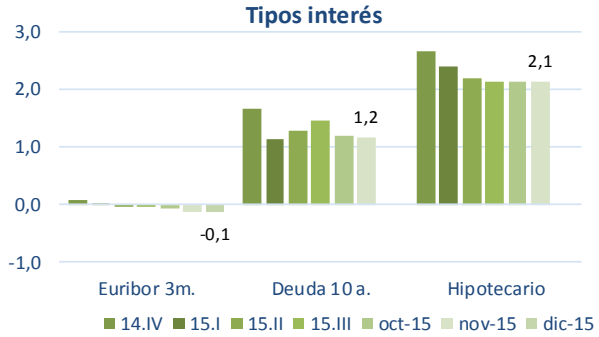
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Consensus Forecast	dic.-15	1,5	1,7	0,1	1,0	-	-	11,0	10,5
	nov.-15	1,5	1,7	0,1	1,1	-	-	11,0	10,6
The Economist	ene.-16	1,5	1,7	0,1	0,9	3,0	2,7	-	-
	dic.-15	1,5	1,6	0,1	1,1	3,0	2,8	-	-
FMI	oto-15	1,5	1,6	0,2	1,0	3,2	3,0	11,0	10,5
	pri-15	1,5	1,6	0,1	1,0	3,3	3,1	11,1	10,6
C. Europea	oto-15	1,6	1,8	0,1	1,0	3,1	3,0	11,0	10,6
	pri-15	1,5	1,9	0,1	1,5	3,5	3,4	11,0	10,5
OCDE	oto-15	1,5	1,8	0,1	0,9	3,8	3,7	10,9	10,4
	pri-15	1,4	2,1	0,0	1,3	3,9	4,1	11,1	10,5

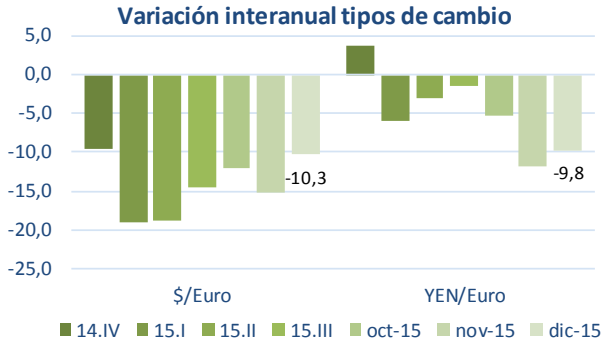
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euribor a 3 meses cerró el año en negativo, acumulando así ya nueve meses







El tipo de cambio $/€ subió moderadamente en el mes de diciembre hasta el 1,09 $/€, lo que se traduce en una apreciación mensual del 2,9%, en términos interanuales continúa la depreciación, aunque se redujo hasta el 10,3%. En cuanto al Euribor a tres meses, cierra el año en valores negativos (-0,13%), acumulando nueve meses en cifras negativas.

Tipos de cambio				Predicciones		
	nov-15	dic-15	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2015
$ / Euro	1,06	1,09	2,91%	1,15	1,10	1,09
100Y / Euro	1,30	1,31	0,65%	1,29	1,30	1,31
Libra E. / Euro	0,70	0,73	4,14%	0,75	0,73	0,75
Franco Suizo / Euro	1,09	1,08	-0,62%	1,06	1,06	1,08
Yuan chino / Euro	6,77	7,06	4,31%	7,46	7,16	7,06

Tipos de interés				Predicciones		
	nov-15	dic-15	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2015
Interbancario 3 meses	-0,1	-0,1	-2	0,0	0,1	-0,1
Letras 1 año	-0,1	0,0	3	0,1	0,2	0,0
Deuda 10 años	1,2	-	-	1,4	1,5	1,2
Hipotecario*	2,1	-	-	2,5	2,7	2,1
Difer. TL-TC**	1,3	-	-	1,4	1,4	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

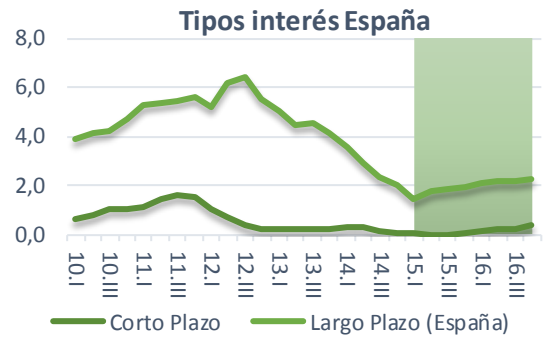
El efecto de la subida de tipos de la FED en el Euro

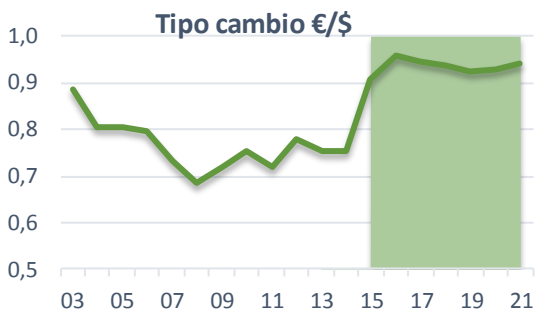
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2015)

	15-I	15-II	15-III	15-IV	2015	16-I	16-II	16-III	16-IV	2016
TC Euro/$	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Euribor 3 meses	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,2	0,3	0,4	0,2
Letras un año	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-	0,2
Rto. Deuda a 10 años	1,4	1,8	1,8	1,9	1,7	2,1	2,1	2,2	2,3	2,2
Crto. Bancario	-	-	-	-	3,9	-	-	-	-	4,8

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2015)

	2017	2018	2019	2020	2021
TC Euro/$	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Euribor 3 meses	0,7	1,2	1,4	1,2	1,5
Letras a 1 año	0,7	1,1	1,3	1,1	1,4
Rto. Deuda a 10 años	2,7	3,1	2,8	2,7	2,7
Crto. Bancario	5,4	5,4	4,7	4,1	3,8





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

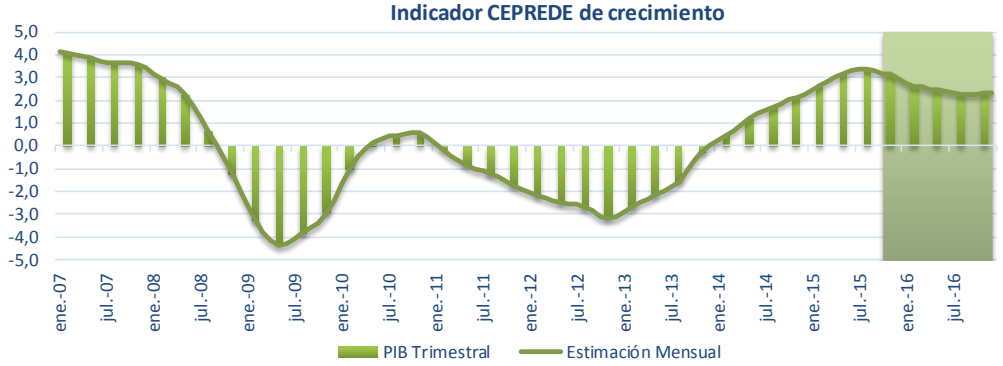
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	mar-16	dic-16	mar-16	dic-16
CEPREDE	0,1	0,4	2,1	2,3
FUNCAS	-0,2	-0,2	1,5	1,6
BBVA	-0,1	-0,1	1,4	1,8
G. Santander	0,1	0,1	1,6	2,2
La Caixa	-0,1	0,0	1,5	2,4
Consensus	0,0	0,0	1,7	2,0
AFI	-0,1	0,0	2,1	2,4
Media	0,0	0,0	1,7	2,1

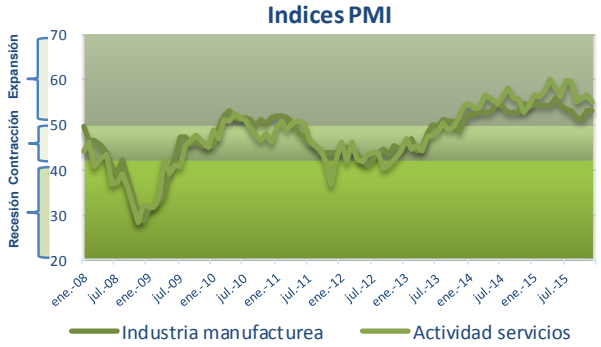
La subida de tipos de la FED ha llegado y el dólar, hasta el momento, no ha mostrado grandes signos de apreciación, de todos modos se espera que si la subida progresiva de tipos continúa en 2016, la apreciación del dólar permita alcanzar una paridad euro-dólar antes del verano.

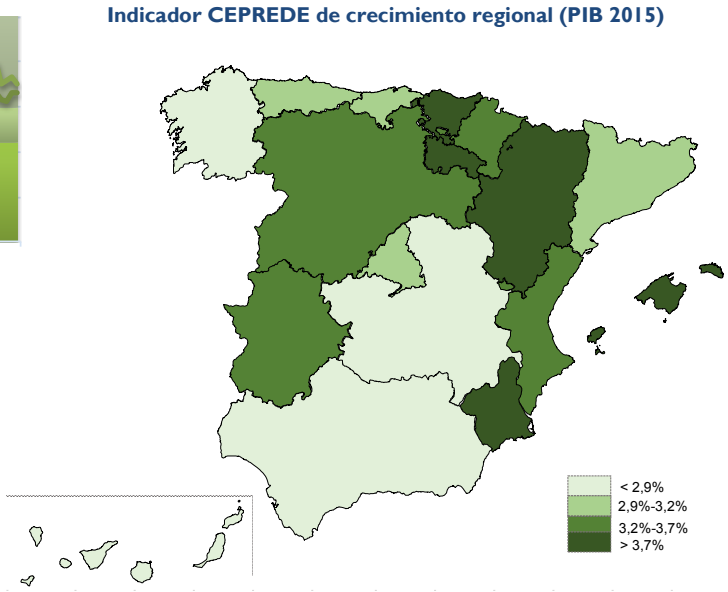
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La Rioja y Baleares las regiones españolas que más crecerán en 2015







La Rioja y Baleares lideran el crecimiento en España con datos estimados de crecimiento anual superiores al 4%. En el lado opuesto las regiones que menos crecen son Canarias y Galicia con crecimientos anuales que rondan el 2%.

Indicadores				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2015
Ind. Clima econó.	dic-15	6,4	6,3	7,0	5,7	6,3
Consumo electricidad	dic-15	-2,2	1,8	1,3	1,8	1,8
IBEX-35	dic-15	-7,2	1,1	-5,8	-13,9	1,2
I.Sintético corregido	dic-15	2,9	2,9	3,1	3,3	2,9
Matri. Turismos	dic-15	18,4	20,4	18,6	15,5	20,7
I.S.Consumo ajustado	dic-15	5,2	5,0	4,9	5,0	5,0
I.Renta salarial real	nov-15	4,3	4,8	3,9	4,7	4,7
Consumo cemento	nov-15	9,1	5,4	3,9	7,8	5,4
Finan. a fam. y emp.	oct-15	-2,9	-3,8	-2,6	-1,8	-3,5
I.S. Construción. Ajust.	dic-15	6,7	7,1	4,8	7,1	7,2
I.S. equipo ajust.	dic-15	13,9	14,8	15,1	14,9	14,9
Indice clima industrial	dic-15	2,4	-0,8	1,6	0,9	-0,8
I.P.I	oct-15	4,0	3,0	3,9	4,5	3,1
I. confianza servicios	dic-15	21,3	19,4	20,6	20,8	19,4

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

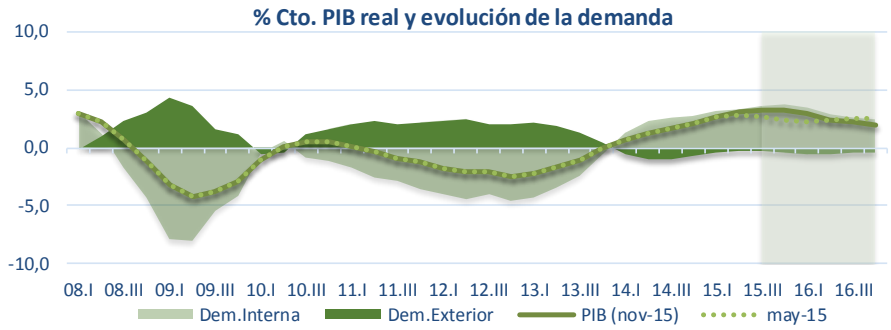
La confianza en la economía española en máximos desde 2001

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2015)

% cto.	15-I	15-II	15-III	15-IV	2015	16-I	16-II	16-III	16-IV	2016
PIB	2,7	3,1	3,3	3,2	3,1	2,9	2,4	2,2	2,0	2,4
Cons. Final Priv	3,5	3,5	3,6	3,5	3,5	3,4	3,0	2,6	2,2	2,8
Cons. Fin. AAPP	0,2	1,0	1,2	1,2	0,9	0,8	0,9	1,1	1,1	1,0
FBCF	6,1	6,1	6,2	6,2	6,2	6,0	5,3	5,2	5,1	5,4
Expor. BB y SS	5,0	6,0	6,0	5,8	5,7	5,4	5,4	5,4	5,6	5,4
Impor. BB y SS	7,0	7,2	7,3	7,9	7,3	7,7	7,5	7,1	7,5	7,4

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2015)

% cto.	2017	2018	2019	2020	2021
PIB	2,0	2,2	2,2	2,3	2,0
Cons. Final Priv	2,0	1,9	1,7	1,4	1,0
Cons. Fin. AAPP	1,0	1,5	1,9	2,0	2,1
FBCF	5,2	4,6	4,7	4,3	4,1
Expor. BB y SS	5,2	5,6	6,0	6,3	5,8
Impor. BB y SS	7,0	6,0	6,4	6,1	5,9



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

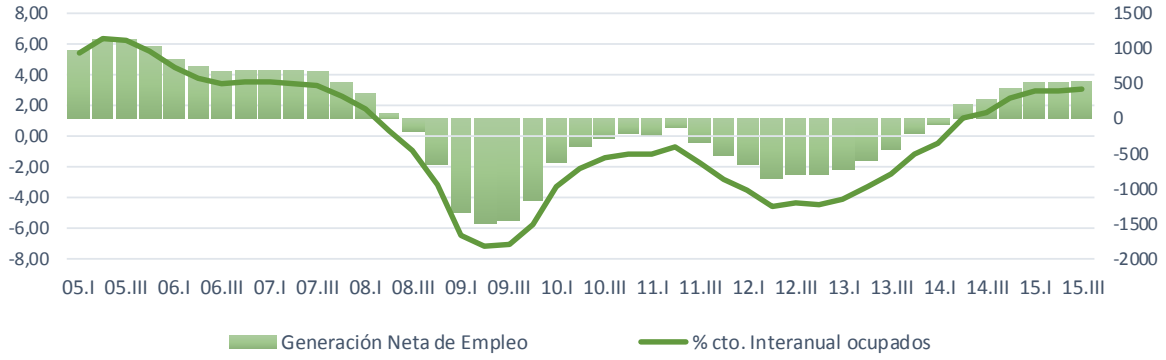
Fuente	UDD	2015	2016
CEPREDE	dic-15	3,1	2,4
FUNCAS	dic-15	3,2	2,8
CEOE	dic-15	3,2	2,7
Gobierno	jul-15	3,3	3,0
La Caixa	dic-15	3,1	2,7
FMI	oct-15	3,1	2,5
Santander	dic-15	3,2	2,9
C. Europea	nov-15	3,1	2,7
Consensus	dic-15	3,2	2,7
BBVA	dic-15	3,2	2,7
AFI	dic-15	3,2	2,7
OCDE	nov-15	3,2	2,7
MEDIA		3,2	2,7

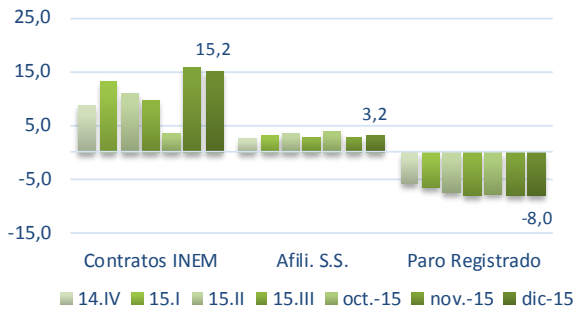
La confianza en la economía española por parte de consumidores y empresarios se situó en diciembre en 112,4 puntos, un nivel que no había alcanzado desde marzo de 2001, según el indicador de Sentimiento Económico (ISE) publicado por la Comisión Europea. El mes anterior, el ISE para España estaba en 109 puntos.

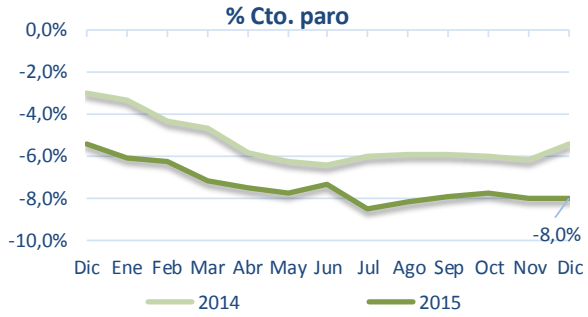
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

500.000 afiliados más a la Seguridad Social en 2015







El paro registrado se reduce en el mes de diciembre en torno a las 1.300 personas, lo que deja la cifra total de parados en los 4.147.800. En términos interanuales este descenso es del –8%. En cuanto a la afiliación a la Seguridad Social creció un 3,2% en términos interanuales, lo que se traduce en, aproximadamente, 500.000 afiliados más en los últimos 12 meses.

SEPE					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	ene.-16	feb.-16	2015
Paro (CVE)	dic-15	-8,0	-7,5	4.114,8	-8,2	-7,9	-7,5
Contratos	dic-15	15,2	11,1	1.594,9	15,9	16,3	11,3
Afili. S.S. (CVE)	dic-15	3,2	3,2	17.226,8	3,4	3,3	3,2
EPA							
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	15-IV	16-I	2015
Ocupados	15-III	3,1	3,0	18.048,7	2,9	2,2	3,0
Parados	15-III	-10,6	-9,1	4.850,8	-9,7	-6,4	-9,2
Tasa paro	15-III	-10,5	-9,1	21,2%	21,4%	22,2%	22,2%
Contabilidad Nacional							
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	15-IV	16-I	2015
Ocupados	15-III	2,9	2,8	19.225,9	-	-	-
Asalariados	15-III	3,3	3,1	16.696,2	-	-	-
Puestos equivalentes	15-III	3,1	3,0	16.922,6	2,6	2,2	2,8

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

El paro registrado por debajo de los 4 millones a finales de este año

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2015)

% cto.	15-I	15-II	15-III	15-IV	2015	16-I	16-II	16-III	16-IV	2016
Ocupados EPA	3,0	3,0	3,1	2,9	3,0	2,2	1,4	1,1	0,9	1,4
Ocupados CN	2,8	2,9	2,8	2,6	2,8	2,2	1,7	1,5	1,2	1,6
Genr. Neta	504	514	544	513	519	383	250	207	169	252
Activos	0,1	0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,2	0,3	0,5	0,5	0,4
Parados	-8,2	-8,4	-10,6	-9,7	-9,2	-6,4	-3,4	-1,9	-1,0	-3,2
Tasa Paro	23,8%	22,4%	21,2%	21,4%	22,2%	22,2%	21,5%	20,7%	21,1%	21,4%
Tasa act.	-	-	-	-	59%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	65%	-	-	-	-	64%
Mujeres	-	-	-	-	54%	-	-	-	-	55%

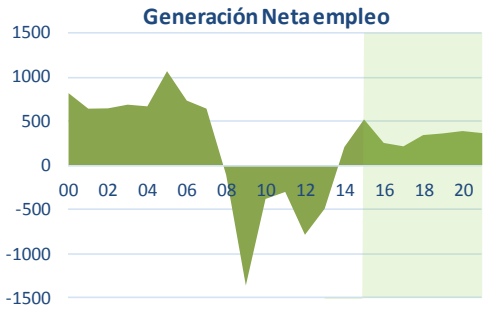
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2015)

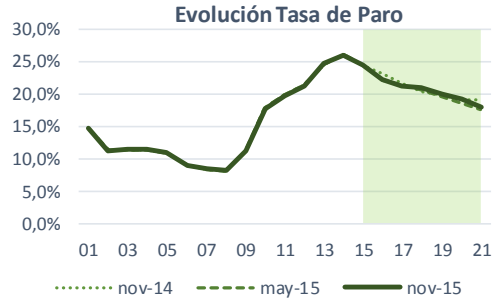
% cto.	2017	2018	2019	2020	2021
Ocupados EPA	1,2	1,9	1,9	2,0	1,9
Ocupados CN	1,3	1,4	1,5	1,6	1,5
Genr. Neta	214	341	360	387	364
Activos	0,6	0,8	0,7	0,7	0,7
Parados	-1,4	-3,1	-4,1	-5,1	-4,5
Tasa Paro	21,0%	20,1%	19,2%	18,1%	17,2%
Tasa act.	60%	60%	60%	61%	61%
Hombres	64%	64%	64%	64%	64%
Mujeres	56%	57%	57%	58%	59%

Las previsiones para la creación de empleo en 2016 apuntan a que se seguirá creando empleo pero a menor ritmo que en 2015. El paro registrado se reducirá en torno a 300.000 personas y se situará por debajo de los 4 millones.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

Fuente	UDD	2015	2016
CEPREDE	ene-15	2,8	1,6
La Caixa	ene-15	3,0	2,5
Gobierno	sep-15	3,0	3,0
Santander	ene-15	3,0	2,4
Bankia	ene-15	2,9	2,4
FUNCAS	ene-15	3,0	2,4
BBVA	ene-15	3,0	2,5
C. Europea	nov-15	2,7	2,5
Banco de España	jun-15	2,9	2,6
FMI	sep-15	3,0	2,0
MEDIA		2,9	2,4

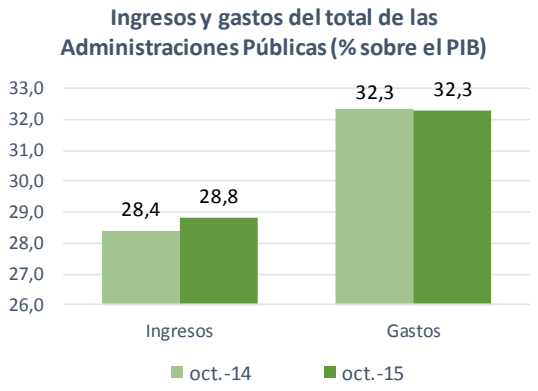


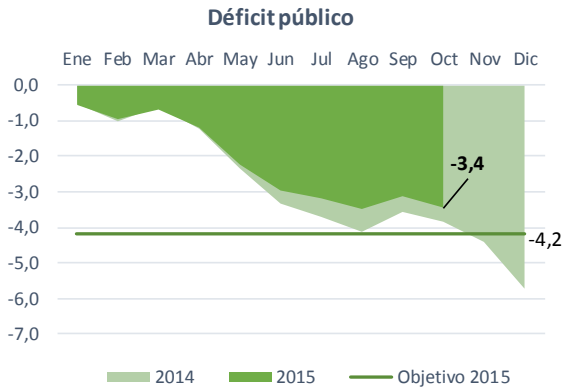


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

En octubre las CC.AA. ya habrían incumplido con su objetivo de déficit



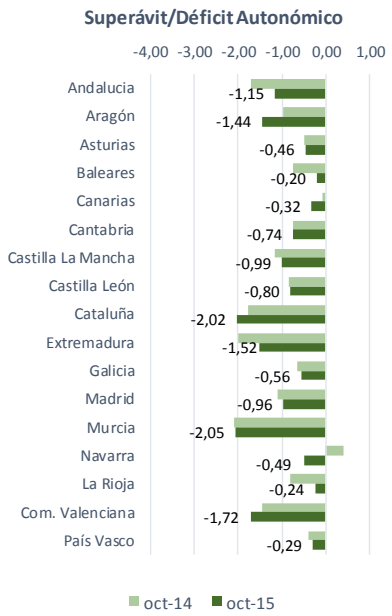


El déficit del total de las Administraciones Públicas se situó en el –3,4% en el mes de octubre, cuando hace justo un año había sido de –3,8%.

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

	2014	sep-14	oct-14	sep-15	oct-15
Deuda Pública (%/PIB)	97,7%	96,8%	96,1%	97,7%	97,2%

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



Variación anual del déficit autonómico (oct-15 vs oct-14)

6. SECTOR PÚBLICO

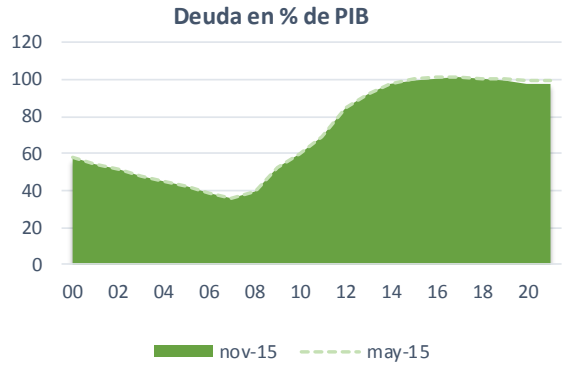
Evolución a medio y largo plazo

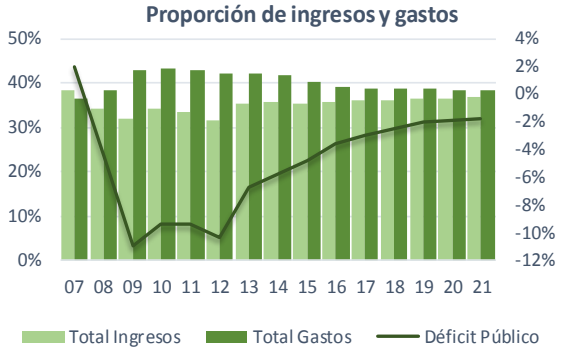
Muy difícil que se cumpla el objetivo de déficit para 2015

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2015)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ingresos Totales	35,8%	35,2%	35,6%	35,9%	36,1%	36,5%	36,5%	36,7%
Gastos Totales	41,6%	40,1%	39,2%	38,8%	38,7%	38,6%	38,4%	38,5%
Déficit	-5,8%	-4,9%	-3,6%	-2,9%	-2,5%	-2,1%	-1,9%	-1,8%
Deuda Pública	97,7%	99,8%	100,4%	101,2%	100,8%	99,4%	98,1%	97,4%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

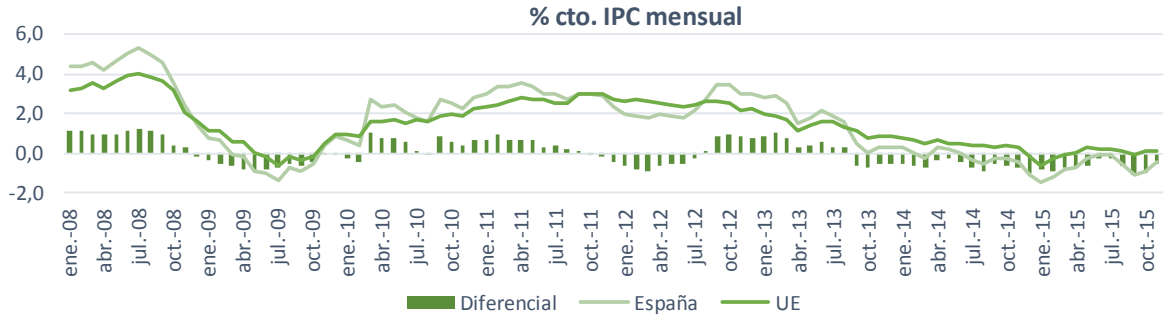
Fuente	UDD	2015	2016
CEPREDE	ene-16	-4,9	-3,6
Gobierno	sep-15	-4,2	-2,8
BBVA	ene-16	-4,5	-3,0
C. Europea	nov-15	-4,7	-3,6
FMI	oct-15	-4,4	-3,2
FUNCAS	ene-16	-5,0	-3,9
La Caixa	ene-16	-4,8	-3,3
OCDE	jun-15	-4,4	-3,0
Media		-4,6	-3,3

Todos los organismos, públicos y privados apuntan a un claro incumplimiento del objetivo de déficit para el 2015. A falta de conocer los datos del último trimestre, los más positivos (FMI y OCDE) pronostican un desvío de solo dos décimas, los que prevén un mayor incumplimiento (CEPREDE, FUNCAS o LaCaixa) prevén un desvió alrededor de ocho décimas

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

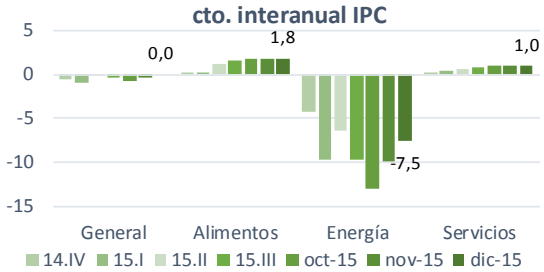
El precio del petróleo en mínimos nuevamente rondando los 30 dólares/barril



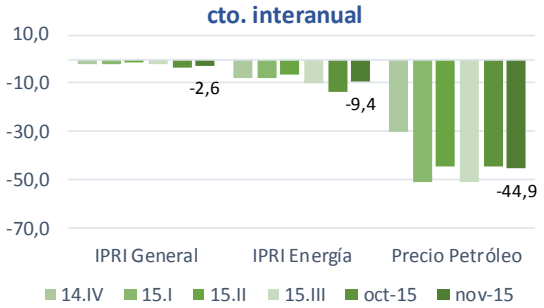
La tasa anual del IPC general en el mes de diciembre es del 0,0%, tres décimas por encima de la registrada el mes anterior. Los grupos con mayor influencia en esta subida son: Transporte, que aumenta su tasa casi dos puntos hasta el –2,8%; y Vivienda, con una variación del –2,3%, tres décimas superior a la de noviembre. Debido, en su mayoría, a que este mes los precios de los carburantes y lubricantes han bajado menos de lo que lo hicieron en diciembre de 2014.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	nov-15	ene-15	2015
IPC General	dic-15	0,0	-0,7	0,6	0,9	-0,5

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	dic-15	0,9	0,9
Alimentación	dic-15	1,8	1,8
Energía	dic-15	-7,5	-7,5
Transportes	dic-15	-2,8	-2,8
Servicios	dic-15	1,0	1,0
Vivienda	dic-15	-2,3	-2,3



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	dic-15	0,7	0,7
IPRI General	dic-15	-2,6	-2,1
IPRI Energía	dic-15	-9,4	-8,9
Petróleo ($)	dic-15	-39,1	-47,5



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

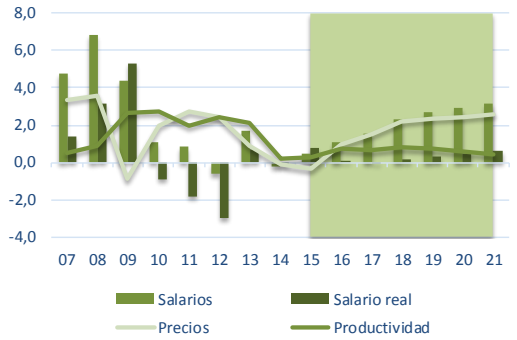
El precio del petróleo en niveles bajos durante el 2016

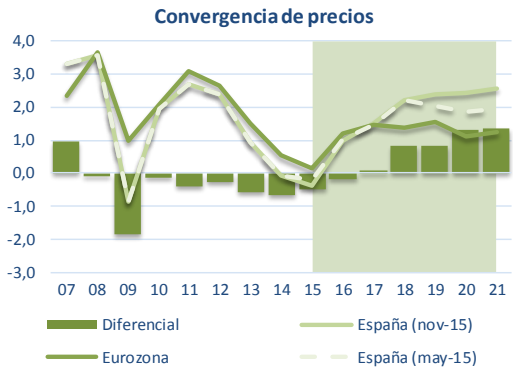
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2015)

	15-I	15-II	15-III	15-IV	2015	16-I	16-II	16-III	16-IV	2016
Deflactor PIB	0,5	0,6	0,7	0,9	0,7	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0
Deflactor C. Privado	-1,1	-0,3	-0,3	0,2	-0,4	0,9	0,7	1,0	1,3	1,0
Deflactor C. Público	1,1	1,0	0,5	0,5	0,8	0,2	0,2	0,5	0,8	0,4
Deflactor Inversión	0,6	1,2	0,9	1,1	1,0	1,6	1,5	1,8	2,0	1,7
Deflactor Exportaciones	0,4	0,9	1,0	1,3	0,9	1,2	0,5	0,6	0,6	0,7
Deflactor Importaciones	-2,4	-0,3	-0,6	-0,1	-0,8	0,6	-0,1	0,7	1,9	0,8
Cto. salarios/asalariados	0,8	0,2	0,4	0,4	0,4	0,7	1,0	1,2	1,4	1,1
Cto. sal. real/asalariados	1,9	0,5	0,6	0,2	0,8	-0,2	0,3	0,2	0,0	0,1

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2015)

	2017	2018	2019	2020	2021
Deflactor PIB	1,5	2,2	2,5	2,4	2,2
Deflactor C. Privado	1,5	2,2	2,4	2,5	2,6
Deflactor C. Público	1,1	2,1	2,5	2,6	2,8
Deflactor Inversión	1,9	2,1	2,0	2,1	1,5
Defla. Exportaciones	1,2	1,3	1,1	1,3	1,3
Defla. Importaciones	1,2	1,5	0,7	1,3	1,7





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

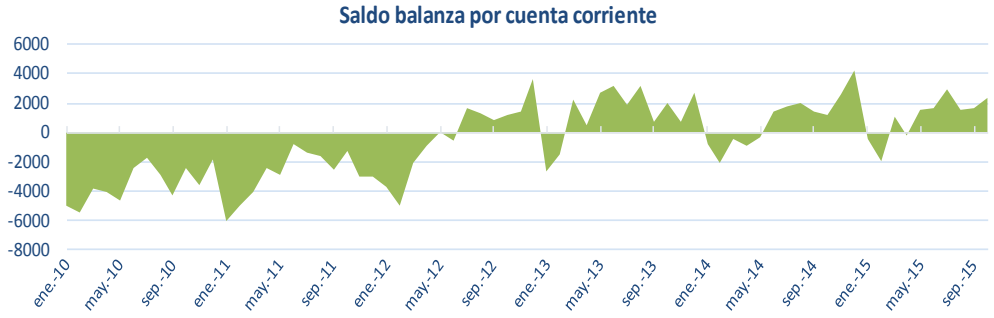
Fuente	UDD	2015	2016
CEPREDE	dic-15	-0,5	1,0
AFI	dic-15	-0,4	1,0
FMI	oct-15	-0,3	0,9
La Caixa	dic-15	-0,5	1,3
Santander	dic-15	-0,4	0,7
Consensus	dic-15	-0,5	0,8
BBVA	dic-15	-0,4	1,2
CEOE	dic-15	-0,5	0,8
C. Europea	nov-15	-0,6	1,1
OCDE	nov-15	-0,6	0,3
FUNCAS	dic-15	-0,5	0,8
Media		-0,5	0,9

El precio del petróleo vuelve a caer, y por debajo de lo que lo había hecho hasta ahora. Traspasó la barrera de los 40 dólares y está muy cerca de bajar por debajo de los 30. El exceso de crudo en el mercado sigue, y seguirá durante este año, por eso no se prevé que el precio del petróleo experimente grandes subidas en 2016.

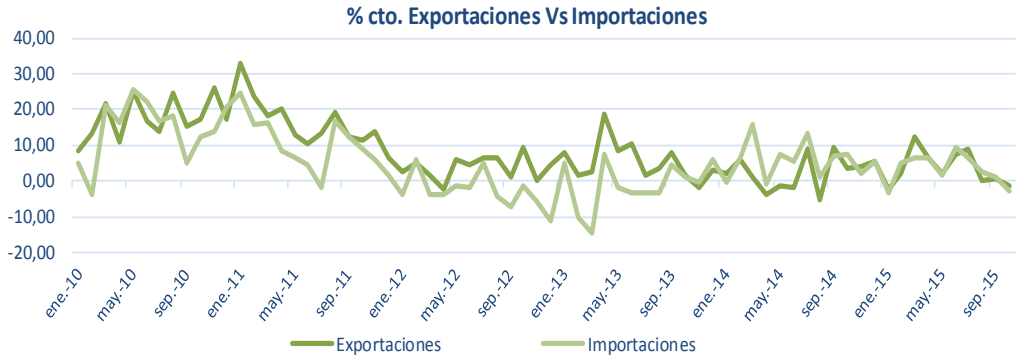
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

El superávit por cuenta corriente en octubre es el doble que hace un año



Según los datos estimados del Banco de España, el superávit por cuenta corriente en octubre de 2015 se situó en 2,4 miles de millones (mm) de euros, frente al superávit de 1,2 mm en el mismo mes de 2014. Esta mejoría se explica, básicamente, por la ampliación del superávit de bienes y servicios, y por la reducción del déficit de la balanza de rentas primarias. Por su parte, el superávit de turismo y viajes se amplió un 2,9% en tasa interanual.



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

	2015	2015-2014	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**42.075**	**6.818**	**5,5%**	**4,0%**
Bienes y Servicios	24.796	1.381	5,4%	5,3%
Turismo	31.967	-269	3,4%	15,3%
Rentas	-14.688	5.706	8,1%	-3,2%
Cuenta de Capital	**4.649**	**922**	**22,7%**	**11,3%**
C. Corriente + C. de Capital	**46.724**	**7.740**	**5,7%**	**3,2%**
Aduanas	**-20.532**	**563**	**3,8%**	**19,9%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**Octubre**	**-0,3%**	**-2,7%**
Predicciones	***Noviembre***	***-0,4%***	***-3,1%***
	Dicembre	***-0,3%***	***-3,4%***
	Enero 2016	***-0,5%***	***-0,5%***

8. SECTOR EXTERIOR

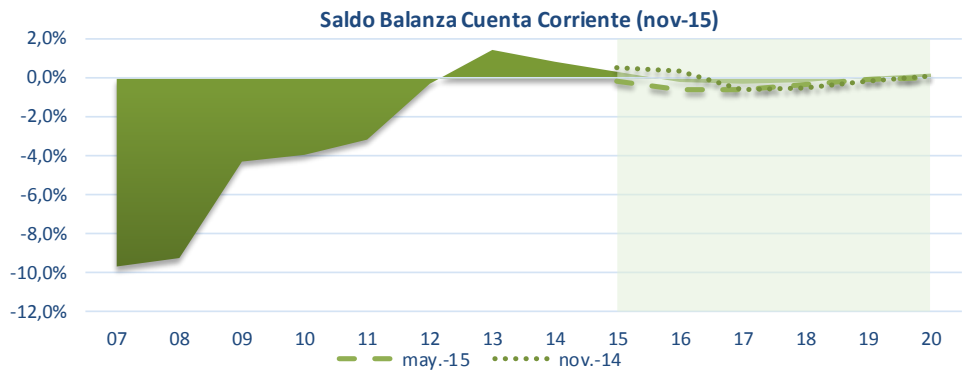
Evolución a medio y largo plazo

Factores claves para la actividad exportadora en España

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2015)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ingr. Mercancías	3,8	4,6	7,9	6,2	7,4	7,5	8,1	7,7
Ingr. Turismo	3,9	3,7	6,6	5,8	6,1	6,3	7,1	6,6
Ingr. Otros SS	2,1	10,1	7,0	8,0	6,1	6,4	6,5	5,9
Ingr. Inv. Extranjera	-1,8	-50,7	43,9	41,4	28,5	-2,3	1,5	6,3
Pagos Mercancias	4,3	7,1	5,9	8,2	7,7	6,8	6,8	6,4
Pagos Turismo	9,8	16,0	10,9	5,2	6,2	5,7	5,3	4,4
Pagos Otros SS	9,2	6,0	5,3	5,2	7,2	9,5	13,0	16,1
Pagos Inv. Extranjera	7,8	-47,6	76,3	21,6	16,4	-4,3	0,5	4,5
Saldo Mercancias	-14.300	-22.696	-18.306	-24.944	-27.275	-27.131	-24.806	-21.983
Saldo Servicios	46.667	49.087	52.415	57.163	60.125	62.505	63.634	61.884
Saldo Inv Extranjera	-12.345	-7.829	-20.703	-19.105	-16.997	-15.169	-14.679	-14.323
Saldo Transferencias	-11.592	-14.835	-15.763	-16.819	-18.029	-19.326	-20.694	-22.157
B.C.C. % del PIB	0,8%	0,3%	-0,2%	-0,3%	-0,2%	0,1%	0,3%	0,2%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

Fuente	UDD	2015	2016
CEPREDE	dic-15	0,3	-0,2
BBVA	dic-15	1,5	1,9
Santander	dic-15	1,7	1,1
FMI	oct-15	0,9	1,1
CONSENSUS	dic-15	1,2	1,1
AFI	dic-15	0,4	-
C. EUROPEA	nov-15	1,4	1,3
La Caixa	dic-15	1,9	1,7
FUNCAS	dic-15	1,6	1,4
Gobierno	jul-15	1,5	1,6
OCDE	nov-15	1,5	1,3
Media		1,3	1,2

El Indicador Sintético de la Actividad Exportadora para el 3º trimestre del año se sitúa en 17 puntos, experimentando un descenso de 5 puntos con respecto al del 2º trimestre del año. La evolución de la demanda externa sigue siendo el factor más positivo, aunque en menor medida que el trimestre anterior. Los factores con mayor impacto negativo: la competencia en precios y los precios de las materias primas y del petróleo, aunque en ambos casos los porcentajes descienden con respecto al trimestre anterior, y el tipo de cambio.

9. PORTUGAL

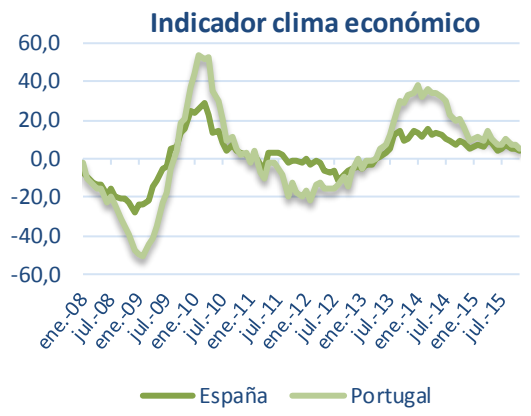
Evolución a corto plazo

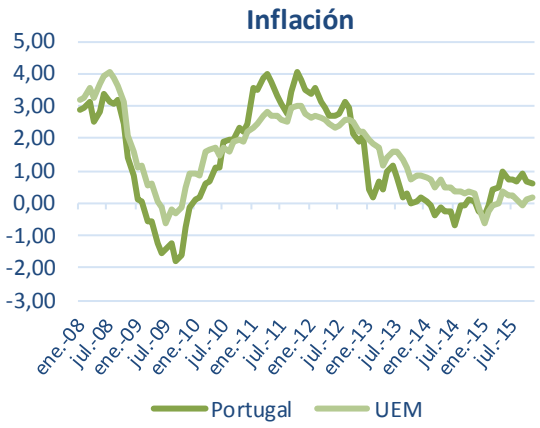
La tasa anual del IPC de Portugal cerrará el año en torno al 0,5%

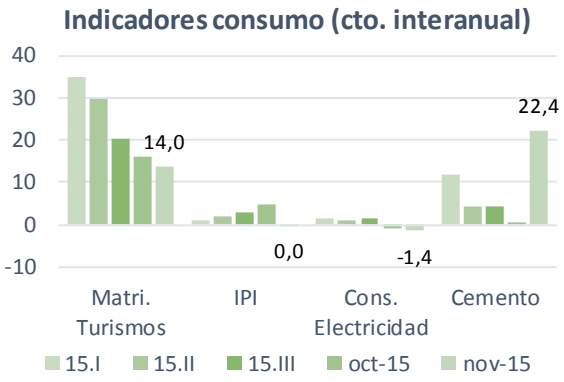
CONTABILIDAD NACIONAL

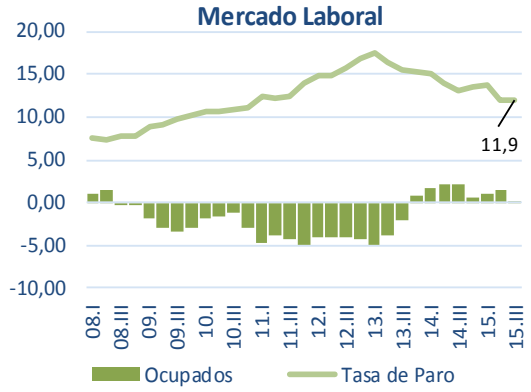
					Predicciones	
	2014	I-15	II-15	III-15	IV-15	2015
PIB	0,9	1,6	1,6	1,4	1,5	1,5
Consumo Privado	2,1	2,5	3,2	2,4	1,9	2,5
Consumo Público	-0,3	-0,5	0,6	0,4	0,5	0,3
FBCF	2,5	8,7	5,3	1,9	5,0	5,2
Exportaciones	3,4	7,0	7,3	3,9	3,8	5,5
Importaciones	6,4	7,1	12,0	4,9	5,1	7,3
Tasa de paro	13,9%	13,7%	11,9%	11,9%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

El IPC en Portugal en el mes de noviembre fue del 0,6%, una décima por debajo del registrado el mes anterior. En el conjunto del año se espera que 2015 alcance una tasa anual de precios del 0,5%. En cuanto alguno de los indicadores de actividad, destacamos el continuo crecimiento que experimenta la matriculación de coches (14% en noviembre), al igual que el consumo de cemento que creció el 22,4%, en el mismo mes.





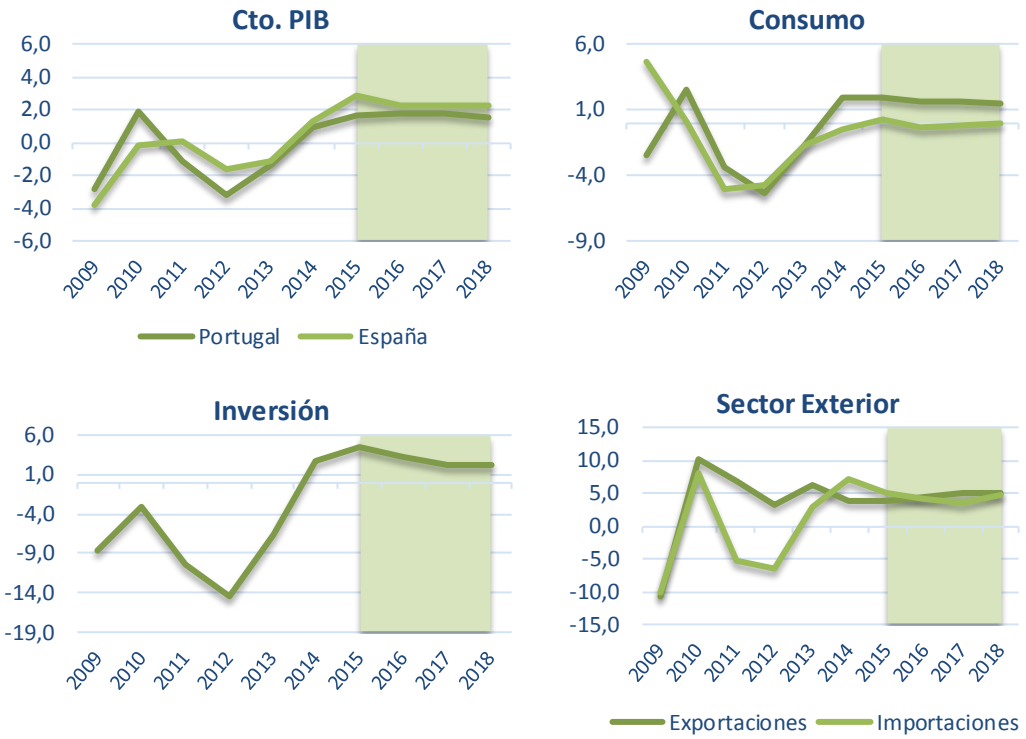




9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Buenas expectativas para el mercado laboral en Portugal



Las previsiones de empleo en Portugal han mejorado considerablemente a lo largo del año, sin que se haya producido una mejora significativa en las previsiones de crecimiento del PIB. Concretamente a finales de este año, las previsiones apuntan a que la tasa de paro se reducirá en 2015 hasta el 12,4%, hace seis o siete meses las previsiones apuntaban a que el paro se situaría por encima del 13%. Para 2016 la mejora continúa al situarse ya la tasa de paro por debajo del 12%.

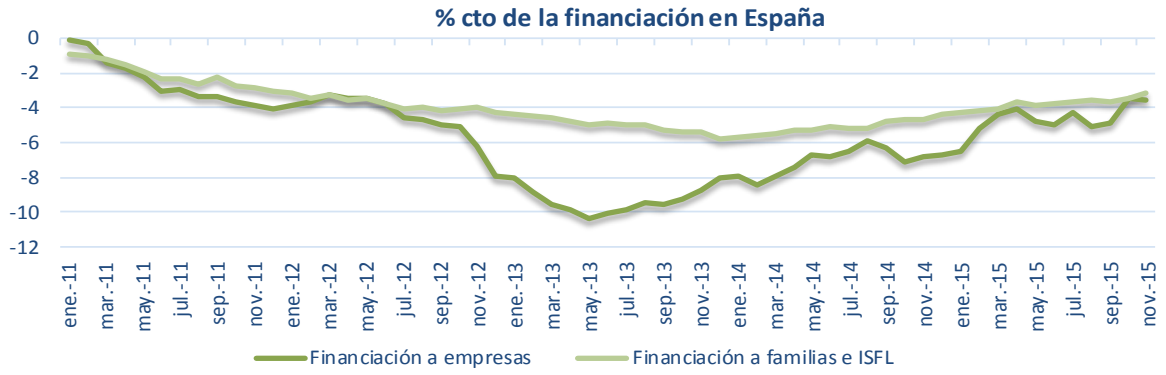
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Consensus Forecast	dic.-15	1,5	1,6	0,6	0,9	0,7	0,8	-	-
	nov.-15	1,6	1,6	0,5	1,0	0,5	0,7	-	-
Economist Intelligence Unit	dic.-15	1,4	1,7	0,6	1,0	0,6	0,4	12,4	11,8
	nov.-15	1,6	1,8	0,7	1,3	0,6	0,6	12,6	12,0
FMI	oto-15	1,6	1,5	0,6	1,3	0,7	1,6	12,3	11,3
	pri-15	1,6	1,5	0,6	1,3	1,4	1,0	13,1	12,6
C. Europea	oto-15	1,7	1,7	0,5	1,1	0,5	0,5	12,6	11,7
	pri-15	1,6	1,8	0,2	1,3	1,2	1,4	13,4	12,6

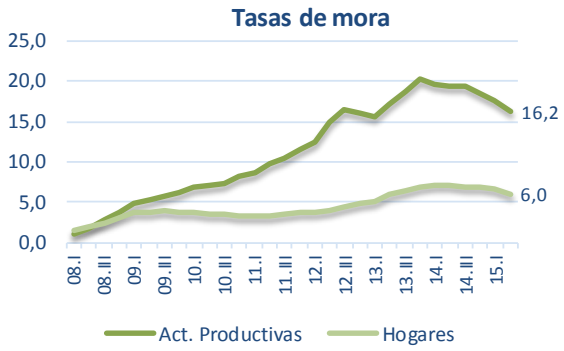
10. SECTOR FINANCIERO

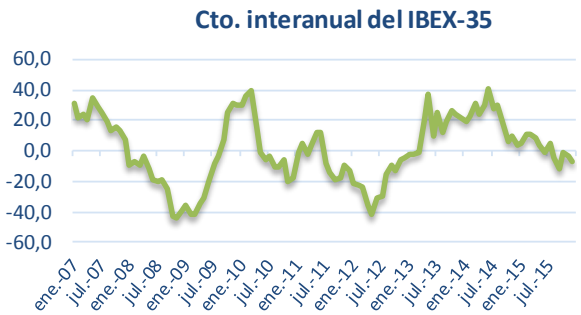
Evolución a corto plazo

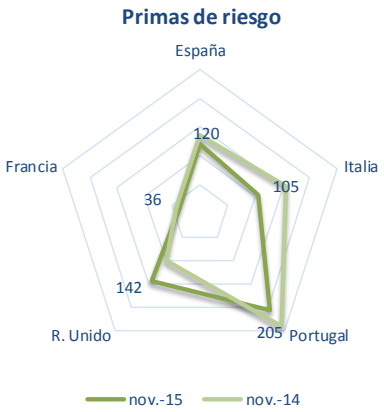
La financiación cae menos pero está difícil ver crecimientos en 2016



Los datos de financiación en España continúan mostrando tasas de variación negativas, pero cada vez ligeramente menores. En el caso de la financiación a empresas en el mes de noviembre cayó el –3,6%, cuando ha justo un año esa caída había sido del –6,8%. En cuanto a la financiación a las familias en noviembre registraron un retroceso del –3,2%, y hace un año era de –4,6%.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

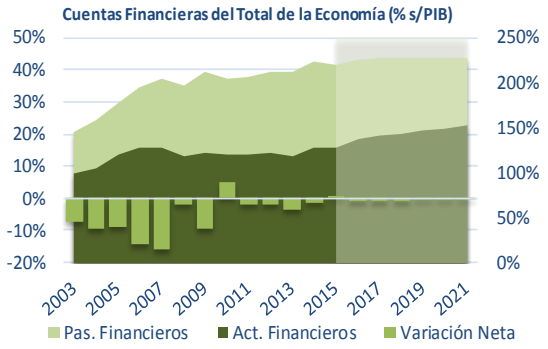
La desconfianza en la economía China desploma las bolsas del mundo

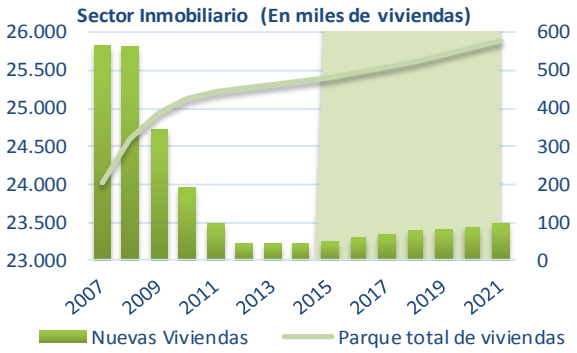
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2015)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Activos Financieros (% s/PIB)	128%	128%	137%	141%	144%	146%	149%	153%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	224%	219%	226%	228%	228%	228%	227%	228%
Crédito Total	-4,7	1,3	3,9	3,1	4,4	4,2	4,6	5,1
Hogares	-3,1	1,4	3,5	2,3	3,4	3,3	3,6	4,1
Empresas	-6,3	1,2	4,2	3,9	5,3	5,2	5,6	6,1
Tasa de Mora	12,5%	11,5%	10,7%	9,9%	9,0%	8,2%	7,4%	6,6%
Hogares	6,8%	6,0%	6,1%	5,7%	5,0%	4,4%	3,8%	3,3%
Empresas	18,5%	17,2%	15,5%	14,1%	13,0%	11,9%	10,8%	9,8%
Parque Tot. de Viviendas(*)	25.369	25.420	25.480	25.548	25.625	25.708	25.797	25.891
Proporcion ahorro/renta	9,7	6,2	7,0	7,0	7,6	7,4	7,4	7,4
Ahorro Bruto Empresas (**)	182,6	219,4	194,9	199,1	204,5	219,6	233,3	244,1

***miles de viviendas * miles de millones*

La incertidumbre y la desconfianza se han instalado en estos primeros días del año. Las bolsas del mundo se han desplomado y temen un colapso financiero de China, de la cual cada vez se desconfía más. Si a esto también unimos la caída del precio del petróleo y las materias primas, el miedo se cierne en los mercados financieros y las bolsas lo han reflejado. En el caso del IBEX-35, ha perdido un 9% de su valor en lo que llevamos de año.





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 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
Attn. Mar Rodea T. +34 91 497 86 70