CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

DICIEMBRE 2015

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. China perderá 90 millones de población activa en 25 años

2. El crecimiento de la Eurozona estaría casi tocando techo

3. El Euro cae a niveles históricos y vuelve a rondar la paridad

4. El consumo eleva aún mas el crecimiento anual del PIB español

5. Medio millón de puestos equivalentes a tiempo completo en un año

6. Solo siete décimas para alcanzar el objetivo de déficit y tres meses por delante

7. La inflación rondará el 1% en 2016

8. La demanda exterior continúa con su aportación negativa al PIB

9. El crecimiento de Portugal se estancará por debajo del 2%

10. Las tasas de mora acumulan un año y medio de tendencia a la baja

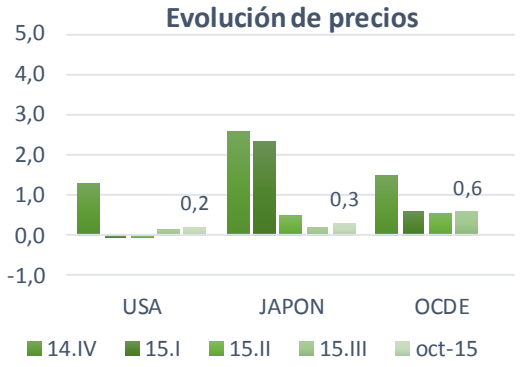
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

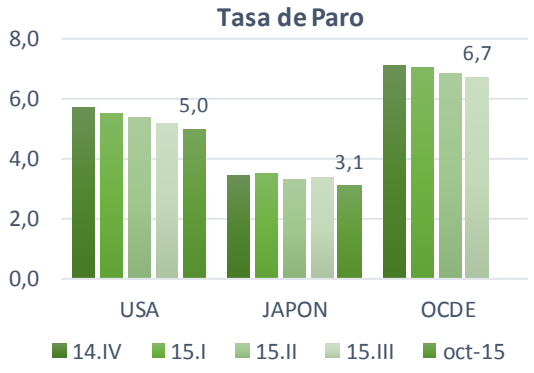
Fecha de cierre del informe: 10 de diciembre de 2015

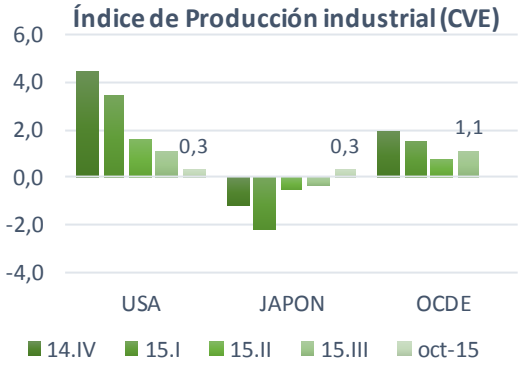
1. INTERNACIONAL

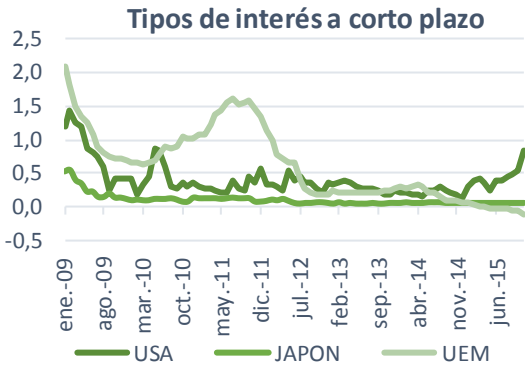
Evolución a corto plazo

El menor crecimiento de China desde mediados de 2009









En este pasado mes se han conocido los datos de crecimiento del PIB de las principales economías mundiales en el tercer trimestre del año. La Eurozona ha mantenido su tasa de crecimiento interanual en el 1,6%. Por otro lado China, continúa reduciendo, ligeramente, sus ritmos de crecimiento y su tasa interanual cae una décima hasta el 6,9%, el menor crecimiento desde mediados de 2009. En cuanto a la economía estadounidense, también pierde un poco de ritmo en su avance, al registrar un crecimiento interanual del 2,2%, cuando en el trimestre pasado había registrado un crecimiento del 2,7%.

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

1. INTERNACIONAL

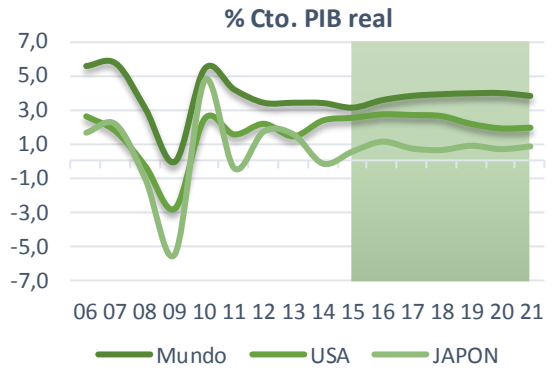
Evolución a medio y largo plazo

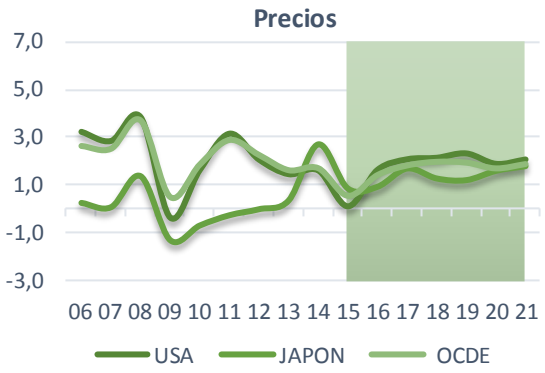
China perderá 90 millones de población activa en 25 años

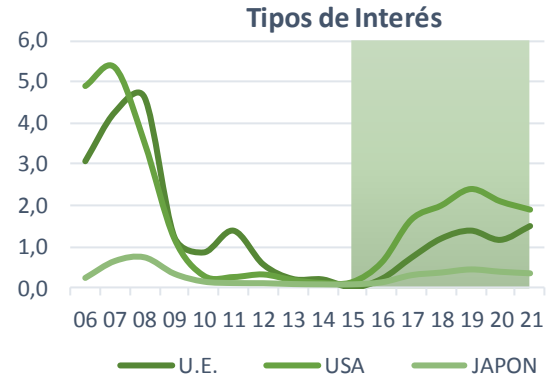
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

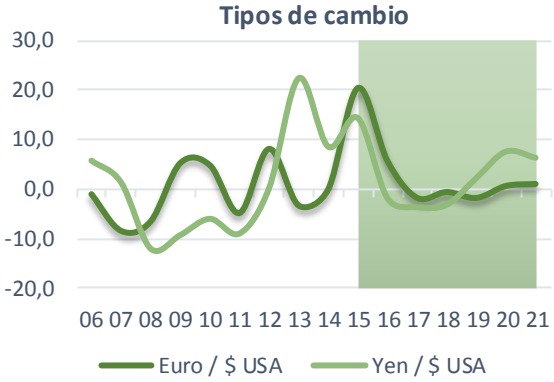
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
PIB	2,4	2,6	0,6	1,3	1,7	1,8	1,1	1,5	2,5	2,4
C. Privado	3,2	2,9	-0,7	1,2	2,0	1,8	1,7	1,5	3,0	2,6
Prod. Industr.	1,5	2,0	-0,6	2,0	1,3	1,9	1,1	1,8	0,2	1,5
IPC	0,1	1,7	0,8	0,8	0,3	1,4	0,1	1,0	0,1	1,3
Costes labor.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

Fuente: Consensus Forecast (Noviembre 2015)







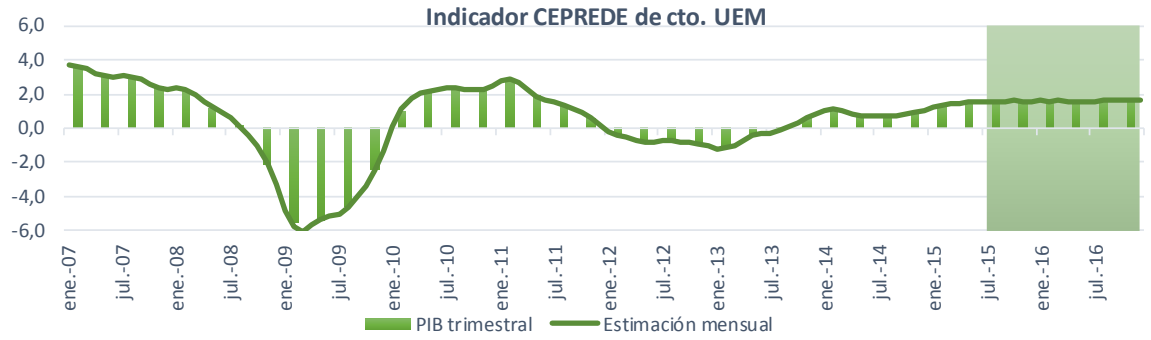


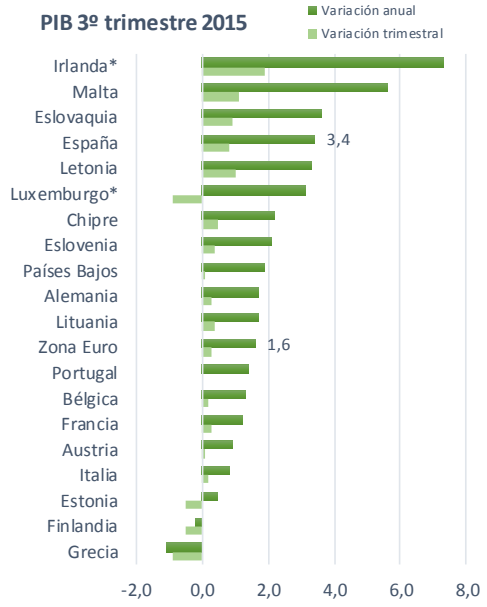
Cuando hablamos de envejecimiento de la población siempre pensamos en economías muy desarrolladas y con mucha historia, pero lo que es cierto y que se desprende de un informe del Banco Mundial, que son los países de Asia Oriental los que a mayor ritmo se están envejeciendo. Por ejemplo, China, según estimaciones de este informe, vería reducida su población activa en 90 millones en los próximos 25 años. Esto supone un reto social, político y demográfico enorme para estas regiones, que deberán comenzar a tomar medidas importantes para solucionar este grave problema.

2. ZONA EURO

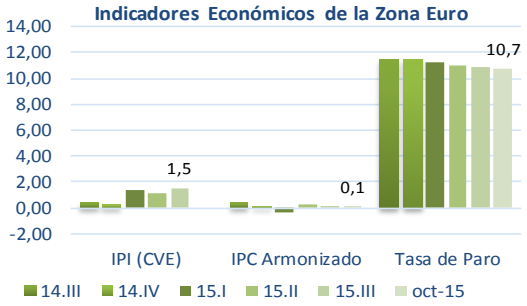
Evolución a corto plazo

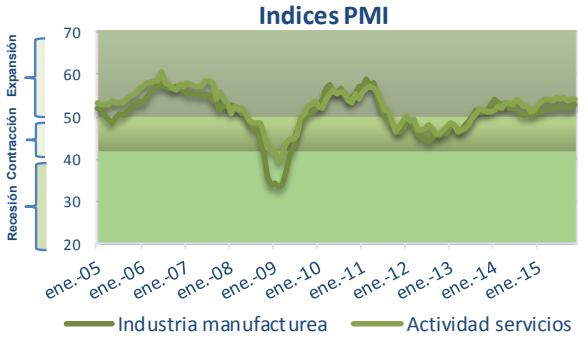
El crecimiento de la Eurozona se estanca en el 1,6%





**Datos del 2º trimestre de 2015*





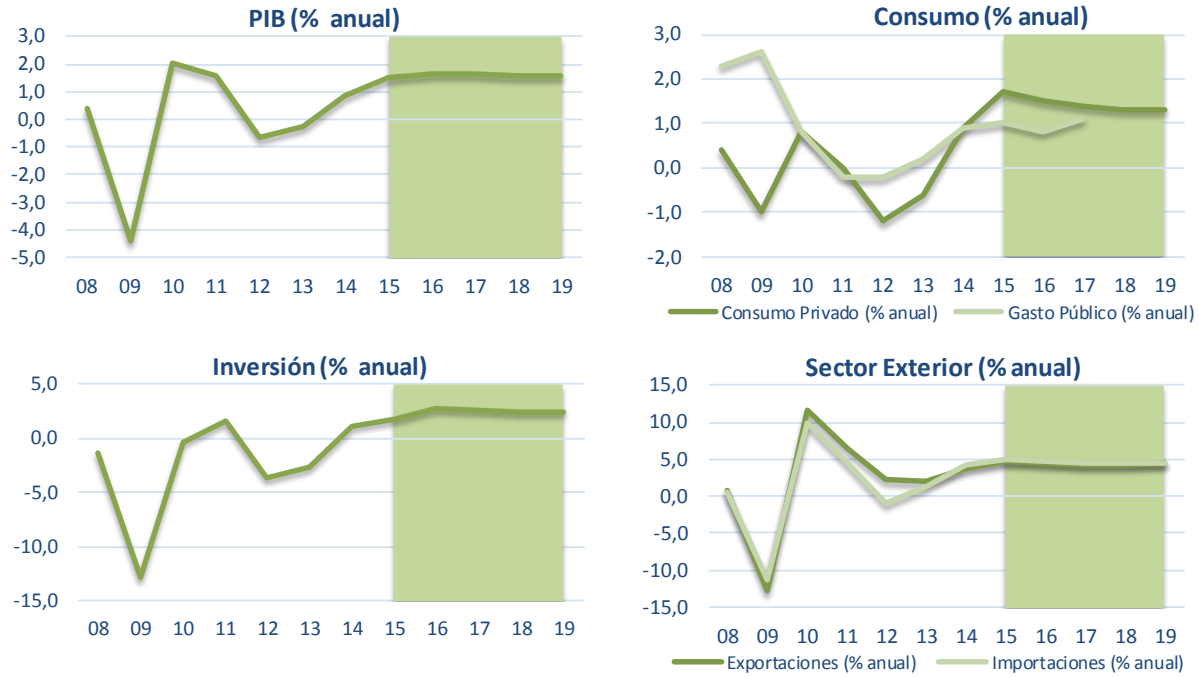
Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones A 1 mes	A 3 meses	2015
ClimaUEM	oct-15	3,2	5,6	8,7	1,8
Industria	oct-15	-2,0	-1,9	-0,7	-3,0
Construcción	oct-15	-20,7	-20,4	-20,3	-23,4
Ventas	oct-15	6,5	6,1	5,8	1,8
Consumo	oct-15	-7,7	-7,3	-7,4	-6,5
Servicios	oct-15	11,9	13,1	13,3	9,1
Tasa paro	oct-15	10,7%	10,7%	10,7%	11,0%
Parados	sep-15	-6,4	-7,2	-7,3	-5,7
IPI	sep-15	1,6	2,1	2,8	1,9
M. turismos	oct-15	2,6	1,5	8,0	9,8
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	oct-15	2,7	4,8	7,4	0,4
España	oct-15	5,4	6,4	7,4	6,4
Francia	oct-15	6,0	5,3	5,8	3,3
Italia	oct-15	11,4	13,5	13,3	5,9

El Producto Interior Bruto de la Eurozona mantuvo su tasa de crecimiento anual en el 1,6% en el tercer trimestre del año. Malta, Eslovaquia y España son las tres economías que mayores tasas interanuales han registrado en este periodo.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

El crecimiento de la Eurozona estaría casi tocando techo



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

Como hemos podido ver en este tercer trimestre del año la Eurozona ha mantenido su crecimiento en el 1,6%, y son muchos los expertos que creen que la Eurozona ya ha alcanzado su máximo crecimiento y que a corto y medio plazo, no va a crecer mucho más. Este año se espera que, en el conjunto del año, crezca un 1,5%, mientras que para el año que viene las previsiones apuntan a un crecimiento anual de entre el 1,6% y el 1,8%.

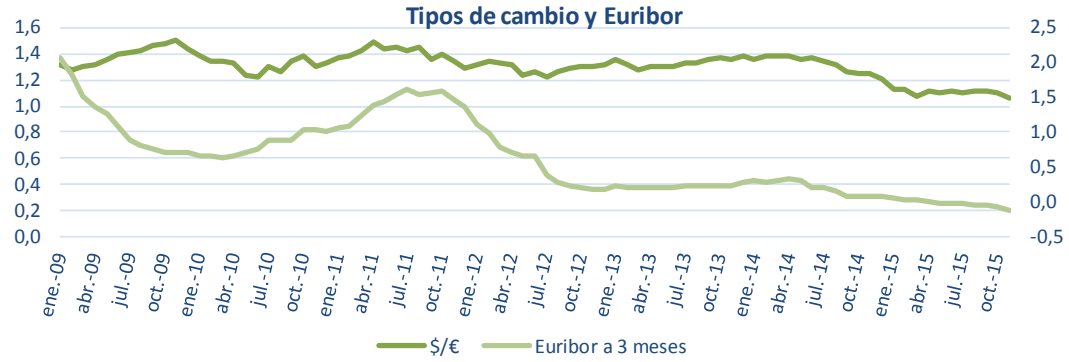
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

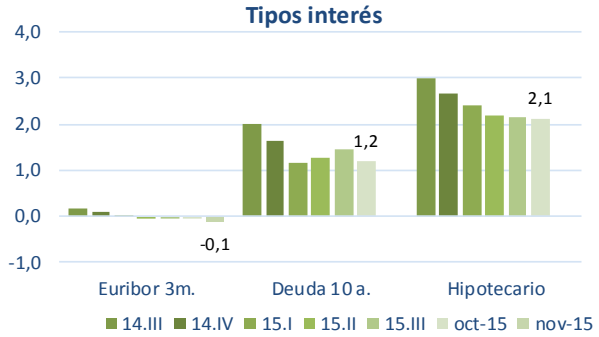
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Consensus Forecast	oct.-15	1,5	1,7	0,1	1,1	-	-	11,0	10,6
	oct.-15	1,5	1,7	0,1	1,1	-	-	11,0	10,6
The Economist	nov.-15	1,5	1,6	0,1	1,1	3,0	2,8	-	-
	oct.-15	1,5	1,7	0,1	1,1	2,8	2,6	-	-
FMI	oto-15	1,5	1,6	0,2	1,0	3,2	3,0	11,0	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

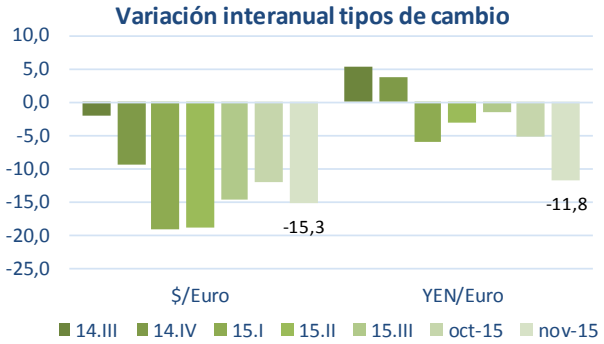
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euro cae a niveles históricos y vuelve a rondar la paridad







El tipo de cambio $/€ se redujo con fuerza en el mes de noviembre hasta el 1,06 $/€, su menor nivel de los últimos doce años, lo que se traduce en un incremento de la depreciación interanual del euro (-15,3%, frente el –12% del mes anterior). Este comportamiento de depreciación del Euro se ha extendido respecto a otras principales divisas del mundo (yen, libra, yuan), aunque en menor medida.

Tipos de cambio				Predicciones		
	oct-15	nov-15	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2015
$ / Euro	1,10	1,06	-3,98%	0,99	1,03	1,04
100Y / Euro	1,33	1,30	-2,00%	1,28	1,29	1,30
Libra E. / Euro	0,72	0,70	-1,87%	0,68	0,69	0,70
Franco Suizo / Euro	1,09	1,09	0,03%	1,07	1,07	1,09
Yuan chino / Euro	6,97	6,77	-2,89%	6,66	7,19	6,69

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

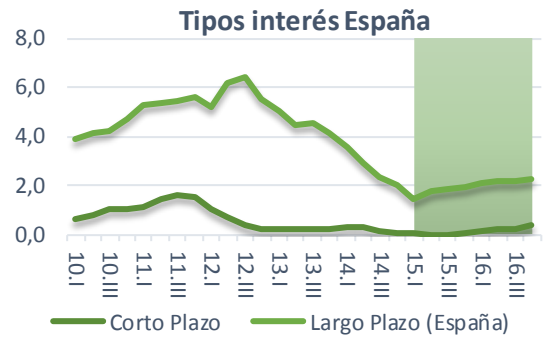
La posible paridad Euro-Dólar gana enteros

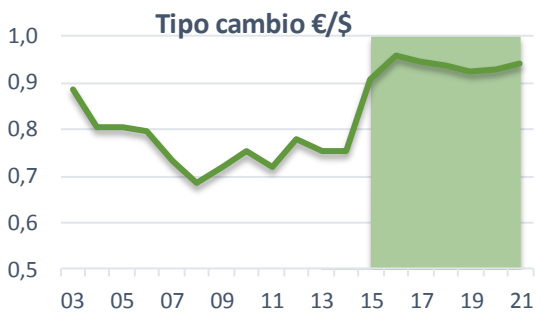
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2015)

	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

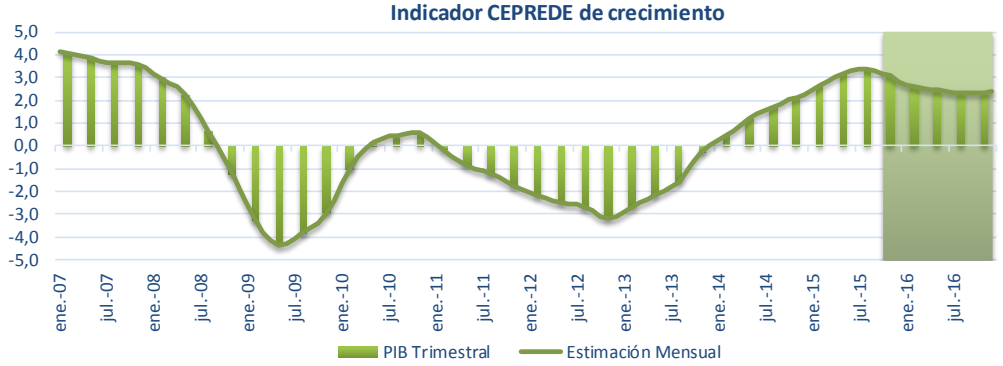
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	feb-16	nov-16	feb-16	nov-16
CEPREDE	0,1	0,4	2,1	2,3
FUNCAS	0,0	0,1	2,0	2,4
BBVA	-0,1	-0,1	1,5	1,7
G. Santander	0,1	0,1	1,6	2,2
La Caixa	-0,1	0,0	1,5	2,2
Consensus	0,0	0,0	1,8	2,2
AFI	-0,1	0,0	2,1	2,4
Media	0,0	0,1	1,8	2,2

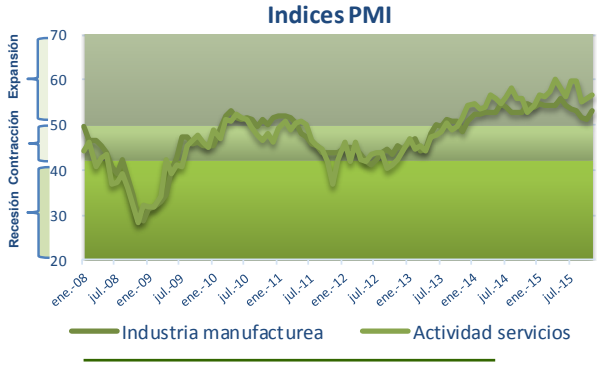
La inminente subida de tipos de la FED y las palabras del BCE de seguir alargando su política monetaria durante todo 2016, hacen que las posibilidades de que el Euro se deprecie aún más frente al dólar y que se alcance la paridad ganen un poco más de peso entre los posibles escenarios.

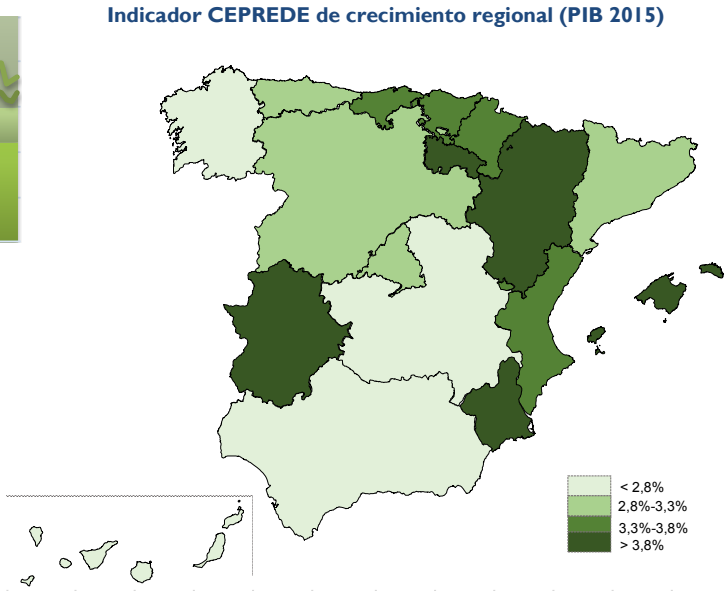
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

El consumo eleva aún más el crecimiento anual del PIB español







La economía española creció un 3,4% interanual en el tercer trimestre del año, la demanda nacional contribuyó con 3,9 puntos mientras que la demanda externa contribuyó negativamente al PIB (-0,5%).

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

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

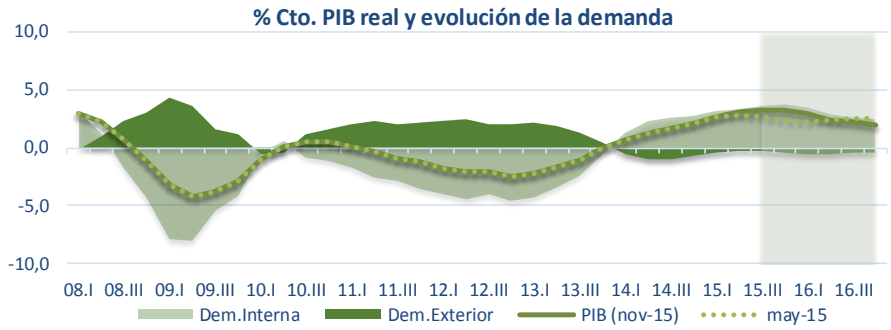
España crecerá a su mayor ritmo desde 2007

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

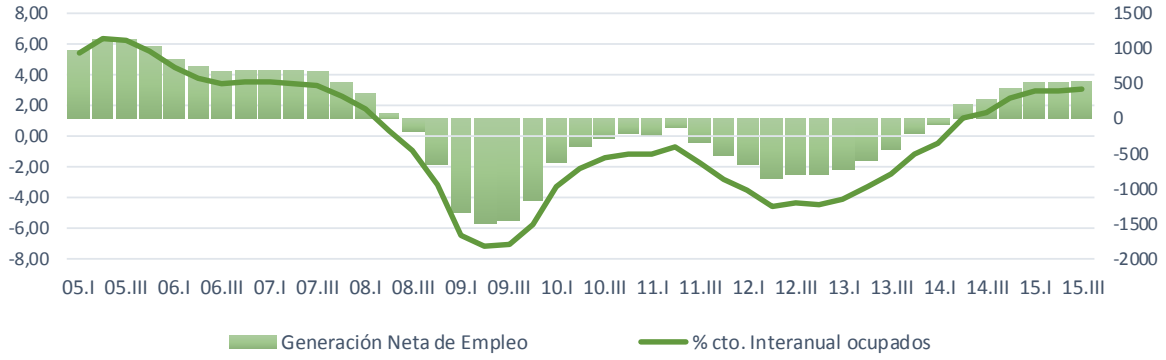
Fuente	UDD	2015	2016
CEPREDE	nov-15	3,1	2,4
FUNCAS	nov-15	3,2	2,8
CEOE	nov-15	3,2	2,9
Gobierno	jul-15	3,3	3,0
La Caixa	nov-15	3,1	2,7
FMI	oct-15	3,1	2,5
Santander	nov-15	3,2	2,9
C. Europea	nov-15	3,1	2,7
Consensus	nov-15	3,2	2,7
BBVA	nov-15	3,2	2,7
AFI	nov-15	3,2	2,7
OCDE	nov-15	3,2	2,7
MEDIA		3,2	2,7

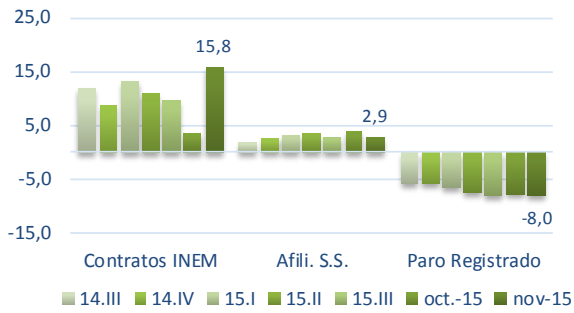
A falta de conocer el dato del último trimestre del año, todo parece indicar que España registrará un crecimiento anual en 2015 de entre el 3,1% y el 3,3%. Lo que hará que se convierta en el mayor crecimiento desde 2007. Para 2016, se espera que los ritmos de crecimiento se aminoren hasta aproximadamente el 2,7%.

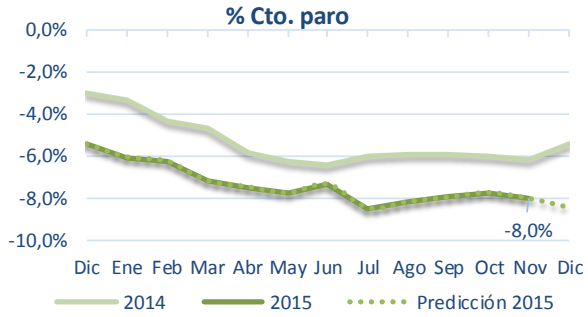
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

Medio millón de puestos equivalentes a tiempo completo en un año







Los últimos datos de empleo provenientes de la Contabilidad Nacional nos muestran un crecimiento del empleo, medido en puestos equivalentes, del 3,1%, el mayor crecimiento desde mediados de 2007. Las previsiones para los próximos trimestres es que, aunque continúen creciendo, lo haga a unos ritmos menores, en torno al 2-2,5%.

SEPE					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	dic.-15	ene.-16	2015
Paro (CVE)	nov-15	-8,0	-7,5	4.116,1	-8,4	-8,8	-7,6
Contratos	nov-15	15,8	10,7	1.604,8	12,7	15,4	11,1
Afili. S.S. (CVE)	nov-15	2,9	3,2	17.153,7	3,3	3,5	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

En 2016 solo se creará la mitad del empleo que se va a crear en 2015

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%

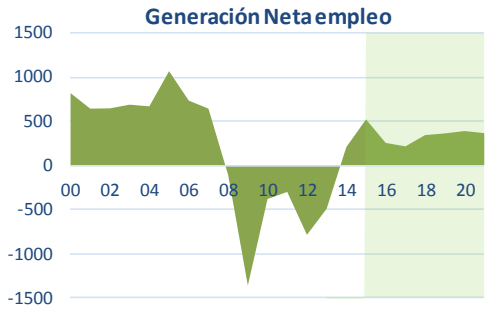
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2015)

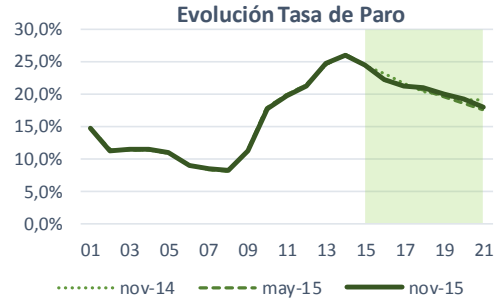
% cto.	2017	2018	2019	2020	2021
Ocupados EPA	1,2	1,9	1,9	2,0	1,9
Ocupados CN	1,3	1,4	1,5	1,6	1,5
Genr. Neta	214	341	360	387	364
Activos	0,6	0,8	0,7	0,7	0,7
Parados	-1,4	-3,1	-4,1	-5,1	-4,5
Tasa Paro	21,0%	20,1%	19,2%	18,1%	17,2%
Tasa act.	60%	60%	60%	61%	61%
Hombres	64%	64%	64%	64%	64%
Mujeres	56%	57%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

2015 ha sido un buen año para el mercado laboral con una generación de empleo que rondará el medio millón. 2016 será también un buen año, aunque no tanto como este. El número de empleos creados se reducirá aproximadamente a la mitad de los de 2015, es decir 250.000.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

Fuente	UDD	2015	2016
CEPREDE	nov-15	2,8	1,6
La Caixa	nov-15	3,0	2,5
Gobierno	sep-15	3,0	3,0
Santander	nov-15	3,0	2,4
Bankia	nov-15	2,9	2,4
FUNCAS	nov-15	2,9	2,5
BBVA	nov-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

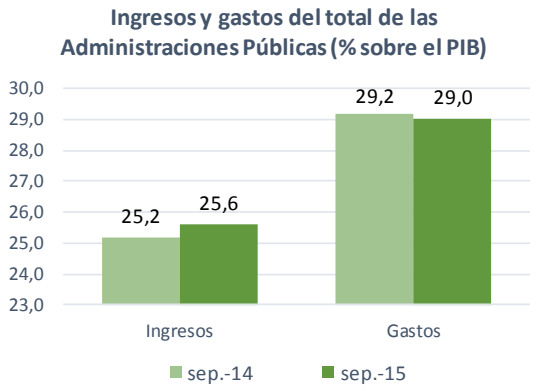


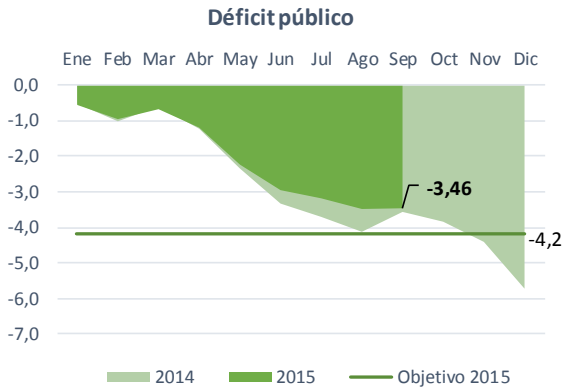


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

Solo siete décimas para alcanzar el objetivo de déficit y tres meses por delante



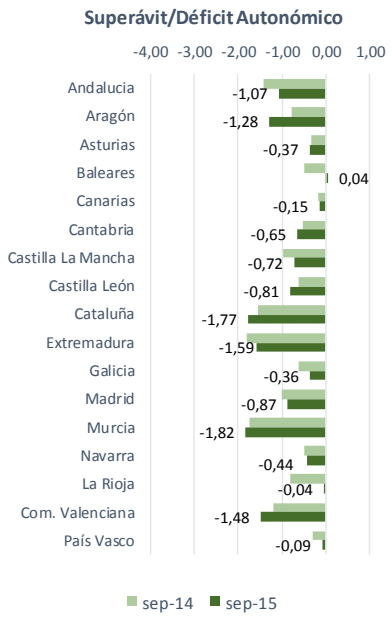


El déficit del total de las Administraciones Públicas se situó en el –3,5% en el mes de septiembre, cuando hace justo un año había sido de –4,6%.

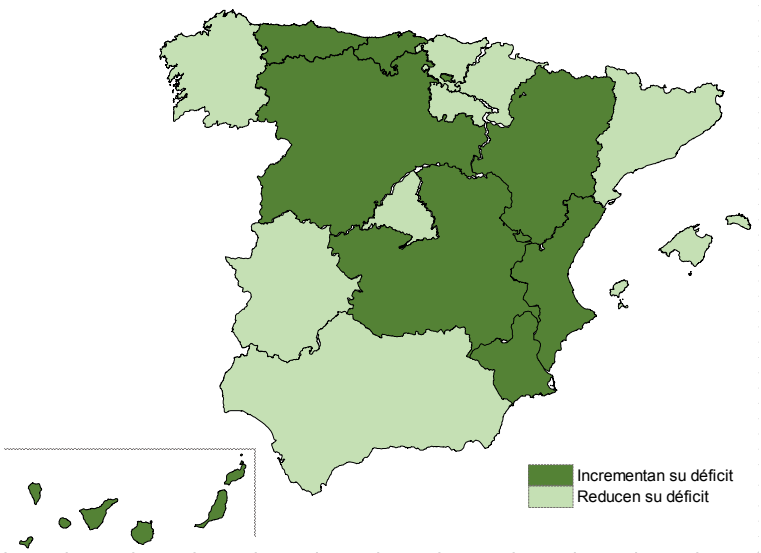
Déficit Público	2014	ago-14	sep-14	ago-15	sep-15	Objetivo 2015
TOTAL AA.PP	-5,7%	-4,1%	-3,6%	-3,4%	-3,5%	-4,2%
Admon. Central	-3,7%	-3,1%	-2,9%	-2,4%	-2,2%	-2,9%
Comunidades Autónomas	-1,7%	-0,9%	-1,0%	-0,7%	-1,0%	-0,7%
Seguridad Social	-1,1%	-0,1%	0,0%	-0,3%	-0,3%	-0,6%
Corporaciones Locales*	0,5%	-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

	2014	ago-14	sep-14	ago-15	sep-15
Deuda Pública (%/PIB)	97,7%	95,8%	96,8%	96,6%	97,7%

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



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



6. SECTOR PÚBLICO

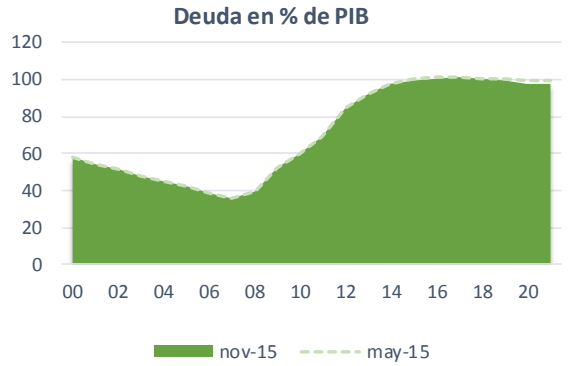
Evolución a medio y largo plazo

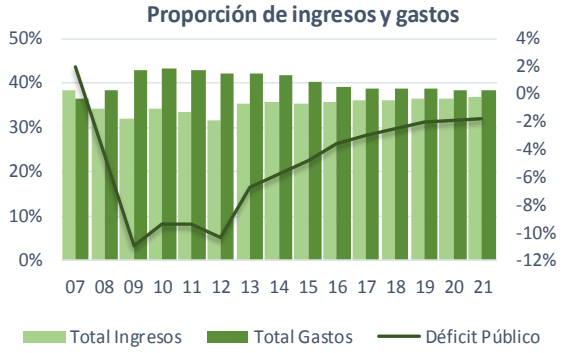
El gobierno es el único que cree que se cumplirá el objetivo de déficit

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

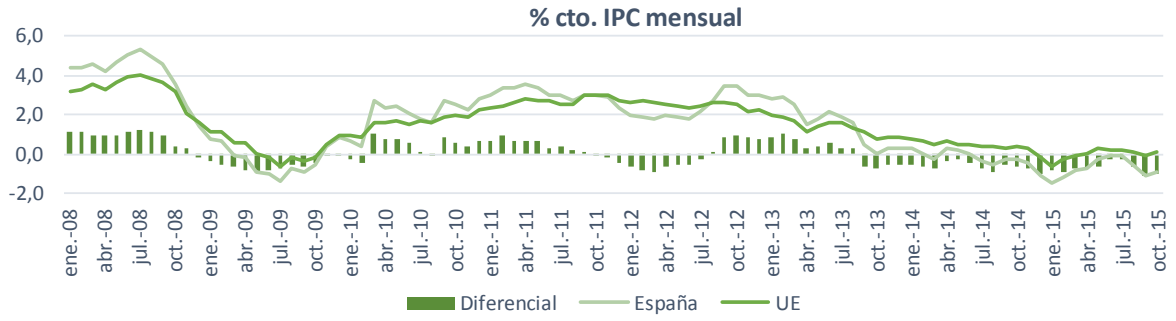
Fuente	UDD	2015	2016
CEPREDE	nov-15	-4,9	-3,6
Gobierno	sep-15	-4,2	-2,8
BBVA	nov-15	-4,5	-3,0
C. Europea	nov-15	-4,7	-3,6
FMI	oct-15	-4,4	-3,2
FUNCAS	nov-15	-5,2	-4,0
La Caixa	nov-15	-4,8	-3,3
OCDE	jun-15	-4,4	-3,0
Media		-4,6	-3,3

Desde el gobierno aseguran que se cumplirá con el objetivo de déficit, pero, a día de hoy son de los pocos que lo creen, tanto FMI, OCDE, Comisión Europea y otros organismos nacionales e internacionales apuestan por que se incumplirá el objetivo y en muchos casos, con diferencias significativas.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

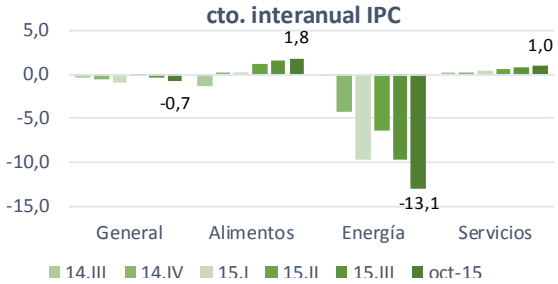
El fin del efecto de la caída del petróleo hará volver a tasas positivas al IPC



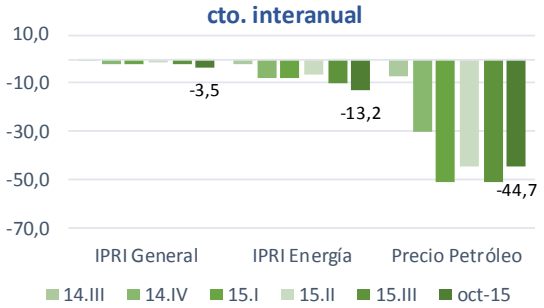
La inflación anual estimada del IPC en noviembre de 2015 es del –0,3%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. En caso de confirmarse, supondría un disminución de cuatro décimas en su tasa anual. Esta mejora es producto del fin del efecto de la caída de los precios de los carburantes de finales del año pasado.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	nov-15	dic-15	2015
IPC General	oct-15	-0,7	-0,7	-0,3	0,0	-0,3

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



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	sep-15	0,8	0,7
IPRI General	oct-15	-3,5	-2,0
IPRI Energía	oct-15	-13,2	-8,8
Petróleo ($)	nov-15	-44,9	-48,0



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

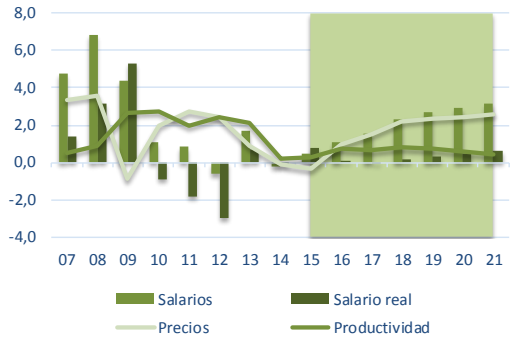
La inflación rondará el 1% en 2016

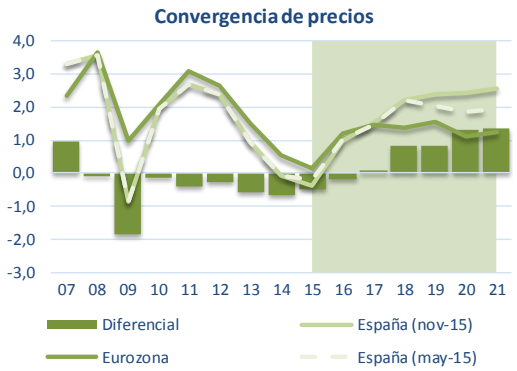
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2015)

	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

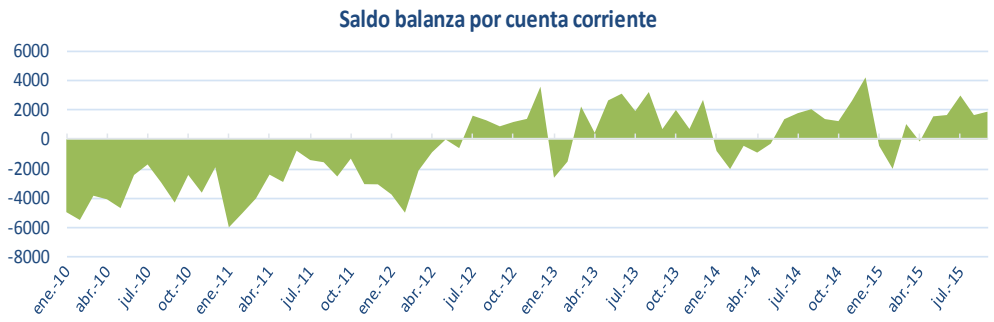
Fuente	UDD	2015	2016
CEPREDE	nov-15	-0,4	1,0
AFI	nov-15	-0,4	1,0
FMI	oct-15	-0,3	0,9
La Caixa	nov-15	-0,4	1,3
Santander	nov-15	-0,4	0,7
Consensus	nov-15	-0,5	0,9
BBVA	nov-15	-0,4	1,2
CEOE	nov-15	-0,5	0,9
C. Europea	nov-15	-0,6	1,1
OCDE	nov-15	-0,6	0,3
FUNCAS	nov-15	-0,5	0,9
Media		-0,5	0,9

Las previsiones apuntan a que el IPC cerrará el año en positivo o en valores muy cercanos a 0%. Esto hará que en el conjunto del año la caída del IPC se sitúe entre el –0,3% y el –0,5%. Para 2016 se prevé un aumento de los precios pero sin llegar a valores muy elevados, en el conjunto del año la tasa anual rondaría el 1%.

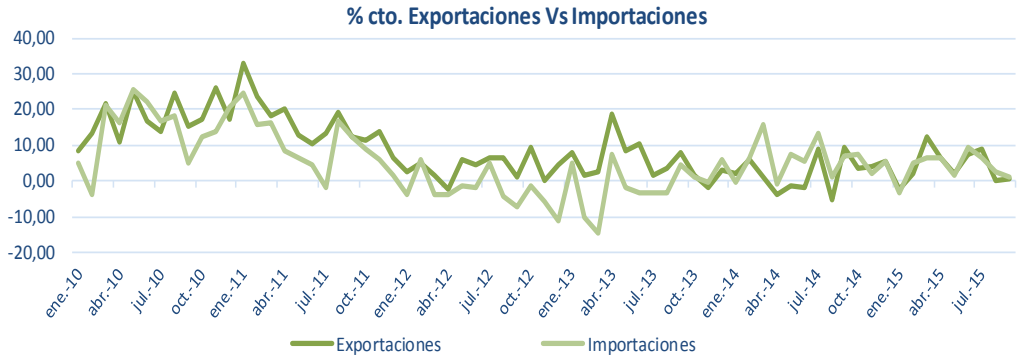
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Importante reducción del déficit de la balanza de rentas



Según los datos estimados de avance, el superávit por cuenta corriente en septiembre de 2015 se situó en 1,9 miles de millones de euros, frente a 1,4 miles de millones en el mismo mes de 2014. Esta evolución se explica por la reducción del déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias, que compensó la ligera disminución del superávit de bienes y servicios.



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

	2015	2015-2014	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**36.632**	**6.049**	**6,2%**	**4,8%**
Bienes y Servicios	21.880	1.332	6,3%	6,3%
Turismo	28.440	-320	3,1%	15,2%
Rentas	-13.688	5.037	8,7%	-2,6%
Cuenta de Capital	**4.963**	**1.442**	**28,8%**	**-37,9%**
C. Corriente + C. de Capital	**41.595**	**7.491**	**6,5%**	**3,9%**
Aduanas	**-18.643**	**212**	**4,4%**	**22,0%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**Septiembre**	**-0,2%**	**-2,5%**
Predicciones	***Octubre***	***-0,3%***	***-2,8%***
	Noviembre	***-0,3%***	***-3,1%***
	Dicembre	***-0,3%***	***-3,4%***

8. SECTOR EXTERIOR

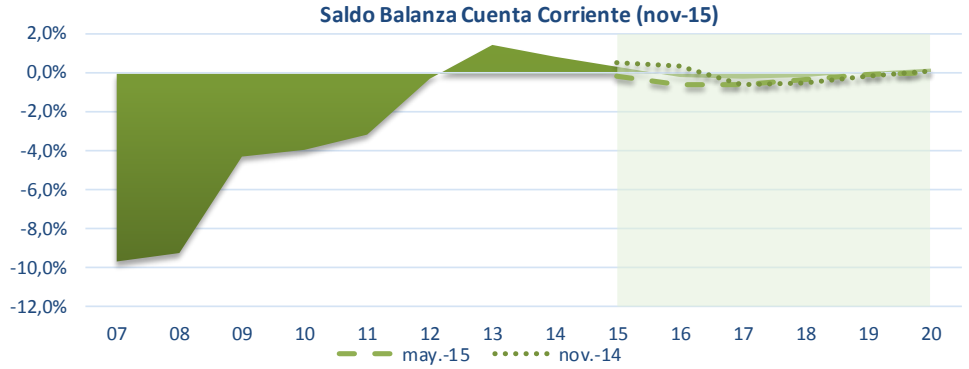
Evolución a medio y largo plazo

La demanda exterior continúa con su aportación negativa al PIB

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	nov-15	0,3	-0,2
BBVA	nov-15	1,6	1,9
Santander	nov-15	1,8	1,2
FMI	oct-15	0,9	1,1
CONSENSUS	nov-15	1,1	1,0
AFI	nov-15	0,4	-
C. EUROPEA	nov-15	1,4	1,3
La Caixa	nov-15	1,9	1,8
FUNCAS	nov-15	1,8	1,6
Gobierno	jul-15	1,5	1,6
OCDE	nov-15	1,5	1,3
Media		1,3	1,3

Como hemos podido observar en los últimos datos de la Contabilidad Nacional, la demanda exterior vuelve a mostrar una aportación negativa al PIB en el tercer trimestre, algo que viene sucediendo desde que, a principios de 2014, el consumo comenzara a crecer y, por consiguiente, las importaciones comenzaron a crecer más que las exportaciones.

9. PORTUGAL

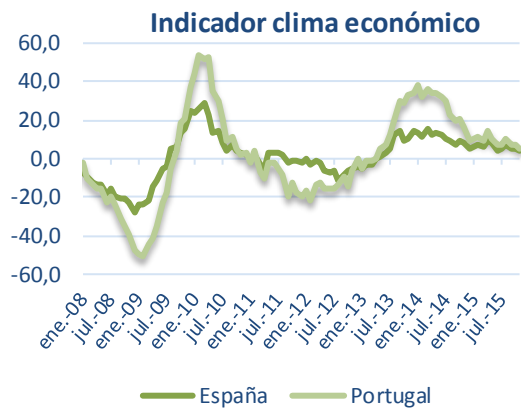
Evolución a corto plazo

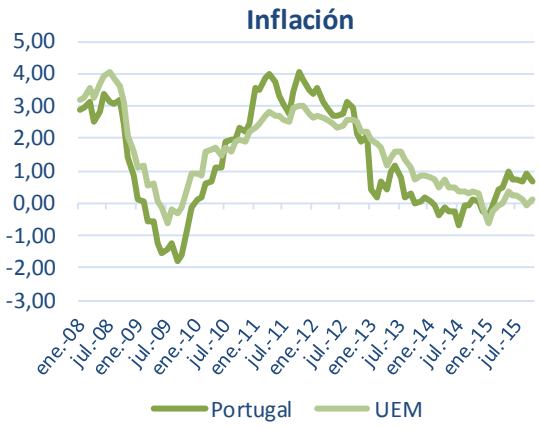
Portugal registró un crecimiento del PIB del 1,4%

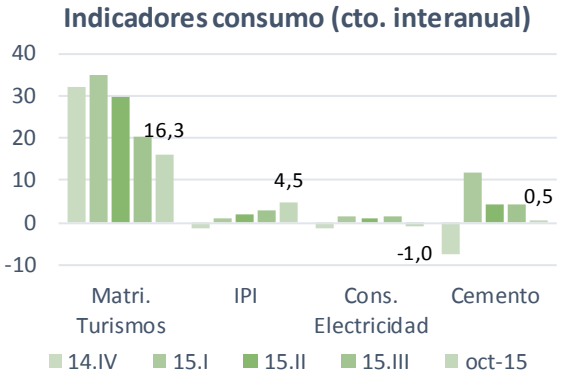
CONTABILIDAD NACIONAL

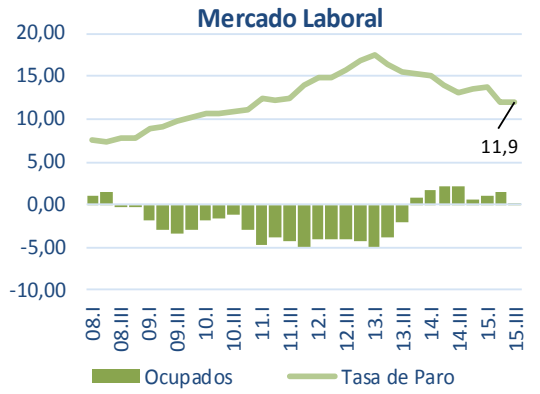
					Predicciones	
	2014	I-15	II-15	III-15	IV-15	2015
PIB	0,9	1,6	1,6	1,4	1,5	1,5
Consumo Privado	2,1	2,5	3,2	2,4	1,9	2,5
Consumo Público	-0,3	-0,5	0,6	0,4	0,5	0,3
FBCF	2,5	8,7	5,3	1,9	5,0	5,2
Exportaciones	3,4	7,0	7,3	3,9	3,8	5,5
Importaciones	6,4	7,1	12,0	4,9	5,1	7,3
Tasa de paro	13,9%	13,7%	11,9%	11,9%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

El PIB de Portugal registró un crecimiento del 1,4% en el tercer trimestre del año 2015, dos décimas menos que en el segundo trimestre. Por componentes, todos han perdido ritmo de crecimiento. Por ejemplo, el consumo privado crece un 2,4%, cuando en el trimestre anterior fue de 3,2%. El sector exterior continúa con su aportación negativa, pero algo menor ya que las importaciones crecieron bastante menos que en el segundo trimestre (4,9%, frente al 12%).





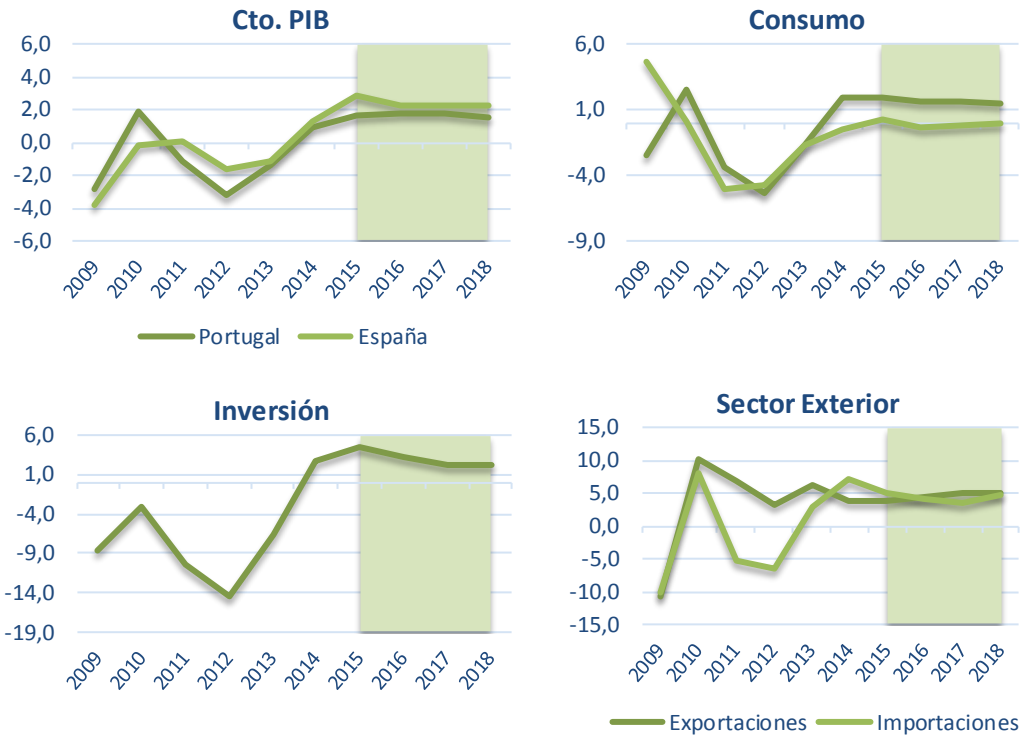




9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

El crecimiento de Portugal se estancará por debajo del 2%



Una vez publicadas todas las previsiones de otoño de las principales instituciones, la tendencia clara que se observa es que la economía lusa no va a crecer mucho mas allá de lo que lo va hacer este año. Las previsiones apunta a que el PIB portugués crecerá en torno al 1,6% en 2015, para el año 2016 las previsiones vaticinan un crecimiento que estará entre el 1,5% y e 1,8%.

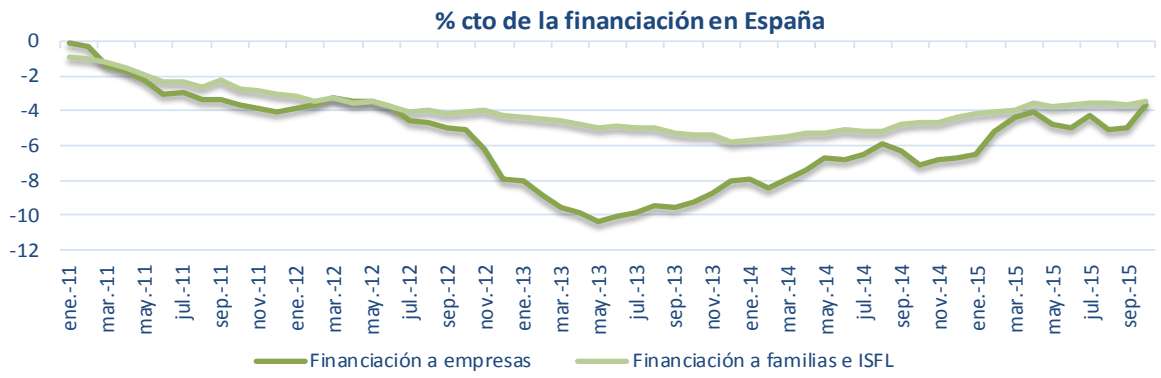
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Consensus Forecast	nov.-15	1,6	1,6	0,5	1,0	0,5	0,7	-	-
	oct.-15	1,6	1,7	0,5	0,9	0,2	0,4	-	-
Economist Intelligence Unit	nov.-15	1,6	1,8	0,7	1,3	0,6	0,6	12,6	12,0
	oct.-15	1,6	1,8	0,6	1,3	0,8	0,6	12,8	12,7
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

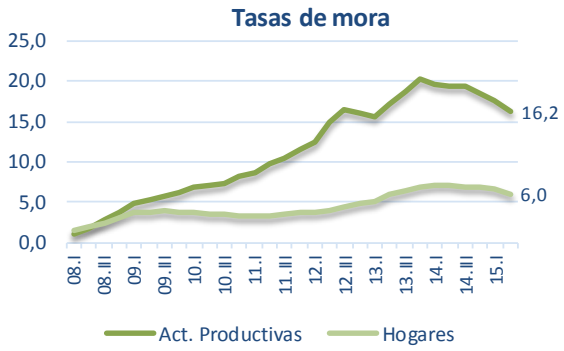
10. SECTOR FINANCIERO

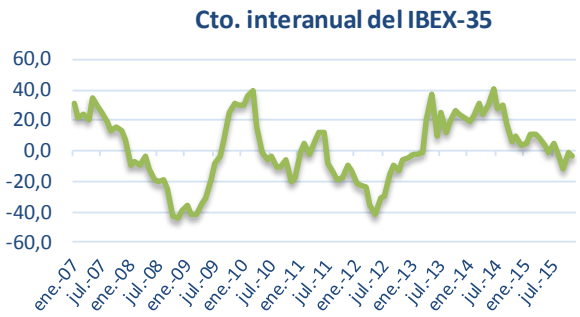
Evolución a corto plazo

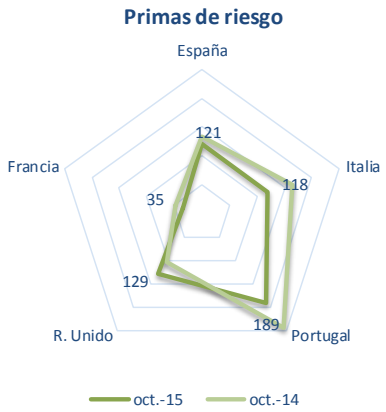
Las tasas de mora acumulan un año y medio de tendencia a la baja



Las tasas de mora se redujeron nuevamente en el segundo trimestre del año. La tasa de mora de las actividades productivas se reduce un punto y medio respecto al trimestre anterior hasta el 16,2%, su nivel más bajo desde finales de 2012. En cuanto a la tasa de mora de los hogares se redujo siete décimas hasta el 6%. Ambas acumulan un año y medio de tendencia a la baja, lo que es un signo positivo para el sector financiero español.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

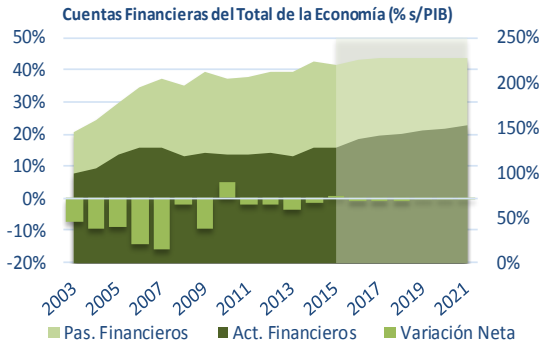
El Banco de España pide proseguir con el cierre de sucursales físicas

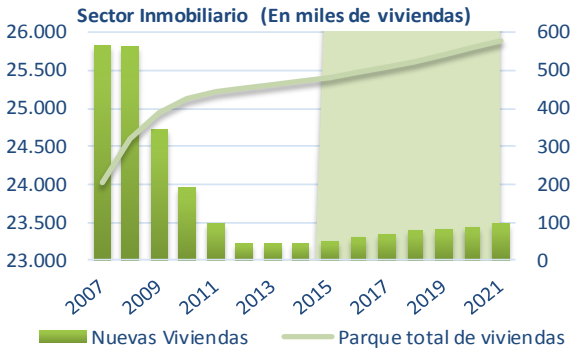
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2015)

	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 banca española ha asistido a un gran cambio estructural en los últimos años, las fusiones de los bancos han marcado el comportamiento del sector en este periodo. Pero desde el Banco de España instan a que todavía no se puede dar por cerrada esta etapa y que las fusiones pueden seguir. Del mismo modo, también se pide el cierre de muchas sucursales físicas, justificándolo, entre otras cosas, en que el número de oficinas físicas es todavía superior al de la media europea. Este proceso, afirma el Banco de España, tiene el principal objetivo de elevar la rentabilidad del sector bancario, por eso también ven necesario que la banca española haga un mayor esfuerzo en innovación y en la transformación digital.





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 2015 se recoge en la siguiente

Fecha publicación en 2015
16 Enero
13 Febrero
13 Marzo
17 Abril
14 Mayo
12 Junio
17 Julio
11 Septiembre
16 Octubre
13 Noviembre
11 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

Disponible para iPad
Free
App CEPREDE
Indicador Perspectivas Económicas

Disponible para iPad
Free
App CEPREDE
Mercados y Sectores mediante indicadores

TE SUGERIMOS VISITAR LOS NUEVOS SERVICIOS DE
CEPREDE Business Intelligence Forecasting
www.ceprede.es/ceprede_bi/business_intelligence.asp