CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

ENERO 2017

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. Los cisnes negros que acechan a la economía mundial

2. Un 2016 mejor de lo esperado en la Eurozona y un 2017 que será un poco peor

3. Sin movimiento esperado de tipos de interés para 2017

4. La ralentización económica llegará en 2017 tras un inesperado 2016

5. Los datos de afiliación de 2016, mejores que los de 2015

6. Notable corrección del déficit total de las AA.PP. hasta octubre

7. En 2016 se produjo la subida salarial más alta desde 2012

8. El saldo por cuenta corriente continúa creciendo

9. La economía lusa se ralentiza en 2016 y se estanca en 2017

10. El efecto del rescate bancario en el mercado laboral

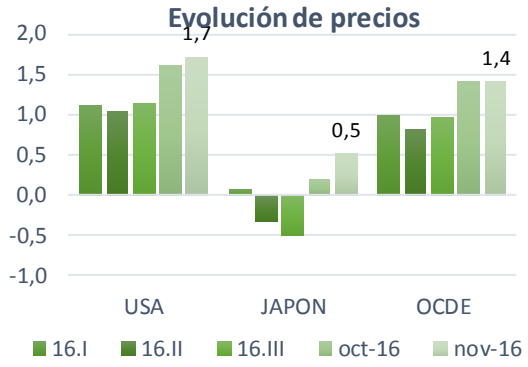
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

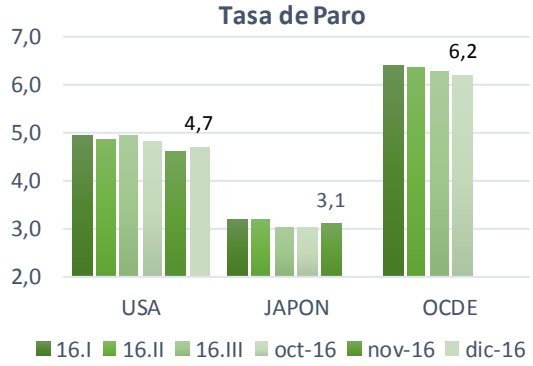
Fecha de cierre del informe: 12 de enero de 2017

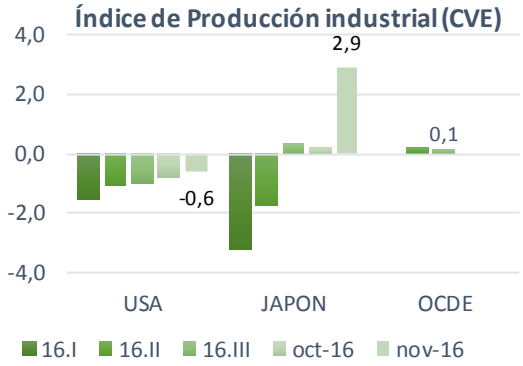
1. INTERNACIONAL

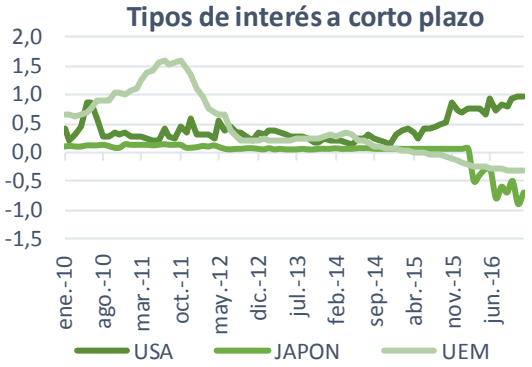
Evolución a corto plazo

El paro en EE.UU se reduce a niveles pre-crisis









El aumento de contrataciones y de salarios en Estados Unidos indican un crecimiento firme de la economía del país norteamericano. Éstas son las conclusiones que se pueden extraer tras conocer el último dato de la tasa de paro estadounidense, que se habría situado en diciembre en el 4,7%. Esta cifra supone un avance de una décima con respecto al desempleo registrado en noviembre, del 4,6%. Sin embargo, se mueve en mínimos de los últimos nueve años, lo que los economistas ven como un signo de crecimiento económico sólido.

	% cto. PIB		*Tasa de paro*		Predicciones			*Inflación*		Predicciones		
	II-16	III-16	UDD		1 mes	2 meses	2016	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	2016
EEUU	1,3	1,6	dic.-16	4,7	4,7	4,7	4,9	1,6	1,7	1,8	1,7	1,2
Japón	0,9	1,0	nov.-16	3,1	3,0	3,0	3,1	0,2	0,5	0,5	0,7	-0,1
OCDE	1,6	1,7	oct.-16	6,2	6,2	6,2	6,3	1,3	1,4	1,5	1,7	1,0
China	6,7	6,7	II-16	4,1	-	-	4,3	2,1	1,9	2,1	1,4	2,0

1. INTERNACIONAL

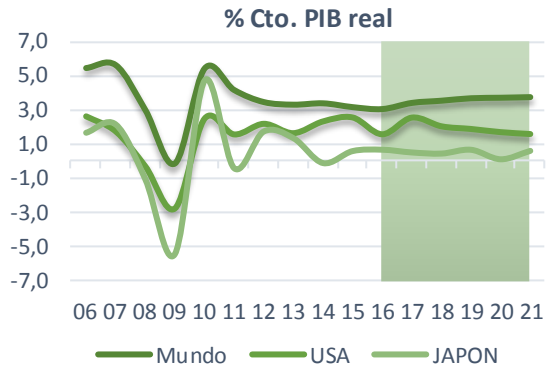
Evolución a medio y largo plazo

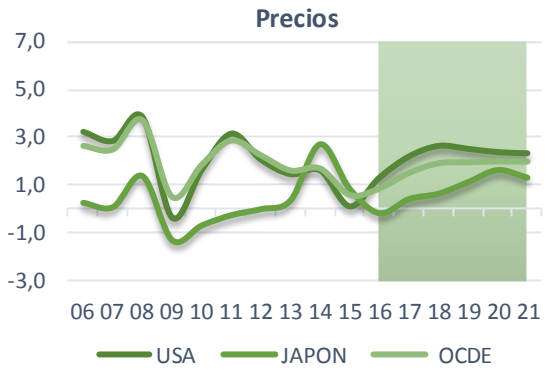
Los cisnes negros que acechan a la economía mundial

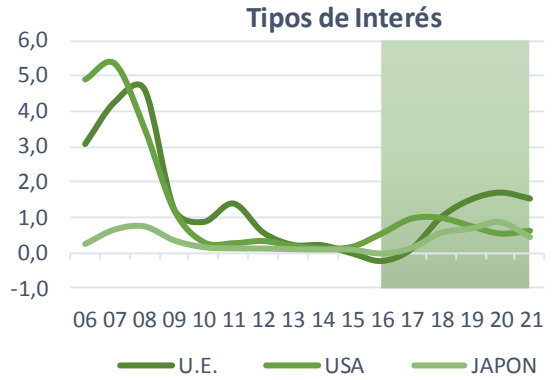
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

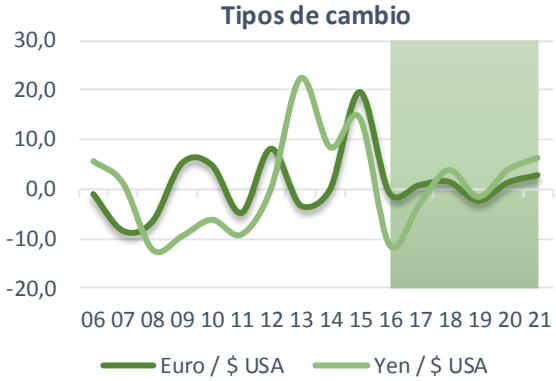
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
PIB	1,6	2,3	0,7	1,0	1,8	1,3	1,2	1,2	2,0	1,3
C. Privado	2,6	2,5	0,4	0,7	1,8	1,4	1,5	1,2	2,7	1,3
Prod. Industr.	-0,9	1,5	-0,8	1,8	1,2	1,2	0,3	1,2	0,3	0,7
IPC	1,3	2,4	-0,2	0,5	0,4	1,5	0,2	1,2	0,7	2,5
Costes labor.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

Fuente: Consensus Forecast (Diciembre 2016)







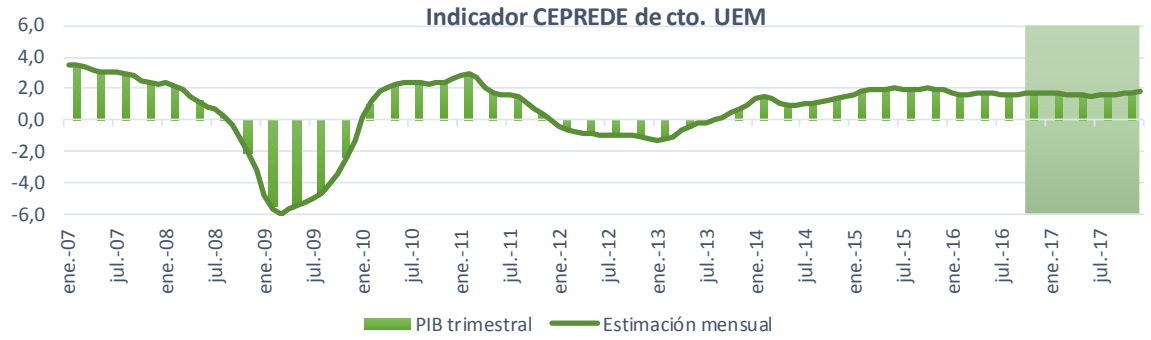


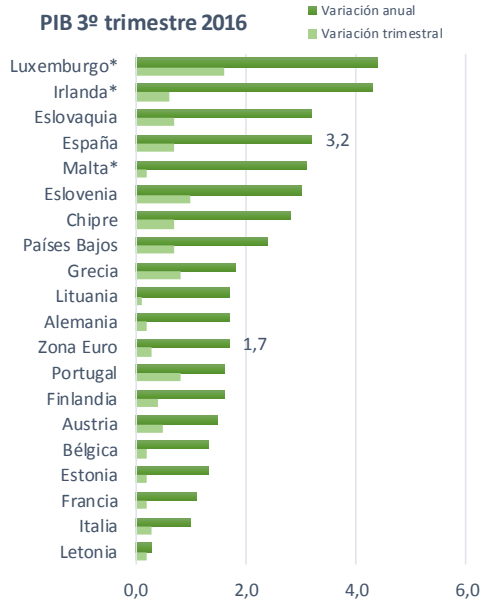
La economía ha arrancado el año dentro de una densa neblina que impide vislumbrar los riesgos que se ciernen en el futuro. La desigualdad económica, la polarización social y los crecientes peligros medioambientales son los tres riesgos principales del mundo en los próximos diez años, según el informe publicado por el Foro Económico Mundial. Los cinco grandes retos de los próximos años, según el Foro, son la reforma y el crecimiento de la economía, reconstruir las comunidades sociales, gestión de la disrupción tecnológica, fortalecimiento de la cooperación internacional y acelerar la acción contra el cambio climático.

2. ZONA EURO

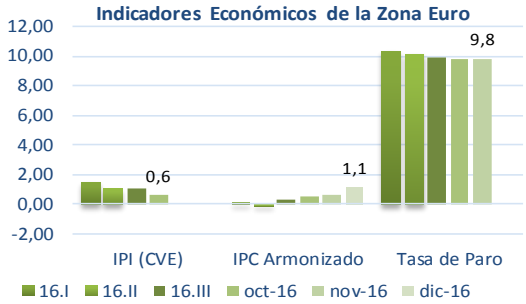
Evolución a corto plazo

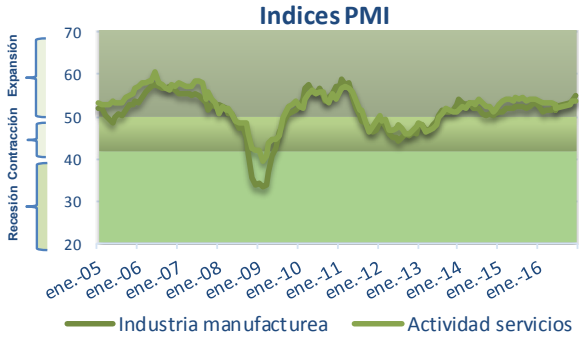
La tasa anual del IPC de la Eurozona ya se sitúa por encima del 1%





**Datos del 2º trimestre de 2016*





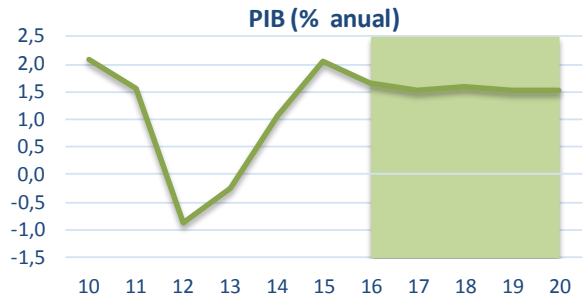
Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones A 1 mes	A 3 meses	2016
ClimaUEM	nov-16	0,1	0,1	2,4	-0,4
Industria	nov-16	-1,1	-0,8	-2,0	-3,1
Construcción	nov-16	-12,7	-13,2	-13,0	-16,6
Ventas	nov-16	1,5	1,3	0,8	1,3
Consumo	nov-16	-6,1	-6,3	-6,9	-7,8
Servicios	nov-16	12,1	11,8	11,8	11,1
Tasa paro	nov-16	9,8%	9,8%	9,7%	10,0%
Parados	oct-16	-7,0	-6,5	-6,9	-6,8
IPI	oct-16	0,4	1,4	0,8	1,3
M. turismos	oct-16	4,6	8,5	8,8	6,9
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	nov-16	1,1	0,3	2,0	0,5
España	nov-16	-0,2	-1,7	3,4	-1,8
Francia	nov-16	0,6	-1,1	-1,7	2,2
Italia	nov-16	-4,2	-3,9	2,1	-0,6

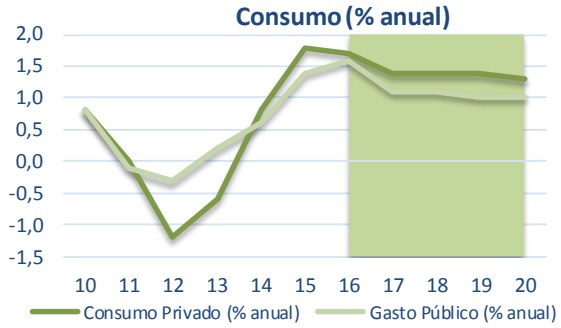
La tasa de paro cerró 2016 por debajo del 10%, concretamente en el 9,8%, seis décimas por debajo de la registrada en el ultimo mes de 2015, retornando así a valores del mercado laboral en 2009.

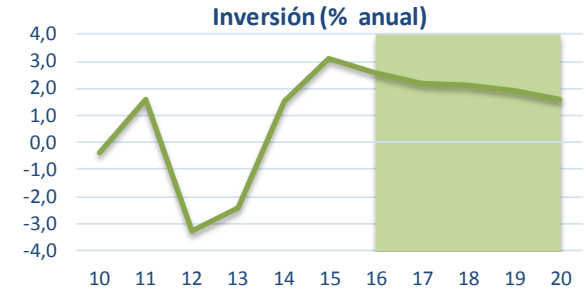
2. ZONA EURO

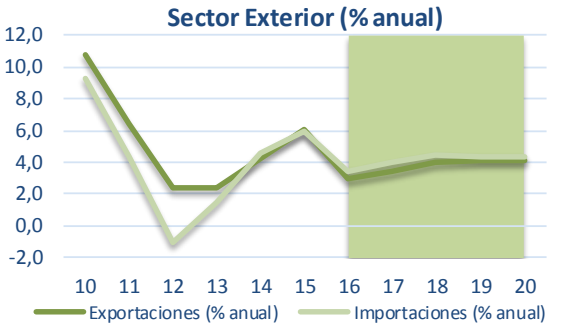
Evolución a medio y largo plazo

Un 2016 mejor de lo esperado y un 2017 que será un poco peor









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

El 2016, tras algunos momentos de pánico, como fue cuando el referéndum del Brexit, se ha comportado como un año bastante bueno, incluso mejor de los esperado. Prueba de ello han sido las revisiones al alza en el crecimiento registradas a lo largo del año y que han cerrado con un pronostico entre el 1,6% y el 1,7%. Para este año 2017, las previsiones apuntan a que se puede producir un ligero debilitamiento de la economía de la Eurozona, y las previsiones del PIB se moverían entre el 1,3% y 1,6%.

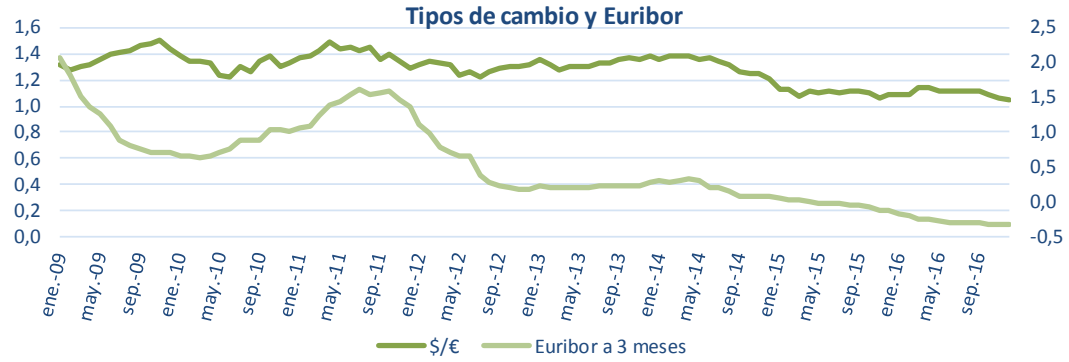
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

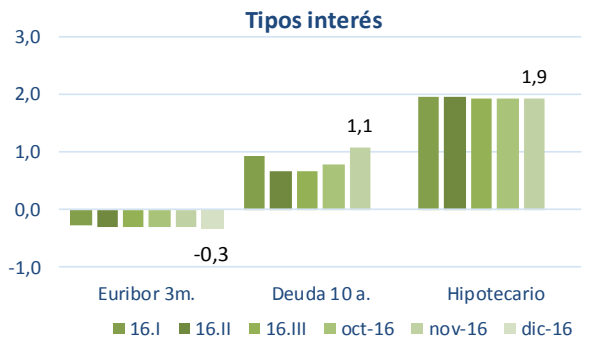
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Consensus Forecast	dic.-16	1,6	1,4	0,2	1,3	-	-	10,1	9,7
	nov.-16	1,6	1,3	0,2	1,3	-	-	10,1	9,8
The Economist	ene.-17	1,6	1,3	0,2	1,3	3,2	3,0	-	-
	dic.-16	1,5	1,3	0,2	1,3	3,2	3,0	-	-
FMI	oto-16	1,7	1,5	0,3	1,1	3,4	3,1	10,0	9,7
	pri-16	1,5	1,6	0,4	1,1	3,5	3,2	10,3	9,9
C. Europea	oto-16	1,5	1,7	0,4	1,3	3,5	3,2	10,1	9,7
	pri-16	1,6	1,8	0,2	1,4	3,3	3,2	10,3	9,9
OCDE	oto-16	1,7	1,6	0,2	1,2	3,0	3,9	10,0	9,5
	pri-16	1,6	1,7	0,2	1,2	3,8	3,6	10,2	9,8

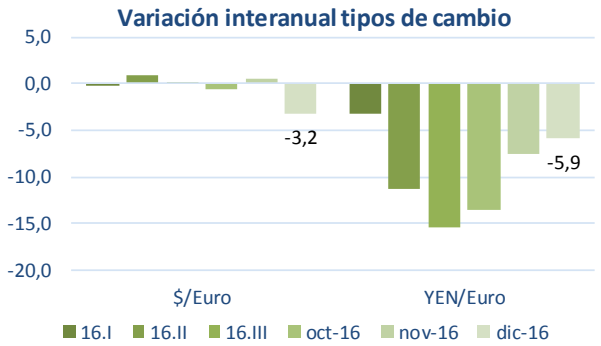
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

Tendencia a la depreciación del Euro a corto plazo







El Euro mostró una ligera depreciación frente al dólar durante el mes de diciembre hasta situarse en el 1,05$/€, frente al 1,06$/€ del mes anterior. La nueva política monetaria de la FED y el mantenimiento de la política monetaria del BCE acercan al tipo de cambio a la paridad euro/dólar.

Tipos de cambio				Predicciones		
	nov-16	dic-16	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2017
$ / Euro	1,06	1,05	-0,88%	1,04	1,03	1,05
100Y / Euro	1,20	1,23	2,42%	1,18	1,19	1,20
Libra E. / Euro	0,86	0,86	0,11%	0,83	0,80	0,79
Franco Suizo / Euro	1,08	1,07	-0,95%	1,08	1,06	1,03
Yuan chino / Euro	7,32	7,31	-0,14%	7,28	7,25	7,30

Tipos de interés				Predicciones		
	nov-16	dic-16	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2017
Interbancario 3 meses	-0,3	-0,3	-1	-0,3	-0,3	-0,2
Letras 1 año	-0,3	-0,2	3	-0,1	0,0	0,0
Deuda 10 años	1,1	-	-	1,3	1,3	1,5
Hipotecario*	1,9	-	-	2,4	2,4	2,2
Difer. TL-TC**	1,4	-	-	1,6	1,6	1,7

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

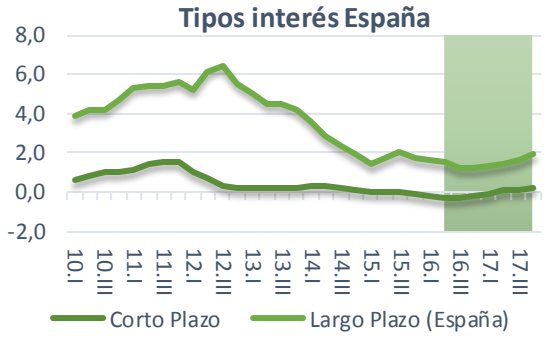
Sin movimiento esperado de tipos de interés para 2017

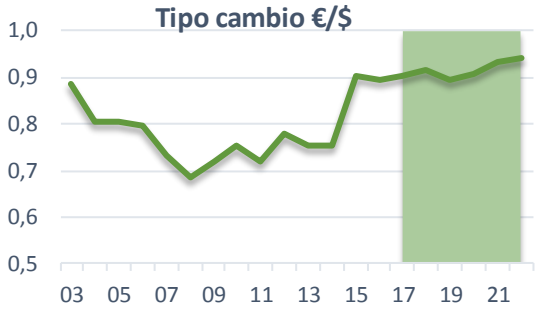
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2016)

	16-I	16-II	16-III	16-IV	2016	17-I	17-II	17-III	17-IV	2017
TC Euro/$	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Euribor 3 meses	-0,2	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1	0,1	0,2	0,2	0,1
Letras un año	-	-	-	-	-0,2	-	-	-	-	0,1
Rto. Deuda a 10 años	1,7	1,5	1,2	1,3	1,4	1,3	1,5	1,7	1,9	1,6
Crto. Bancario	-	-	-	-	2,8	-	-	-	-	2,7

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2016)

	2018	2019	2020	2021	2022
TC Euro/$	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Euribor 3 meses	1,0	1,5	1,7	1,5	1,2
Letras a 1 año	1,0	1,5	1,7	1,5	1,2
Rto. Deuda a 10 años	2,2	2,6	2,5	2,3	2,1
Crto. Bancario	3,5	3,7	3,4	3,0	2,7





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

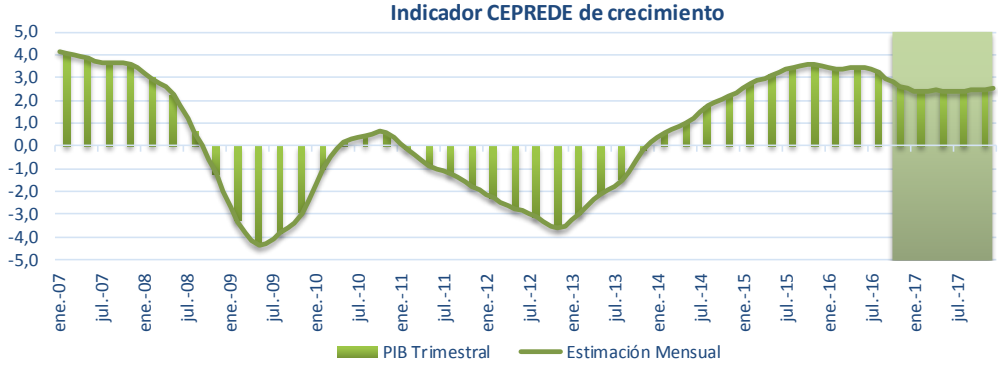
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	mar-17	dic-17	mar-17	dic-17
CEPREDE	-0,1	0,2	1,3	1,9
FUNCAS	-0,3	-0,2	1,4	1,6
BBVA	-0,3	-0,2	1,3	1,8
G. Santander	-0,3	-0,3	1,6	1,8
CaixaBank	-0,3	-0,1	1,4	2,3
Consensus	-0,3	-0,2	1,5	1,8
AFI	-0,3	-0,2	1,6	1,8
Media	-0,3	-0,1	1,4	1,9

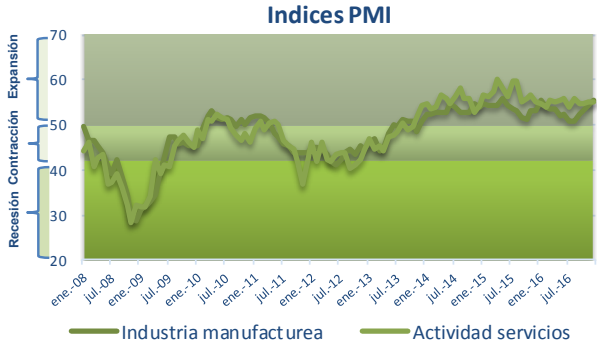
Las previsiones sobre la evolución de los tipos a corto plazo para este 2017 apenas muestran variaciones a lo largo del año y si actualmente se sitúan en –0,3%, como mucho a finales de año se situarían en –0,1%. Por su parte, la evolución de los tipos a largo sí presenta un mayor avance, y de la previsión media de 1,4% para marzo 2017, podría llegarse hasta cerca del 2% a finales de año.

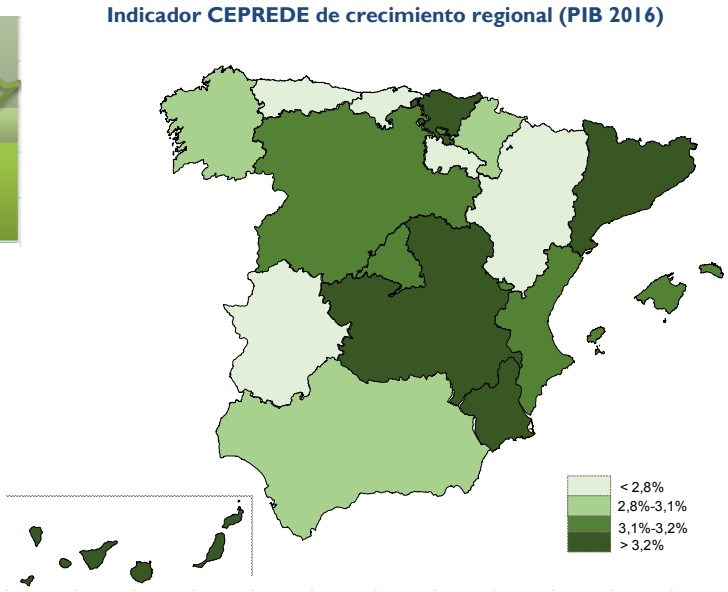
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

Canarias, Cataluña, Castilla La-Mancha, Murcia y País Vasco las que mas habrían crecido en 2016







A falta de unos meses para conocer los datos de contabilidad regional, según nuestro modelo regional, Canarias, Cataluña, Castilla La-Mancha, Murcia y País Vasco habrían sido las Comunidades Autónomas con mayor crecimiento.

Indicadores				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2016
Ind. Clima econó.	dic-16	-5,1	-2,2	0,5	0,8	-2,2
Consumo electricidad	dic-16	2,0	0,7	6,1	1,6	0,7
IBEX-35	dic-16	-2,0	-17,1	4,4	2,1	-17,1
I.Sintético corregido	dic-16	2,5	2,7	2,5	2,5	2,7
Matri. Turismos	dic-16	13,9	11,3	15,3	20,2	11,3
I.S.Consumo ajustado	dic-16	3,4	3,7	3,7	4,7	3,7
I.Renta salarial real	nov-16	4,0	4,8	3,7	4,0	4,7
Consumo cemento	nov-16	-3,6	-3,1	-5,7	-3,9	-3,3
Finan. a fam. y emp.	oct-16	-2,4	-22,0	-2,2	-1,7	-2,1
I.S. Construción. Ajust.	dic-16	1,8	3,7	1,7	4,9	3,7
I.S. equipo ajust.	dic-16	4,0	5,7	6,8	10,6	5,7
Indice clima industrial	dic-16	-2,8	-2,4	-3,0	-2,7	-2,4
I.P.I	oct-16	0,5	1,8	1,1	1,3	1,7
I. confianza servicios	dic-16	20,0	17,8	17,7	18,5	17,8

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

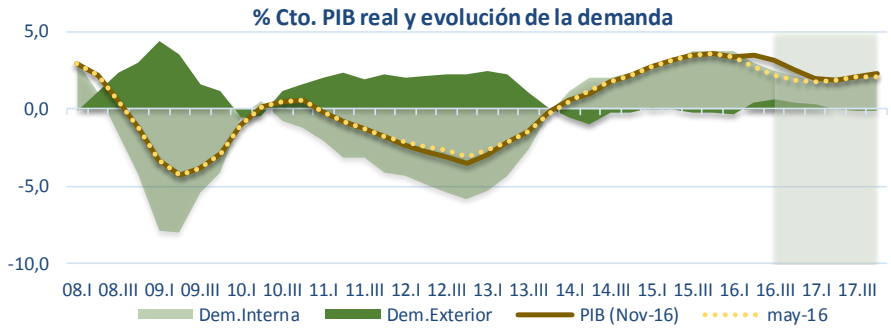
La ralentización económica llegará en 2017 tras un inesperado 2016

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2016)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2016)

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



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

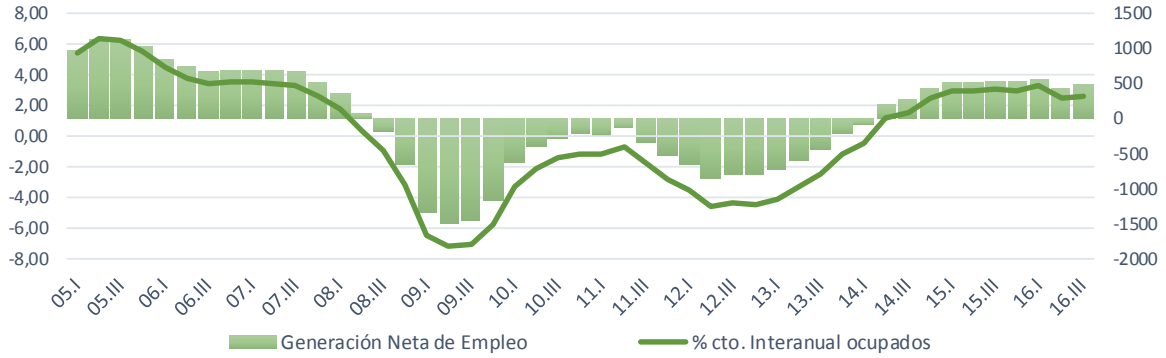
Fuente	UDD	2016	2017
CEPREDE	dic-16	3,1	2,1
FUNCAS	dic-16	3,1	2,3
CEOE	oct-16	3,1	2,3
Gobierno	oct-16	2,9	2,3
Caixabank	dic-16	3,3	2,6
FMI	oct-16	3,1	2,2
Santander	dic-16	3,2	2,5
C. Europea	nov-16	3,2	2,3
Consensus	dic-16	3,2	2,3
BBVA	dic-16	3,3	2,5
AFI	dic-16	3,3	2,5
OCDE	nov-16	3,2	2,3
MEDIA		3,2	2,4

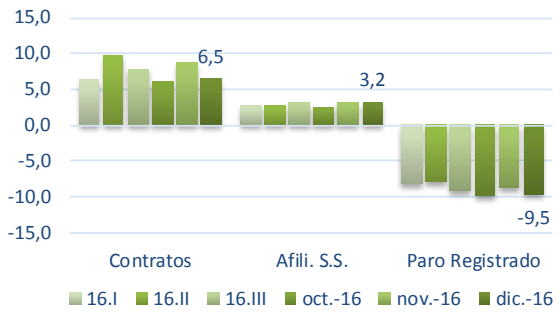
2016 ha sido un año bastante mejor de lo esperado, y mientras que a principios de año las previsiones apuntaban a un crecimiento del 2,7%, finalmente cerraremos el año con un crecimiento anual del PIB entre el 3,2% y el 3,3%. La falta de gobierno y un ajuste menos exigente del gasto, así como un mejor comportamiento del consumo privado y el auge de las exportaciones han permitido esta mejora de las previsiones a lo largo del año.

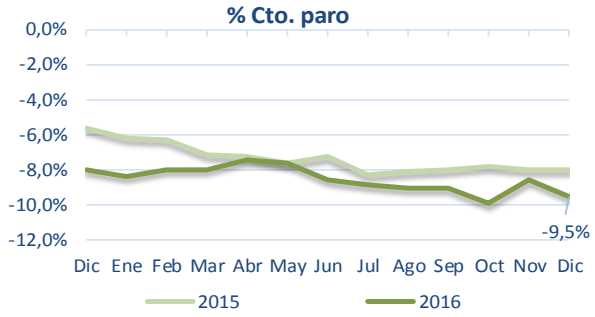
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

Los datos de afiliación de 2016, mejores que los de 2015







Los últimos datos del paro registrado muestran un descenso interanual del 9,5%, es decir, unas 390.000 personas (CVE) menos que hace un año, el mejor dato de diciembre de los últimos años. Si lo comparamos con el mes pasado, el paro se redujo en casi 50.000 personas (CVE). La afiliación creció un 3,2% hasta los 17.796.900 afiliados, más de medio millón de afiliados que hace un año.

SEPE					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	ene.-17	feb.-17	2017
Paro (CVE)	dic-16	-9,5	-8,6	3.702,7	-9,1	-9,2	-7,5
Contratos	dic-16	6,5	7,6	1.699,0	14,0	12,5	13,6
Afili. S.S. (CVE)	dic-16	3,2	2,9	17.796,9	2,9	3,4	3,5
EPA							
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	16.IV	17.I	2016
Ocupados	16-III	2,7	2,8	18.527,0	3,0	2,0	2,7
Parados	16-III	-10,9	-11,4	4.320,8	-11,3	-6,6	-10,3
Tasa paro	16-III	-10,7	-11,0	18,9%	19,5%	20,1%	19,8%
Contabilidad Nacional							
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	16.IV	17.I	2016
Ocupados	16.III	2,7	2,7	19.764,8	-	-	-
Asalariados	16.III	2,9	3,1	17.171,6	-	-	-
Puestos equivalentes	16.III	2,9	2,9	17.456,1	1,8	1,3	2,7

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

La reforma laboral española, un ejemplo a seguir según Draghi

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2016)

% cto.	16-I	16-II	16-III	16-IV	2016	17-I	17-II	17-III	17-IV	2017
Ocupados EPA	3,3	2,4	3,0	2,0	2,7	1,5	1,4	1,5	1,9	1,6
Ocupados CN	3,1	2,7	3,0	1,8	2,7	1,3	1,2	1,3	1,6	1,4
Genr. Neta	575	435	543	360	478	272	261	287	343	291
Activos	-0,3	-0,6	0,0	0,2	-0,2	0,4	0,7	0,8	0,9	0,7
Parados	-12,0	-11,2	-11,3	-6,6	-10,3	-3,6	-2,3	-2,3	-2,9	-2,8
Tasa Paro	21,0%	20,0%	18,8%	19,5%	19,8%	20,1%	19,4%	18,2%	18,7%	19,1%
Tasa act.	-	-	-	-	59%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	65%	-	-	-	-	65%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

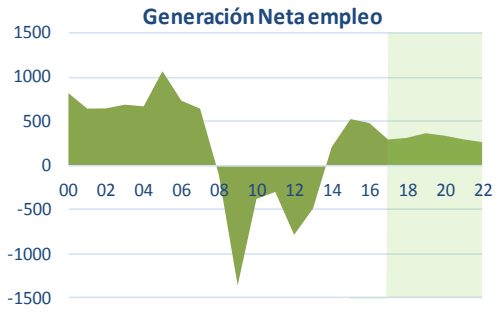
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2016)

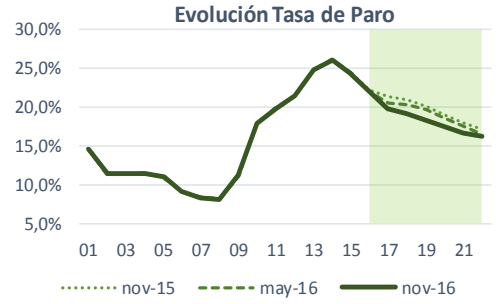
% cto.	2018	2019	2020	2021	2022
Ocupados EPA	1,7	1,9	1,7	1,5	1,3
Ocupados CN	1,1	1,3	1,2	1,1	0,8
Genr. Neta	310	362	335	293	262
Activos	0,8	0,8	0,8	0,9	0,9
Parados	-2,7	-4,4	-3,4	-2,1	-1,4
Tasa Paro	18,5%	17,5%	16,8%	16,3%	15,9%
Tasa act.	60%	60%	60%	61%	61%
Hombres	65%	65%	66%	66%	66%
Mujeres	54%	55%	56%	56%	57%

Las reformas del mercado de trabajo en España a mediados de 2012 son un ejemplo de una reforma estructural que ha tenido éxito en el desbloqueo del mercado de trabajo, afirmó el presidente del BCE. Draghi, abogó por romper las barreras que fomentan la dualidad del mercado laboral, lo que permitirá a los jóvenes desempleados ser los trabajadores altamente cualificados del mañana.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

Fuente	UDD	2016	2017
CEPREDE	nov-16	2,7	1,4
Caixabank	nov-16	2,8	2,1
Gobierno	jul-16	2,7	2,2
Santander	nov-16	2,7	1,8
Bankia	nov-16	2,8	2,2
FUNCAS	nov-16	2,7	1,9
BBVA	nov-16	2,8	2,2
C. Europea	nov-16	2,8	2,1
Banco de España	sep-16	2,9	2,0
FMI	oct-16	2,9	1,9
MEDIA		2,8	2,0

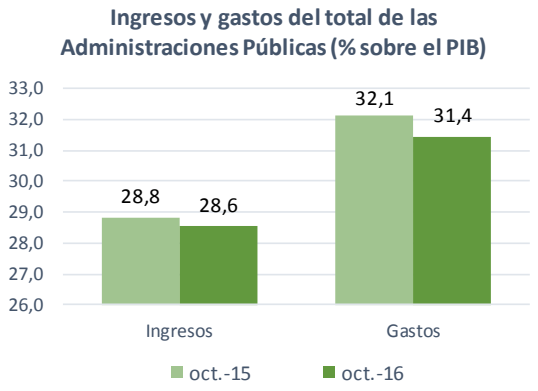


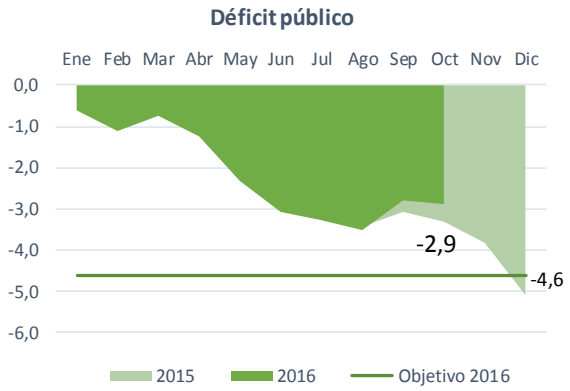


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

Notable corrección del déficit total de las AA.PP. hasta octubre



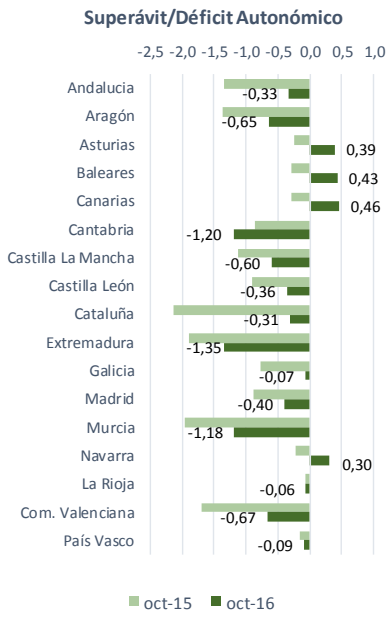


Importante reducción del déficit de las AA.PP., concretamente se situó en el –2,9% en octubre, cuatro décimas menos que hace un año, lo que permite creer en que el objetivo se puede alcanzar este año.

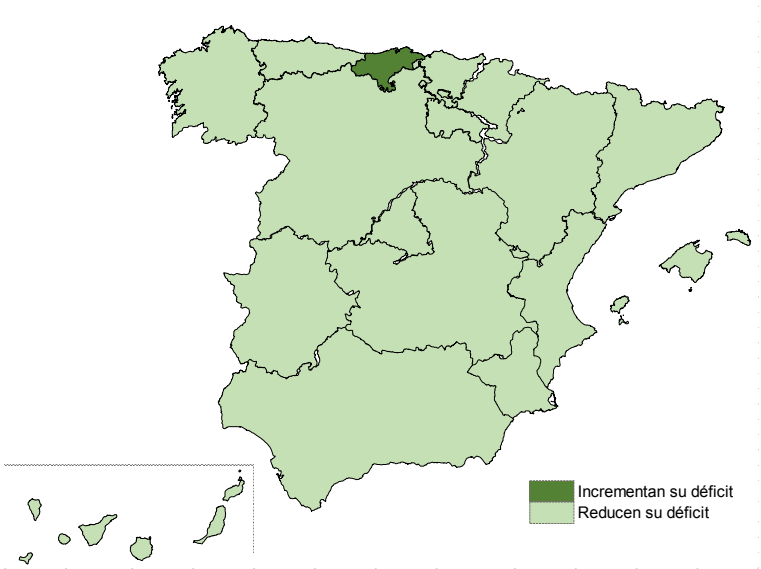
Déficit Público	2015	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	Objetivo 2016
TOTAL AA.PP	-5,1%	-3,3%	-3,5%	-2,8%	-2,9%	-4,6%
Admon. Central	-2,6%	-2,7%	-2,8%	-2,6%	-2,0%	-3,6%
Comunidades Autónomas	-1,7%	-0,1%	-0,1%	-0,2%	-0,3%	-0,7%
Seguridad Social	-1,3%	-0,5%	-0,6%	-0,6%	-0,6%	-0,3%
Corporaciones Locales*	0,4%		-	0,5%	-	0,0%

	2015	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16
Deuda Pública (%/PIB)	99,0%	99,7%	99,8%	100,3%	99,9%

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



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



6. SECTOR PÚBLICO

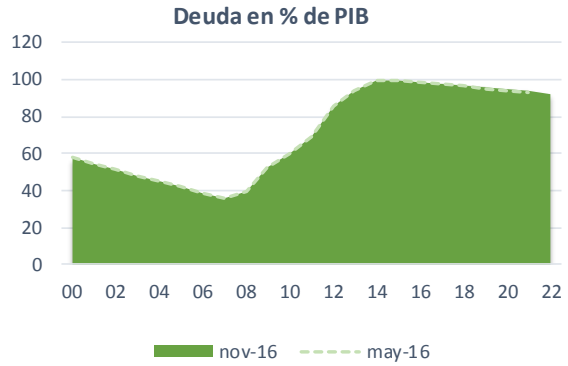
Evolución a medio y largo plazo

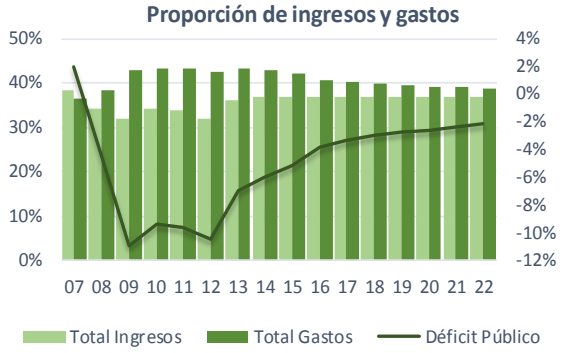
El Tesoro garantía del Estado para las pensiones

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2016)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ingresos Totales	36,8%	36,7%	36,7%	36,9%	36,6%	36,6%	36,8%	36,7%
Gastos Totales	41,9%	40,6%	40,1%	39,9%	39,4%	39,2%	39,2%	38,8%
Déficit	-5,1%	-3,9%	-3,3%	-3,0%	-2,8%	-2,6%	-2,4%	-2,1%
Deuda Pública	99,7%	98,3%	97,5%	97,1%	95,4%	94,7%	94,2%	91,8%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

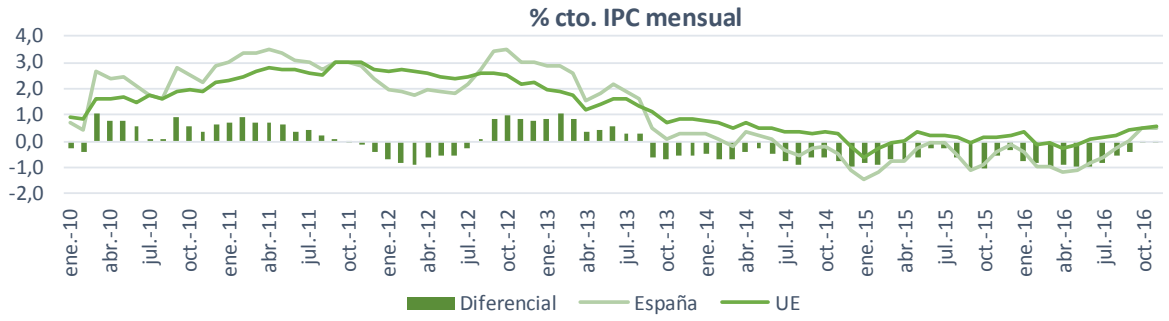
Fuente	UDD	2016	2017
CEPREDE	nov-16	-3,9	-3,3
Gobierno	oct-16	-4,6	-3,6
BBVA	nov-16	-4,6	-3,6
C. Europea	nov-16	-4,6	-3,8
FMI	oct-16	-4,5	-3,1
FUNCAS	nov-16	-4,6	-3,6
Caixabank	nov-16	-4,6	-3,8
OCDE	nov-16	-4,6	-3,6
Media		-4,5	-3,6

La Secretaria General del Tesoro y Política Financiera, ha afirmado que no hay que dar por descontado que el Fondo de Reserva de las pensiones vaya a agotarse y ha recordado que la paga de las pensiones está garantizada por la totalidad de los ingresos públicos, y que, en último extremo, el Tesoro sirve de garantía para la financiación del Estado y si fuera necesario, para otras administraciones públicas.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

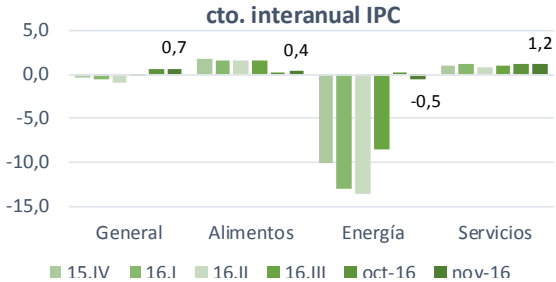
La inflación se dispara al 1,5% en el ultimo mes del año



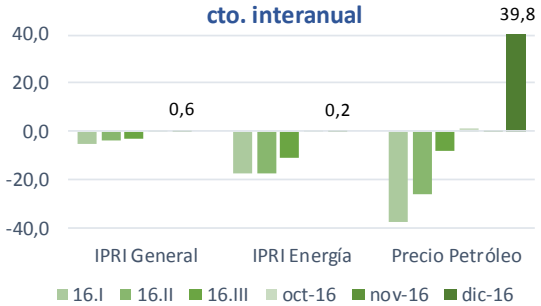
La inflación anual estimada del IPC en diciembre de 2016 es del 1,5%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. En caso de confirmarse, supondría un aumento de ocho décimas en su tasa anual, ya que en el mes de noviembre esta variación fue del 0,7%. Este incremento se explica, principalmente, por la subida de los precios de los carburantes (gasoil y gasolina) frente a la bajada que experimentaron el año pasado.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	dic-16	ene-17	2016
IPC General	nov-16	0,7	-0,6	1,5	1,7	-0,3

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	nov-16	0,8	0,8
Alimentación	nov-16	0,4	1,3
Energía	nov-16	-0,5	-9,8
Transportes	nov-16	1,4	-2,6
Servicios	nov-16	1,2	1,0
Vivienda	nov-16	-0,4	-4,7



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	dic-16	1,1	1,1
IPRI General	nov-16	0,6	-3,7
IPRI Energía	nov-16	0,2	-12,5
Petróleo ($)	dic-16	39,8	-16,9



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

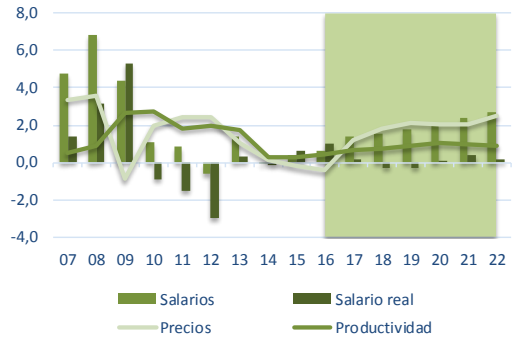
En 2016 se produjo la subida salarial más alta desde 2012

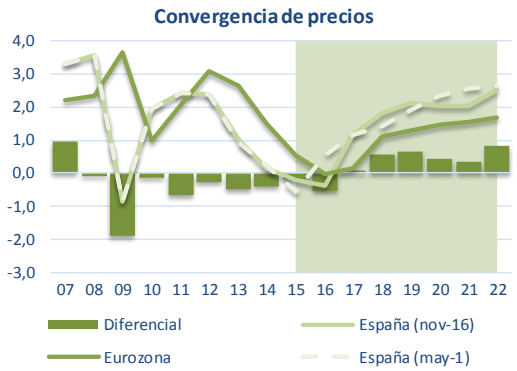
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2016)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2016)

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





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

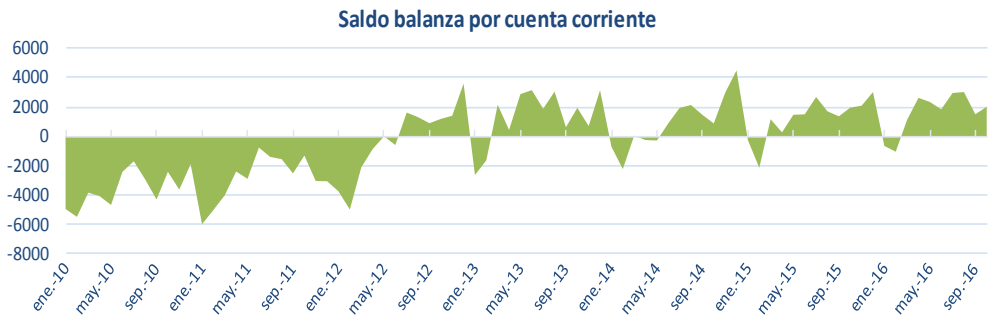
Fuente	UDD	2016	2017
CEPREDE	dic-16	-0,4	1,2
AFI	dic-16	-0,2	1,4
FMI	oct-16	-0,3	1,0
Caixabank	dic-16	-0,3	1,7
Santander	dic-16	-0,3	1,3
Consensus	dic-16	-0,3	1,4
BBVA	dic-16	-0,3	1,7
CEOE	oct-16	-0,2	1,3
C. Europea	nov-16	-0,4	1,6
OCDE	nov-16	-0,3	1,5
FUNCAS	dic-16	-0,3	1,4
Media		-0,3	1,4

La variación salarial se sitúa casi medio punto por debajo de la tasa del IPC interanual del mes de diciembre (1,5%), con lo que los salarios perdieron el pasado año poder adquisitivo, a pesar de ser el ejercicio en el que más suben desde 2011, cuando repuntaron un 2%. Si se tienen en cuenta las revisiones derivadas de las cláusulas de garantía salarial que tienen carácter retroactivo, la subida salarial en convenio de 2016 es la más alta desde 2012 (1,2%).

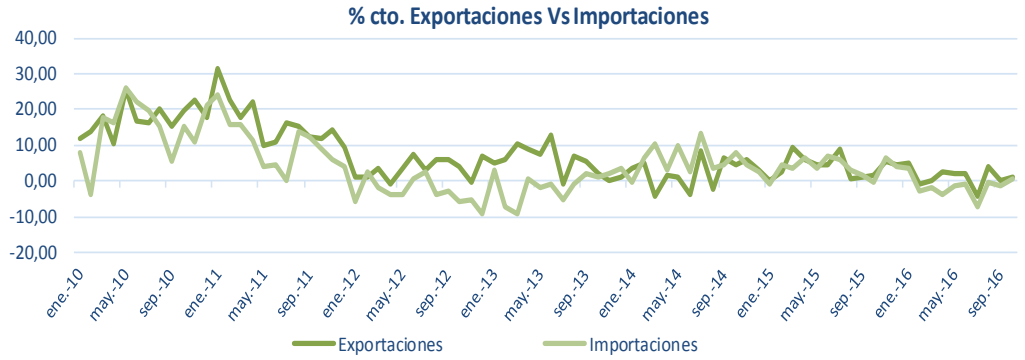
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

El saldo por cuenta corriente continúa creciendo



El saldo de las cuentas corriente y de capital se situó en 2,1 miles de millones de euros en octubre de 2016, frente a los 2,3 miles de millones de euros del mismo mes del año anterior. En términos acumulados de doce meses, la economía española registró en octubre de 2016 una capacidad de financiación por importe de 26 miles de millones de euros , comparados con los 21,7 miles de millones de euros acumulados en el conjunto de 2015.



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

	2016	2016-2015	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**39.979**	**30.342**	**2,7%**	**-6,2%**
Bienes y Servicios	54.101	29.776	2,6%	-8,0%
Turismo	32.709	790	6,8%	17,5%
Rentas	-14.122	566	3,4%	1,8%
Cuenta de Capital	**2.296**	**-6.279**	**-63,0%**	**73,1%**
C. Corriente + C. de Capital	**42.275**	**24.063**	**1,0%**	**-1,6%**
Aduanas	**-15.059**	**5.471**	**0,9%**	**132,1%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**Oct. 16**	**-0,2%**	**-2,6%**
Predicciones	***Nov. 16***	***-0,3%***	***-2,9%***
	Dic. 16	***-0,3%***	***-3,1%***
	Ene. 17	***-0,3%***	***-0,3%***

8. SECTOR EXTERIOR

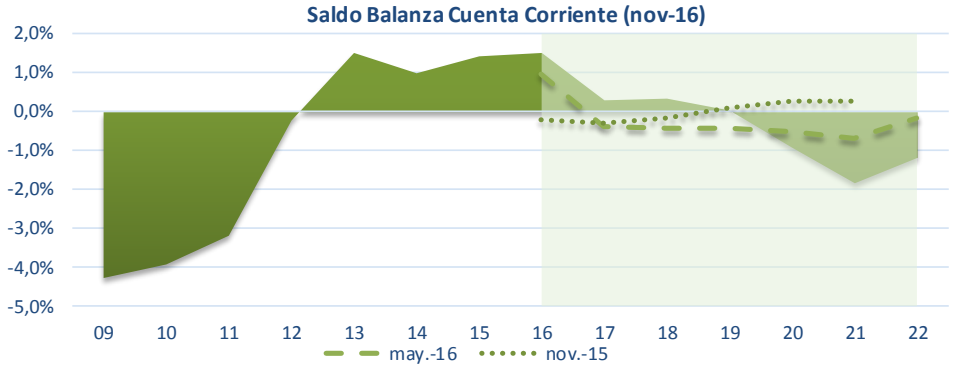
Evolución a medio y largo plazo

La compra se realiza mayoritariamente en webs del extranjero

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2016)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ingr. Mercancías	4,9	3,0	6,2	7,1	6,4	6,3	6,1	6,4
Ingr. Turismo	3,7	6,8	6,0	5,6	6,1	6,3	6,2	6,2
Ingr. Otros SS	8,4	11,8	7,9	6,8	6,2	5,2	4,9	6,8
Ingr. Inv. Extranjera	2,2	-36,8	-17,6	41,5	17,2	8,8	-3,3	-2,0
Pagos Mercancias	4,4	0,9	9,2	9,3	6,0	8,3	7,9	4,9
Pagos Turismo	14,0	19,7	7,7	9,0	8,7	7,8	4,3	3,8
Pagos Otros SS	10,2	7,3	6,3	8,8	7,0	8,7	9,7	5,0
Pagos Inv. Extranjera	-3,8	-33,4	4,2	6,7	27,4	13,5	1,7	-4,0
Saldo Mercancias	-22.090	-17.626	-26.503	-35.331	-36.220	-45.428	-54.777	-52.405
Saldo Servicios	47.681	51.528	55.300	57.000	59.543	60.702	61.709	67.525
Saldo Inv Extranjera	-915	-2.350	-9.589	-839	-4.979	-7.755	-10.302	-8.990
Saldo Transferencias	-9.629	-14.617	-15.756	-16.984	-18.268	-19.591	-20.955	-22.433
B.C.C. % del PIB	1,4%	1,5%	0,3%	0,3%	0,0%	-0,9%	-1,8%	-1,2%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

Fuente	UDD	2016	2017
CEPREDE	dic-16	1,5	0,3
BBVA	dic-16	1,3	1,7
Santander	dic-16	1,1	0,9
FMI	oct-16	1,9	1,7
CONSENSUS	dic-16	1,8	1,6
AFI	dic-16	1,8	1,6
C. EUROPEA	nov-16	1,7	1,5
Caixabank	dic-16	2,2	1,8
FUNCAS	dic-16	2,0	1,9
Gobierno	oct-16	1,7	1,5
OCDE	nov-16	2,1	1,7
Media		1,7	1,5

La facturación del comercio electrónico en España aumentó en el segundo trimestre de 2016 un 20,3% interanual, hasta alcanzar los 5.948 millones de euros. El saldo neto exterior (la diferencia entre lo que se compra desde el extranjero a sitios webs españoles y lo que se compra desde España al extranjero) arrojó un déficit de 1.609,7 millones de euros. Por número de transacciones, el 45% de las compraventas se registraron en webs españolas y el 55% en webs del extranjero.

9. PORTUGAL

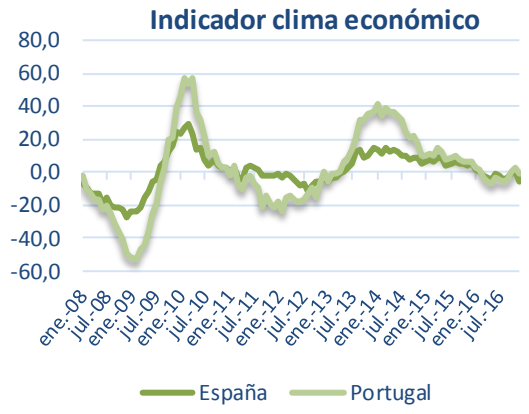
Evolución a corto plazo

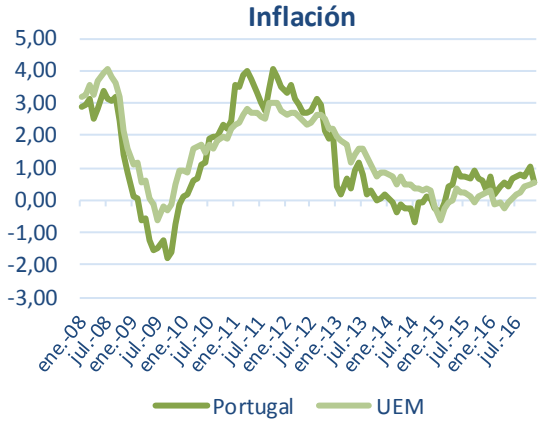
El indicador de clima económico portugués consolida la tendencia alcista

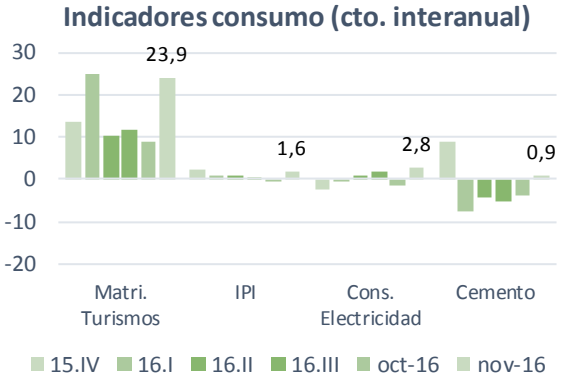
CONTABILIDAD NACIONAL

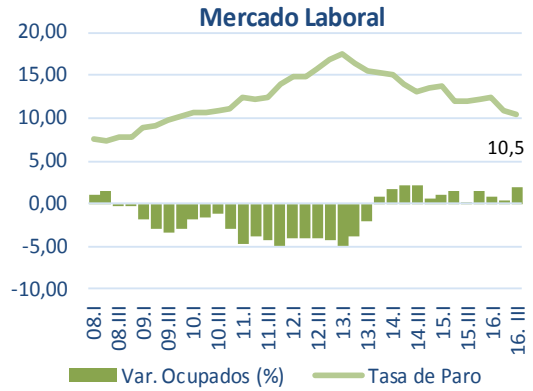
	2015	I-16	II-16	III-16	Previsión IV-16	Previsión 2016
PIB	1,5	0,9	0,9	1,6	1,5	1,2
Consumo Privado	2,7	2,5	1,6	1,9	2,3	2,1
Consumo Público	0,8	1,3	0,7	0,5	0,4	0,7
FBCF	3,7	-2,7	-2,4	-1,5	-1,8	-2,1
Exportaciones	5,1	3,4	1,8	5,4	3,0	3,4
Importaciones	7,4	4,7	1,4	3,5	0,5	2,5
Tasa de paro	12,4%	12,4%	10,8%	10,5%	11,1%	11,2%

El indicador de clima económico en Portugal creció moderadamente en el mes de diciembre (4%), el mayor crecimiento desde abril de 2015 y confirma, así, la tendencia positiva que se venia observando en los últimos meses, cuando en el primer trimestre del 2016 se alcanzaran las últimas tasas negativas. Entre otros indicadores de actividad, destacamos el buen dato de matriculación de turismos en el mes de noviembre que creció un 23,9% respecto al año anterior, y es el mayor crecimiento de los últimos ocho meses.





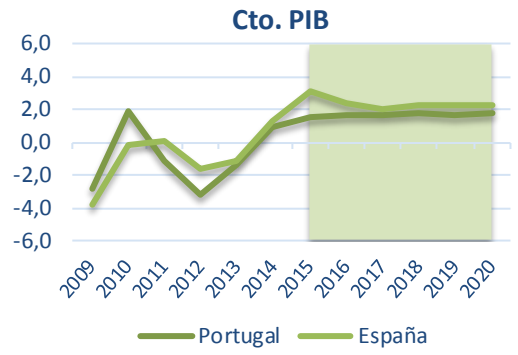


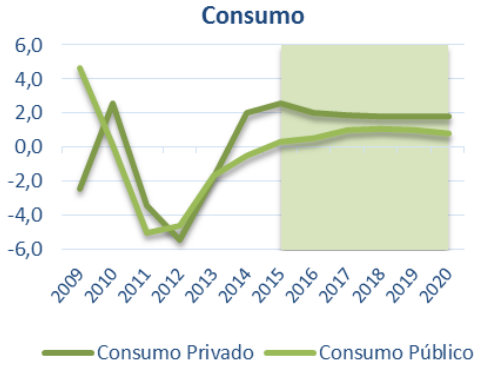


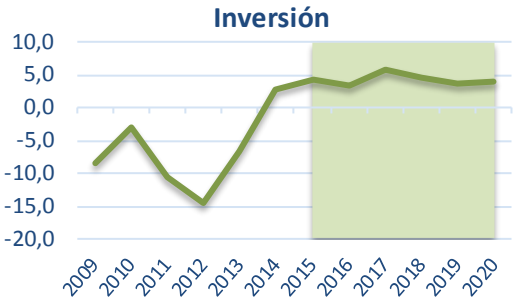
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

La economía lusa se ralentiza en 2016 y se estanca en 2017







Todo parece indicar, a falta de conocer los datos del último trimestre, que la economía lusa ha ralentizado su crecimiento en este año 2016 respecto al año 2015, concretamente, mientras hace un año el crecimiento fue del 1,5%, este año que acaba de terminar cerrará con un crecimiento en torno al 1 o 1,2%. Para 2017, se prevé un crecimiento muy similar, o con un ligero repunte, moviéndose las previsiones entre el 1,1 y el 1,5%

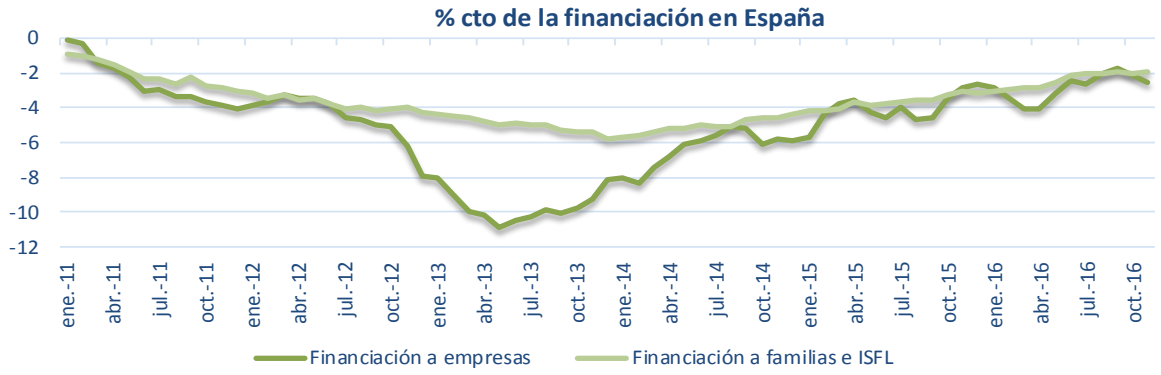
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Consensus Forecast	dic.-16	1,1	1,3	0,7	1,2	0,4	0,0	-	-
	nov.-16	1,0	1,3	0,7	1,2	0,3	0,1	-	-
Economist Intelligence Unit	dic.-16	1,2	1,5	0,8	1,6	0,1	-0,9	11,2	10,6
	nov.-16	1,2	1,5	0,8	1,6	0,1	-0,9	11,2	10,6
FMI	oto-16	1,0	1,1	0,7	1,1	0,0	-0,7	11,2	10,7
	pri-16	1,4	1,3	0,7	1,2	0,9	0,4	11,6	11,1
C. Europea	oto-16	0,9	1,2	0,7	1,2	0,5	0,8	11,1	10,0
	pri-16	1,6	1,8	0,7	1,1	1,5	1,3	11,6	10,7

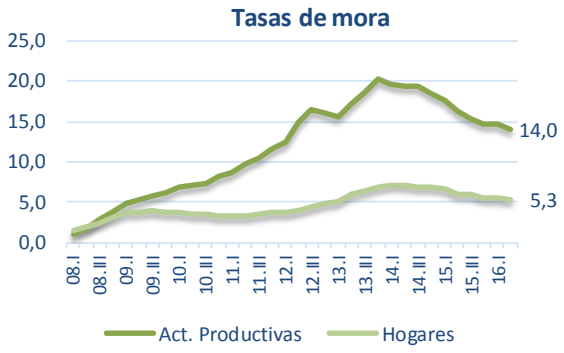
10. SECTOR FINANCIERO

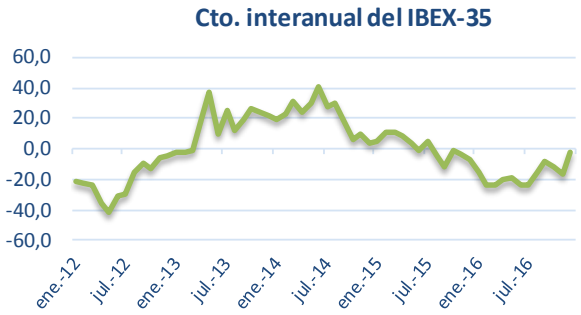
Evolución a corto plazo

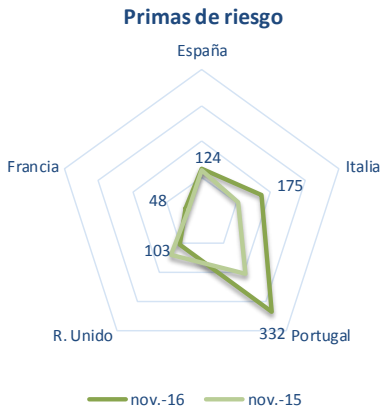
La financiación a empresas y familias aun caerá en 2017



La financiación a empresas y familias en España ha seguido reduciendo sus caída durante el año 2016, aunque a ritmos muy lentos, concretamente en noviembre 2016 respecto a noviembre 2015, en la financiación a empresas, la caída ha sido solamente de 3 décimas del –2,8% al –2,5%. Un poco más acusada ha sido en el caso de las familias, donde se reduce desde el –3% de noviembre de 2015, hasta el –1,9% del mismo mes de 2016.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

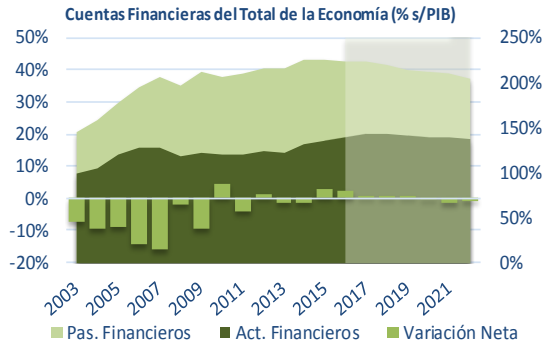
El efecto del rescate bancario en el mercado laboral

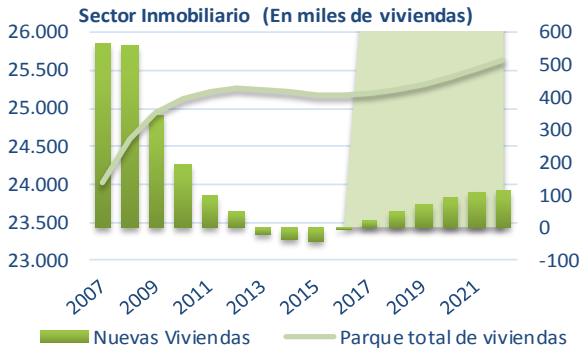
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2016)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Activos Financieros (% s/PIB)	136%	140%	143%	143%	141%	140%	140%	137%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	225%	224%	224%	221%	214%	211%	210%	205%
Crédito Total	-3,8	1,3	3,7	3,3	2,4	3,6	4,7	4,9
Hogares	-3,3	1,3	2,8	2,6	1,9	2,9	3,7	3,9
Empresas	-4,4	1,3	4,6	4,2	3,0	4,4	5,7	5,8
Tasa de Mora	10,1%	8,9%	7,7%	6,8%	6,0%	5,2%	4,5%	3,7%
Hogares	5,9%	5,9%	5,6%	5,1%	4,3%	3,8%	3,3%	2,3%
Empresas	14,6%	12,1%	10,0%	8,6%	7,6%	6,6%	5,7%	5,0%
Parque Tot. de Viviendas(*)	25.181	25.174	25.198	25.247	25.320	25.412	25.520	25.637
Proporcion ahorro/renta	8,2	7,0	6,0	5,2	4,9	4,9	5,1	5,3
Ahorro Bruto Empresas (**)	202,8	213,3	207,8	223,7	239,6	247,6	251,1	275,7

***miles de viviendas * miles de millones*

El coste que el rescate bancario ha tenido para lo sociedad no se reduce a los 60.718 millones de euros que ha estimado el Tribunal de Cuentas. También se han destruido más de 73.000 puestos de trabajo (de 2008 a 2015, ambos inclusive), a los que habría que sumar no menos de 7.000 perdidos en 2016, cifra estimada a falta de datos oficiales. El sector financiero ha perdido 80.000 empleos entre 2008 y 2016. El Tribunal de Cuentas calcula que los recursos dedicados al rescate de la banca se desglosan a razón de 41.786 millones de euros procedentes del FROB más 18.932 millones procedentes del Fondo de Garantía de Depósitos.





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 2017 se recoge en la siguiente tabla:

Fecha publicación en 2017
13 Enero
10 Febrero
10 Marzo
7 Abril
12 Mayo
16 Junio
14 Julio
15 Septiembre
13 Octubre
10 Noviembre
15 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