CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

MARZO 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. Ligera mejora de la economía mundial para 2017 y 2018

2. La Eurozona registró un crecimiento anual del 1,7% en 2016

3. Los tipos a largo comienzan a subir

4. Revisión al alza de las previsiones económicas de España para 2017 y 2018

5. 400.000 empleos en 2017 y 360.000 en 2018

6. La deuda pública cierra 2016 al borde del 100% sobre el PIB

7. El IPRI se dispara a nivel máximo de los últimos seis años

8. Revisión al alza en la balanza por cuenta corriente para los próximos años

9. El Consumo privado e inversión tiran del crecimiento de PIB portugués en el último tramo del año

10. El crédito acelerará su crecimiento en 2017

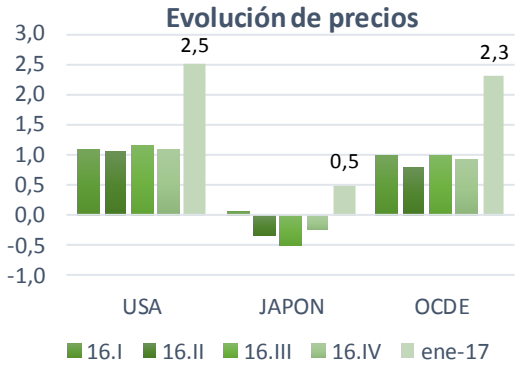
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

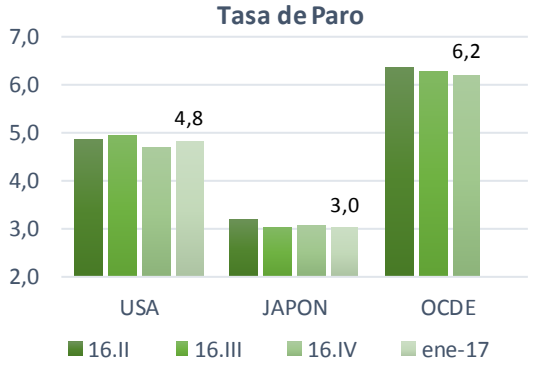
Fecha de cierre del informe: 09 de marzo de 2017

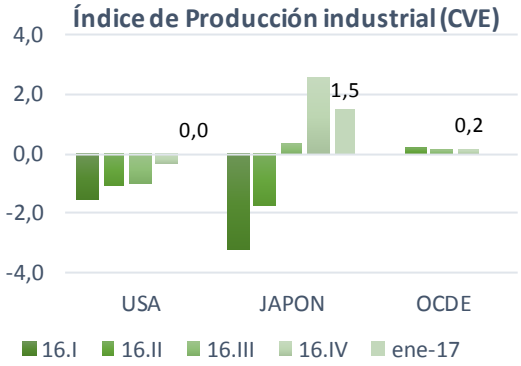
1. INTERNACIONAL

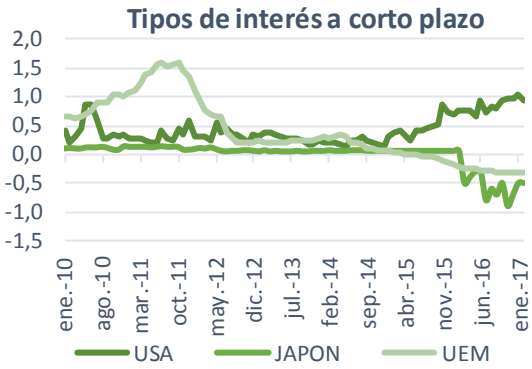
Evolución a corto plazo

Los precios se disparan en las principales economías mundiales









Los primeros datos de precios en las principales economías mundiales reflejan un importante repunte, como se puede ver en los gráficos en Estados Unidos escalan hasta el 2,5% en enero desde el 2,1% de diciembre, y el 1,7% de noviembre. En la OCDE, que engloba a un número destacado de países desarrollados también se observa ese incremento, concretamente los precios habrían subido el 2,3% en esta área en el mes de enero frente al 1,8% de crecimiento que se registró en diciembre. El principal causante de este alza en los precios es el incremento que se está produciendo en el precio del petróleo en los últimos meses.

	% cto. PIB		*Tasa de paro*		Predicciones			*Inflación*		Predicciones		
	III-16	IV-16	UDD		1 mes	2 meses	2017	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	2017
EEUU	1,7	1,9	ene.-17	4,8	4,8	4,8	4,7	2,1	2,5	2,7	2,7	2,1
Japón	1,1	1,6	ene.-17	3,0	2,9	3,0	2,9	0,3	0,5	0,5	0,4	0,2
OCDE	1,6	-	dic.-16	6,2	6,2	6,2	6,1	1,8	2,3	2,5	2,6	2,5
China	6,7	6,8	III-16	4,0	-	-	4,3	2,1	2,5	1,9	1,8	1,9

1. INTERNACIONAL

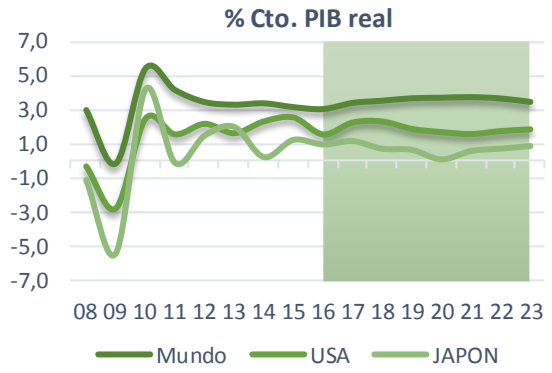
Evolución a medio y largo plazo

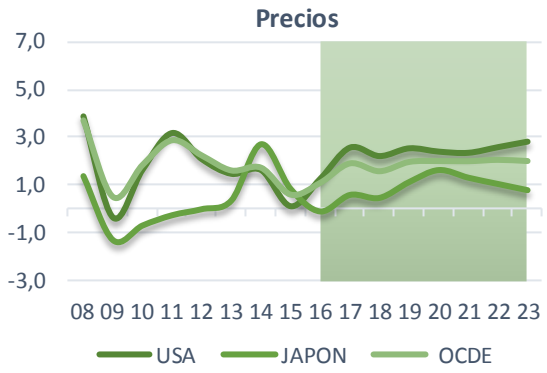
Ligera mejora de la economía mundial para 2017 y 2018

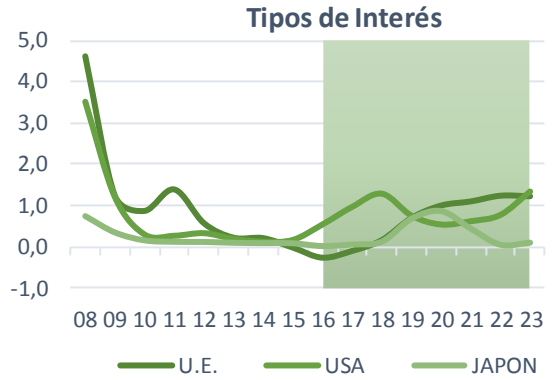
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

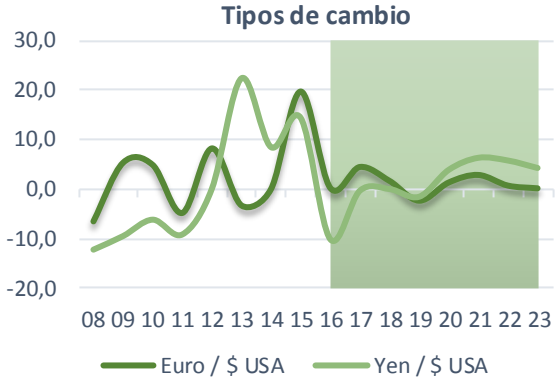
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
PIB	2,3	2,4	1,2	1,0	1,4	1,5	1,3	1,4	1,5	1,3
C. Privado	2,7	2,6	0,8	0,8	1,4	1,4	1,3	1,4	1,6	0,9
Prod. Industr.	1,4	2,3	2,9	1,6	1,4	1,5	1,1	1,6	1,1	1,1
IPC	2,5	2,3	0,7	1,0	1,8	1,7	1,3	1,3	2,6	2,7
Costes labor.	2,5	3,0	0,7	0,9	2,5	2,6	1,3	1,6	2,6	2,9
T. paro	4,6	4,5	2,9	2,8	6,0	6,1	9,5	9,3	5,1	5,4

Fuente: Consensus Forecast (Febrero 2017)







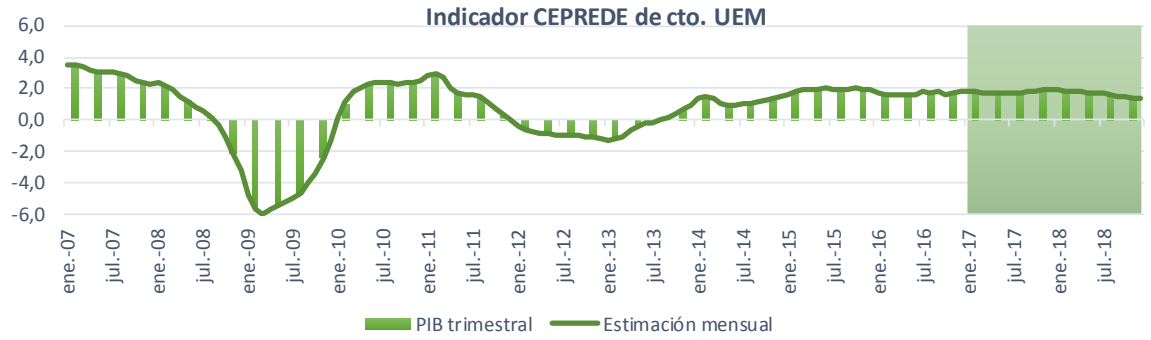


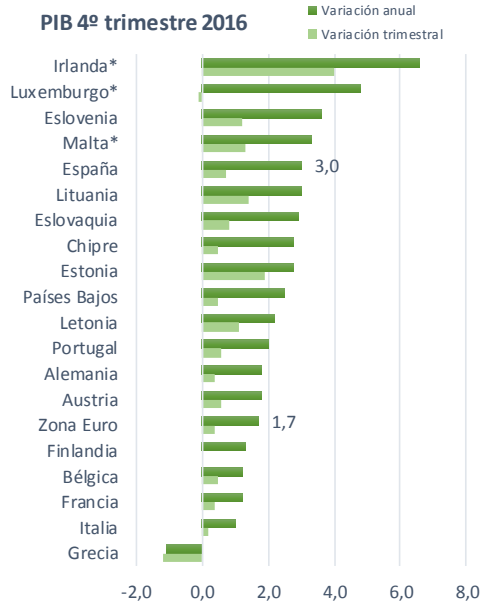
Las nuevas previsiones mundiales apuntan a una ligera mejoría en la economía mundial. Las ultimas previsiones del Fondo Monetario Internacional, de hace poco más de un mes, situaban el crecimiento en el 3,4% para este 2017, tres décimas por encima del registrado en 2016 (3,1%); para 2018 el crecimiento se elevaría un poco más hasta el 3,6%. En cuanto a las principales economías mundiales en 2017 y 2018 mejoran los datos respecto al 2016, y además compartirán cifras de crecimiento muy similares; por ejemplo, en Estados Unidos tras crecer solo el 1,6% en 2016, se prevé que el crecimiento se eleve hasta el 2,3% en 2017 y el 2,4% en 2018.

2. ZONA EURO

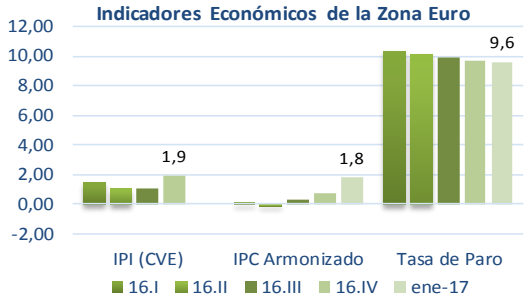
Evolución a corto plazo

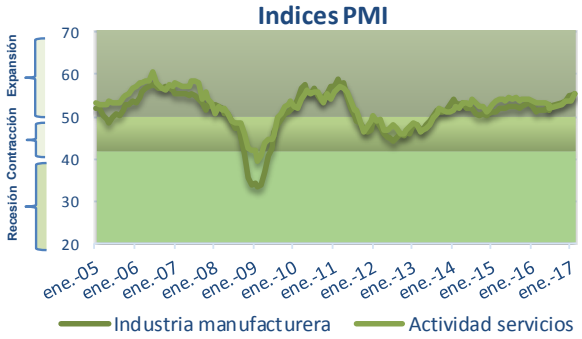
La Eurozona registró un crecimiento anual del 1,7% en 2016





**Datos del 3º trimestre de 2016*





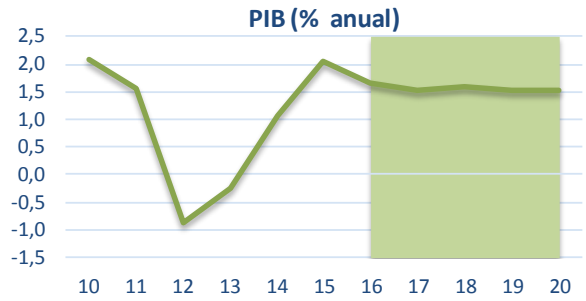
Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones A 1 mes	A 3 meses	2017
ClimaUEM	ene-17	2,1	3,1	3,2	5,1
Industria	ene-17	0,8	1,0	2,7	3,6
Construcción	ene-17	-12,8	-12,4	-12,0	-12,9
Ventas	ene-17	2,4	3,0	3,7	3,5
Consumo	ene-17	-4,7	-4,9	-5,6	-6,1
Servicios	ene-17	13,5	14,1	15,6	15,3
Tasa paro	ene-17	9,6%	9,6%	9,5%	9,6%
Parados	dic-16	-7,5	-7,8	-7,9	-8,7
IPI	dic-16	2,4	1,4	3,4	3,6
M. turismos	dic-16	1,8	7,4	9,1	8,6
	Indicador de Sentimiento Económico				
Alemania	ene-17	4,4	5,3	3,3	3,9
España	ene-17	-0,2	1,2	3,6	4,5
Francia	ene-17	1,5	1,7	2,3	3,3
Italia	ene-17	-1,9	0,9	1,0	6,1

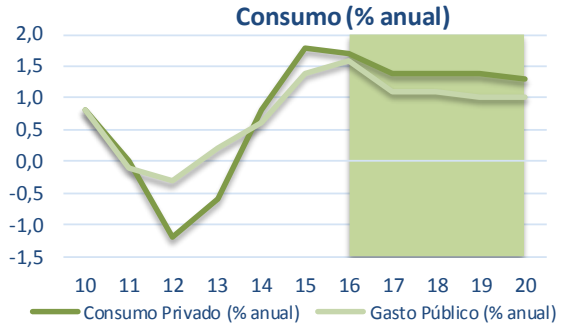
La Eurozona cerró el cuatro trimestre del año con un crecimiento interanual del 1,7%, por lo que mantiene el crecimiento registrado a lo largo del 2016 y hace que en el conjunto del año el crecimiento también sea del 1,7%.

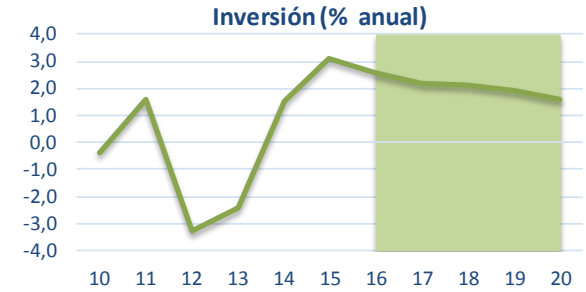
2. ZONA EURO

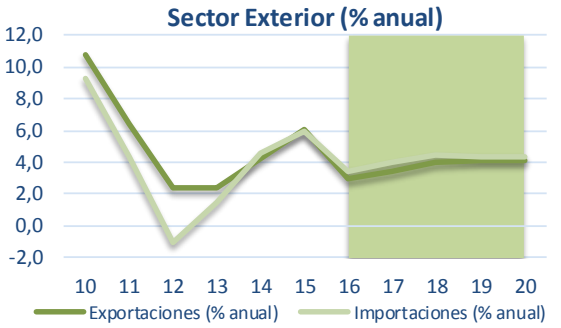
Evolución a medio y largo plazo

El crecimiento estancado en la Eurozona









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

Tras conocerse el dato final de crecimiento de la Eurozona en 2016, y con un resultado ligeramente mejor del esperado cuando comenzó el año, para 2017 y 2018, los pronósticos confirman el estancamiento del crecimiento de la región, con variaciones prácticamente nulas (décima arriba o abajo), y con una ligera tendencia a la desaceleración, ya que los pronósticos para 2017 se sitúan entre el 1,5 y el 1,7%, mientras que para 2018, se mantiene un máximo del 1,5%.

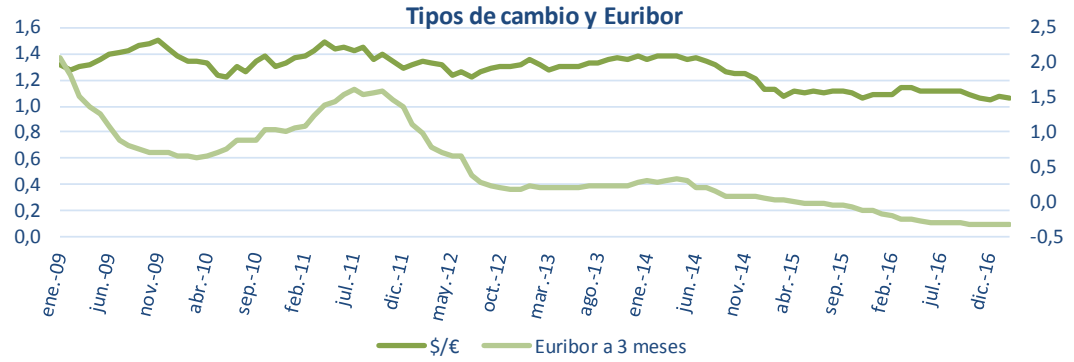
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

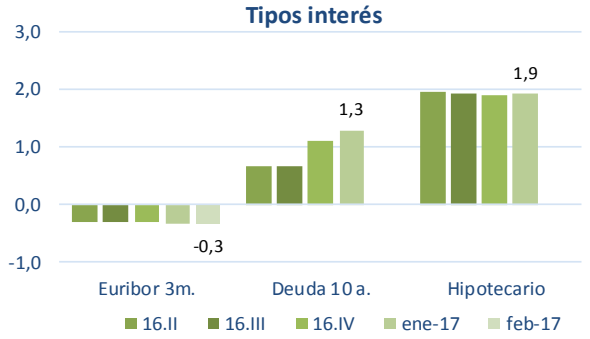
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Consensus Forecast	feb.-17	1,6	1,5	1,6	1,4	-	-	9,6	9,2
	ene.-17	1,4	1,5	1,4	1,4	-	-	9,7	9,3
The Economist	feb.-17	1,4	-	1,4	-	3,0	-	-	-
	ene.-17	1,4	-	1,3	-	3,0	-	-	-
FMI	ene-17	1,7	1,5	1,1	1,3	3,1	-	9,7	9,3
	oto-16	1,5	-	1,1	-	3,2	-	9,9	-
C. Europea	oto-16	1,7	-	1,3	-	3,2	-	9,7	-
	pri-16	1,8	-	1,4	-	3,2	-	9,9	-
OCDE	oto-16	1,6	-	1,2	-	3,9	-	9,5	-
	pri-16	1,7	-	1,2	-	3,6	-	9,8	-

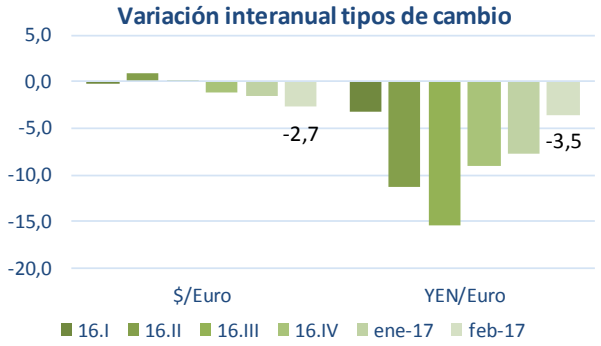
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

Los tipos a largo comienzan a subir







El Euro mostró una moderada depreciación frente a la mayoría de divisas, concretamente frente al dólar (-1,5%) durante el mes de febrero alcanzando los 1,06$/€, frente a 1,08$/€ del mes anterior. También mostró una importante depreciación frente al yen (-1,79%), reduciéndose el tipo de cambio desde los 121 yenes por euro hasta los 119.

Tipos de cambio				Predicciones		
	ene-17	feb-17	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2017
$ / Euro	1,08	1,06	-1,47%	1,05	1,05	1,06
100Y / Euro	1,21	1,19	-1,79%	1,18	1,18	1,19
Libra E. / Euro	0,86	0,85	-0,93%	0,87	0,87	0,87
Franco Suizo / Euro	1,07	1,06	-0,19%	1,04	1,04	1,03
Yuan chino / Euro	7,40	7,28	-1,61%	7,19	7,18	7,22

Tipos de interés				Predicciones		
	ene-17	feb-17	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2017
Interbancario 3 meses	-0,3	-0,3	0	-0,3	-0,2	-0,2
Letras 1 año	-0,3	-0,3	0	-0,3	-0,3	-0,2
Deuda 10 años	1,3	-	-	1,5	1,6	1,7
Hipotecario*	1,9	-	-	2,0	2,2	2,2
Difer. TL-TC**	1,6	-	-	1,8	1,8	1,9

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

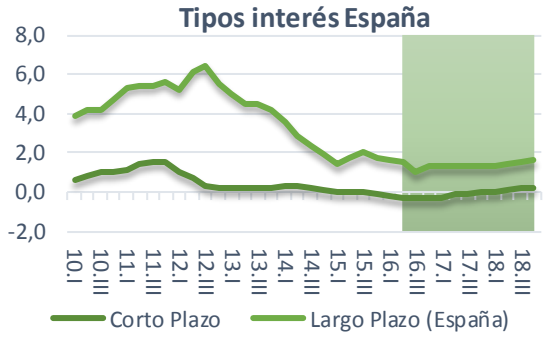
La caída del Euribor sigue a la espera de movimientos en el BCE

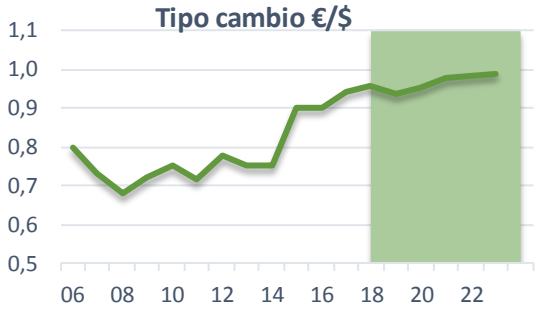
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MARZO 2017)

	17-I	17-II	17-III	17-IV	2017	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018
TC Euro/$	0,94	0,94	0,95	0,95	0,94	0,97	0,96	0,96	0,95	0,96
Euribor 3 meses	-0,30	-0,05	-0,05	0,00	-0,10	0,05	0,15	0,20	0,25	0,16
Letras un año	-	-	-	-	0,13	-	-	-	-	0,99
Rto. Deuda a 10 años	1,30	1,33	1,31	1,37	1,33	1,32	1,44	1,56	1,61	1,48
Crto. Bancario	-	-	-	-	2,72	-	-	-	-	3,48

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2017)

	2019	2020	2021	2022	2023
TC Euro/$	0,94	0,95	0,98	0,99	0,99
Euribor 3 meses	0,70	1,00	1,10	1,24	1,22
Letras a 1 año	1,46	1,65	1,49	1,21	1,20
Rto. Deuda a 10 años	2,40	2,50	2,30	2,20	2,25
Crto. Bancario	3,71	3,37	3,01	2,68	2,19





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

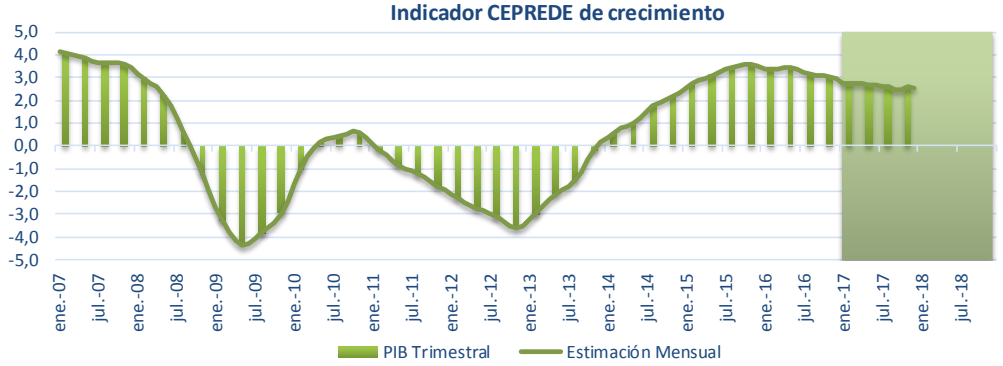
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	may-17	feb-18	may-17	feb-18
CEPREDE	-0,1	0,1	1,3	1,3
FUNCAS	-0,3	-0,4	1,8	1,9
BBVA	-0,3	-0,1	1,7	2,3
G. Santander	-0,2	-0,1	1,8	2,1
CaixaBank	-0,3	-0,3	1,4	1,6
Consensus	-0,3	-0,2	1,6	1,9
AFI	-0,3	-0,2	1,9	2,0
Media	-0,3	-0,2	1,6	1,9

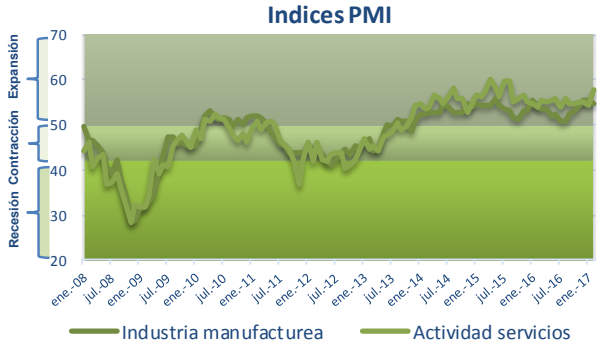
El euríbor a pesar de las expectativas que existen en el mercado de un cambio en la política monetaria del BCE en un futuro no muy lejano, mantiene un perfil descendente. En febrero cerró con un -0,11%, una tasa que abaratará, de nuevo, la mayor parte de las hipotecas en nuestro país al estar referenciadas a este índice.

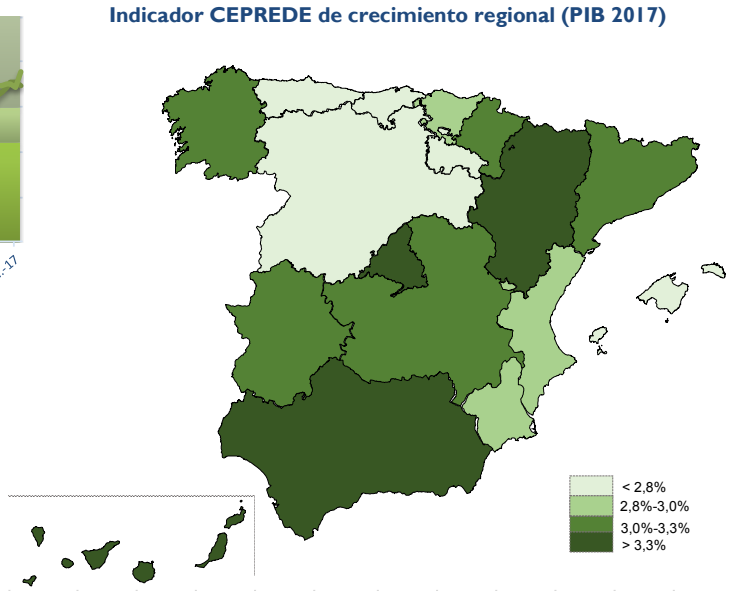
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

El crecimiento interanual del PIB se redujo dos décimas más al finalizar el año







En el cuarto trimestre del año, la demanda interna registró una aportación a la economía española del 2,2% (frente al 2,5% del trimestre anterior). Mientras que la demanda externa presentó una aportación al PIB del 0,8%, una décima superior al dato del tercer trimestre.

Indicadores				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2017
Ind. Clima econó.	feb-17	1,5	0,7	0,1	1,8	1,0
Consumo electricidad	feb-17	-4,7	1,4	-0,4	2,8	1,2
IBEX-35	feb-17	12,9	9,2	8,1	2,1	8,7
I.Sintético corregido	dic-16	3,0	2,8	3,1	2,9	2,9
Matri. Turismos	feb-17	6,2	6,1	12,6	7,2	7,9
I.S.Consumo ajustado	dic-16	3,6	3,7	3,8	4,4	3,8
I.Renta salarial real	ene-17	1,5	1,5	2,4	2,3	3,0
Consumo cemento	ene-17	11,8	11,8	4,2	3,1	4,2
Finan. a fam. y emp.	oct-16	-2,4	-2,2	-2,2	-1,7	0,5
I.S. Construción. Ajust.	dic-16	3,1	3,9	3,0	6,4	6,4
I.S. equipo ajust.	dic-16	5,5	5,7	7,7	11,3	8,9
Indice clima industrial	feb-17	1,9	0,6	0,5	-0,6	-0,9
I.P.I	dic-16	1,9	2,0	2,1	1,1	1,7
I. confianza servicios	feb-17	20,5	18,8	18,9	17,6	19,7

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

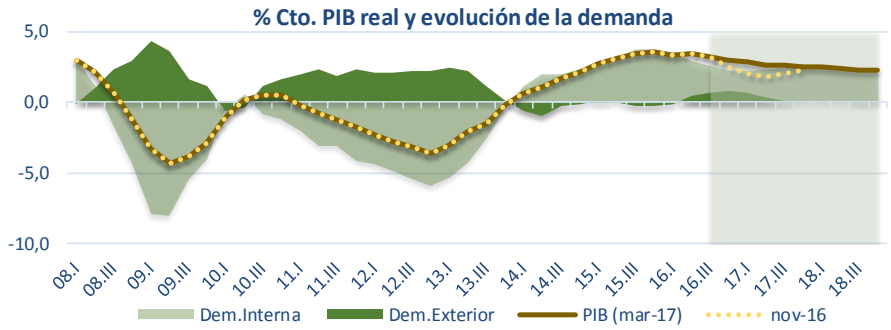
Revisión al alza de las previsiones económicas de España para 2017 y 2018

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MARZO 2017)

% cto.	17-I	17-II	17-III	17-IV	2017	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018
PIB	2,9	2,7	2,6	2,5	2,7	2,5	2,4	2,3	2,2	2,4
Cons. Final Priv	2,8	2,8	2,7	2,5	2,7	2,3	2,1	2,1	2,0	2,1
Cons. Fin. AAPP	-0,2	0,8	1,6	1,9	1,0	1,9	1,7	1,2	1,1	1,5
FBCF	2,6	2,3	3,6	3,9	3,1	4,2	4,3	3,9	3,9	4,1
Expor. BB y SS	5,0	5,0	5,3	5,4	5,2	5,3	5,0	4,8	4,6	4,9
Impor. BB y SS	3,1	4,2	5,5	5,9	4,7	5,8	5,4	5,0	4,7	5,2

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2017)

% cto.	2019	2020	2021	2022	2023
PIB	2,3	2,3	2,1	1,8	1,6
Cons. Final Priv	1,3	1,1	0,8	0,7	0,6
Cons. Fin. AAPP	0,9	0,1	1,0	1,3	1,3
FBCF	7,8	8,0	6,0	4,8	3,8
Expor. BB y SS	4,9	4,5	4,4	4,2	4,1
Impor. BB y SS	6,1	5,3	4,4	4,3	4,0



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

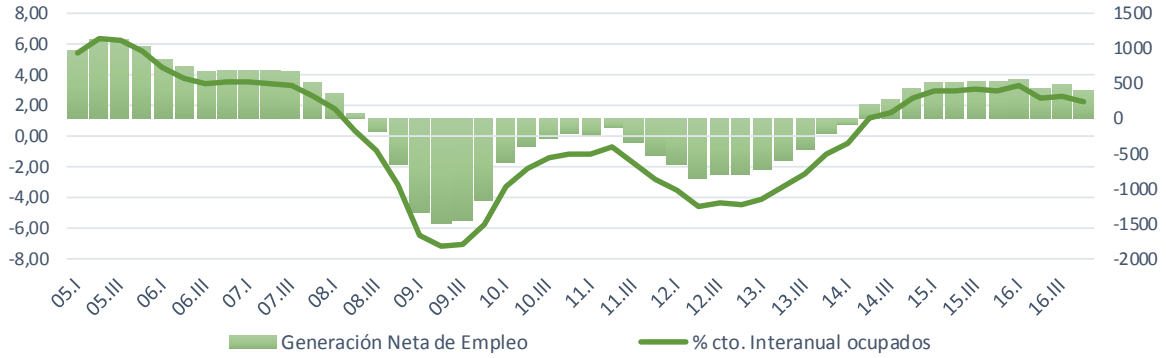
Fuente	UDD	2017	2018
CEPREDE	feb-17	2,7	2,4
FUNCAS	feb-17	2,4	-
CEOE	feb-17	2,3	-
Gobierno	oct-16	2,3	-
Caixabank	feb-17	2,6	2,2
FMI	ene-17	2,2	1,9
Santander	feb-17	2,5	2,0
C. Europea	nov-16	2,3	2,1
Consensus	feb-17	2,4	2,1
BBVA	feb-17	2,7	2,7
AFI	feb-17	2,5	2,0
OCDE	nov-16	2,3	2,2
MEDIA		2,4	2,2

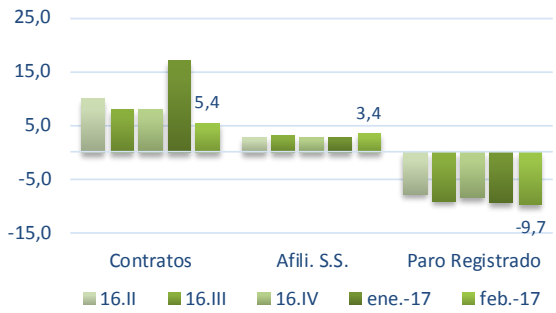
El nuevo cuadro de previsiones macroeconómicas de CEPRDE ha revisado al alza el crecimiento de la economía española para 2017 y 2018, concretamente el crecimiento para este año se situaría en el 2,7%, y para el año siguiente en el 2,4%. El consumo privado ralentizará su crecimiento, el gasto público y la inversión crecerán más y la demanda externa continuará con una aportación al PIB similar a la de este año.

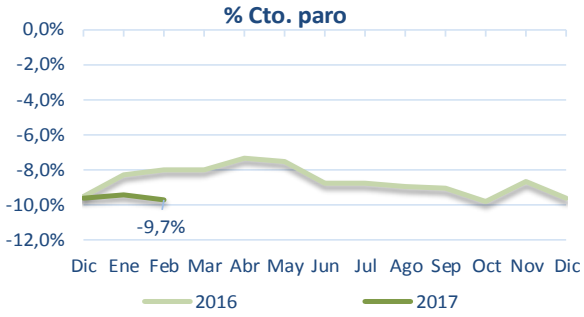
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El paro registrado retorna a valores de junio de 2009







Los últimos datos del paro registrado muestran un descenso interanual del 9,6%, es decir, unas 32.770 personas (CVE) menos que hace un mes, reduciéndose así el número de parados hasta los 3.628.200 parados. La afiliación creció un 3,4% hasta los 17.880.030 afiliados.

SEPE					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	mar.-17	abr.-17	2017
Paro (CVE)	feb-17	-9,7	-9,6	3.628,2	-9,7	-	-
Contratos	feb-17	5,4	11,2	1.452,5	10,4	11,3	12,2
Afili. S.S. (CVE)	feb-17	3,2	3,2	17.867,6	3,2	-	-
EPA							
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	17.I	17.II	2017
Ocupados	16-IV	2,3	2,7	18.508,1	2,4	2,1	2,2
Parados	16-IV	-11,3	-11,4	4.237,8	-11,3	-10,1	-10,3
Tasa paro	16-IV	-10,8	-11,0	18,6%	18,7%	18,0%	17,7%
Contabilidad Nacional							
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	17.I	17.II	2017
Ocupados	16.IV	2,5	2,7	19.833,1	-	-	-
Asalariados	16.IV	2,7	3,0	17.226,0	-	-	-
Puestos equivalentes	16.IV	2,7	2,9	17.511,1	2,4	2,1	2,2

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

400.000 empleos en 2017 y 360.000 en 2018

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MARZO 2017)

% cto.	17-I	17-II	17-III	17-IV	2017	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018
Ocupados EPA	2,4	2,1	2,2	2,1	2,2	2,0	2,0	1,9	1,8	1,9
Ocupados CN	2,4	2,1	2,2	2,0	2,2	2,0	1,9	1,8	1,7	1,9
Genr. Neta	427	389	400	383	400	372	373	355	348	362
Activos	-0,5	-0,3	-0,2	0,0	-0,3	0,1	0,2	0,3	0,3	0,2
Parados	-11,3	-10,1	-10,3	-9,3	-10,3	-8,3	-8,0	-7,5	-7,0	-7,7
Tasa Paro	18,7%	18,0%	17,0%	16,9%	17,7%	17,2%	16,6%	15,7%	15,7%	16,3%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	63%
Mujeres	-	-	-	-	54%	-	-	-	-	55%

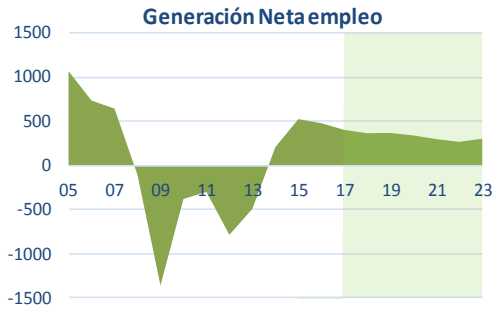
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2017)

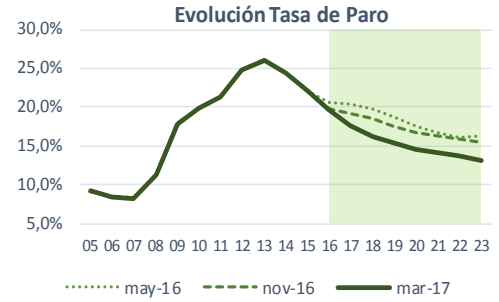
% cto.	2019	2020	2021	2022	2023
Ocupados EPA	1,9	1,7	1,5	1,3	1,5
Ocupados CN	1,3	1,2	1,1	0,8	1,0
Genr. Neta	366	337	296	264	300
Activos	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9
Parados	-5,2	-4,1	-2,6	-1,8	-2,5
Tasa Paro	15,3%	14,6%	14,0%	13,7%	13,2%
Tasa act.	59%	59%	60%	60%	61%
Hombres	63%	63%	63%	63%	63%
Mujeres	55%	56%	56%	57%	58%

Las nuevas previsiones del cuadro macroeconómico de CEPREDE muestran una mejora clara en el mercado laboral. La estimación de creación de empleo para este año es de 400.000 puestos para este año y de mas de 350.000 para 2018. Las tasas de paro se reducirían hasta el 17,7% en 2017 y hasta el 16,3% en 2018.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

Fuente	UDD	2016	2017
CEPREDE	ene-17	2,9	2,2
Caixabank	ene-17	2,9	2,3
Gobierno	dic-16	2,9	2,4
Santander	ene-17	2,8	2,1
Bankia	ene-17	3,0	2,3
FUNCAS	ene-17	2,9	2,0
BBVA	ene-17	2,8	2,2
C. Europea	nov-16	2,8	2,1
Banco de España	dic-16	3,0	2,3
FMI	oct-16	2,9	1,9
MEDIA		2,9	2,2

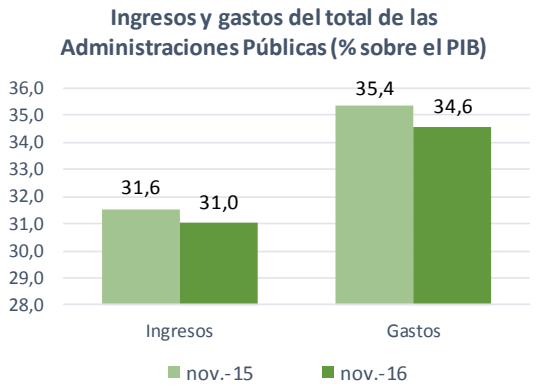


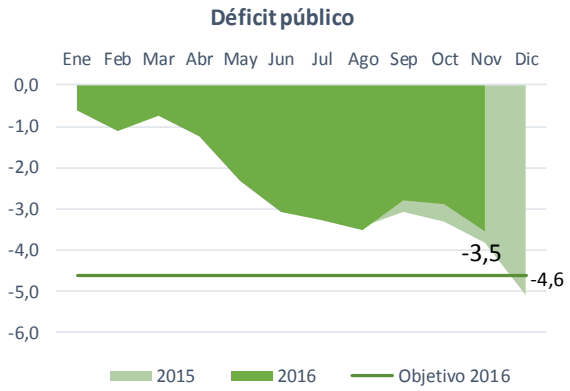


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

La deuda pública cierra 2016 al borde del 100% del PIB



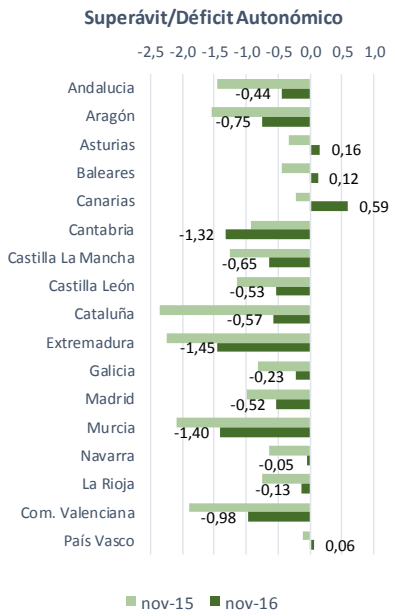


A falta de conocer los datos finales de déficit público, ya conocemos el dato de cierre de deuda pública alcanzado en 2016, el cual fue de 99,3% del PIB tres décimas superior al que se alcanzó el año anterior.

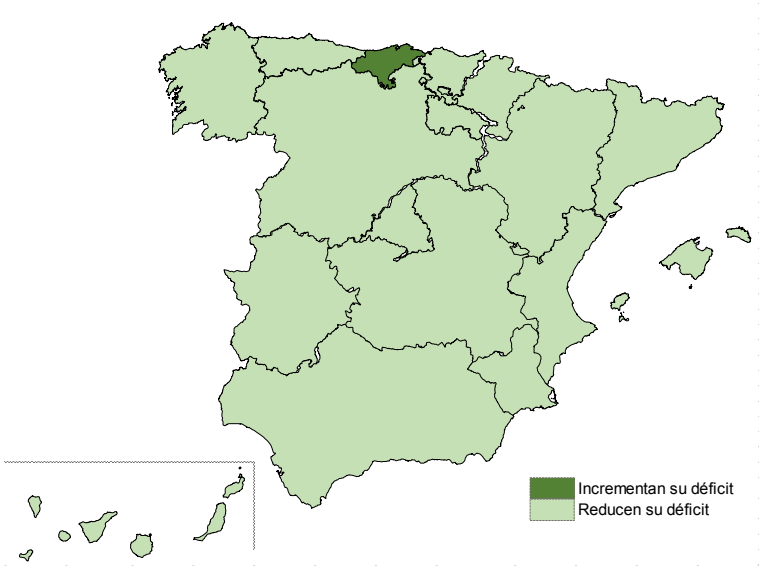
Déficit Público	2015	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	Objetivo 2016
TOTAL AA.PP	-5,1%	-3,5%	-2,8%	-2,9%	3,5%	-4,6%
Admon. Central	-2,6%	-2,8%	-2,6%	-2,0%	2,4%	-3,6%
Comunidades Autónomas	-1,7%	-0,1%	-0,2%	-0,3%	-0,5%	-0,7%
Seguridad Social	-1,3%	-0,6%	-0,6%	-0,6%	-0,7%	-0,3%
Corporaciones Locales*	0,4%	-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

	2015	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16
Deuda Pública (%/PIB)	99,0%	100,4%	99,1%	98,6%	99,3%

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



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



6. SECTOR PÚBLICO

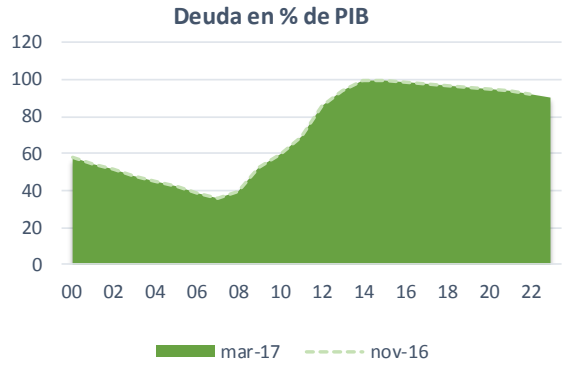
Evolución a medio y largo plazo

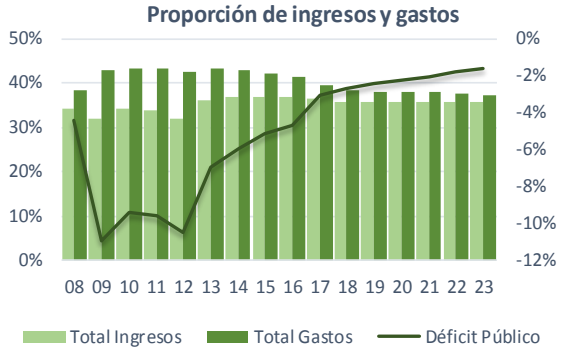
Las pensiones sólo subirían el 0,25% anual hasta el año 2022

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2017)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ingresos Totales	36,7%	36,3%	35,8%	35,6%	35,5%	35,7%	35,6%	35,6%
Gastos Totales	40,4%	39,4%	38,5%	38,0%	37,8%	37,8%	37,4%	37,2%
Déficit	-4,7%	-3,1%	-2,7%	-2,5%	-2,3%	-2,1%	-1,8%	-1,6%
Deuda Pública	98,3%	97,5%	97,1%	95,4%	94,7%	94,2%	91,8%	90,4%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

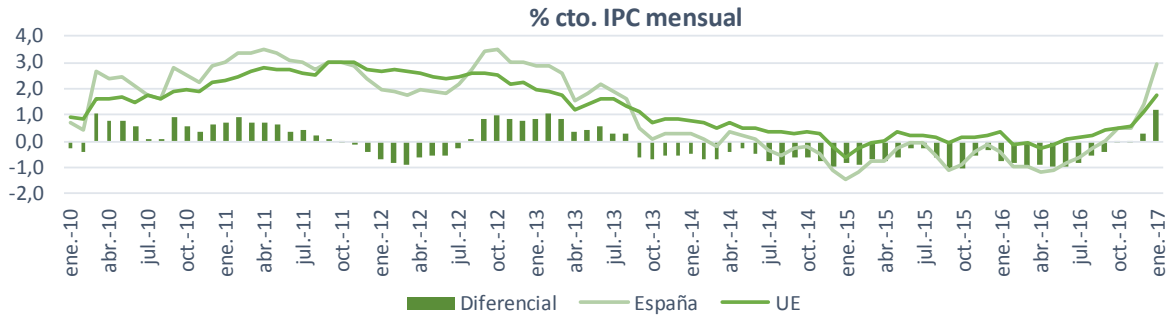
Fuente	UDD	2016	2017
CEPREDE	ene-17	-4,7	-3,1
Gobierno	dic-16	-4,6	-3,1
BBVA	ene-17	-4,6	-3,6
C. Europea	nov-16	-4,6	-3,8
FMI	ene-17	-	-
FUNCAS	ene-17	-4,6	-3,3
Caixabank	ene-17	-4,6	-3,4
OCDE	nov-16	-4,6	-3,6
Media		-4,6	-3,4

Según un estudio de Airef, si los legisladores no toman medidas inmediatas sobre el sistema de Seguridad Social, sus números rojos se mantendrán en el medio plazo (estabilizándose el déficit en el 1,5% anual), por lo que las pensiones sólo podrán subir el mínimo legal, un 0,25% cada año, hasta el año 2022. Si a esto se le une un escenario de precios previsto estabilizado en el entorno del 1,8%, el resultado será una pérdida de poder adquisitivo de las pensiones del 7% entre 2013 y 2022.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

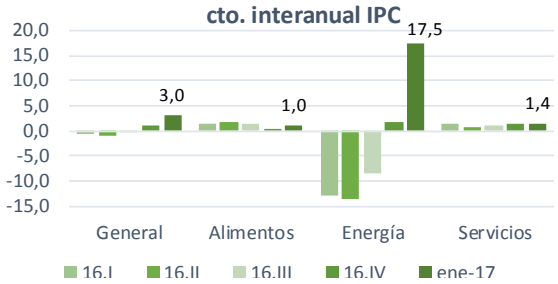
El IPRI se dispara a los niveles máximos de los últimos seis años



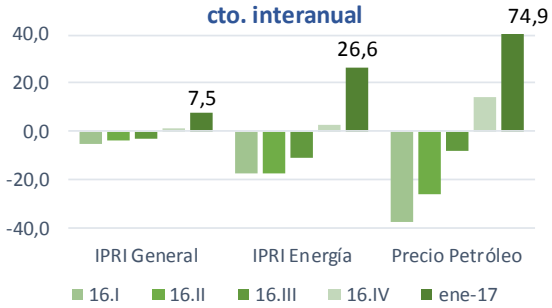
La inflación anual estimada en febrero es del 3%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. En caso de confirmarse, supondría un mantenimiento de las tasas interanuales. La tasa anual del Índice de Precios Industriales (IPRI) general en el mes de enero es del 7,5%, más de cuatro puntos y medio superior a la registrada en diciembre y la mayor desde julio de 2011. La principal causa de este aumento es la energía, que registró un crecimiento interanual del 26,6%.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	feb-17	mar-17	2017
IPC General	ene-17	1,6	-0,2	3,0	2,7	2,2

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	ene-17	1,1	1,1
Alimentación	ene-17	1,0	1,0
Energía	ene-17	17,5	17,5
Transportes	ene-17	7,6	7,6
Servicios	ene-17	1,4	1,4
Vivienda	ene-17	7,4	7,4



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	dic-16	1,2	1,2
IPRI General	ene-17	7,5	7,5
IPRI Energía	ene-17	26,6	26,6
Petróleo ($)	ene-17	74,9	74,9



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

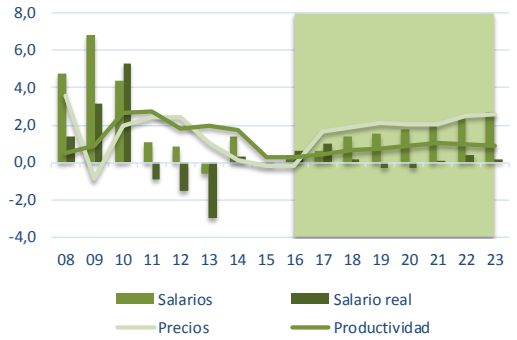
El alza en el precio del petróleo se suavizará en los próximos meses

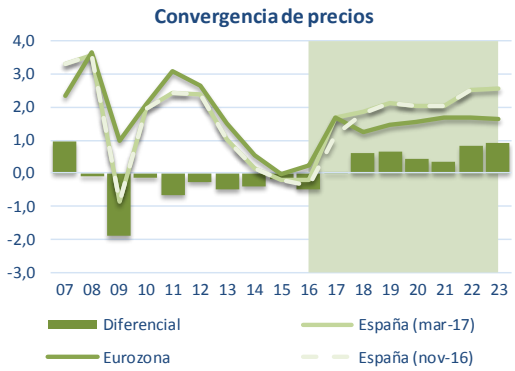
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MARZO 2017)

	17-I	17-II	17-III	17-IV	2017	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018
Deflactor PIB	0,4	0,4	1,7	2,3	1,2	2,7	2,8	2,6	2,5	2,6
Deflactor C. Privado	1,2	1,7	1,9	2,0	1,7	1,9	1,9	1,8	1,8	1,9
Deflactor C. Público	0,3	0,6	1,0	1,4	0,8	1,5	1,4	1,3	1,2	1,3
Deflactor Inversión	2,2	2,7	2,9	2,9	2,7	2,7	2,5	2,3	2,1	2,4
Deflactor Exportaciones	1,2	1,9	2,2	2,1	1,9	1,9	1,7	1,5	1,5	1,7
Deflactor Importaciones	3,9	6,1	2,8	1,4	3,6	-0,2	-0,9	-0,9	-0,8	-0,7
Cto. salarios/asalariados	0,6	1,0	1,4	1,6	1,2	1,5	1,5	1,6	1,6	1,5
Cto. sal. real/asalariados	-0,6	-0,7	-0,5	-0,4	-0,5	-0,5	-0,4	-0,3	-0,2	-0,3

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2017)

	2019	2020	2021	2022	2023
Deflactor PIB	2,4	1,3	1,2	3,3	2,4
Deflactor C. Privado	2,1	2,0	2,0	2,5	2,6
Deflactor C. Público	2,6	1,9	2,0	3,4	2,7
Deflactor Inversión	1,3	1,2	1,4	2,8	2,3
Defla. Exportaciones	1,4	1,5	1,5	2,1	2,0
Defla. Importaciones	0,1	2,9	3,4	0,5	2,3





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

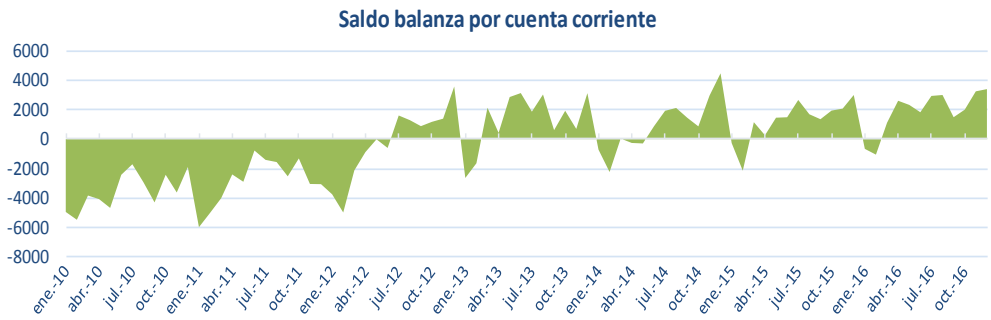
Fuente	UDD	2017	2018
CEPREDE	feb-17	2,2	1,8
AFI	feb-17	2,2	1,8
FMI	oct-16	1,0	1,1
Caixabank	feb-17	2,4	1,5
Santander	feb-17	2,4	1,4
Consensus	feb-17	2,2	1,5
BBVA	feb-17	2,1	1,9
CEOE	feb-17	1,8	-
C. Europea	nov-16	1,6	-
OCDE	nov-16	1,5	1,3
FUNCAS	feb-17	2,1	-
Media		2,1	1,6

Tras la importante revisión al alza de los precios que hicimos el mes pasado, en este mes hemos reducido ligeramente esa perspectiva ya que el efecto del incremento del precio de la electricidad se ha diluido y además el alza en el precio del petróleo parece que se ralentizará en los próximos meses y no se espera que suba más allá de los 60 dólares en este 2017.

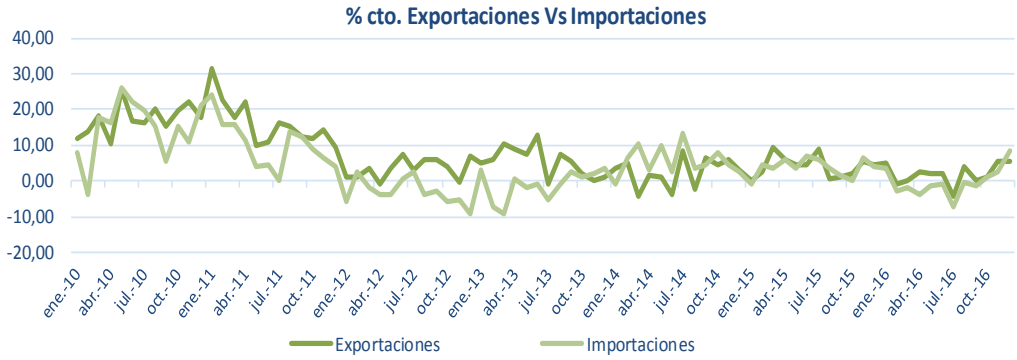
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

El sector exterior cierra 2016 con datos muy positivos



Según los datos estimados de avance el saldo de las cuentas corriente y de capital (que determina la capacidad o necesidad de financiación de la nación) se situó en 5,4 miles de millones de euros en diciembre de 2016, frente a 5,3 millones en el mismo mes del año anterior. Con ello, la economía española registró, en el conjunto de 2016, una capacidad de financiación por importe de 26,9 millones de euros frente a los 21,7 millones acumulados en 2015.



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

	2016	2016-2015	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**46.645**	**31.921**	**3,4%**	**-4,3%**
Bienes y Servicios	56.666	30.438	3,3%	-5,7%
Turismo	36.040	799	7,1%	18,1%
Rentas	-10.021	1.483	3,7%	1,3%
Cuenta de Capital	**4.551**	**-6.970**	**-53,5%**	**49,4%**
C. Corriente + C. de Capital	**51.196**	**24.951**	**1,8%**	**-0,4%**
Aduanas	**-18.752**	**5.422**	**1,7%**	**95,1%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**Dic. 16**	**-0,2%**	**-3,0%**
Predicciones	***Ene. 17***	***-0,3%***	***-0,3%***
	Feb. 17	***-0,3%***	***-0,6%***
	Mar. 17	***-0,4%***	***-1,0%***

8. SECTOR EXTERIOR

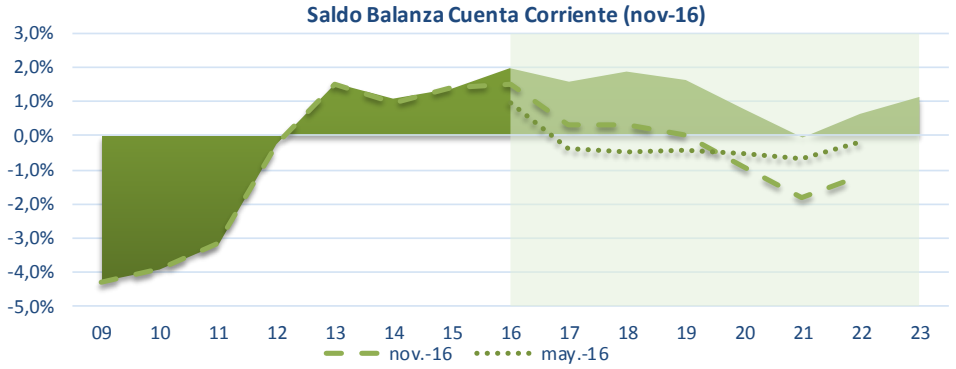
Evolución a medio y largo plazo

Revisión al alza en la balanza por cuenta corriente para los próximos años

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2017)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ingr. Mercancías	4,1	7,9	7,8	6,4	6,3	6,1	6,4	6,2
Ingr. Turismo	9,0	9,7	6,2	6,1	6,3	6,2	6,2	6,2
Ingr. Otros SS	6,4	8,6	7,8	6,2	5,2	4,9	6,8	6,3
Ingr. Inv. Extranjera	-36,8	-17,6	41,5	17,2	8,8	-3,3	-2,0	2,6
Pagos Mercancias	-0,1	7,5	9,0	6,0	8,3	7,9	4,9	6,9
Pagos Turismo	18,5	16,8	6,5	8,7	7,8	4,3	3,8	2,5
Pagos Otros SS	10,2	7,3	6,3	8,8	7,0	8,7	9,7	5,0
Pagos Inv. Extranjera	7,8	7,8	5,5	7,0	8,7	9,7	5,0	5,7
Saldo Mercancias	-10.258	-9.711	-16.918	-16.333	-24.094	-31.955	-28.290	-32.987
Saldo Servicios	49.531	53.272	57.865	60.437	61.679	62.830	68.720	74.514
Saldo Inv Extranjera	-2.350	-9.589	-839	-4.979	-7.755	-10.302	-8.990	-753
Saldo Transferencias	-14.617	-15.756	-16.984	-18.268	-19.591	-20.955	-22.433	-23.997
B.C.C. % del PIB	2,0%	1,6%	1,9%	1,6%	0,8%	0,0%	0,6%	1,1%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

Fuente	UDD	2016	2017
CEPREDE	feb-17	1,6	1,9
BBVA	feb-17	1,9	1,9
Santander	feb-17	0,9	0,8
FMI	oct-16	1,9	1,7
CONSENSUS	feb-17	1,5	1,4
AFI	feb-17	1,6	1,8
C. EUROPEA	nov-16	1,7	1,5
Caixabank	feb-17	1,7	1,4
FUNCAS	feb-17	1,1	-
Gobierno	dic-16	1,7	1,5
OCDE	nov-16	2,1	1,7
Media		1,6	1,6

El nuevo cuadro de previsiones macroeconómicas de CEPREDE nos trae una importante revisión al alza en los datos del sector exterior. Como podemos ver en la tabla superior, el pronóstico del saldo de la balanza por cuenta corriente en España se eleva hasta el 1,6% en 2017 y hasta el 1,9% para 2018

9. PORTUGAL

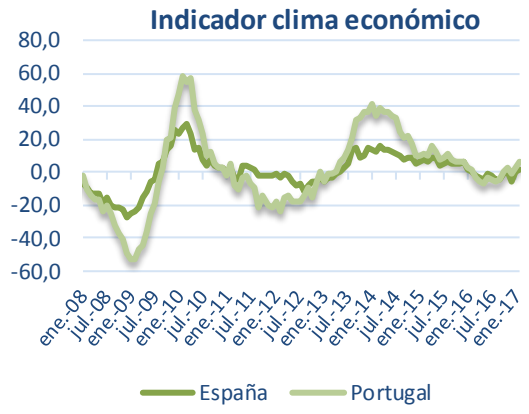
Evolución a corto plazo

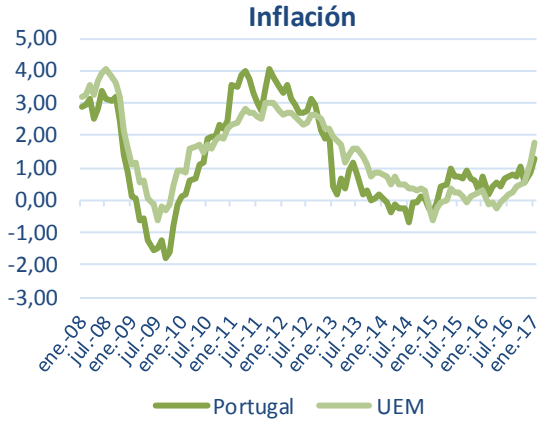
El consumo privado y la inversión tiran del crecimiento de PIB portugués en el último tramo del año

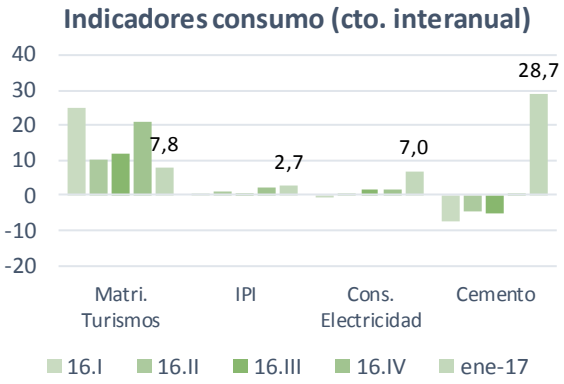
CONTABILIDAD NACIONAL

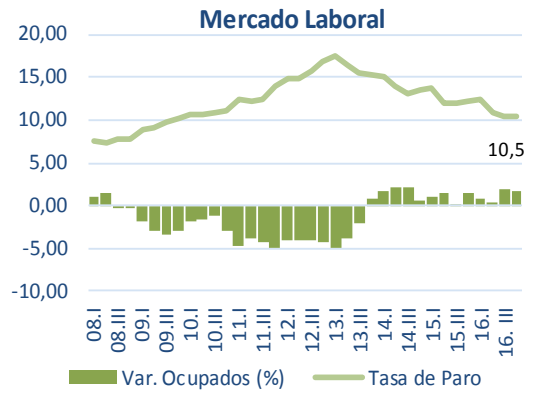
					Cierre de año	
	2015	I-16	II-16	III-16	IV-16	2016
PIB	1,5	1,0	1,0	1,7	2,0	1,4
Consumo Privado	2,7	2,5	1,6	1,9	3,1	2,3
Consumo Público	0,8	1,4	0,8	0,5	0,5	0,8
FBCF	3,7	-2,1	-2,1	-1,8	2,6	-0,9
Exportaciones	5,1	3,7	1,9	5,6	6,4	4,4
Importaciones	7,4	4,8	1,5	3,9	7,3	4,4
Tasa de paro	12,4%	12,4%	10,8%	10,5%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

Recientemente hemos conocido los datos de la contabilidad nacional de Portugal para el cierre el año 2016. En este ultimo trimestre del año se ha observado una importante mejora en la economía, al registrarse un crecimiento interanual del 2%, el mas alto del año y tres décimas por encima del trimestre anterior. Esta mejora viene producida fundamentalmente por el comportamiento del consumo privado y de la inversión.





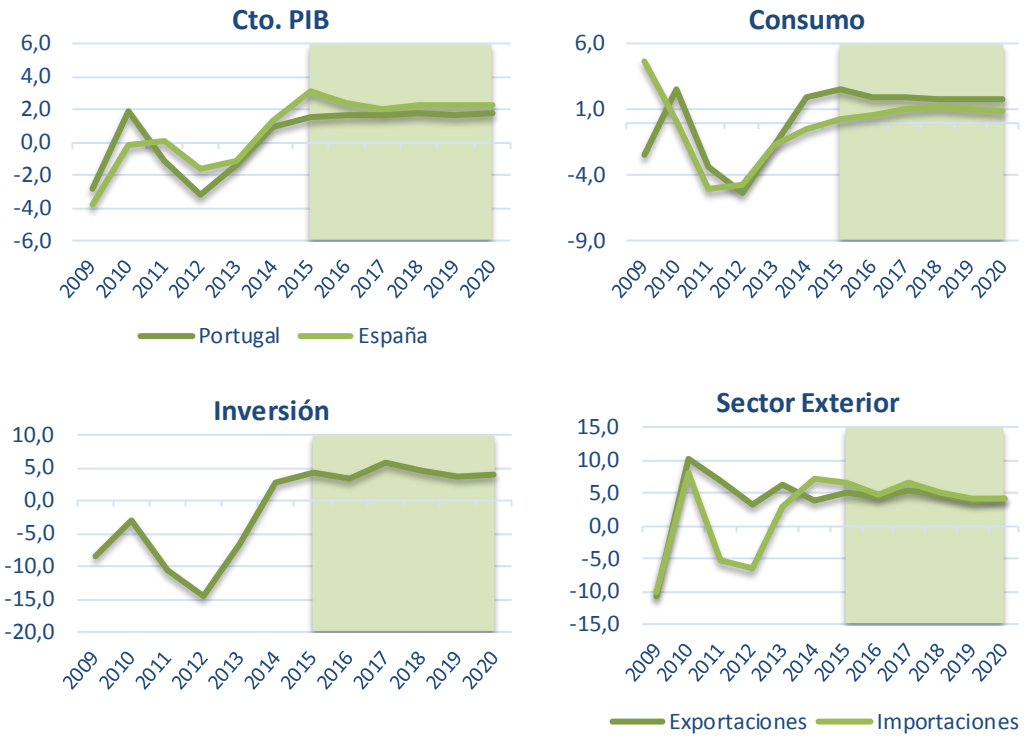




9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Mejora de las previsiones de crecimiento de Portugal para 2017



La Comisión Europea ha publicado las previsiones económicas para Portugal, estimando un crecimiento del 1,6%, una décima por encima de la previsión del gobierno que se sitúa en el 1,5%. Es más, la CE revisó al alza las previsiones anteriores que se situaban en el 1,2%. Respecto al paro, Bruselas y Lisboa coinciden en la tendencia a la disminución. La CE señala que el desempleo será del 10,1% este año y del 9,4% en 2018

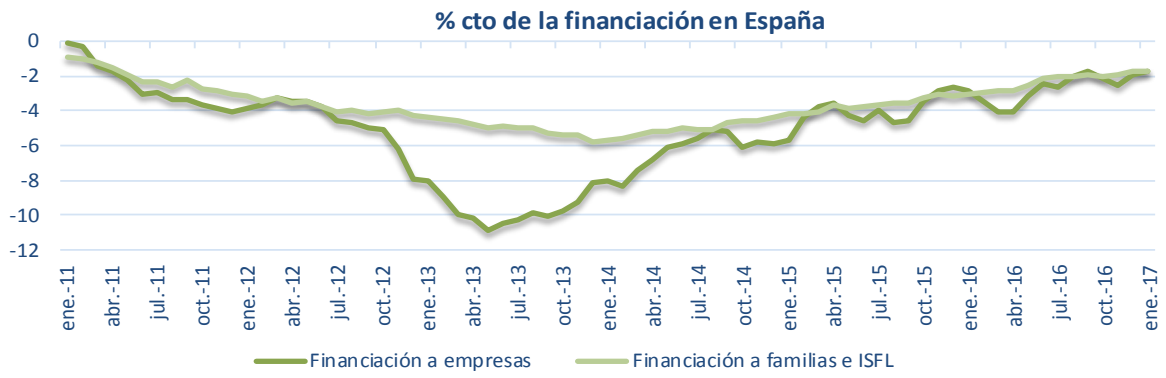
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Consensus Forecast	feb.-17	1,5	1,4	1,2	1,4	0,0	0,0	-	-
	ene.-17	1,5	1,3	1,2	1,4	-0,1	0,0	-	-
Economist Intelligence Unit	feb.-17	1,6	1,5	1,2	1,6	-0,4	-0,8	10,5	9,6
	ene.-17	1,5	1,5	1,2	1,6	-0,8	-0,7	10,6	9,8
FMI	oto-16	1,1	1,2	1,1	1,4	-0,7	-0,8	10,7	10,3
	pri-16	1,3	-	1,2	-	0,4	-	11,1	-
C. Europea	inv-17	1,6	-	1,2	-	0,8	-	10,0	-
	oto-16	1,2	-	1,1	-	1,3	-	10,7	-

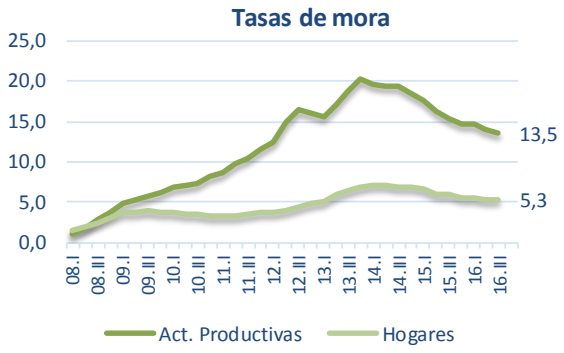
10. SECTOR FINANCIERO

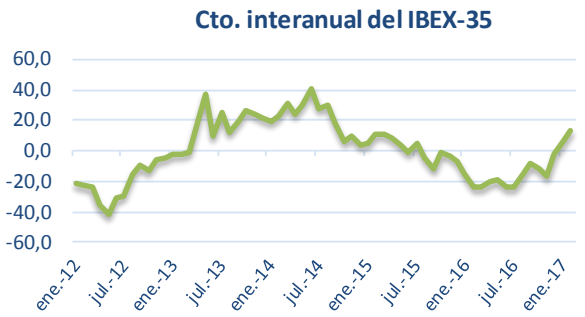
Evolución a corto plazo

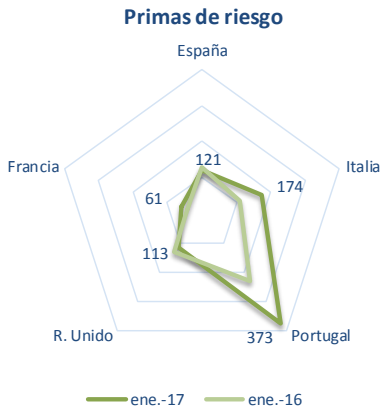
Calma en los mercados financieros



Las tasa de mora de las empresas en el tercer trimestre se reduce cinco décimas hasta el 13,5%, frente al 14% del trimestre anterior. En el caso de la tasa de mora de los hogares españoles no muestra variaciones con respecto al trimestre anterior y se sitúa nuevamente en el 5,3%. El IBEX 35 continúa con su escalada a por los 10.000 puntos y refleja la calma en los mercados tras un 2016 con mucha más incertidumbre.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

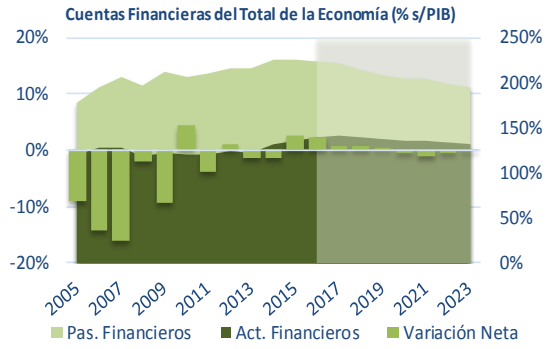
El crédito acelerará su crecimiento en 2017

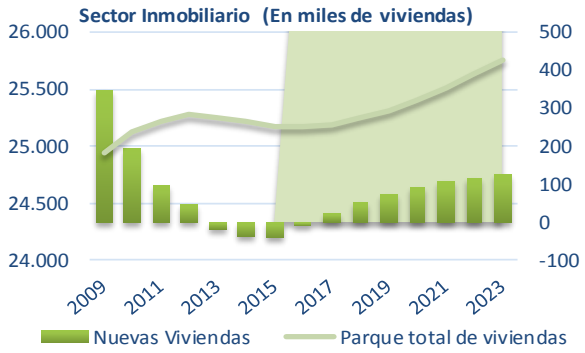
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2017)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Activos Financieros (% s/PIB)	140%	142%	139%	137%	136%	136%	133%	132%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	224%	222%	214%	208%	205%	204%	199%	195%
Crédito Total	1,3	3,7	3,3	2,4	3,6	4,7	4,9	4,5
Hogares	1,3	2,8	2,6	1,9	2,9	3,7	3,9	3,7
Empresas	1,3	4,6	4,2	3,0	4,4	5,7	5,8	5,3
Tasa de Mora	8,9%	7,7%	6,8%	6,0%	5,2%	4,5%	3,7%	3,5%
Hogares	5,9%	5,6%	5,1%	4,3%	3,8%	3,3%	2,3%	2,3%
Empresas	12,1%	10,0%	8,6%	7,6%	6,6%	5,7%	5,0%	4,6%
Parque Tot. de Viviendas(*)	25.174	25.198	25.247	25.320	25.412	25.520	25.637	25.761
Proporcion ahorro/renta	6,5	4,6	3,8	3,6	3,5	3,7	4,0	4,6
Ahorro Bruto Empresas (**)	216,5	221,0	255,6	272,8	282,8	288,6	314,8	332,1

***miles de viviendas* ** miles de millones*

Tras el aumento esperado en el crédito en 2016, parece que en 2017 se consolidará dicha mejora con un crecimiento más notable (3,7%), pero sobretodo será en las empresas donde el crédito crecerá más, concretamente el 4,6%, mientras que en los hogares el crédito solo crecerá el 2,8%.





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