CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

ABRIL 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. Crece la brecha entre los tipos de la UE y EE.UU.

2. Escenario con mucha incertidumbre en la Eurozona

3. El Euribor habría tocado fondo

4. El crecimiento de la economía española se elevaría hasta el 2,6 o 2,7% en 2017

5. El año comienza con buenos datos en el mercado laboral

6. El déficit de la Seguridad Social crecerá en 2017

7. El precio del petróleo subirá ligeramente en 2017 y 2018

8. Un 2017 positivo para el sector exterior, pero difícil que supere al 2016

9. Portugal sorprende con sus datos de déficit en 2016

10. El IBEX-35 crece un 20% en el último año

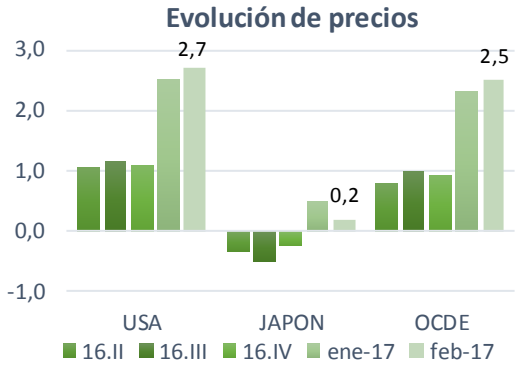
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

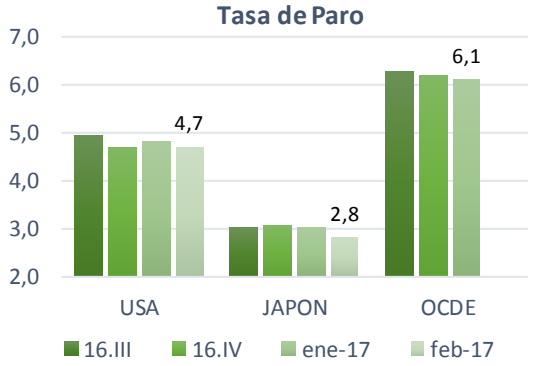
Fecha de cierre del informe: 06 de abril de 2017

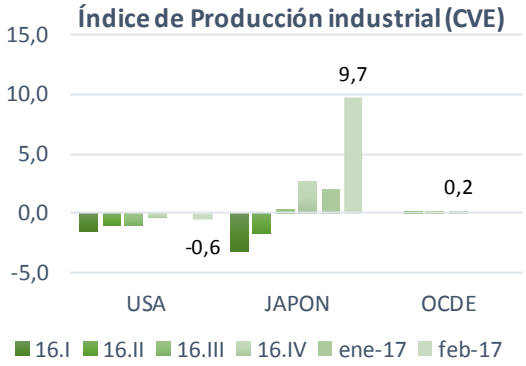
1. INTERNACIONAL

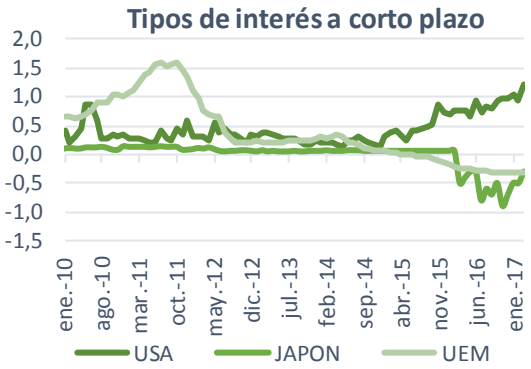
Evolución a corto plazo

Crece la brecha entre los tipos de la UE y EE.UU.









La brecha entre los tipos de interés entre Estados Unidos y la UE es cada vez mayor, tras el último movimiento de la FED de subir el tipo de intervención un cuarto de punto, lo que ha hecho elevar en el mes de marzo el tipo de interés a tres meses de la región hasta el 1,2%, tres décimas por encima del registrado en el mes anterior. Mientras que en la UE los tipos a corto plazo (tres meses) continúan en torno al –0,3%, sin signos de incrementos ante posibles subidas de tipos por parte de BCE en 2017. Por lo tanto en la actualidad dicha brecha se sitúa en el punto y medio, cuando hace seis meses alcanzaba poco más de un punto.

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

1. INTERNACIONAL

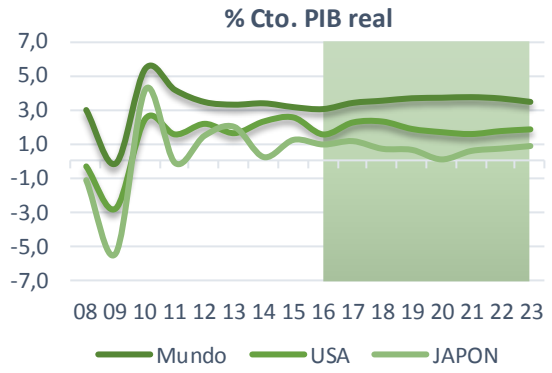
Evolución a medio y largo plazo

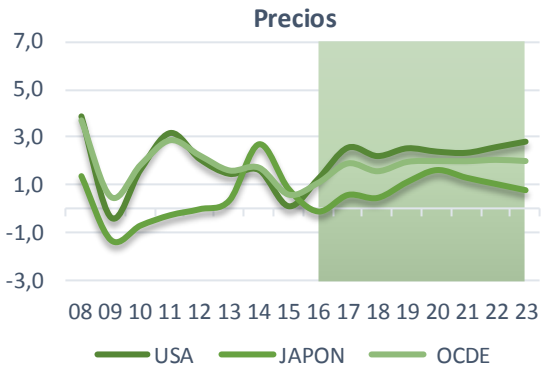
2017 mejor año para la economía mundial que 2016

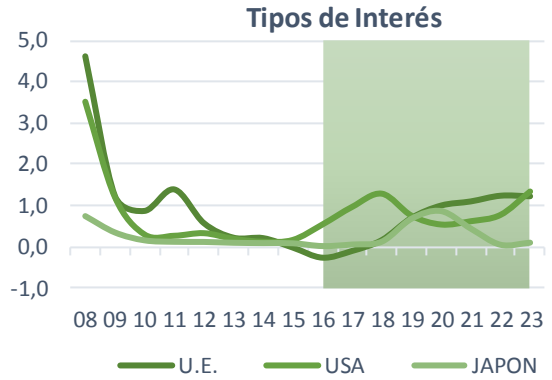
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

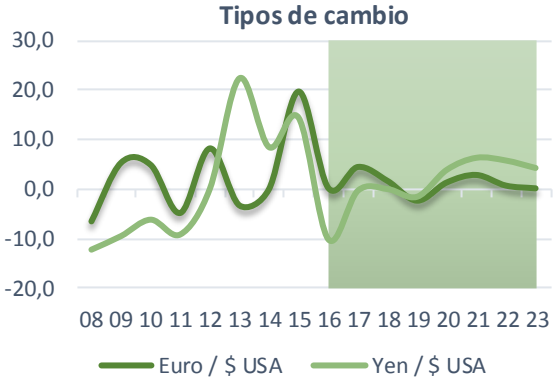
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
PIB	2,2	2,4	1,2	1,0	1,4	1,6	1,3	1,4	1,7	1,3
C. Privado	2,7	2,6	0,8	0,8	1,4	1,4	1,4	1,4	1,7	0,9
Prod. Industr.	1,5	2,3	3,1	1,4	1,5	1,5	1,2	1,6	1,6	1,1
IPC	2,5	2,3	0,7	1,0	1,8	1,7	1,4	1,3	2,6	2,7
Costes labor.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

Fuente: Consensus Forecast (Marzo 2017)







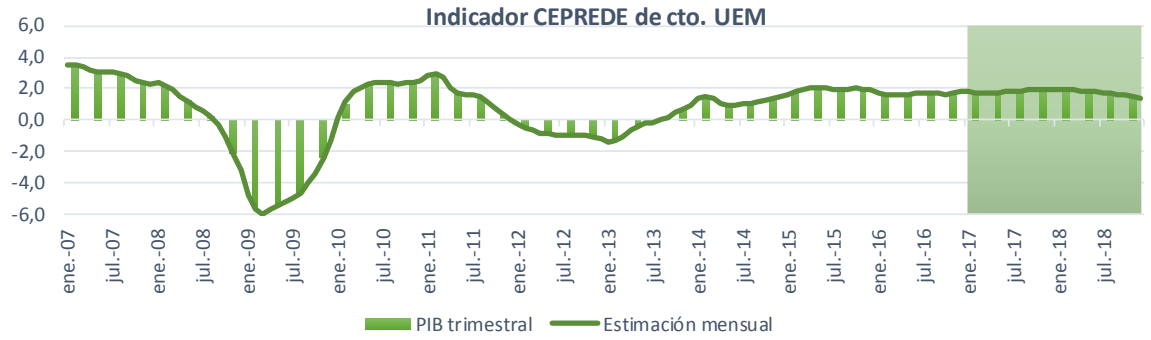


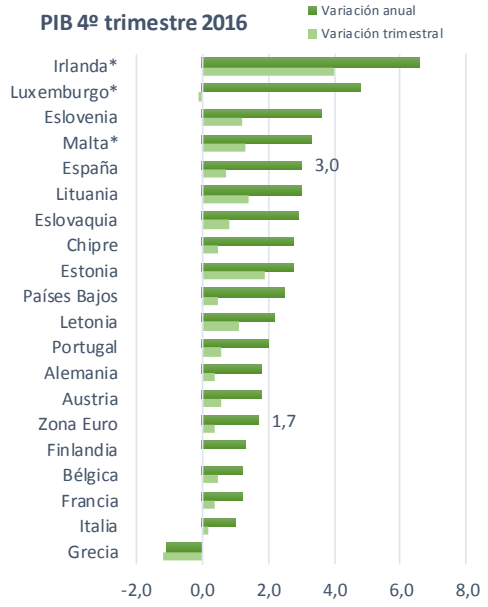
Se afianzan las previsiones de aceleración del crecimiento mundial. En los primeros meses del año, los indicadores de actividad en el mundo han ofrecido datos positivos. Además, los datos macroeconómicos fueron algo mejores de lo esperado, tanto en las economías avanzadas, como en las emergentes. Este hecho consolida la previsión de que el crecimiento mundial será mayor en 2017 que en el pasado 2016, se estima que se sitúe, para este año, en torno al 3,4%, tras haber alcanzado un crecimiento estimado del 3,1% en 2016.

2. ZONA EURO

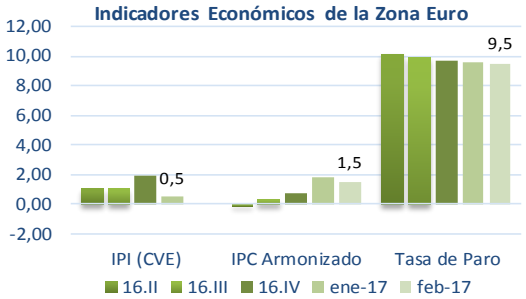
Evolución a corto plazo

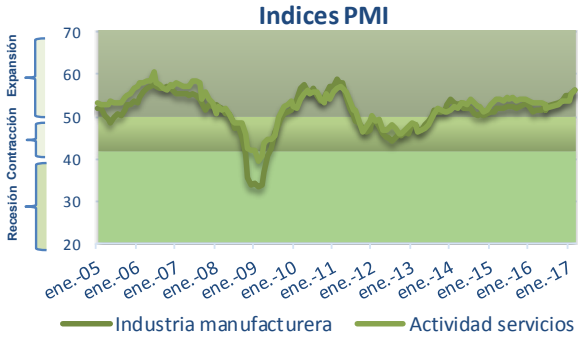
Crecimiento estancado en la Eurozona en 2017 y 2018





**Datos del 3º trimestre de 2016*





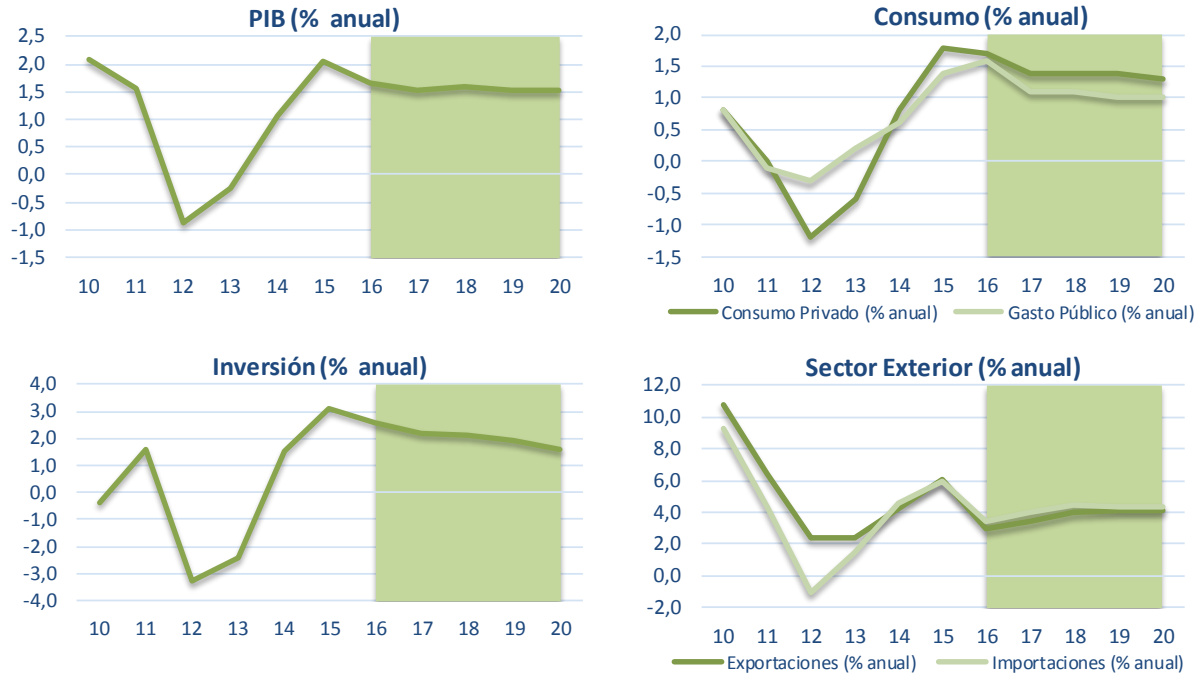
Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones A 1 mes	A 3 meses	2017
ClimaUEM	feb-17	3,5	4,0	3,3	5,1
Industria	feb-17	1,3	2,0	3,6	3,6
Construcción	feb-17	-10,3	-10,1	-9,9	-9,2
Ventas	feb-17	1,9	2,5	2,4	2,7
Consumo	feb-17	-6,2	-6,6	-8,0	-7,4
Servicios	feb-17	13,8	14,0	14,6	14,7
Tasa paro	feb-17	9,5%	9,5%	9,5%	9,6%
Parados	ene-17	-6,6	-8,3	-8,2	-8,7
IPI	ene-17	0,9	0,7	0,7	1,4
M. turismos	ene-17	9,6	2,0	6,2	6,9
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	feb-17	4,2	3,5	2,3	3,2
España	feb-17	1,5	2,3	4,6	4,5
Francia	feb-17	2,4	3,1	1,6	3,2
Italia	feb-17	-0,4	2,5	1,6	4,9

Según el indicador de crecimiento de CEPREDE, la Eurozona apenas mostrará variaciones de crecimiento en 2017 y 2018 respecto al año pasado. Tras un crecimiento del 1,7% en 2016, para 2017 la previsión se situaría en el 1,8% y para 2018 en el 1,7%.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

Escenarios con mucha incertidumbre en la Eurozona



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

El pronostico de crecimiento de la Eurozona para 2017 estará marcado por la incertidumbre. Factores internos como las negociaciones del Brexit, o la oleada de elecciones claves en Europa, y externos, la política de Trump, o la política monetaria de la FED, presentan un escenario con muchas dudas. Si la Eurozona consigue resolver estos riesgos de manera favorable, el crecimiento de 2017 podría ser mayor, en caso contrario, podríamos ver una ralentización de la economía del euro.

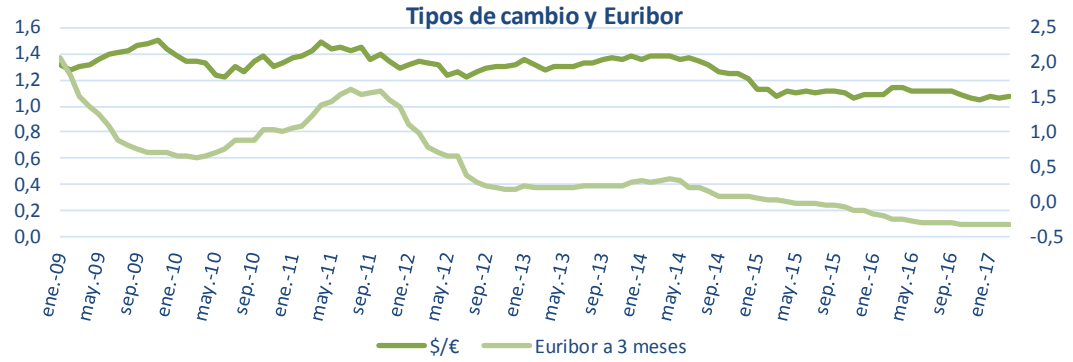
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

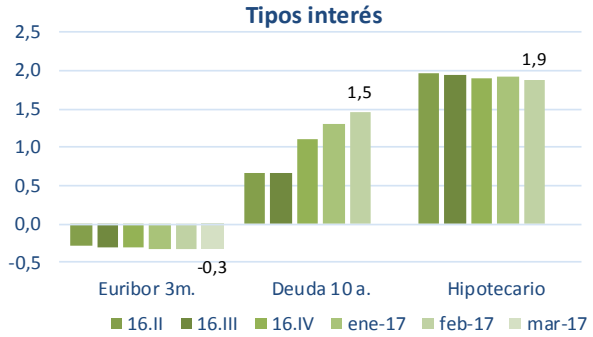
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Consensus Forecast	mar.-17	1,6	1,5	1,4	1,4	-	-	9,6	9,2
	feb.-17	1,6	1,5	1,6	1,4	-	-	9,6	9,2
The Economist	feb.-17	1,4	-	1,4	-	3,0	-	-	-
	ene.-17	1,4	-	1,3	-	3,0	-	-	-
FMI	ene-17	1,7	1,5	1,1	1,3	3,1	-	9,7	9,3
	oto-16	1,5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

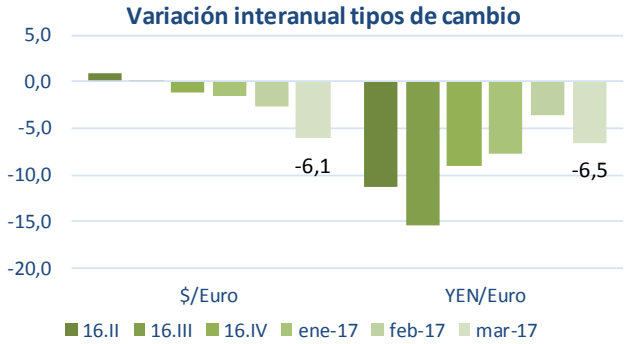
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euribor habría tocado fondo







El Euro mostró una ligera apreciación frente a la mayoría de divisas, concretamente frente al dólar (0,9%) durante el mes de marzo alcanzando los 1,07$/€, frente a 1,06$/€ del mes anterior. A pesar de estos ligeros movimientos de apreciaciones y depreciaciones el tipo de cambio $/€ se mantiene entre las bandas de los 1,05 y 1,10 en los últimos seis meses.

Tipos de cambio				Predicciones		
	feb-17	mar-17	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2017
$ / Euro	1,06	1,07	0,89%	1,06	1,06	1,07
100Y / Euro	1,19	1,20	0,61%	1,19	1,16	1,18
Libra E. / Euro	0,85	0,86	0,28%	0,87	0,87	0,87
Franco Suizo / Euro	1,06	1,07	0,45%	1,05	1,04	1,03
Yuan chino / Euro	7,28	7,36	1,13%	7,25	7,27	7,31

Tipos de interés				Predicciones		
	feb-17	mar-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	-0,2	-0,1	-0,2
Deuda 10 años	1,5	-	-	1,6	1,7	1,9
Hipotecario*	1,9	-	-	2,1	2,1	2,0
Difer. TL-TC**	1,8	-	-	1,9	1,9	2,1

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

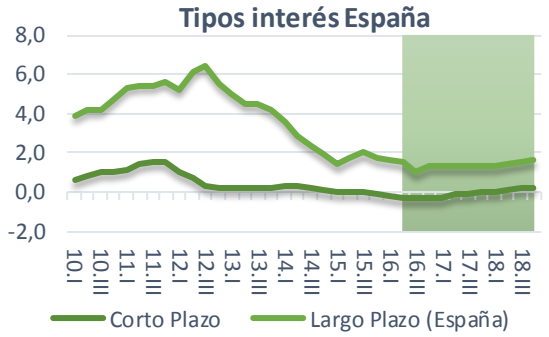
La FED sigue subiendo tipos y seguirá

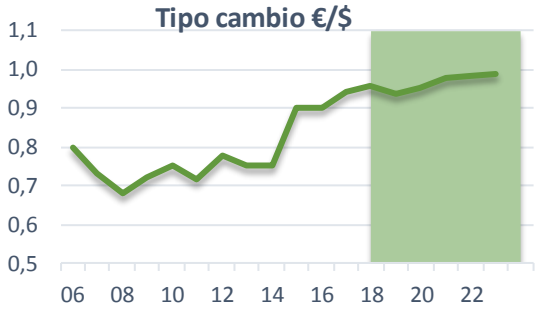
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MARZO 2017)

	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

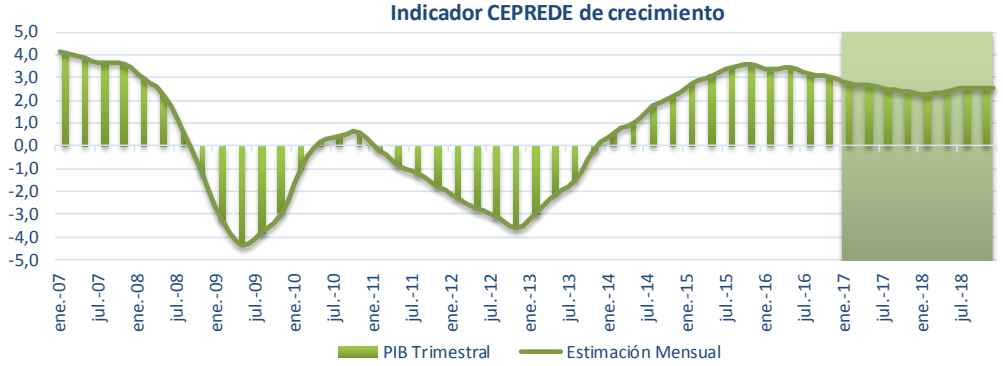
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	jun-17	mar-17	jun-17	mar-17
CEPREDE	-0,1	0,1	1,3	1,3
FUNCAS	-0,3	-0,4	1,8	2,1
BBVA	-0,3	-0,1	1,8	2,4
G. Santander	-0,3	-0,3	1,9	2,3
CaixaBank	-0,3	-0,3	1,5	1,6
Consensus	-0,3	-0,2	1,7	1,9
AFI	-0,3	-0,2	1,9	2,0
Media	-0,3	-0,2	1,7	1,9

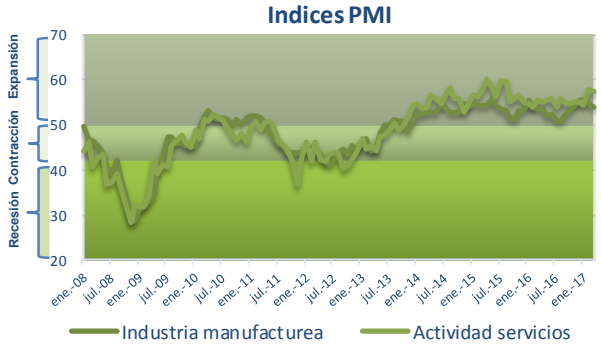
La FED decidió el pasado mes de marzo incrementar en 0,25 puntos básicos la tasa de interés de referencia que, a partir de ahora, se sitúa entre el 0,75% y el 1%. La FED, que con esta decisión consolida el proceso hacia la normalización monetaria, atribuye el endurecimiento de las condiciones financieras a que la información recibida desde su reunión de febrero apunta hacia un fortalecimiento de la economía estadounidense.

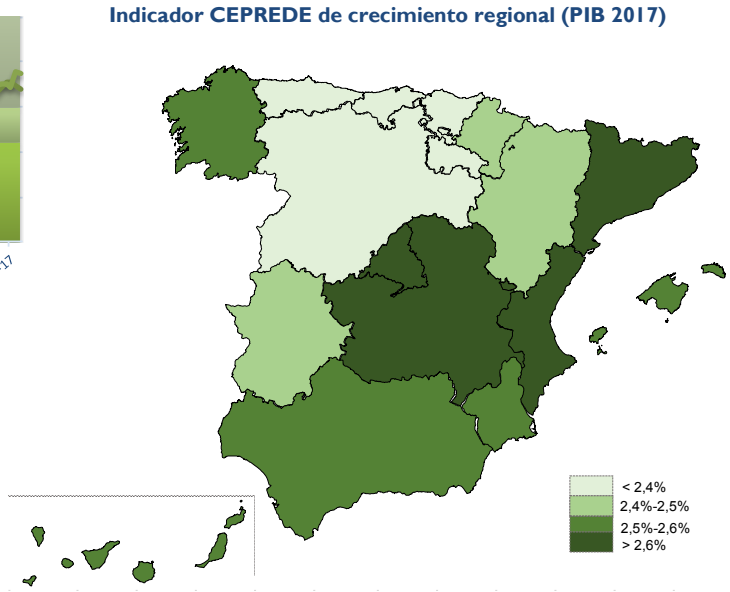
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

El crecimiento de la economía española se elevaría hasta el 2,6 o 2,7% en 2017







Las previsiones apuntan a una menor ralentización de la economía para 2017. Los datos de principios de año, mejores de lo esperado, elevan las opciones de un crecimiento, aunque menor que 2016, no tan bajo como el que se preveía hace unos meses.

Indicadores				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2017
Ind. Clima econó.	mar-17	0,2	0,5	1,2	0,4	0,8
Consumo electricidad	mar-17	-2,6	0,1	-2,1	1,6	0,6
IBEX-35	mar-17	19,9	12,8	18,2	21,9	16,8
I.Sintético corregido	mar-17	3,1	3,2	2,9	2,7	2,8
Matri. Turismos	mar-17	12,9	8,2	3,5	7,4	4,9
I.S.Consumo ajustado	mar-17	3,0	2,6	2,5	2,4	2,5
I.Renta salarial real	feb-17	2,2	1,9	2,7	2,5	2,4
Consumo cemento	feb-17	8,1	10,0	4,7	6,4	3,3
Finan. a fam. y emp.	ene-17	-4,6	-4,6	-4,5	-4,2	-3,6
I.S. Construción. Ajust.	mar-17	4,7	3,3	5,8	6,0	4,3
I.S. equipo ajust.	mar-17	9,1	7,7	5,8	7,7	6,7
Indice clima industrial	mar-17	-1,0	0,3	-1,4	-2,0	-2,1
I.P.I	ene-17	2,5	2,5	3,1	1,3	1,4
I. confianza servicios	mar-17	18,4	19,2	16,9	14,9	15,4

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

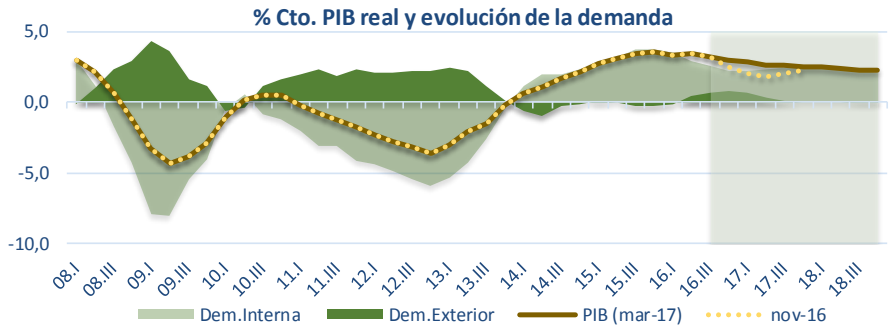
El nuevo cuadro macro del gobierno ligeramente más optimista

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

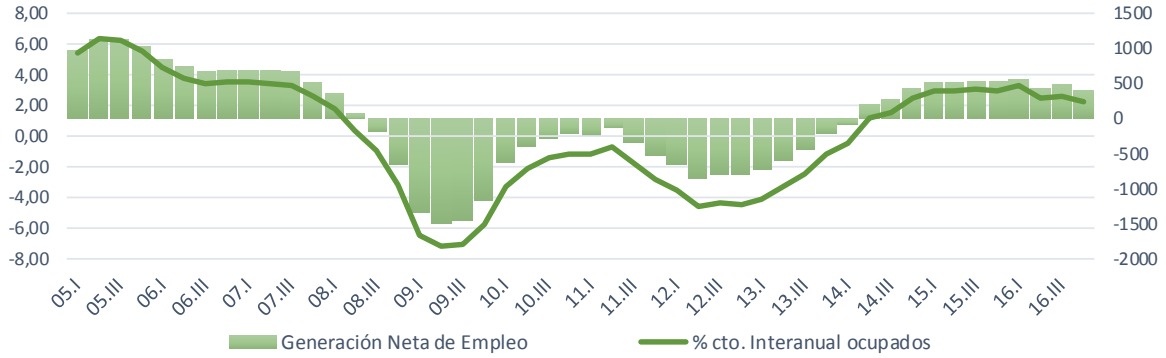
Fuente	UDD	2017	2018
CEPREDE	mar-17	2,7	2,4
FUNCAS	mar-17	2,5	2,2
CEOE	mar-17	2,5	2,3
Gobierno	oct-16	2,5	-
Caixabank	mar-17	2,6	2,2
FMI	ene-17	2,2	1,9
Santander	mar-17	2,5	2,0
C. Europea	nov-16	2,3	2,1
Consensus	mar-17	2,5	2,2
BBVA	mar-17	2,7	2,7
AFI	mar-17	2,8	2,4
OCDE	mar-17	2,5	2,2
MEDIA		2,5	2,2

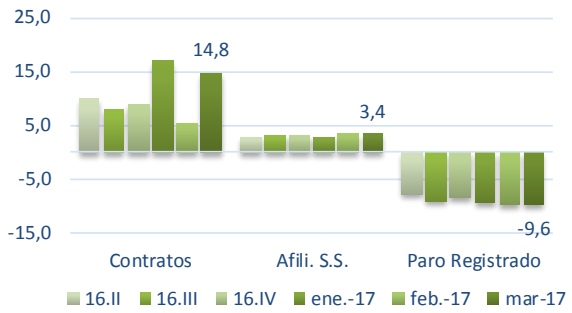
El nuevo cuadro macroeconómico del gobierno, que se ha dado a conocer recientemente, mantiene la previsión de crecimiento del 2,5% para este año; si bien mejorará las previsiones de paro para este ejercicio, reduciendo el pronóstico de la tasa de paro del 17,6% al 17%.

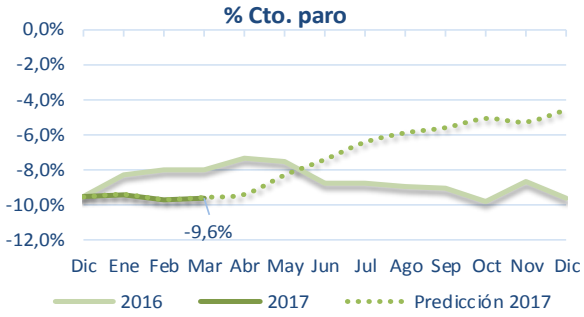
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El año comienza con buenos datos en el mercado laboral







Los últimos datos del paro registrado muestran un descenso interanual del 9,7%, es decir, unas 30.770 personas (CVE) menos que hace un mes, reduciéndose así el número de parados hasta los 3.597.400 parados. La afiliación creció nuevamente un 3,4%, y roza ya los 18 millones de personas (17.880.030 afiliados), cifra que no se alcanzaban desde principios de 2009.

SEPE					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	abr.-17	may.-17	2017
Paro (CVE)	mar-17	-9,7	-9,6	3.628,2	-9,4	-8,3	-7,2
Contratos	mar-17	5,4	11,2	1.452,5	12,0	11,3	12,2
Afili. S.S. (CVE)	mar-17	3,2	3,2	17.867,6	3,0	-	-
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

5 años para recuperar el empleo pre crisis

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%

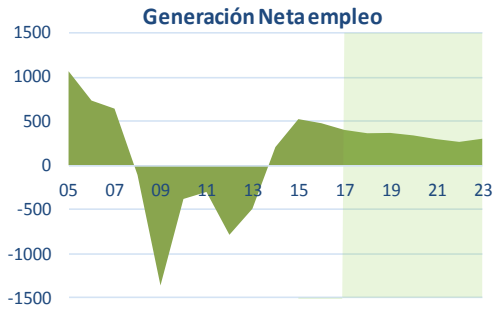
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2017)

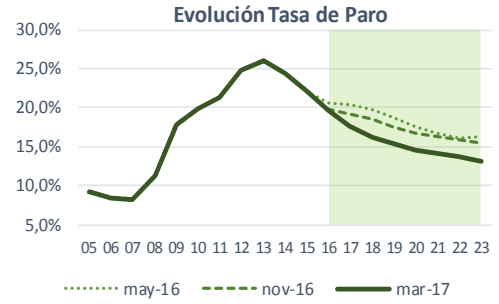
% cto.	2019	2020	2021	2022	2023
Ocupados EPA	1,9	1,7	1,5	1,3	1,5
Ocupados CN	1,3	1,2	1,1	0,8	1,0
Genr. Neta	366	337	296	264	300
Activos	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9
Parados	-5,2	-4,1	-2,6	-1,8	-2,5
Tasa Paro	15,3%	14,6%	14,0%	13,7%	13,2%
Tasa act.	59%	59%	60%	60%	61%
Hombres	63%	63%	63%	63%	63%
Mujeres	55%	56%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

Según un conjunto de expertos, la economía española tardará cinco años más en recuperar el nivel de empleo pre-crisis, siempre y cuando se mantenga la previsión de ralentización moderada del crecimiento del PIB para los próximos años.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

Fuente	UDD	2017	2018
CEPREDE	mar-17	2,2	1,9
Caixabank	mar-17	2,0	2,0
Gobierno	abr-17	2,5	-
Santander	mar-17	2,1	1,6
Bankia	mar-17	2,3	1,7
FUNCAS	mar-17	2,0	1,7
BBVA	mar-17	2,3	2,1
C. Europea	feb-17	2,0	1,7
Banco de España	dic-16	2,3	-
FMI	oct-16	1,9	-
MEDIA		2,2	1,8

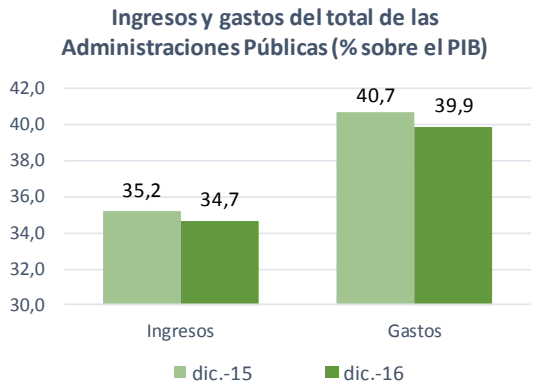


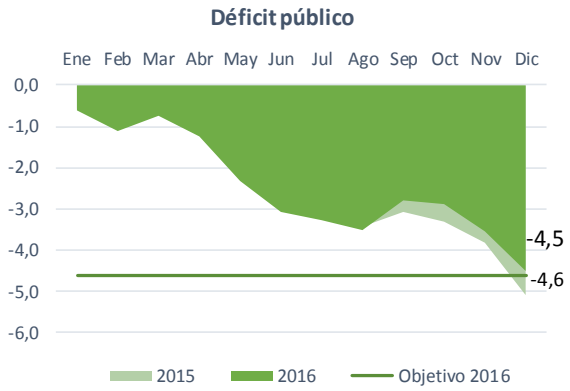


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

Se cumple el objetivo de déficit en 2016



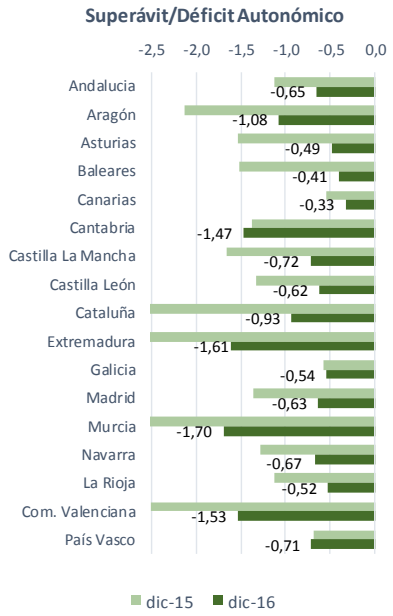


Finalmente el déficit del total de las AA.PP cerró 2016 en el –4,5%, una décima por debajo del objetivo marcado, si no se tienen en cuenta las ayudas financieras ese valor se situaría en el -4,3%.

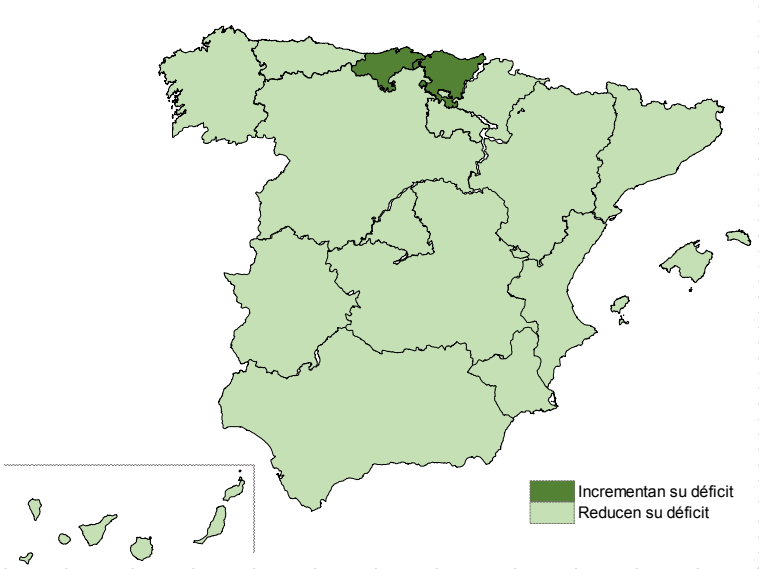
Déficit Público	2015	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	Objetivo 2016
TOTAL AA.PP	-5,1%	-2,8%	-2,9%	3,5%	-4,5%	-4,6%
Admon. Central	-2,6%	-2,6%	-2,0%	-2,4%	-2,7%	-3,6%
Comunidades Autónomas	-1,7%	-0,2%	-0,3%	-0,5%	-0,8%	-0,7%
Seguridad Social	-1,3%	-0,6%	-0,6%	-0,7%	-1,6%	-0,3%
Corporaciones Locales*	0,4%	0,5%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

	2015	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16
Deuda Pública (%/PIB)	99,0%	100,4%	99,2%	98,8%	99,4%

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



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



6. SECTOR PÚBLICO

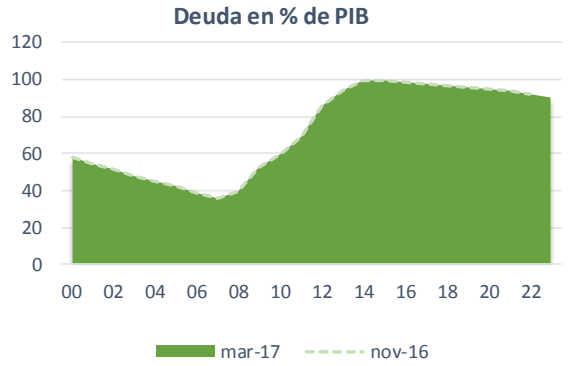
Evolución a medio y largo plazo

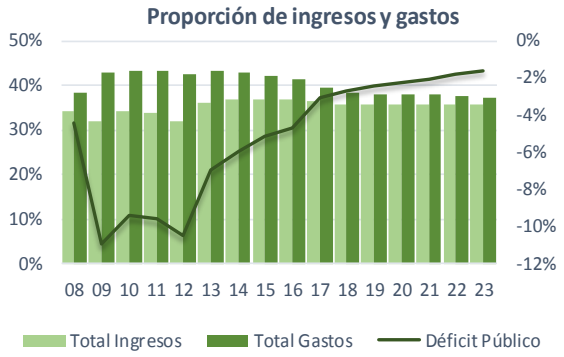
El déficit de la Seguridad Social crecerá en 2017

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

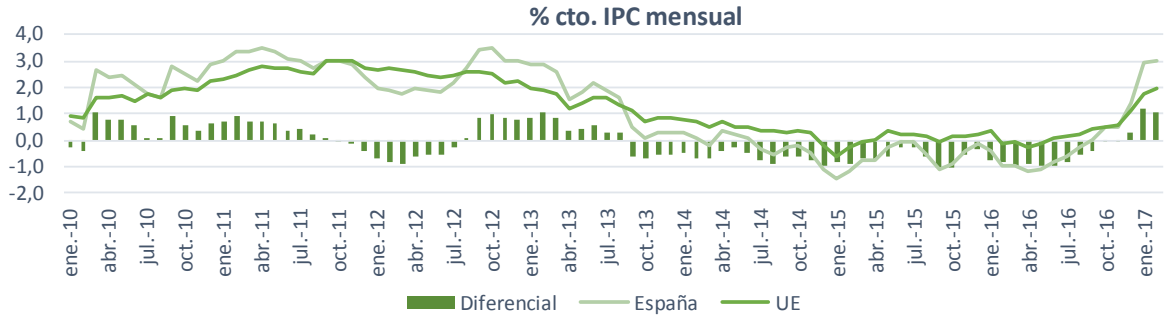
Fuente	UDD	20172	2018
CEPREDE	mar-17	-3,1	-2,7
Gobierno	abr-17	-2,9	-2,2
BBVA	mar-17	-3,1	-2,2
C. Europea	nov-16	-3,5	-2,9
FMI	ene-17	-	-
FUNCAS	mar-17	-3,4	-2,4
Caixabank	mar-17	-3,4	-2,4
OCDE	mar-17	-3,4	-2,8
Media		-3,3	-2,5

Los nuevos Presupuestos Generales del Estado confían en un aumento de la recaudación de 14.500 millones, un 7,9% más que en 2016, cuando los ingresos avanzaron un 2,3%

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

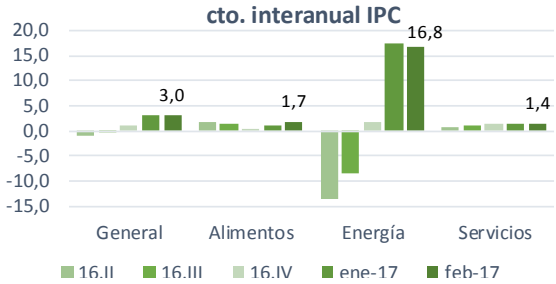
Se ralentiza el incremento de la inflación



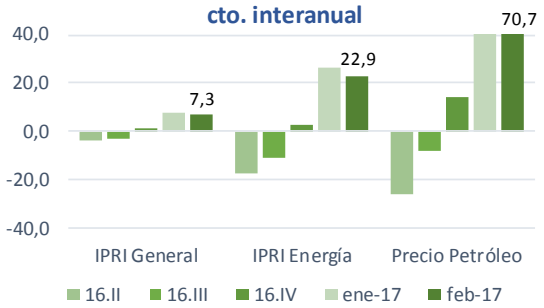
La inflación anual estimada en marzo es del 2,3%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. En caso de confirmarse, supondría un descenso de siete décimas en las tasas interanuales. El precio del petróleo cayó en el mes de marzo, tras acumular un año con una destacada tendencia positiva desde los 30 dólares del mes de enero de 2016 a los casi 60 que alcanzó entre enero y febrero de este año. Sin embargo, en marzo, se situó ligeramente por encima de los 50.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	mar-17	abr-17	2017
IPC General	feb-17	3,0	-0,2	2,3	2,5	2,2

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	feb-17	1,0	1,0
Alimentación	feb-17	1,7	1,3
Energía	feb-17	16,8	17,2
Transportes	feb-17	8,5	8,0
Servicios	feb-17	1,4	1,4
Vivienda	feb-17	5,9	6,7



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	dic-16	1,2	1,2
IPRI General	feb-17	7,3	7,4
IPRI Energía	feb-17	22,9	24,8
Petróleo ($)	mar-17	34,9	58,5



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

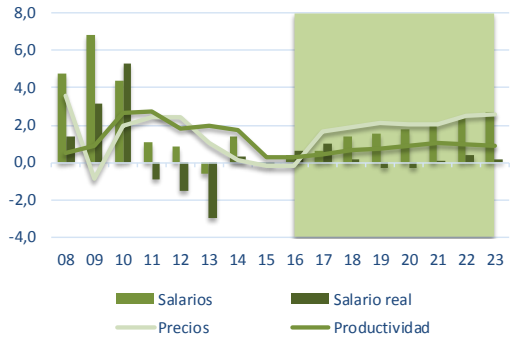
El precio del petróleo subirá ligeramente en 2017 y 2018

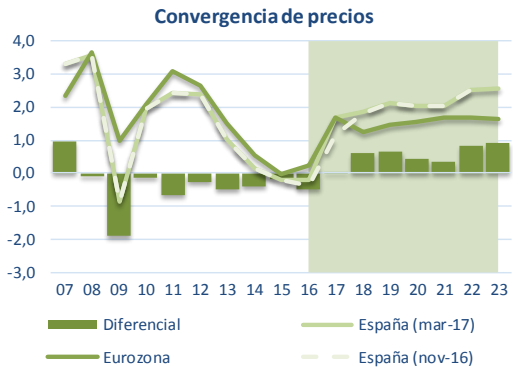
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MARZO 2017)

	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

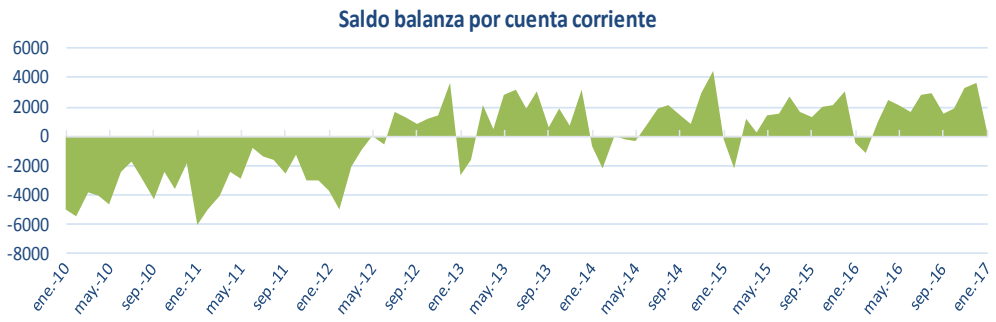
Fuente	UDD	2017	2018
CEPREDE	mar-17	2,2	1,8
AFI	mar-17	2,4	1,8
FMI	oct-16	1,0	1,1
Caixabank	mar-17	2,6	1,6
Santander	mar-17	2,3	1,4
Consensus	mar-17	2,3	1,4
BBVA	mar-17	2,1	1,9
CEOE	mar-17	2,0	1,1
C. Europea	nov-16	1,6	-
OCDE	nov-16	1,5	1,3
FUNCAS	mar-17	2,4	1,2
Media		2,1	1,5

Siguiendo con la evolución del petróleo, tras la leve caída del precio en el pasado mes de marzo, el pronóstico a corto plazo es hacia un ligero incremento durante este año y el siguiente. Mirando más allá en el tiempo, son cada vez más los que prevén que, a medio y largo plazo, los precios del petróleo no vayan más allá de los 70 u 80 dólares barril y que la tendencia cuando se alcancen esos valores sea nuevamente negativa.

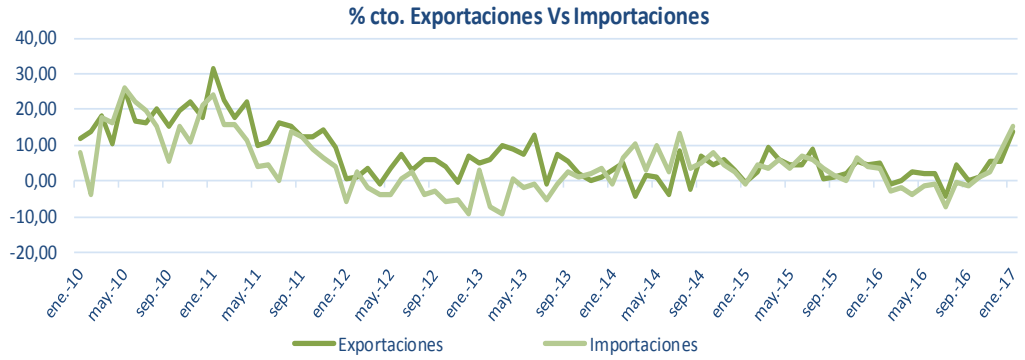
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Un 2017 positivo para el sector exterior, pero difícil que supere al de 2016



El saldo de las cuentas corriente y de capital (que determina la capacidad o necesidad de financiación de la nación) se situó en 0,5 miles de millones de euros en enero de 2017, frente a -1 miles de millones en el mismo mes del año anterior. En términos acumulados de doce meses, la economía española registró, en enero de 2017, una capacidad de financiación por importe de 25,1 miles de millones de euros, comparados con los 23,6 miles de millones acumulados en el total del año 2016.



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Enero 2017)

	2017	2017-2016	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**409**	**811**	**16,3%**	**13,5%**
Bienes y Servicios	828	-83	16,8%	17,7%
Turismo	2.125	95	10,5%	21,7%
Rentas	-419	894	14,0%	-2,6%
Cuenta de Capital	**0**	**558**	**-2,0%**	**-98,4%**
C. Corriente + C. de Capital	**545**	**1.505**	**16,2%**	**19,0%**
Aduanas	**-3.134**	**-747**	**17,4%**	**-156,8%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**Ene. 17**	**-0,2%**	**-0,2%**
Predicciones	***Feb. 17***	***-0,3%***	***-0,5%***
	Mar. 17	***-0,3%***	***-0,8%***
	abr-17	***-0,3%***	***-1,1%***

8. SECTOR EXTERIOR

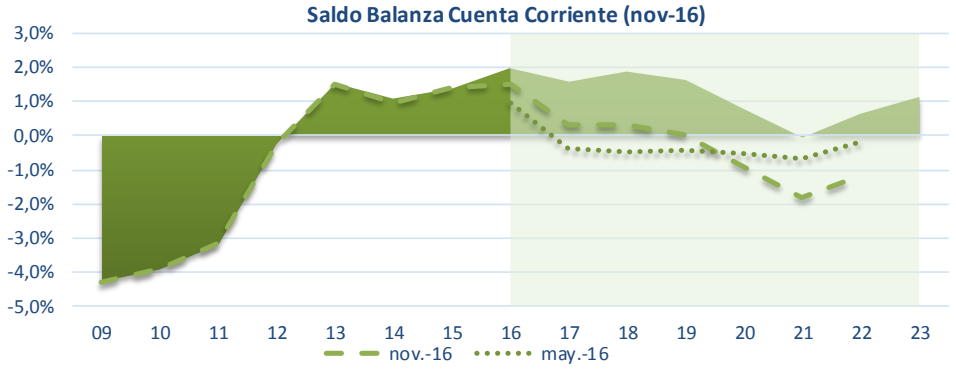
Evolución a medio y largo plazo

Buenas expectativas para la balanza exterior a medio plazo

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	2017	2018
CEPREDE	mar-17	1,6	1,9
BBVA	mar-17	1,9	1,9
Santander	mar-17	2,0	1,8
FMI	oct-16	1,9	1,7
CONSENSUS	mar-17	1,8	1,7
AFI	mar-17	1,9	1,8
C. EUROPEA	nov-16	1,7	1,5
Caixabank	mar-17	1,7	1,4
FUNCAS	mar-17	1,6	1,5
Gobierno	abr-17	2,2	2,2
OCDE	mar-17	2,2	2,2
Media		1,9	1,8

Tras los muy buenos datos de la balanza por cuenta corriente en 2016, con un crecimiento mayor del esperado, para 2017 el pronóstico es también muy favorable, aunque será difícil que se mejoren los datos del pasado año. De tal modo que, para este año y el que viene, se espera un superávit entre el 1,5 y el 2%.

9. PORTUGAL

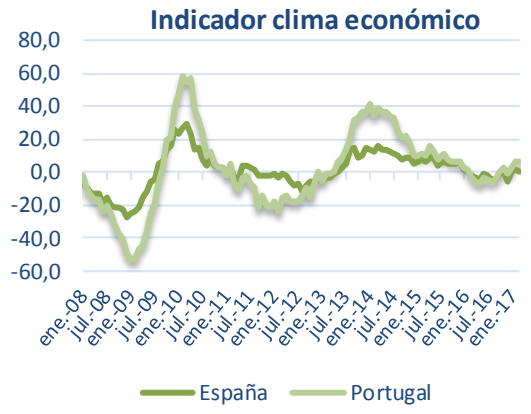
Evolución a corto plazo

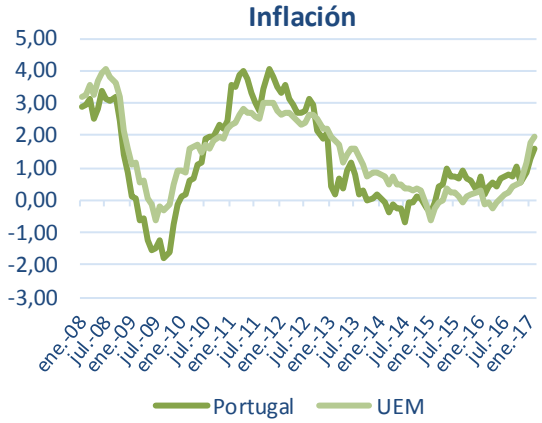
La inflación en Portugal en máximos de los últimos 4 años

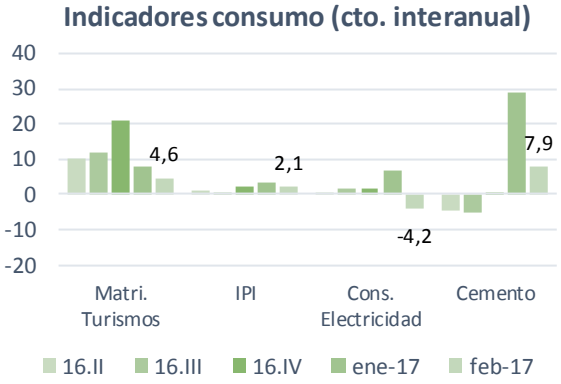
CONTABILIDAD NACIONAL

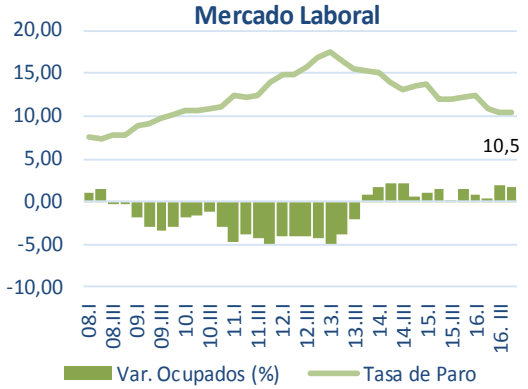
	2015	I-16	II-16	III-16	Cierre de año IV-16	Cierre de año 2016
PIB	1,5	1,0	1,0	1,7	2,0	1,4
Consumo Privado	2,7	2,5	1,6	1,9	3,1	2,3
Consumo Público	0,8	1,4	0,8	0,5	0,5	0,8
FBCF	3,7	-2,1	-2,1	-1,8	2,6	-0,9
Exportaciones	5,1	3,7	1,9	5,6	6,4	4,4
Importaciones	7,4	4,8	1,5	3,9	7,3	4,4
Tasa de paro	12,4%	12,4%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

La inflación en Portugal, al igual que en gran parte de Europa, se incrementó con fuerza en los primeros meses del año, tras crecer a un ritmo interanual del 1,3% en enero, en febrero ascendió hasta el 1,6%, dato muy significativo, ya que hacía prácticamente 4 años que no se alcanzaban estos niveles de inflación. En cuanto al indicador de clima económico de Portugal, consolida su tendencia positiva al registrar un crecimiento en el mes de marzo del 6,3%, dejando atrás las tasas negativas mantenidas desde hace seis meses y con el mayor crecimiento desde hace dos años.





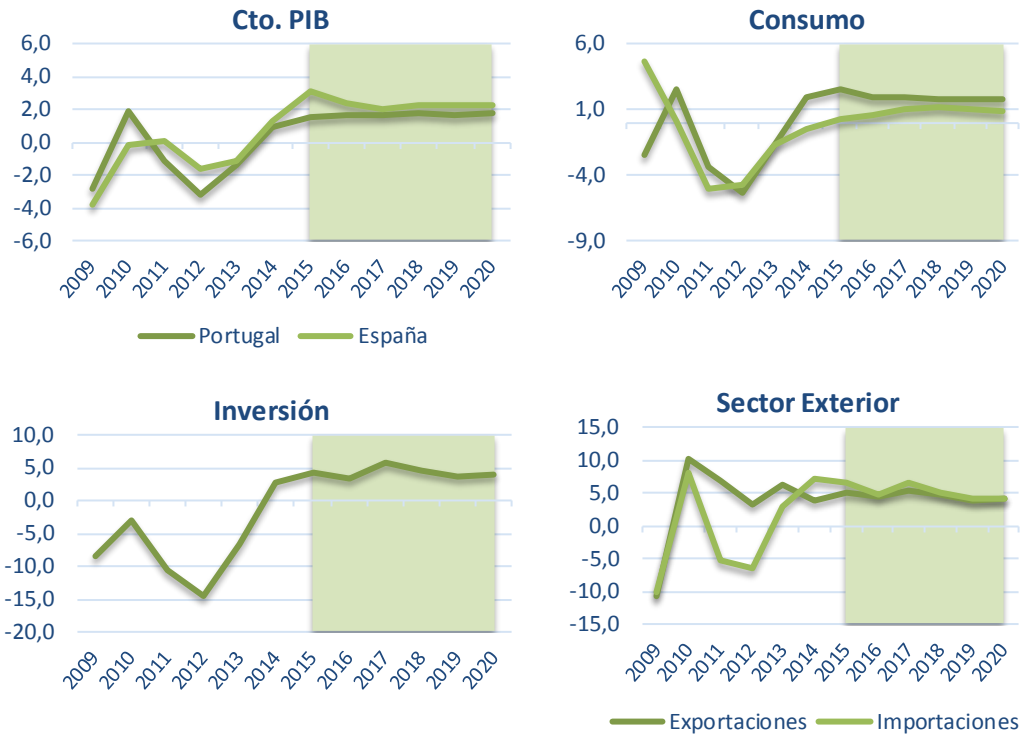




9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Portugal sorprende con sus datos de déficit en 2016



Portugal ha cerrado 2016 con un déficit presupuestario de 3.807 millones de euros, equivalente a un 2,1% del PIB, su menor nivel desde 1974 y por debajo del objetivo del 2,5% acordado con Bruselas. El dato de 2016 es 2,3 puntos porcentuales menor al registrado el año anterior y supone la primera vez que el déficit luso se sitúa por debajo del objetivo del 3% fijado en el Pacto de Estabilidad de la Unión Europea (UE). De cara a 2017, se prevé un desequilibrio presupuestario del 1,6% del PIB.

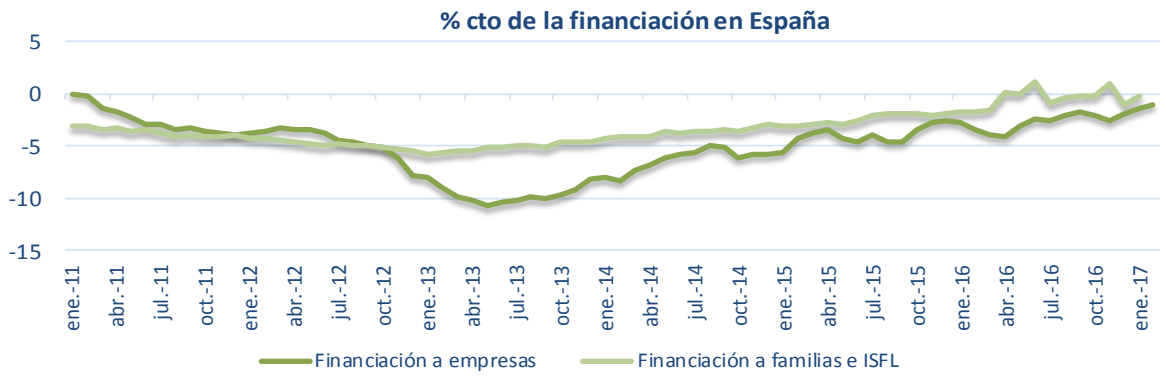
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Consensus Forecast	feb.-17	1,6	1,4	1,3	1,4	0,1	0,1	-	-
	feb.-17	1,5	1,4	1,2	1,4	0,0	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	-

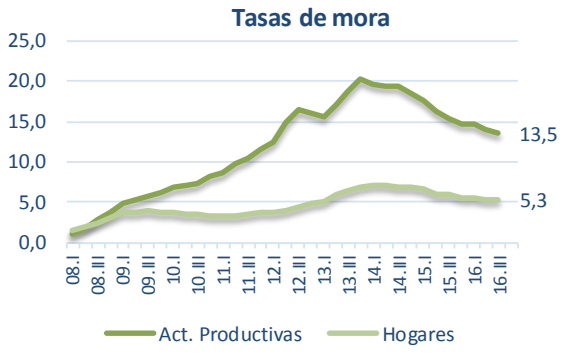
10. SECTOR FINANCIERO

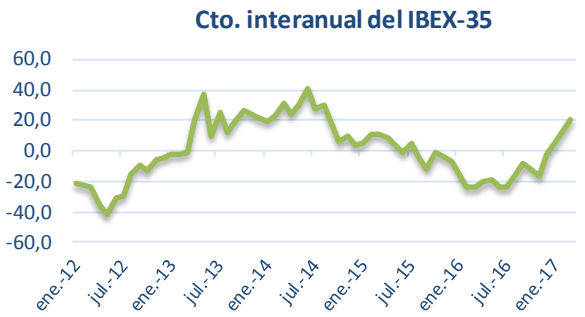
Evolución a corto plazo

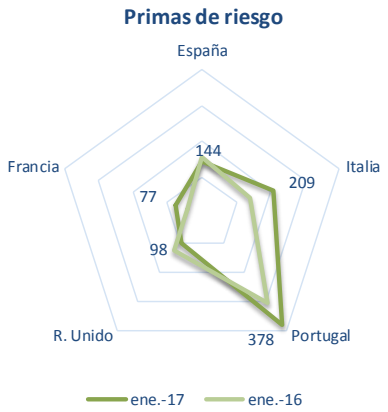
El IBEX-35 crece un 20% en el último año



Los mercados financieros siguen con optimismo un mes más y el IBEX-35 vuelve a registrar un tasas positivas. Concretamente, en el mes de marzo el índice creció un 9,5% respecto al mes anterior y un 20% respecto al mismo mes del año anterior. De este modo, el índice de referencia del mercado bursátil español superó la barrera de los 10.000 puntos, que no se alcanzaban desde noviembre de 2015.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

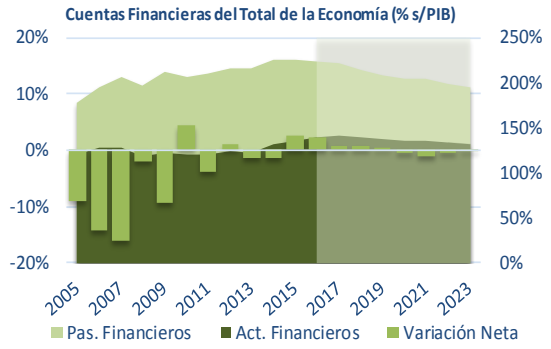
¿Nueva crisis? Los créditos dudosos de la banca europea

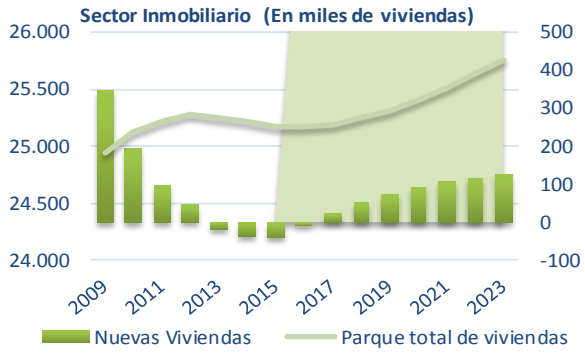
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MARZO 2017)

	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 haber superado la primera gran crisis de este nuevo siglo, ahora muchos se preguntan cuando vendrá la próxima, y aunque encontraremos múltiples hipótesis sobre ello, una de ellas es el problema de los créditos dudosos de la banca europea, a la que el BCE recientemente ha vuelto a hacer un llamamiento para solucionar cuanto antes. Las dos soluciones que se plantean son: la creación de un banco "malo" (poco probable) y cambios legislativos para crear un mercado paneuropeo de créditos dudosos.





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

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