

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA 2016-2017*

Pablo Hernández de Cos
Director General

1 de abril de 2016

PRINCIPALES MENSAJES



➤ Actividad:

- *se prevé que en el próximo bienio continúe la fase expansiva*
- *aunque a un ritmo algo menor, a medida que pierden fuerza algunos impulsos transitorios*

➤ Precios:

- *senda muy marcada por el precio del petróleo, que conduce a tasas negativas hasta después del verano y a un repunte significativo el próximo año*

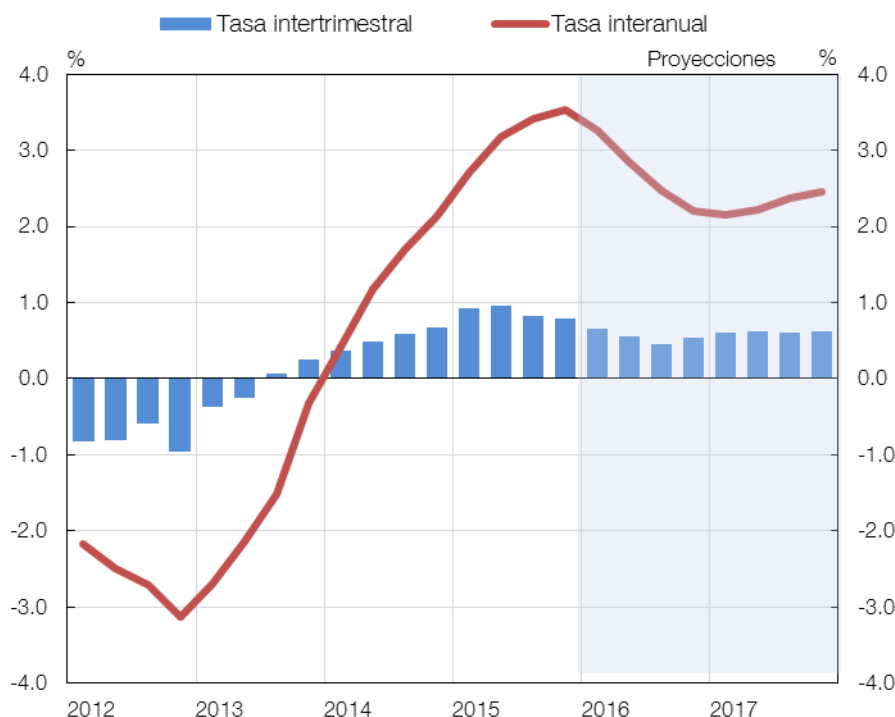
		IT. Marzo 2016	
	2015	2016	2017
PIB	3,2	2,7	2,3
Inflación (IPC)	-0,5	-0,1	1,6

SENDA DEL PIB Y DE LA INFLACIÓN



- En 2016, desaceleración gradual de la actividad, ya visible al inicio del año
- Recuperación en 2017, en línea con los mercados de exportación
- La inflación de precios de consumo seguirá siendo negativa hasta el final del verano, condicionada por el precio del petróleo, que también determina el repunte posterior
- El IPSEBENE se aceleraría gradualmente de forma modesta

Producto interior bruto. Real



IPC. Tasa interanual y contribuciones



REVISIONES RESPECTO A DICIEMBRE



➤ Revisiones:

- *Ligeras, a la baja, en actividad*
- *Más significativas este año en inflación*

		IT. Marzo 2016		IT. Diciembre 2015	Revisiones
	2015	2016	2017	2016	2016
PIB	3,2	2,7	2,3	2,8	-0,1
Inflación (IPC)	-0,5	-0,1	1,6	0,7	-0,8

CAMBIOS EN LOS SUPUESTOS

- El impacto de los supuestos técnicos sugeriría una revisión a la baja en 2016 del crecimiento del PIB y, especialmente, de la inflación.
- Estos cambios están en línea con los introducidos en las proyecciones

ENTORNO INTERNACIONAL Y CONDICIONES MONETARIAS Y FINANCIERAS

Tasas de variación anual, salvo indicación en contrario

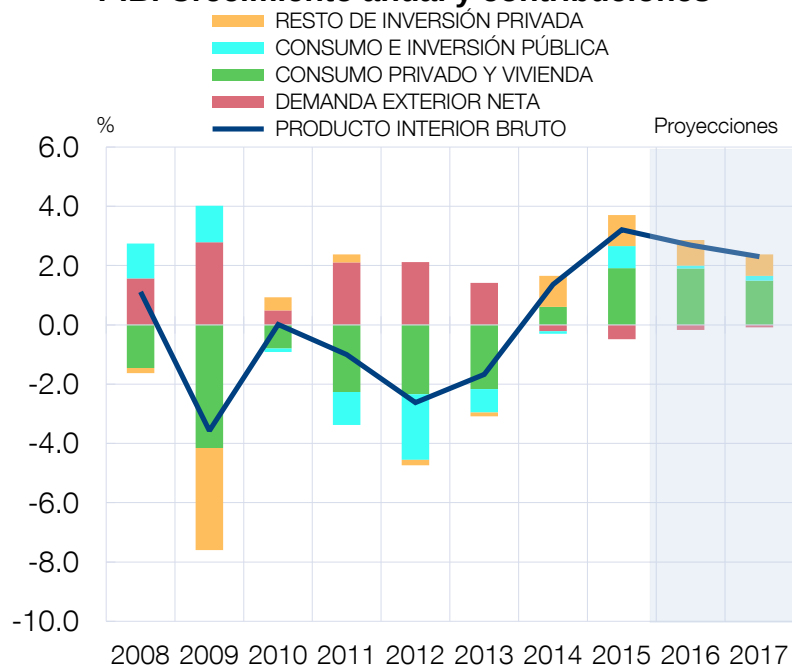
	2015	Proyección actual		Diferencias con proyección diciembre 2015
		2016	2017	2016
Entorno internacional				
Mercados mundiales	1,8	2,8	4,2	-0,7
Mercados de exportación de España	2,8	3,1	4,5	-0,2
Precio del petróleo en dólares (nivel)	52,5	40,2	45,7	-5,2
Condiciones monetarias y financieras				
Tipo de cambio efectivo nominal frente a la zona no euro (nivel 2000 = 100 y diferencias porcentuales)	113,0	113,4	113,6	2,6
Índice General de la bolsa de Madrid (nivel 2000 = 100 y diferencias porcentuales)	107,2	84,6	81,9	-16,7
Tipos de interés a corto plazo (euríbor a tres meses)	0,0	-0,2	-0,3	-0,1
Tipo de interés a largo plazo (rendimiento del bono a diez años)	1,7	1,6	1,9	-0,2

COMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PRODUCTO

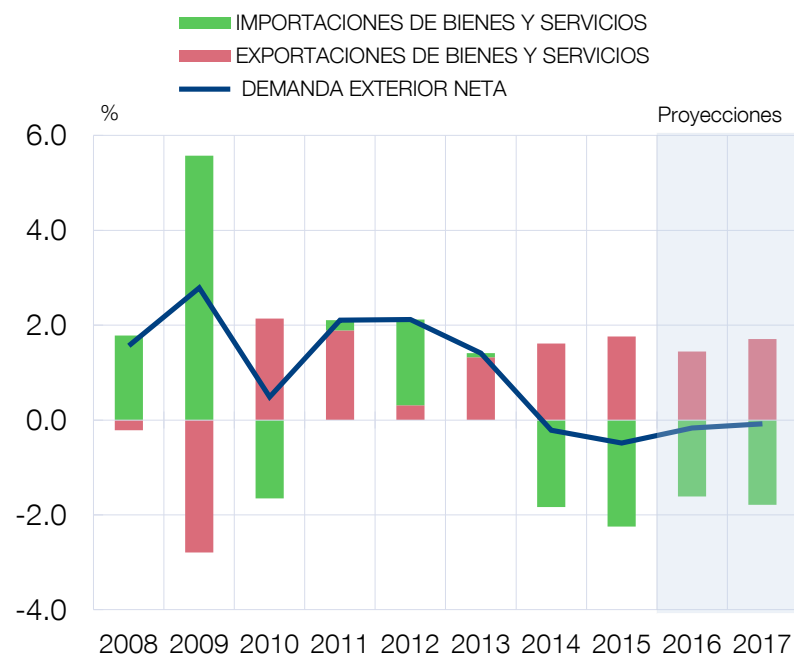


- La expansión del producto seguirá apoyándose en la demanda nacional, como viene ocurriendo desde el inicio de la recuperación, aunque sus distintos componentes experimentarán una cierta moderación
- El saldo neto exterior ejercerá una contribución algo negativa, pero cada vez de menor magnitud

PIB. Crecimiento anual y contribuciones



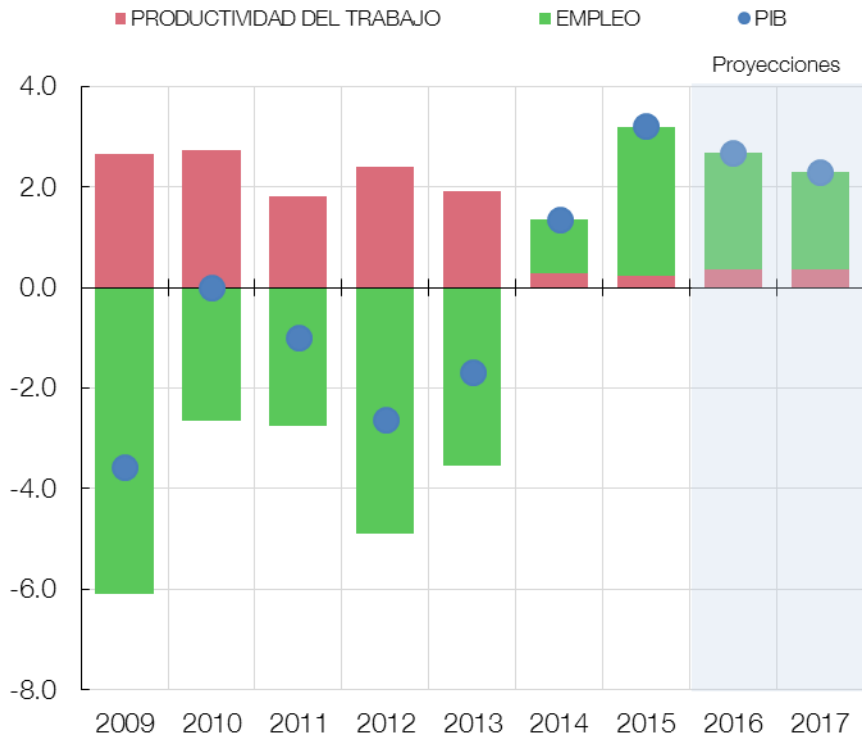
Demanda exterior neta. Contribuciones



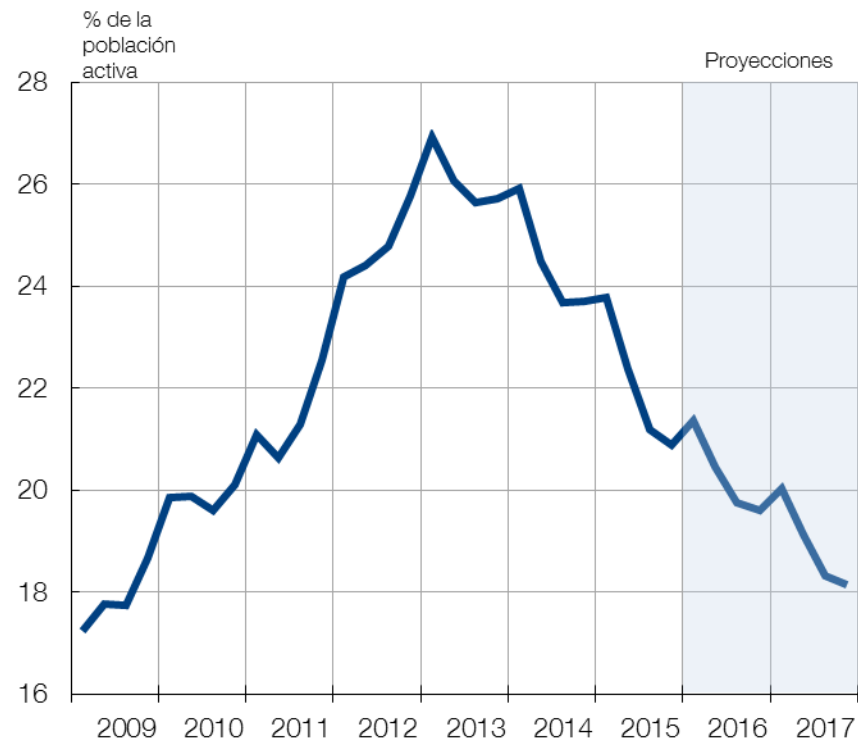
EMPLEO Y PARO

- El crecimiento de la actividad seguirá siendo intensivo en empleo, de modo que la productividad registrará tasas de avance moderadas
- La creación de puestos de trabajo permitirá reducciones adicionales de la tasa de paro, que, en todo caso, se mantendrá algo por encima del 18% a finales de 2017

Crecimiento del PIB. Contribuciones del empleo y de la productividad del trabajo



Tasa de Paro. Nivel





Actividad: **predominantemente a la baja**

- *en el ámbito externo: incertidumbres acerca de la evolución de la economía global, particularmente en algunas economías emergentes, y aumento de las tensiones geopolíticas*
- *en el ámbito interno: incertidumbre elevada acerca del curso futuro de las políticas económicas, en un contexto en el que persisten ciertos desequilibrios y elementos de vulnerabilidad*

Precios: **predominantemente a la baja**

- *relacionados con la materialización de los riesgos a la baja en la actividad por una mayor desaceleración del entorno exterior*
- *posiblemente compensados parcialmente por efectos mayores de lo estimado de las medidas no convencionales de política monetaria*



MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN