PROYECCIONES MACROECONÓMICAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA 2016-2018*

29 de septiembre de 2016

DIRECCIÓN GENERAL DE ECONOMÍA Y ESTADÍSTICA

PRINCIPALES MENSAJES

- **Actividad:**
  - *se prevé una prolongación de la etapa expansiva*
  - *aunque a un ritmo algo menor*

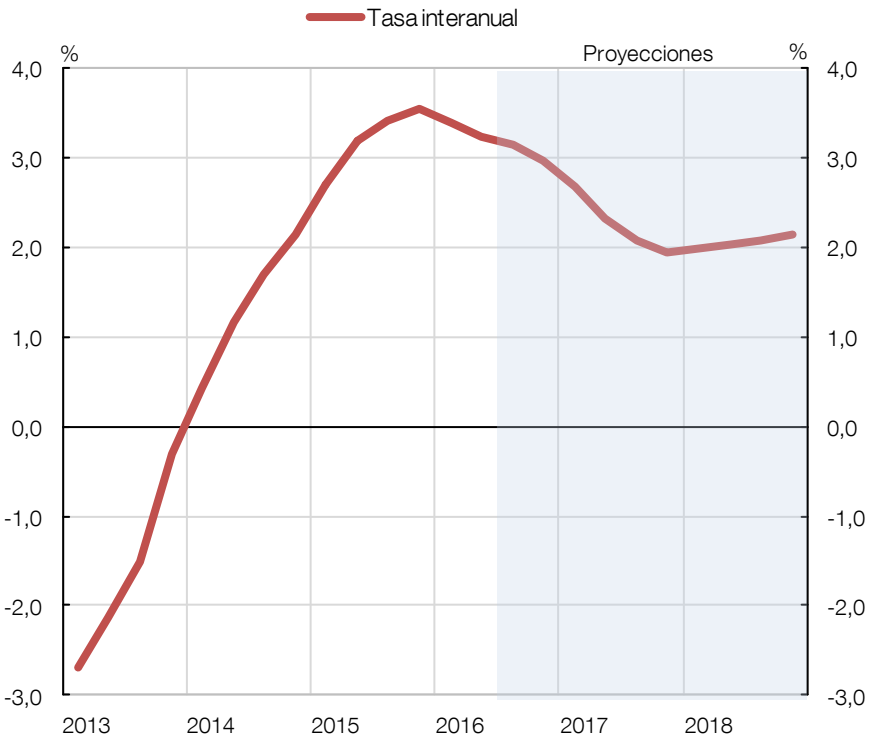
  Precios:
  - *senda muy marcada por el precio del petróleo, con tasas interanuales positivas desde septiembre y un repunte significativo a comienzos del próximo año.*
  - *recuperación más gradual de la inflación subyacente.*

		Proyecciones de septiembre de 2016		
	2015	2016	2017	2018
PIB	3,2	3,2	2,3	2,1
Empleo	3,0	2,9	2,0	1,8
Inflación (IPC)	-0,5	-0,3	1,5	1,6

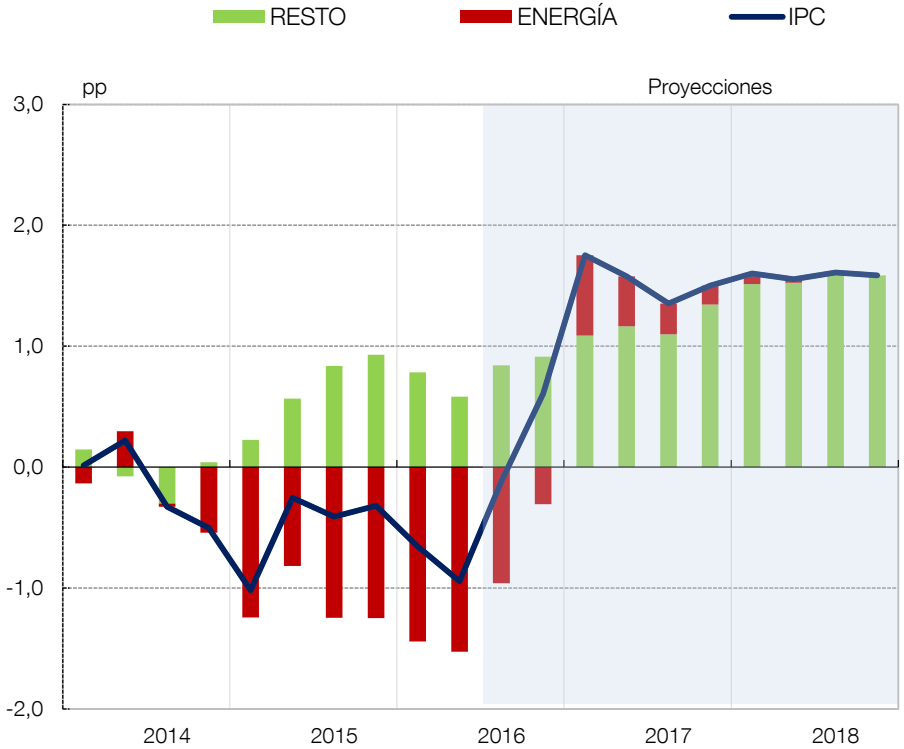
EVOLUCIÓN DEL PIB Y DE LA INFLACIÓN

- Desaceleración gradual de la actividad, según se agotan algunos impulsos transitorios (precios del petróleo, depreciación cambiaria, estímulos fiscales).
- La inflación (IPC) volverá a terreno positivo en la parte final del año, una vez que se diluya el efecto del descenso del precio de petróleo en 2015.
- El IPSEBENE se aceleraría gradualmente conforme aumenta el grado de utilización de los factores productivos.

Producto interior bruto. Real



IPC. Tasa interanual y contribuciones



CAMBIOS EN LOS SUPUESTOS

- El impacto de los supuestos sugeriría una revisión a la baja en 2017-2018 del crecimiento del PIB y de la inflación.
- El efecto negativo estimado del cambio de los supuestos está asociado, principalmente, al menor crecimiento de los mercados de exportación (que, a su vez, está relacionado fundamentalmente con el impacto adverso del resultado del referéndum del Reino Unido), que se ve compensado parcialmente por la mejora de las condiciones financieras.

ENTORNO INTERNACIONAL Y CONDICIONES MONETARIAS Y FINANCIERAS Tasas de variación anual, salvo indicación en contrario		Proyección actual			Diferencias con proyección junio 2016		
	2015	2016	2017	2018	**2016**	**2017**	**2018**
Entorno internacional							
Mercados mundiales	1,9	1,8	3,3	3,9	**-0,7**	**-0,6**	**-0,3**
Mercados de exportación de España	3,1	1,8	3,4	3,8	**-1,2**	**-0,7**	**-0,4**
Precio del petróleo en dólares (nivel)	52,4	43,6	50,2	50,8	**0,1**	**1,2**	**-0,5**
Condiciones monetarias y financieras							
Tipo de cambio efectivo nominal frente a la zona no euro (nivel 2000 = 100 y diferencias porcentuales)	113,0	114,2	114,8	114,8	**-0,6**	**-0,7**	**-0,7**
Tipos de interés a corto plazo (euríbor a tres meses)	0,0	-0,3	-0,3	-0,4	**0,0**	**0,0**	**-0,1**
Tipo de interés a largo plazo (rendimiento del bono a diez años)	1,7	1,3	1,3	1,5	**-0,3**	**-0,7**	**-0,8**

REVISIONES RESPECTO A JUNIO

- **Actividad:**
  - *En 2016 al alza: como resultado de datos más favorables de lo esperado en el segundo trimestre y en los meses de verano y la mejora de las previsiones en la parte final del año.*
  - *En 2017-2018 prácticamente nulas: el impacto negativo de los nuevos supuestos (peores mercados exteriores, precios del petróleo algo más altos..) estaría compensado por el efecto arrastre de 2016.*
- **Precios**
  - *En 2016 al alza: debido, principalmente, a una caída del componente energético menor que la proyectada.*
  - *En 2017-18: revisiones poco significativas*

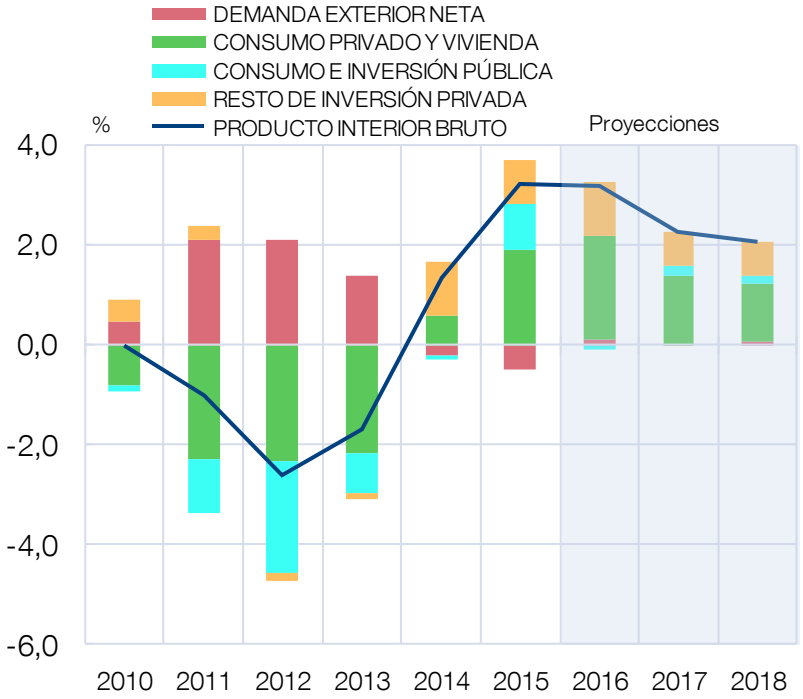
		Septiembre 2016			Junio 2016			Revisiones		
	2015	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
PIB	3,2	3,2	2,3	2,1	2,7	2,3	2,1	0,4	0,0	0,0
Inflación (IPC)	-0,5	-0,3	1,5	1,6	-0,5	1,5	1,7	0,3	0,1	-0,1

COMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PRODUCTO

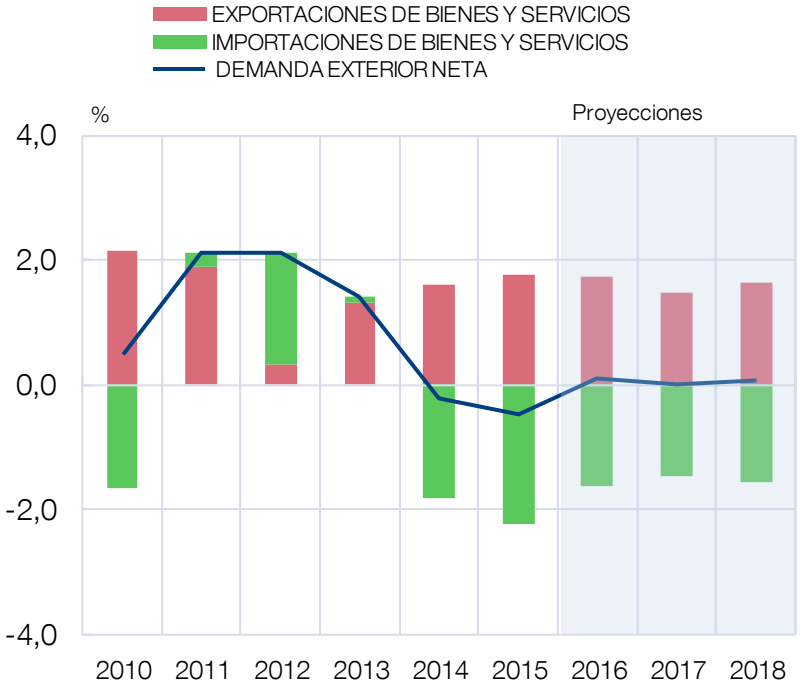
- La expansión del producto seguirá apoyándose en la demanda nacional privada, como viene ocurriendo desde el inicio de la recuperación, aunque sus distintos componentes experimentarán una cierta moderación.

- El saldo neto exterior ejercerá una contribución prácticamente nula.

PIB. Crecimiento anual y contribuciones



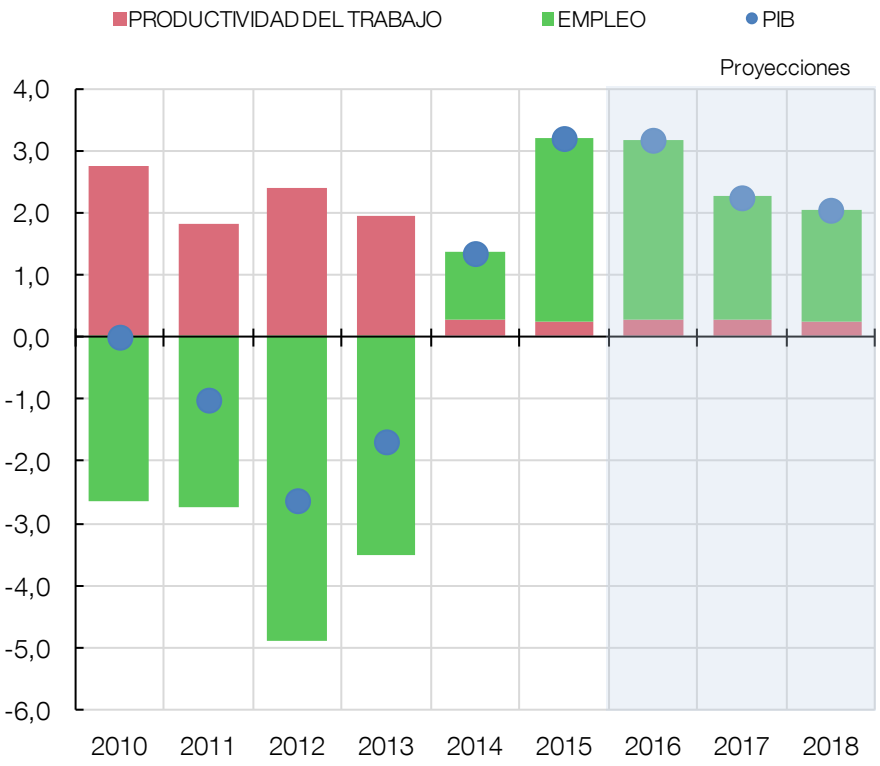
Demanda exterior neta. Contribuciones



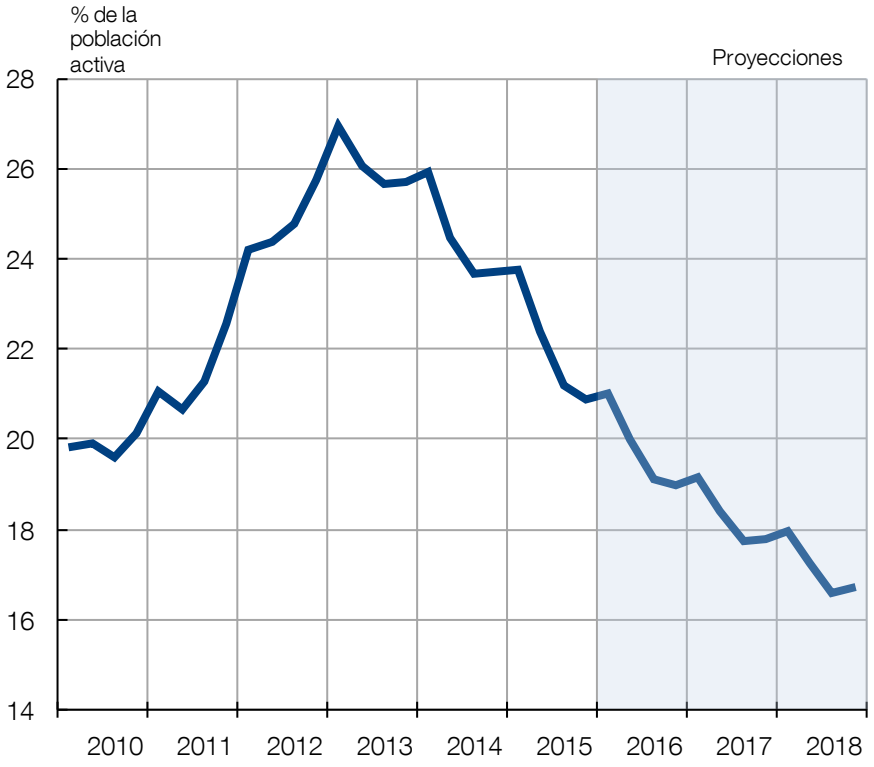
EMPLEO Y PARO

- 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 se situaría ligeramente por debajo del 17% a finales de 2018.

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



Tasa de Paro. Nivel



RIESGOS

Actividad: orientados a la baja

- *en el ámbito externo: asociados a la evolución de la economía global, particularmente de algunas economías emergentes, a la presencia de focos de tensiones geopolíticas y a la incertidumbre acerca del momento y características de la salida del Reino Unido de la Unión Europea.*

- *en el ámbito interno: incertidumbre acerca del curso futuro de las políticas económicas, derivada de la interinidad del gobierno, tanto en relación con el proceso de consolidación fiscal como en el ámbito de reformas económicas.*

Precios: moderadamente a la baja

- *relacionados con la materialización de un escenario de crecimiento global más desfavorable*

Tanto en actividad como en precios estos riesgos podrían verse compensados parcialmente porque el impulso de las medidas no convencionales de política monetaria adoptadas sea mayor que el incorporado en el escenario central.

CUADRO DE PREVISIONES (2016-2018)

Tasas de variación anual sobre volumen y % del PIB		Proyección			Diferencia entre las previsiones actuales y las realizadas en junio de 2016		
	2015	2016	2017	2018	2016	2017	2018
PIB	**3,2**	**3,2**	**2,3**	**2,1**	**0,4**	**0,0**	**0,0**
Consumo privado	3,1	3,4	2,0	1,5	0,4	0,2	0,0
Consumo público	2,7	1,0	0,8	0,8	-0,1	-0,1	0,1
Formación bruta de capital fijo	6,4	4,0	4,8	4,5	-0,7	-0,7	-0,4
Inversión en bienes de equipo	10,2	7,9	6,6	5,7	-0,2	-0,5	-1,0
Inversión en construcción	5,3	2,1	4,2	4,4	-1,3	-1,2	-0,2
Exportación de bienes y servicios	5,4	5,3	4,5	4,8	0,9	-0,3	-0,2
Importación de bienes y servicios	7,5	5,4	4,9	4,9	0,1	-0,6	-0,4
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	3,7	3,1	2,3	2,0	0,2	-0,1	-0,1
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	-0,5	0,1	0,0	0,1	0,3	0,1	0,1
PIB nominal	**3,8**	**3,5**	**3,3**	**3,7**	**0,3**	**0,0**	**-0,1**
Deflactor del PIB	0,6	0,3	1,1	1,6	-0,1	0,0	-0,1
Índice de precios de consumo (IPC)	-0,5	-0,3	1,5	1,6	0,3	0,1	-0,1
IPSEBENE	0,6	0,9	1,3	1,7	0,0	0,0	-0,1
Empleo (puestos de trabajo equivalente)	3,0	2,9	2,0	1,8	0,4	0,0	0,0
Tasa de paro (% de la población activa). Datos fin de período	20,9	19,0	17,8	16,7	-0,7	-0,5	-0,6
Capacidad (+) / necesidad (–) de financiación de la nación (% del PIB)	2,1	2,6	2,2	1,9	0,6	0,7	0,7
Capacidad(+) / necesidad (–) de financiación de las AAPP (% del PIB	-5,1	-4,9	-3,6	-3,1	-0,8	-0,2	-0,2