

4. Cuadros

Cuadro 4.1

| Previsiones Macroeconómicas: Producto Interior Bruto | | | | | | |
|--|------|------|------|------|------|--|
| (Promedio anual, %) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | |
| EEUU | 2,4 | 2,6 | 1,6 | 2,3 | 2,4 | |
| Eurozona | 1,2 | 1,9 | 1,7 | 1,6 | 1,6 | |
| Alemania | 1,6 | 1,5 | 1,8 | 1,6 | 1,6 | |
| Francia | 0,7 | 1,2 | 1,1 | 1,3 | 1,5 | |
| Italia | 0,2 | 0,6 | 1,0 | 1,0 | 1,2 | |
| España | 1,4 | 3,2 | 3,2 | 2,7 | 2,7 | |
| Reino Unido | 3,1 | 2,2 | 2,0 | 1,2 | 1,1 | |
| Latam * | 0,8 | -0,3 | -1,4 | 1,0 | 1,7 | |
| México | 2,3 | 2,6 | 2,0 | 1,0 | 1,8 | |
| Brasil | 0,5 | -3,8 | -3,5 | 0,9 | 1,2 | |
| Eagles ** | 5,4 | 4,7 | 4,8 | 4,7 | 4,7 | |
| Turquía | 5,2 | 6,1 | 2,3 | 2,5 | 4,5 | |
| Asia Pacífico | 5,7 | 5,6 | 5,4 | 5,1 | 4,8 | |
| Japón | 0,2 | 1,2 | 0,6 | 0,8 | 0,9 | |
| China | 7,3 | 6,9 | 6,7 | 6,0 | 5,2 | |
| Asia (ex. China) | 4,3 | 4,4 | 4,3 | 4,2 | 4,5 | |
| Mundo | 3,5 | 3,3 | 3,0 | 3,2 | 3,3 | |

* Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela.

** Arabia Saudí, Bangladesh, Brasil, China, Filipinas, India, Indonesia, Iraq, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Tailandia y Turquía.

Fecha de cierre de previsiones: 3 de febrero de 2017.

Fuente: BBVA Research y FMI

Cuadro 4.2

| Tipo de interés de la deuda pública a 10 años | | | | | |
|---|------|------|------|------|------|
| (Promedio anual, %) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
| EEUU | 2,53 | 2,13 | 1,84 | 2,56 | 2,81 |
| Alemania | 1,25 | 0,54 | 0,11 | 0,59 | 1,21 |

Fecha de cierre de previsiones: 3 de febrero de 2017.

Fuente: BBVA Research y FMI

Cuadro 4.3

| Previsiones Macroeconómicas: Tipos de cambio | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| (Promedio anual) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
| USD-EUR | 0,75 | 0,90 | 0,90 | 0,95 | 0,88 |
| EUR-USD | 1,33 | 1,11 | 1,11 | 1,06 | 1,13 |
| GBP-USD | 1,65 | 1,53 | 1,35 | 1,20 | 1,28 |
| USD-JPY | 105,82 | 121,07 | 108,82 | 120,50 | 126,50 |
| USD-CNY | 6,14 | 6,23 | 6,64 | 7,04 | 7,50 |

Fecha de cierre de previsiones: 3 de febrero de 2017.

Fuente: BBVA Research y FMI

Cuadro 4.4

Previsiones Macroeconómicas: Tipos de interés de política monetaria

| (Fin de periodo, %) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------------|------|------|------|------|------|
| EEUU | 0,25 | 0,50 | 0,75 | 1,25 | 1,75 |
| Eurozona | 0,05 | 0,05 | 0,00 | 0,00 | 0,25 |
| China | 5,60 | 4,35 | 4,35 | 4,35 | 4,10 |

Fecha de cierre de previsiones: 3 de febrero de 2017.

Fuente: BBVA Research y FMI

Cuadro 4.5

UEM: previsiones macroeconómicas (a/a) (Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 (p) | 2018 (p) |
|--------------------------------------|------------|------------|-------------|------------|------------|
| PIB a precios constantes | 1,2 | 1,9 | 1,7 | 1,6 | 1,6 |
| Consumo privado | 0,8 | 1,8 | 1,7 | 1,4 | 1,4 |
| Consumo público | 0,6 | 1,4 | 1,9 | 1,3 | 1,0 |
| Formación bruta de capital fijo | 1,4 | 2,9 | 2,9 | 2,8 | 3,1 |
| Inventarios (*) | 0,3 | -0,2 | -0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Demanda interna (*) | 1,2 | 1,7 | 1,9 | 1,6 | 1,6 |
| Exportaciones (bienes y servicios) | 4,4 | 6,2 | 2,4 | 3,7 | 3,9 |
| Importaciones (bienes y servicios) | 4,9 | 6,2 | 3,2 | 4,1 | 4,4 |
| Demanda externa (*) | 0,0 | 0,3 | -0,2 | 0,0 | 0,0 |
| Precios | | | | | |
| IPC | 0,4 | 0,0 | 0,2 | 1,6 | 1,6 |
| IPC subyacente | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 1,2 | 1,6 |
| Mercado laboral | | | | | |
| Empleo | 0,6 | 1,0 | 1,3 | 1,0 | 1,0 |
| Tasa desempleo (% población activa) | 11,6 | 10,9 | 10,1 | 9,6 | 9,2 |
| Sector público | | | | | |
| Déficit (% PIB) | -2,6 | -2,1 | -1,9 | -1,8 | -1,7 |
| Deuda (% PIB) | 92,0 | 90,4 | 89,7 | 88,7 | 87,2 |
| Sector exterior | | | | | |
| Balanza por cuenta corriente (% PIB) | 2,4 | 3,1 | 3,2 | 2,9 | 2,8 |

(p): previsión.

Fecha cierre de previsiones: 3 de febrero de 2017.

Fuente: organismos oficiales y BBVA Research

Cuadro 4.6

España: previsiones macroeconómicas (Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 (p) | 2018 (p) |
|---|--------|--------|--------|----------|----------|
| Actividad | | | | | |
| PIB real | 1,4 | 3,2 | 3,2 | 2,7 | 2,7 |
| Consumo privado | 1,6 | 2,8 | 3,0 | 2,5 | 2,4 |
| Consumo público | -0,3 | 2,0 | 1,3 | 1,8 | 1,9 |
| Formación Bruta de Capital | 3,8 | 6,0 | 3,6 | 3,3 | 4,4 |
| Equipo y Maquinaria | 8,3 | 8,9 | 5,7 | 4,1 | 4,3 |
| Construcción | 1,2 | 4,9 | 2,3 | 2,5 | 4,2 |
| Vivienda | 6,2 | 3,1 | 3,1 | 3,2 | 5,8 |
| Demanda Interna (contribución al crecimiento) | 1,9 | 3,3 | 2,8 | 2,4 | 2,6 |
| Exportaciones | 4,2 | 4,9 | 4,3 | 4,5 | 5,2 |
| Importaciones | 6,5 | 5,6 | 3,2 | 3,8 | 5,5 |
| Demanda Externa (contribución al crecimiento) | -0,5 | -0,1 | 0,5 | 0,3 | 0,1 |
| PIB nominal | 1,1 | 3,7 | 3,7 | 4,9 | 5,2 |
| (Miles de millones de euros) | 1037,0 | 1075,6 | 1115,6 | 1170,1 | 1230,8 |
| Mercado de trabajo | | | | | |
| Empleo, EPA | 1,2 | 3,0 | 2,7 | 2,5 | 2,5 |
| Tasa de paro (% población activa) | 24,4 | 22,1 | 19,6 | 17,5 | 15,8 |
| Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo) | 1,1 | 3,0 | 2,9 | 2,3 | 2,1 |
| Productividad apartente del factor trabajo | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,5 | 0,6 |
| Precios y costes | | | | | |
| IPC (media anual) | -0,2 | -0,5 | -0,2 | 2,1 | 1,9 |
| IPC (fin de periodo) | -1,0 | 0,0 | 1,6 | 1,4 | 1,9 |
| Deflactor del PIB | -0,3 | 0,5 | 0,5 | 2,1 | 2,5 |
| Remuneración por asalariado | 0,0 | 0,4 | 0,3 | 1,0 | 1,9 |
| Coste laboral unitario | -0,3 | 0,2 | -0,1 | 0,5 | 1,4 |
| Sector exterior | | | | | |
| Balanza por Cuenta Corriente (% del PIB) | 1,1 | 1,4 | 2,0 | 1,9 | 1,8 |
| Sector público (*) | | | | | |
| Deuda (% PIB) | 100,4 | 99,8 | 100,5 | 98,9 | 96,2 |
| Saldo AA.PP. (% PIB) | -5,9 | -5,1 | -4,4 | -3,1 | -2,2 |
| Hogares | | | | | |
| Renta disponible nominal | 0,9 | 1,9 | 2,8 | 3,6 | 4,6 |
| Tasa de ahorro (% renta nominal) | 9,1 | 8,4 | 8,4 | 7,5 | 7,9 |

Tasa de variación anual en %, salvo indicación expresa.

(p): previsión.

Fecha cierre de previsiones: 3 de febrero de 2017.

(*): Excluyendo ayudas a las entidades financieras españolas.

Fuente: BBVA Research

5. Glosario

Siglas

- AA. PP: Administraciones Públicas
- AENC: Acuerdo para el empleo y la negociación colectiva
- BBVA: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
- BBVA – GAIN: Índice de actividad global de BBVA
- BCE: Banco Central Europeo
- CC. OO: Comisiones Obreras
- CEOE: Confederación Española de Organizaciones Empresariales
- CEPYME: Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa
- CG: Consejo de Gobierno
- CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral
- CVEC: Corregido de variaciones estacionales y efecto calendario
- EAE – BBVA: Encuesta de Actividad Económica de BBVA
- EAGLES: Economías emergentes y líderes del crecimiento (Emerging and Growth-Leading Economies)
- EPA: Encuesta de Población Activa
- E.t.c: Empleo equivalente a tiempo completo
- Euríbor: Tipo de interés de oferta de los depósitos interbancarios en euros (Euro interbank Offered Rate)
- FED: Reserva Federal (Federal Reserve System)
- GCFN: Gasto en Consumo Final Nacional
- IPC: Índice de Precios al Consumo
- LATAM: Agregado de Latinoamérica que incluye a Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela
- INE: Instituto Nacional de Estadística
- ME Y SS: Ministerio de Empleo y Seguridad Social
- MICA-BBVA: Modelo de Indicadores Coincidentes de Actividad de BBVA
- MINHAP: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas
- PIB: Producto Interior Bruto
- PYMES: Pequeñas y medianas empresas
- TAE: Tasa anual equivalente
- UE: Unión Europea
- UEM: Unión Económica y Monetaria
- UGT: Unión General de Trabajadores

Abreviaturas

- a/a: variación interanual
- IC: Intervalo de confianza
- mM: miles de millones
- Pb: Puntos Básicos
- Pm: Precio de mercado
- Pp: Puntos porcentuales
- t/t: variación trimestral

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Este informe ha sido elaborado por la unidad de España y Portugal

Economista Jefe de España y Portugal

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com
+34 91 374 39 61

Joseba Barandiaran
joseba.barandia@bbva.com
+34 94 487 67 39

Álvaro Flores
alvaro.flores.alonso@bbva.com
+34 91 757 52 78

Juan Ramón García
juanramon.gl@bbva.com
+34 91 374 33 39

Antonio Marín
antonio.marin.campos@bbva.com
+34 648 600 596

Myriam Montañez
miriam.montanez@bbva.com
+34 638 80 85 04

Matías José Pacce
matias.pacce@bbva.com
+34 647 392 673

Virginia Pou
virginia.pou@bbva.com
+34 91 537 77 23

Camilo Rodado
camilo.rodado@bbva.com
+34 91 537 54 77

Juan Ruiz
juan.ruiz2@bbva.com
+34 646 825 405

Pep Ruiz
ruiz.aguirre@bbva.com
+34 91 537 55 67

Camilo Andrés Ulloa
camiloandres.ulloa@bbva.com
+34 91 537 84 73

Con la colaboración de:

Escenarios

Económicos Globales
Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Mercados

Financieros Globales
Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Inclusión Financiera

Alfonso Arellano
alfonso.arellano.espinar@bbva.com

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

Escenarios Económicos Globales

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de Largo Plazo Global

Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Coordinación entre Países

Olga Cerqueira
olga.gouveia@bbva.com

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.com

Regulación

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

España y Portugal

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Turquía, China y Geopolítica

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

China

Le Xia
le.xia@bbva.com

América del Sur

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A: BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio de la Vela - 4ª y 5ª plantas. 28050 Madrid (España). Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25 - bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

Depósito Legal: M-31254-2000