

## 4. Cuadros

Cuadro 4.1

## Principales indicadores de coyuntura de la economía de Galicia (%)

	2016		Crecimiento medio desde principio de año (a/a)		Último dato (m/m, CVEC)		
	Galicia	España	Galicia	España	Galicia	España	Último mes
Ventas Minoristas	3,7	3,7	1,5	-0,1	1,5	0,8	ene-17
Matriculaciones	8,6	12,4	8,6	12,4	0,4	1,3	dic-16
IASS	8,4	4,2	8,4	4,2	-12,1	0,5	dic-16
Viajeros Residentes (1)	6,1	4,1	1,5	0,9	2,4	1,6	ene-17
Pernoctaciones Residentes (1)	7,6	3,1	0,4	-6,1	-0,9	-0,2	ene-17
IPI	4,1	1,6	3,6	7,1	1,9	0,2	ene-17
Visados de Viviendas	34,2	28,8	34,2	28,8	1,8	-0,2	dic-16
Transacciones de viviendas	7,7	13,6	7,7	13,6	9,1	-3,9	dic-16
Exportaciones Reales (2)	7,4	3,7	7,4	3,7	-4,6	0,3	dic-16
Importaciones	3,3	2,6	3,3	2,6	2,0	0,2	dic-16
Viajeros Extranjeros (3)	5,4	9,5	18,3	12,1	4,4	2,7	ene-17
Pernoctaciones Extranjeros (3)	6,4	9,3	13,7	9,3	4,2	1,3	ene-17
Afiliación a la SS	1,7	3,0	2,0	3,4	0,2	0,4	feb-17
Paro Registrado	-8,9	-8,6	-10,1	-9,5	-0,6	-0,9	feb-17

(1) Residentes en España (2) Exportaciones de bienes (3) No Residentes en España.

Fuente: BBVA Research a partir de INE, MFOM, MEH y MITYC

Cuadro 4.2

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

	2014	2015	2016	2017 (p)	2018 (p)
<b>PIB a precios constantes</b>	<b>1,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
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
<b>Demanda interna (*)</b>	<b>1,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
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
<b>Demanda externa (*)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Precios</b>					
IPC	0,4	0,0	0,2	1,6	1,6
IPC subyacente	0,9	0,8	0,8	1,2	1,6
<b>Mercado laboral</b>					
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
<b>Sector público</b>					
Déficit (% PIB)	-2,6	-2,1	-1,9	-1,8	-1,7
Deuda (% PIB)	92,0	90,4	89,7	88,7	87,2
<b>Sector exterior</b>					
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 4.3

Previsiones Macroeconómicas: Producto Interior Bruto						
(Promedio anual, %)	2014	2015	2016	2017	2018	
<b>EEUU</b>	2,4	2,6	1,6	2,3	2,4	
<b>Eurozona</b>	1,2	1,9	1,7	1,6	1,6	
<b>Alemania</b>	1,6	1,5	1,8	1,6	1,6	
<b>Francia</b>	0,7	1,2	1,1	1,3	1,5	
<b>Italia</b>	0,2	0,6	1,0	1,0	1,2	
<b>España</b>	1,4	3,2	3,2	2,7	2,7	
<b>Reino Unido</b>	3,1	2,2	2,0	1,2	1,1	
<b>Latam *</b>	0,8	-0,3	-1,4	1,0	1,7	
<b>México</b>	2,3	2,6	2,0	1,0	1,8	
<b>Brasil</b>	0,5	-3,8	-3,5	0,9	1,2	
<b>Eagles **</b>	5,4	4,7	4,8	4,7	4,7	
<b>Turquía</b>	5,2	6,1	2,3	2,5	4,5	
<b>Asia Pacífico</b>	5,7	5,6	5,4	5,1	4,8	
<b>Japón</b>	0,2	1,2	0,6	0,8	0,9	
<b>China</b>	7,3	6,9	6,7	6,0	5,2	
<b>Asia (ex. China)</b>	4,3	4,4	4,3	4,2	4,5	
<b>Mundo</b>	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 4.4

Tipo de interés de la deuda pública a 10 años						
(Promedio anual, %)	2014	2015	2016	2017	2018	
<b>EEUU</b>	2,53	2,13	1,84	2,56	2,81	
<b>Alemania</b>	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 4.5

Previsiones Macroeconómicas: Tipos de cambio						
(Promedio anual)	2014	2015	2016	2017	2018	
<b>USD-EUR</b>	0,75	0,90	0,90	0,95	0,88	
<b>EUR-USD</b>	1,33	1,11	1,11	1,06	1,13	
<b>GBP-USD</b>	1,65	1,53	1,35	1,20	1,28	
<b>USD-JPY</b>	105,82	121,07	108,82	120,50	126,50	
<b>USD-CNY</b>	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 4.6

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

	2014	2015	2016	2017 (p)	2018 (p)
<b>Actividad</b>					
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
<b>Mercado de trabajo</b>					
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
<b>Precios y costes</b>					
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
<b>Sector exterior</b>					
Balanza por Cuenta Corriente (% del PIB)	1,1	1,4	2,0	1,9	1,8
<b>Sector público (*)</b>					
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
<b>Hogares</b>					
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

## 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

## 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