

## PREDICCIONES ECONÓMICAS

### Predicciones para el entorno

Consensus Forecast estima que la economía mundial crecerá un 2,6% en 2013 y acelerará su ritmo de avance hasta el 3,3% en 2014. La evolución económica mundial durante 2013 se verá condicionada por una serie de factores entre los que destaca una vez más la amenaza de la crisis de deuda soberana en Europa, todavía sin resolver. La desintegración de la zona del euro podría tener un impacto en la economía incluso más fuerte que el provocado por la crisis financiera estadounidense de 2008 y causar un hundimiento del volumen de comercio mundial mayor que el de 2009. Por otro lado, la crisis nuclear iraní seguirá siendo un factor importante en 2013, ya que un potencial conflicto conllevaría un aumento del precio del petróleo y afectaría gravemente a la economía mundial, en particular a los países altamente dependientes de las importaciones de petróleo. A pesar de todos estos riesgos, el año 2013 se presenta como un periodo de transición a partir del cual comenzaría una tímida pero gradual recuperación de la economía mundial.

### PREVISIONES ECONÓMICAS

Tasas de variación interanual

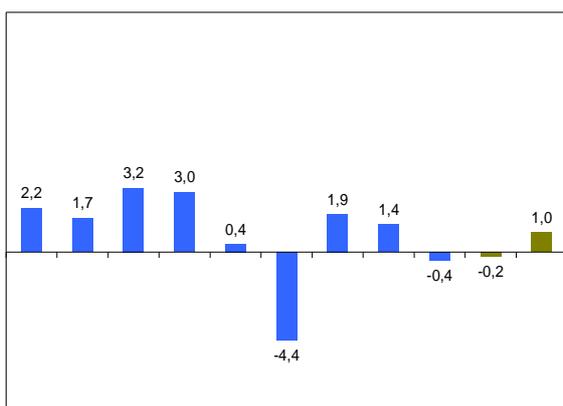
	PIB			Precios de consumo		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Economía mundial	2,5	2,6	3,3	3,0	2,8	3,1
EE. UU.	2,2	1,9	2,8	2,1	1,8	2,2
Canadá	2,0	1,8	2,4	1,5	1,5	2,0
Japón	1,9	1,2	1,2	0,0	-0,1	1,7
Zona del euro	-0,5	-0,2	1,0	2,5	1,8	1,7
Unión Europea	-0,3	0,1	1,2	2,4	2,0	1,9
Alemania	0,7	0,7	1,7	2,0	1,9	2,0
España	-1,4	-1,5	0,3	2,4	2,2	1,5
Francia	0,0	0,0	0,8	2,0	1,5	1,8
Países Bajos	-0,9	-0,3	1,0	2,5	2,4	2,0
Italia	-2,2	-0,9	0,6	3,0	2,0	1,8
Reino Unido	0,0	0,9	1,7	2,8	2,7	2,3
Asia Pacífico	4,7	4,8	5,0	2,5	2,6	3,2
Europa del Este	2,5	2,8	3,7	6,4	5,3	5,0
Latinoamérica	2,7	3,5	3,9	5,9	6,4	6,4

Fuente: Consensus Forecast (febrero 2013).

En Estados Unidos, el año 2013 comenzó con una nota de alivio cuando el Congreso consiguió un acuerdo *in extremis* para evitar el abismo fiscal. No obstante, aquel acuerdo no fue definitivo y durante el primer trimestre de 2013 no se ha llegado a una nueva autorización. Este hecho conllevará una serie de recortes que influirá en la evolución futura del gasto público y de la economía estadounidense. Se prevé que la falta de acuerdo en el Congreso se pueda traducir en medio punto menos de crecimiento del PIB. Según los organismos encargados de elaborar previsiones económicas, la economía estadounidense crecerá modestamente durante 2013, en torno al 2,0%, y se dinamizará su crecimiento hasta cerca del 3,0% en 2014. Las mejoras en el mercado de trabajo serán más lentas y será el sector privado quién absorba las pérdidas de empleo esperadas en el sector público.

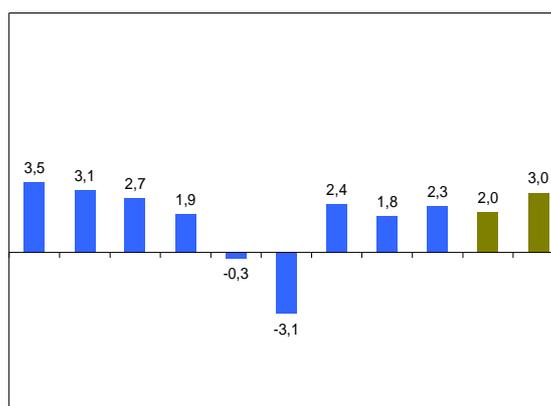
**Evolución del PIB por áreas**  
Tasas de variación interanual

Zona del euro



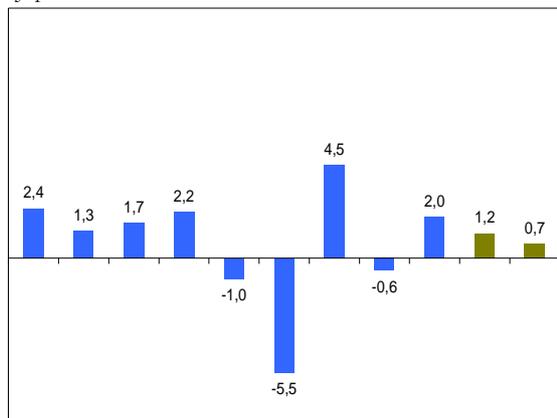
2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014

EE.UU.



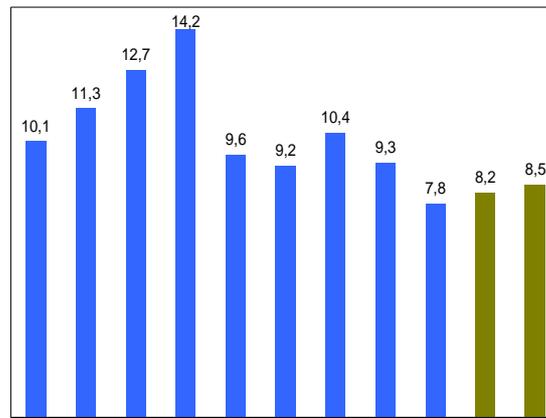
2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014

Japón



2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014

China

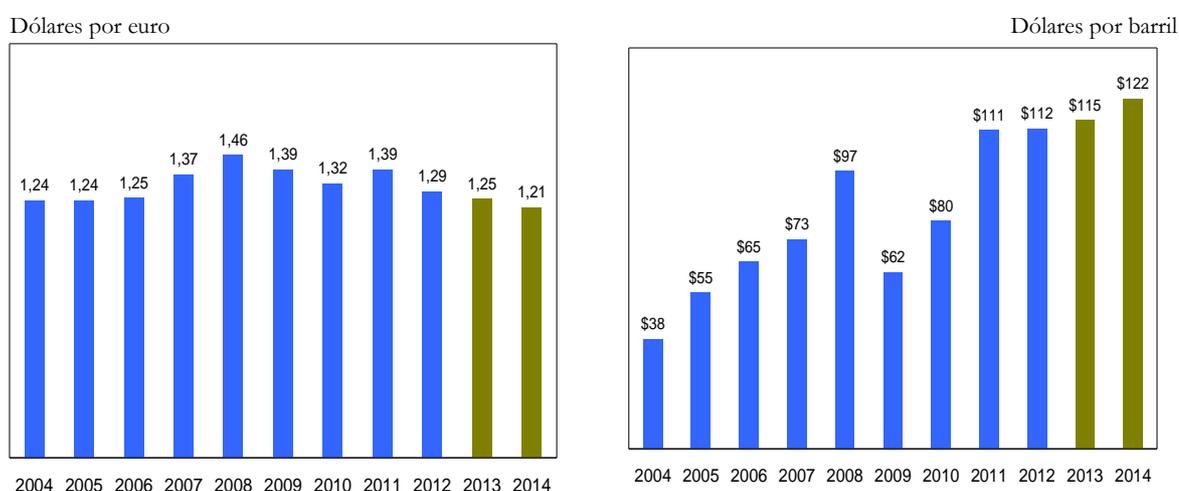


2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014

Fuente: FMI. Previsiones de enero de 2013.

En Japón, y tras las elecciones del pasado diciembre, se espera un cambio de política económica con la implementación de nuevas medidas de política fiscal y monetaria expansivas. Se pretende aumentar el objetivo de inflación con medidas de política monetaria acomodaticia y con la compra de activos adicionales. El objetivo último será el de provocar un impacto positivo y conseguir dinamizar la economía. Las tasas de crecimiento económico esperado para Japón en los dos próximos años se situarán en el 1,2% según las previsiones de Consensus Forecast.

#### Evolución del tipo de cambio y del precio del petróleo



Fuente: Banco de España, Ministerio de Economía y Hacienda y CEPREDE.

En China, se esperan crecimientos ligeramente superiores al 8,0% para los años 2013 y 2014. Los efectos de las políticas fiscales y monetarias de signo expansivo implantadas por el gobierno en el último semestre de 2012 se notarán en la primera mitad de 2013. El repunte esperado en Europa y el avance de Estados Unidos en 2014 ayudarán a que China intensifique su crecimiento. Otro factor dinamizador será la inversión en infraestructuras en las regiones del interior. Algunos analistas avisan de una mayor presión inflacionista en el corto plazo, por los efectos del repunte de la demanda interna, los cambios en la oferta laboral y la flexibilización monetaria global. Respecto a India, tras la fuerte desaceleración sufrida en los últimos trimestres, parece que su economía haya tocado fondo y debería mejorar a lo largo de 2013. Según el FMI, su tasa de crecimiento será del 5,9% en 2013 y del 6,4% en 2014. Este país seguirá afrontando numerosos desafíos, como el alto déficit fiscal, restricciones a la inversión, alta inflación y elevados tipos de interés. Un paso importante para el futuro

económico indio será la nueva normativa del parlamento que permitirá la inversión directa extranjera en sectores estratégicos de la economía.

Respecto a Brasil, la perspectiva para 2013 y 2014 es muy optimista y permitirá dejar atrás el débil crecimiento de 2012. Concretamente, el FMI establece el crecimiento económico brasileño en el 3,5% para 2013 y en el 4,0% para 2014. En este horizonte temporal, Brasil aplicará políticas fiscales y monetarias expansivas y, además, se producirá un aumento considerable de las inversiones relacionadas con las infraestructuras necesarias para albergar la Copa del Mundo de fútbol y los Juegos Olímpicos.

La crisis de la deuda soberana de Europa se vislumbra como el principal riesgo en el panorama económico para 2013. La ligera mejora que se ha apreciado en los mercados financieros tardará en apreciarse en los datos de actividad, y las previsiones para la zona del euro contemplan un crecimiento del -0,2% en 2013 y una moderada recuperación hasta el 1,0% en 2014. Algunos países de la periferia seguirán estando en recesión durante 2013 y será en este año cuando la economía toque fondo para iniciar una aceleración a partir de entonces. La recuperación vendrá de la mano del sector exterior, gracias al esperado avance de la economía mundial. Por el contrario, la demanda doméstica se mantendrá contraída en 2013, dada la baja confianza de los agentes económicos y los efectos de las políticas de ajuste aplicadas en las economías más afectadas por la recesión. No obstante, a lo largo del horizonte temporal se espera que se consoliden los pasos hacia la unión bancaria con la supervisión única y los mecanismos de resolución de posibles crisis bancarias. Estos elementos supondrán una activación de la confianza de los agentes, que inyectará dinamismo a la demanda interior.

España será uno de los países pertenecientes a la unión monetaria que mantendrá crecimientos negativos de su PIB en 2013. Concretamente, Consensus Forecast estima la tasa interanual promedio para este año en el -1,5%. Esta estimación es compartida por el FMI y por el panel de previsiones de Funcas. La Comisión Europea, por su parte, la establece en el -1,4%. Todos estos organismos coinciden también en situar en 2013 una moderación de la caída del PIB y una posterior recuperación en 2014, año en el que las tasas de crecimiento estarían entre el 0,3% (Consensus Forecast) y el 0,8% (Comisión Europea y FMI).

En 2013, el consumo privado continuará deteriorándose por el incremento del paro y el desapalancamiento de los hogares españoles. La formación bruta de capital seguirá condicionada por las moderadas perspectivas de los empresarios. La fortaleza de las exportaciones dinamizará la rama de inversión en equipo, mientras que la inversión residencial continuará contraída, con la previsión de que el número de viviendas iniciadas seguirá descendiendo. Por el lado de la demanda externa, la contribución de las exportaciones al

crecimiento del PIB será positiva e irá incrementándose a medida que los socios comerciales de España vayan mejorando su situación económica.

**PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (marzo 2013)**

Tasas de variación interanual

	PIB		Consumo hogares		Consumo público		FBC fijo		FBCF Construcción		FBCF Equipo	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
AFI	-1,8	0,5	-3,0	-0,1	-6,3	-4,0	-6,4	0,9	-7,7	-0,4	-4,4	3,3
BBVA	-1,1	1,1	-2,8	-0,3	-7,2	-1,8	-6,8	2,6	-10,2	0,3	-1,7	6,4
Bankia	-1,5	0,7	-3,1	-0,1	-5,0	-3,1	-7,5	-0,8	-8,4	-1,8	-7,4	0,5
CatalunyaCaixa	-1,5	0,8	-3,3	-0,1	-6,3	-2,0	-8,3	-3,8	-8,7	-4,1	-7,8	-3,4
Cemex	-1,6	0,4	-3,1	0,1	-3,6	-1,7	-7,9	-0,3	-10,0	-2,6	-6,0	1,7
CEEM-URJC	-1,4	1,1	-2,4	0,1	-7,0	-1,4	-5,5	-0,8	-7,2	-1,9	-3,6	0,8
CEPREDE-UAM	-1,5	0,9	-2,5	0,1	-3,8	-0,6	-7,9	-1,3	-9,5	-2,0	-6,7	-1,0
CEOE	-1,5	0,8	-3,1	-0,2	-4,0	-2,4	-7,3	-2,2	-10,5	-5,5	-2,8	3,3
ESADE	-1,0	---	-1,0	---	-4,5	---	-0,9	---	---	---	---	---
FUNCAS	-1,6	0,5	-3,2	-0,3	-3,1	-2,4	-7,7	-2,7	-9,1	-5,1	-6,5	0,3
ICAE-UCM	-1,3	---	-2,2	---	-7,8	---	-11,9	---	-15,3	---	-6,7	---
IEE	-1,5	---	-2,5	---	-6,5	---	-6,5	---	-8,5	---	-3,0	---
Universidad CJC	-1,4	0,9	-2,1	0,6	-3,6	-2,5	-5,4	1,6	-7,7	-0,5	-1,8	6,8
IFL-UC3M	-1,6	0,0	-2,6	0,2	-6,3	-3,7	-7,5	-3,4	-9,4	-5,0	-6,9	-2,5
Intermoney	-2,0	---	-3,8	---	-5,2	---	-11,4	---	-11,1	---	-13,5	---
La Caixa	-1,3	0,8	-3,0	0,1	-4,0	-2,2	-7,6	-1,1	-9,1	-2,6	-4,6	1,8
Repsol	-1,4	0,8	-2,7	-0,4	-4,0	-1,6	-5,7	0,8	-6,5	-1,6	-3,1	6,3
Santander	-1,4	0,9	-2,9	0,5	-5,0	-3,0	-6,8	-0,9	-7,9	-2,9	-4,2	2,5
Solchaga Recio	-1,8	0,2	-3,1	-0,5	-4,5	-3,5	-8,1	-3,6	-10,6	-5,5	-5,1	-0,5
<b>Consenso (media)</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,7</b>	<b>-2,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>-7,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>-9,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>-5,3</b>	<b>1,8</b>
Pro memoria:												
Gobierno (sept. 12)	-0,5	1,2	-1,4	1,0	-8,2	-6,4	-2,0	1,4	---	---	---	---
Banco Esp. (enero 12)	0,2	---	-0,5	---	-3,3	---	-2,2	---	-3,1	---	-0,9	---
CE (febrero 13)	-1,4	0,8	-2,7	-0,2	-5,4	-1,1	-6,6	-1,0	---	---	---	---
FMI (enero 13)	-1,5	0,8	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OCDE (noviembre 12)	-1,4	0,5	-2,3	-0,5	-4,0	-0,8	-9,0	-2,7	---	---	---	---

Fuente: Panel de Funcas.

**PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (marzo 2013)**

Tasas de variación interanual

	Demanda nacional		Exportaciones bienes y serv.		Importaciones bienes y serv.		IPC (media anual)		Empleo		Paro (EPA) (% pob. act.)	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
AFI	-4,3	-0,7	3,2	6,2	-4,8	3,0	2,2	1,7	-3,9	0,4	27,3	26,6
BBVA	-4,6	0,0	6,3	8,2	-4,4	5,8	2,0	1,1	-3,4	-0,4	26,8	26,1
Bankia	-4,4	-0,9	3,6	4,2	-5,7	-0,8	1,9	1,9	-3,4	-0,4	26,7	26,6
CatalunyaCaixa	-4,9	-1,2	5,0	5,4	-4,6	2,0	2,1	2,0	-3,5	1,1	26,8	26,3
Cemex	-4,1	-0,3	4,1	5,0	-3,1	3,2	1,8	1,2	-3,0	0,1	26,5	26,5
CEEM-URJC	-3,9	-0,4	5,5	5,8	-2,3	1,8	1,8	1,2	-2,2	0,2	26,0	25,5
CEPREDE-UAM	-4,3	-0,6	3,2	4,9	-4,2	1,7	2,1	1,7	-3,0	-0,4	26,6	26,9
CEOE	-4,2	-0,9	5,1	5,7	-3,1	0,8	2,0	1,2	-3,2	-0,5	27,0	26,9
ESADE	-1,7	---	3,0	---	-1,0	---	2,5	---	-2,5	---	24,5	---
FUNCAS	-4,0	-1,2	3,0	6,1	-4,4	1,5	2,0	1,4	-3,5	-0,9	26,6	26,0
ICAE-UCM	-3,5	---	4,8	---	-2,6	---	2,8	---	-3,4	---	27,5	---
IEE	-3,9	---	4,6	---	-3,0	---	2,2	---	-3,0	---	26,5	---
Universidad CJC	-3,1	0,2	3,2	4,1	-3,1	1,3	2,3	1,5	-3,6	-0,9	27,1	27,4
IFL-UC3M	---	---	3,2	4,3	-4,8	0,3	2,1	1,7	---	---	27,2	27,3
Intermoney	-5,4	---	0,8	---	-10,4	---	1,1	---	-4,2	---	27,9	---
La Caixa	-4,0	-0,6	4,4	4,2	-4,2	0,4	2,1	1,6	-3,2	0,3	26,4	25,7
Repsol	-3,5	-1,5	5,3	6,0	-3,3	2,1	2,1	1,7	-3,1	-1,0	26,9	26,0
Santander	-4,0	-0,5	5,0	5,7	-4,6	1,7	1,9	2,0	-2,7	0,4	26,7	26,0
Solchaga Recio	-4,4	-1,7	3,5	5,7	-4,9	0,5	1,8	1,6	-3,5	-0,8	27,5	27,3
<b>Consenso (media)</b>	<b>-4,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>-4,1</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>	<b>-3,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>26,8</b>	<b>26,5</b>
Pro memoria:												
Gobierno (sept. 12)	-2,8	-0,3	6,0	7,1	-1,5	3,3	---	---	-0,2	1,1	24,3	23,3
Banco Esp. (ener.12)	---	---	5,9	---	1,2	---	1,2	---	-0,7	---	23,3	---
CE (febrero 13)	-4,0	-0,5	4,2	5,7	-3,8	2,0	1,7	1,0	-3,1	0,0	26,9	26,6
FMI (enero 13)	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OCDE (noviembre 12)	-4,0	-0,9	6,4	6,2	-1,3	2,4	1,2	0,4	---	---	26,9	26,8

Fuente: Panel de Funcas.

Las reformas aplicadas en el mercado laboral deberían tener efectos positivos en 2013, reduciendo el fuerte ritmo de destrucción de empleo de la economía española y ajustando el balance entre salarios y empleo. No obstante, las previsiones relativas al mercado de trabajo

siguen siendo muy pesimistas y, así, para 2013 Funcas fija en el 26,8% la tasa de desempleo y en el -3,2% el deterioro de la ocupación, en términos equivalentes a tiempo completo.

#### PREDICCIONES TRIMESTRALES PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (febrero 2013)

Tasas de variación interanual

	2013-I	2013-II	2013-III	2013-IV	2013	2014
PIB	-2,4	-1,8	-1,3	-0,3	<b>-1,5</b>	<b>0,9</b>
Consumo privado	-3,7	-2,8	-2,5	-0,7	<b>-2,5</b>	<b>0,1</b>
Consumo público	-4,1	-4,7	-3,2	-3,0	<b>-3,8</b>	<b>-0,6</b>
FBCF	-9,4	-7,9	-7,6	-6,5	<b>-7,9</b>	<b>-1,3</b>
- Inversión en equipo	-7,7	-6,5	-7,0	-5,6	<b>-6,7</b>	<b>-1,0</b>
- Inversión activos cultivados	-7,6	-6,1	-5,2	-2,0	<b>-5,3</b>	<b>3,5</b>
- Inversión en construcción	-11,2	-9,5	-9,0	-8,0	<b>-9,5</b>	<b>-2,0</b>
Demanda interna	-5,3	-4,7	-4,3	-2,7	<b>-4,3</b>	<b>-0,6</b>
Exportaciones	3,3	3,0	2,8	3,6	<b>3,2</b>	<b>4,9</b>
Importaciones	-5,3	-4,7	-4,5	-2,3	<b>-4,2</b>	<b>1,7</b>

Fuente: CEPREDE.

## Predicciones para la economía vasca

La Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco ha revisado el cuadro macroeconómico de la economía vasca para el año 2013 e introduce por primera vez las estimaciones de crecimiento económico para el primer semestre de 2014. En esta actualización, se han incorporado los cambios metodológicos de las cuentas económicas vascas. La nueva información establece que en el año 2013 la economía vasca caerá un 1,1%, la misma tasa que se estimaba en el informe anterior. Respecto al primer semestre de 2014, el crecimiento medio de la economía vasca sería de medio punto positivo. La evolución trimestral a lo largo de todo el horizonte de predicción es de un estancamiento en los primeros meses de 2013 y a partir de ese momento comenzaría una lenta pero continua recuperación. Las primeras tasas de crecimientos positivos se situarían en los primeros meses de 2014.

La demanda interna mostrará una clara debilidad a lo largo de 2013 y los dos primeros trimestres de 2014. Su evolución será de ligera mejora, con un signo negativo permanente en su contribución al crecimiento del PIB. El consumo privado está previsto que caiga en torno al 1,0% y aumentará ligeramente durante los meses de enero a junio de 2014. El aumento de la