CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

ENERO 2021

Este informe se encarga de resumir la evolución de las principales magnitudes macroeconómicas mes a mes. Además incorpora estimaciones sobre la evolución y comportamiento de variables económicas que permiten prever la situación coyuntural adyacente.

Capítulos:

1. Internacional	**2**
2. Zona euro	**4**
3. Tipos de interés y tipos de cambio	**6**
4. Crecimiento	**8**
5. Empleo	**10**
6. Sector Público	**12**
7. Precios y Salarios	**14**
8. Sector Exterior	**16**
9. Portugal	**18**
10. Sector Financiero	**20**

Titulares del mes

1. La huella que nos dejará esta profunda recesión

2. El BCE confía en una reactivación de la economía europea a partir de finales de marzo

3. El Euro digital levanta gran expectación entre los agentes económicos

4. La economía española frena su deterioro en diciembre, a la espera de los efectos de la tercera ola del COVID

5. El mes de marzo o abril se establece como punto de inflexión para que el mercado laboral cambie su dinámica

6. La deuda publica ronda ya el 115% hasta el mes de octubre

7. El precio del petróleo (Brent) sigue con su escalada y ya supera los 50 dólares/barril

8. Medidas para aliviar la presión sobre el sector turístico

9. El PIB de Portugal caerá en 4º trimestre más que en el trimestre anterior

10. El crédito a empresas sigue creciendo (+4,9% en noviembre)

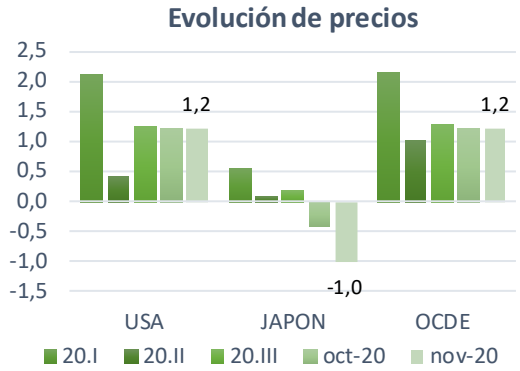
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

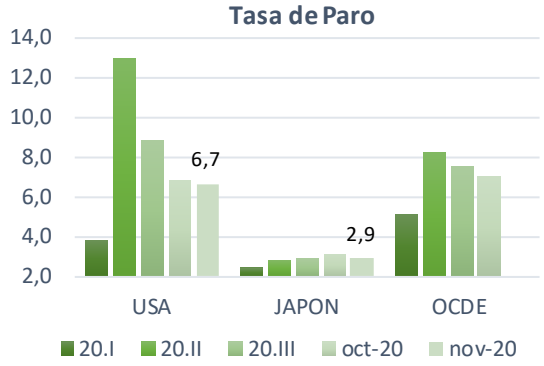
Fecha de cierre del informe: 14 de enero de 2021

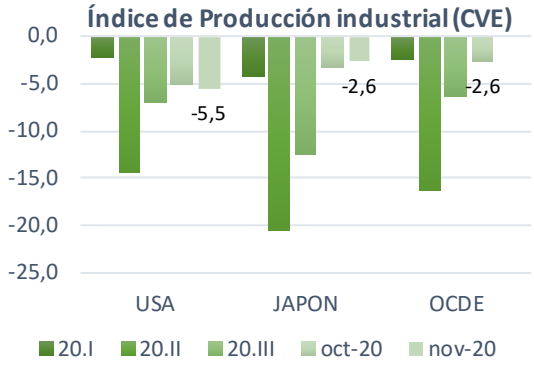
1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

Un primer trimestre de 2021 todavía muy duro para la economía mundial







La economía mundial sigue pendiente de un hilo, y con una elevada incertidumbre para los próximos meses, 2021, se veía hace unos meses como el año en que las situación se iba a revertir, un punto de inflexión, pero lo que cada vez parece más claro, es que el virus sigue muy presente y ha cobrado fuerza y todo parece indicar que al menos el primer trimestre de 2021 será igual de malo que los anteriores, con una recesión marcada por restricciones. El segundo trimestre, con una buena parte de población vacunada se ve ahora como el periodo de inflexión para llegar a un verano de 2021 donde se terminen las restricciones y volvamos a la senda del crecimiento

	% cto. PIB		Tasa de paro		*Predicciones*			Inflación		*Predicciones*		
	II-20	III-20	UDD		1 mes	2 meses	2020	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	2020
EEUU	-9,0	-2,8	nov.-20	6,7	6,6	6,6	8,1	1,2	1,2	1,1	1,0	1,2
Japón	-10,3	-5,7	nov.-20	2,9	3,0	2,9	2,8	-0,4	-1,0	-1,1	-1,1	0,0
OCDE	-11,6	-3,9	oct.-20	7,1	7,0	7,0	7,1	1,2	1,2	1,1	1,1	1,4
China	3,2	4,9	-	-	-	-	-	0,5	-0,5	0,2	-0,2	2,5

1. INTERNACIONAL

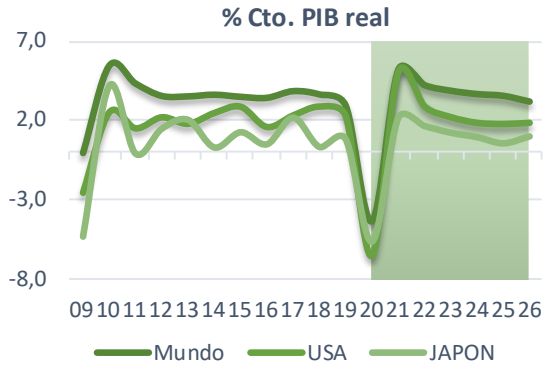
Evolución a medio y largo plazo

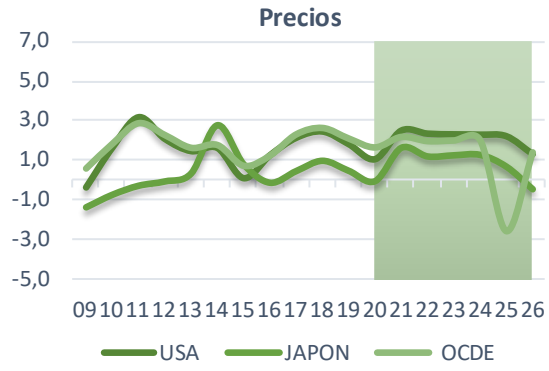
La huella que nos dejará esta profunda recesión

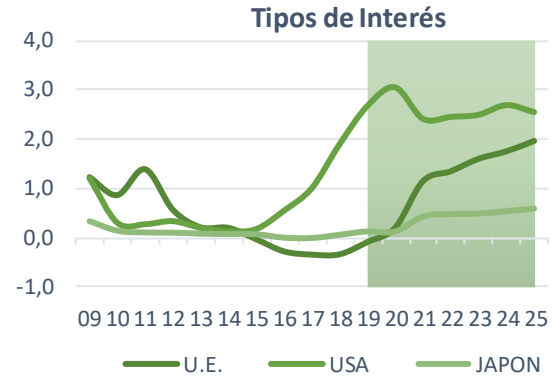
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

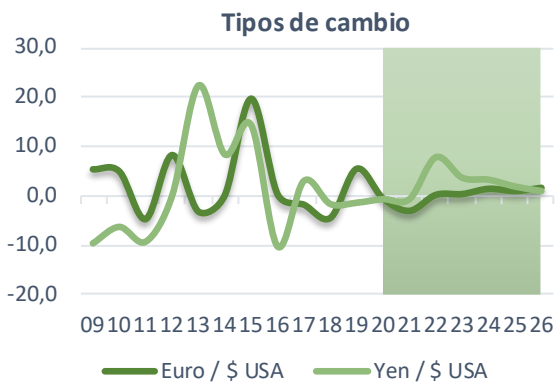
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
PIB	-3,6	4,0	-5,3	2,6	-5,4	3,9	-9,3	5,9	-11,1	5,3
C. Privado	-3,8	4,6	-6,0	2,6	-6,3	3,9	-7,7	5,8	-14,2	5,5
Prod. Industr.	-7,2	4,4	-10,7	5,8	-9,5	6,6	-11,2	7,9	-10,7	5,7
IPC	1,2	2,0	0,0	0,0	0,5	1,4	0,5	0,8	0,9	1,6
Costes labor.	2,6	2,1	-1,5	0,3	1,0	1,6	1,2	1,1	0,8	2,2
T. paro	8,2	6,2	2,8	3,1	5,9	6,1	8,4	10,0	4,7	6,9

Fuente: Consensus Forecast (Diciembre 2020)









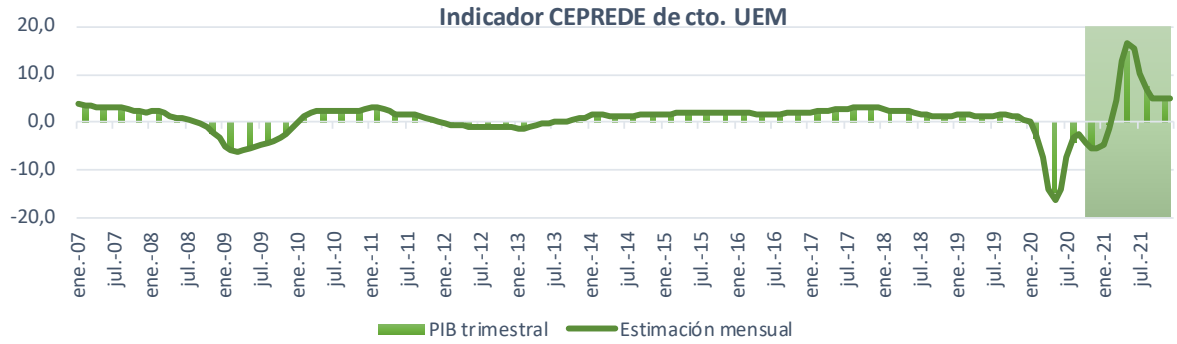
Fuente: CEPREDE (Noviembre 2020)

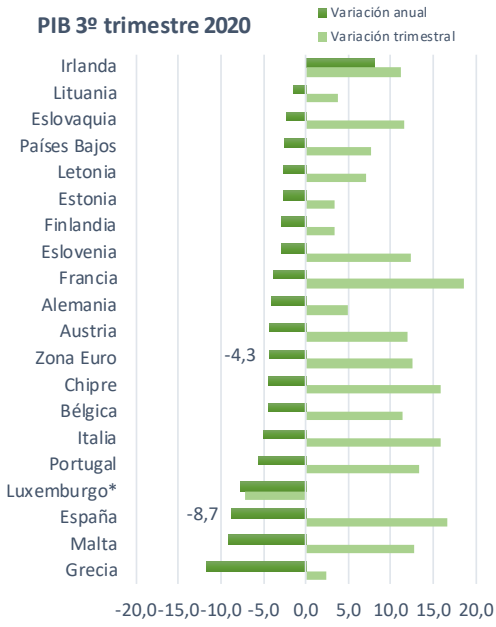
Vacuna. Una palabra donde están depositadas todas las esperanzas del mundo para salir de esta profunda crisis económica. La esperanza de que 2021 sea el año de la inmunización de la población y que 2022 retorne a normalidad tal cual la hemos vivido antes de la llegada de esta pandemia. Sin lugar a dudas, como siempre ha sucedido en todas las crisis, nos han dejando una huella imborrable y ha provocado cambios que sin ella no hubieran sido posible, y que seguramente se quedarán ya de manera permanente en nuestra sociedad, como por ejemplo las posibilidades de teletrabajo para muchos sectores.

2. ZONA EURO

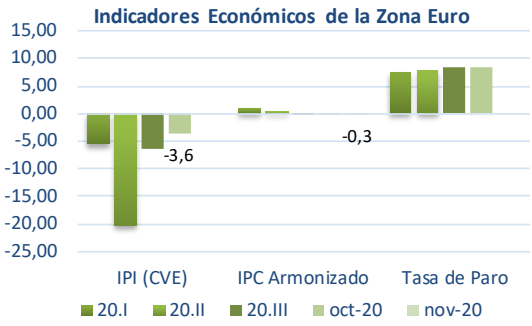
Evolución a corto plazo

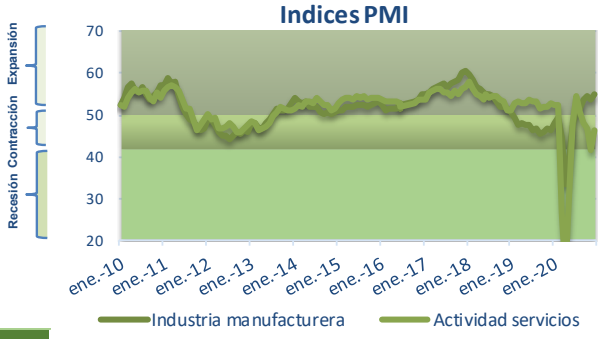
El PIB de Alemania cayó un –5% en 2020





*Datos del 2º trimestre de 2020





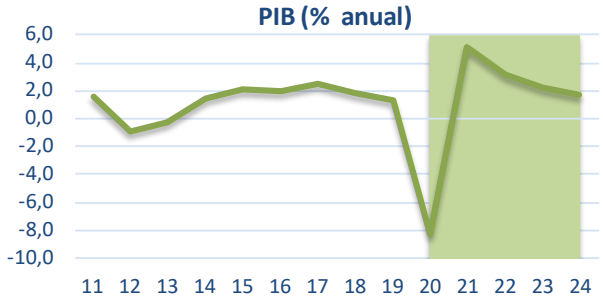
Indicadores			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2020
ClimaUEM	oct-20	-10,4	-5,9	-5,5	-15,7
Industria	oct-20	-9,6	-11,4	-9,8	-14,9
Construcción	oct-20	-8,4	-10,1	-6,4	-7,8
Ventas	oct-20	-6,9	-9,9	-10,8	-12,5
Consumo	oct-20	-15,5	-11,1	-9,4	-13,5
Servicios	oct-20	-11,8	-12,3	-9,3	-15,7
Tasa paro	oct-20	8,4%	8,4%	8,4%	8,2%
Parados	sep-20	11,2	9,9	5,7	2,6
IPI	sep-20	-5,7	-3,6	-1,8	-8,4
M. turismos	oct-20	3,1	14,3	18,4	-18,6
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	oct-20	-1,2	-2,0	-4,0	-10,7
España	oct-20	-11,2	-13,3	-13,1	-14,5
Francia	oct-20	-11,9	-10,0	-11,5	-13,0
Italia	oct-20	-9,5	-14,5	-16,8	-17,0

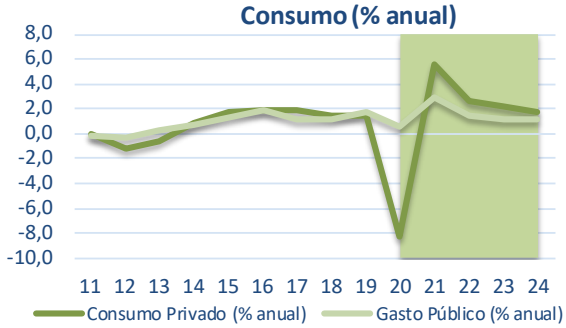
El producto interior bruto (PIB) cayó en Alemania un 5% en 2020 por el impacto de la pandemia del coronavirus, el mayor retroceso desde la crisis financiera de 2008-2009, cuando retrocedió un 5,7%. La situación sanitaria crítica que sigue sufriendo Alemania, hace prever que el primer trimestre en esta región estará aun marcado por un signo negativo.

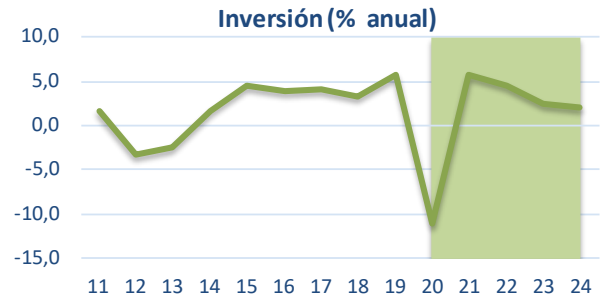
2. ZONA EURO

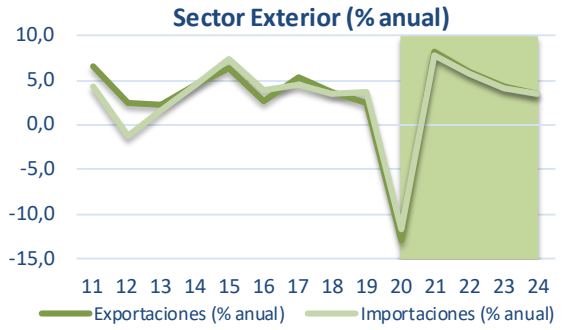
Evolución a medio y largo plazo

El BCE confía en una reactivación de la economía europea a partir de finales de marzo









Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de organismos internacionales (F.M.I, Comisión Europea, FocusEconomics)

El BCE confía ciegamente en que las vacunas consigan doblegar al coronavirus para que este año consiga cimentarse la recuperación económica en Europa. La presidenta del banco, Christine Lagarde, ha afirmado que confía en un repunte de la economía si las restricciones de actividad económica desaparecen a finales de marzo .

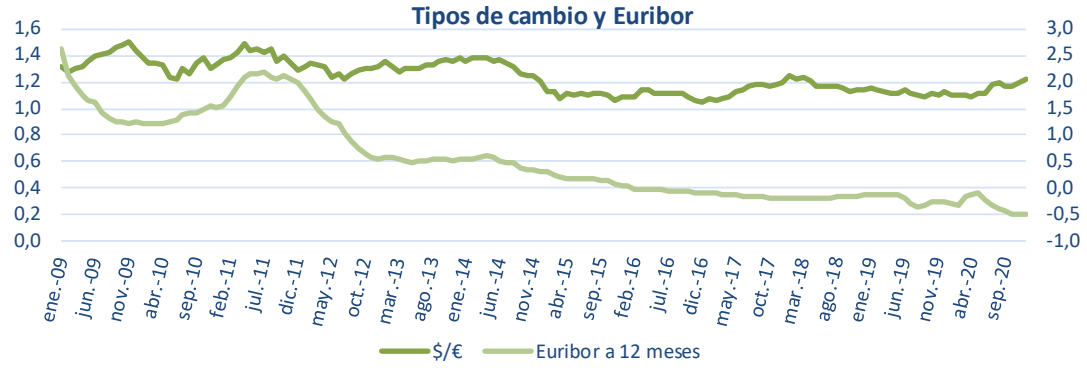
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

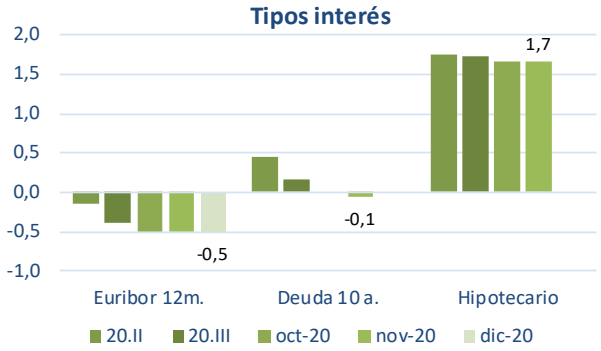
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Consensus Forecast	dic.-20	-7,3	4,7	0,3	0,9	-	-	8,1	9,2
	nov.-20	-7,3	4,7	0,3	0,9	-	-	8,1	9,4
FMI	oto-20	-8,3	5,2	0,4	0,9	1,9	2,4	8,9	9,1
	pri-20	-7,5	4,7	0,2	1,0	2,6	2,7	10,4	8,9
C. Europea	oto-20	-7,8	4,2	0,3	1,1	1,8	1,9	8,3	9,4
	pri-20	-7,7	6,3	0,2	1,1	2,7	3,0	9,6	8,6
OCDE	oto-20	-7,5	3,6	0,3	0,7	3,0	3,4	8,1	9,5
	pri-20	-9,1	6,5	0,4	0,5	2,7	2,6	9,8	9,5

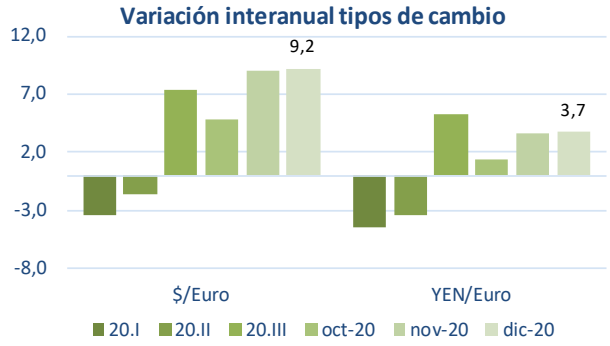
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El euro sigue con su tendencia al alza







El tipo de cambio $/€, sufrió un aumento notable durante el mes de diciembre, concretamente ascendió hasta los 1,23$/€, valor máximo desde principios de 2018, lo que supone una apreciación del euro del 2,4%. Respecto al resto de divisas el comportamiento del euro es similar, es decir muestra una tendencia a la apreciación. El Euribor sigue reduciendo sus niveles poco a poco pero el tipo a un año se sitúa ya en el –0,5%.

Tipos de cambio

				Predicciones		
	nov-20	dic-20	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2020
$ / Euro	1,20	1,23	2,43%	1,21	1,22	1,23
100Y / Euro	1,25	1,26	1,36%	1,22	1,25	1,26
Libra E. / Euro	0,92	0,92	0,05%	0,90	0,91	0,92
Franco Suizo / Euro	1,08	1,08	-0,34%	1,07	1,08	1,08
Yuan chino / Euro	7,88	8,02	1,81%	7,86	7,94	8,02

Tipos de interés

				Predicciones		
	nov-20	dic-20	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2020
Euribor 12 meses	-0,5	-0,5	-1	-0,4	-0,4	-0,5
Letras 1 año	-0,6	-0,6	-6	-0,5	-0,4	-0,6
Deuda 10 años	-0,1	-	-	0,1	0,1	-0,1
Hipotecario*	1,7	-	-	1,7	1,8	1,7
Difer. TL-TC**	0,4	-	-	0,5	0,5	0,4

Tipo del conjunto de bancos y cajas, del mes anterior* * Diferencial tipo interbancario 3meses y deuda a 10 años*

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a medio y largo plazo

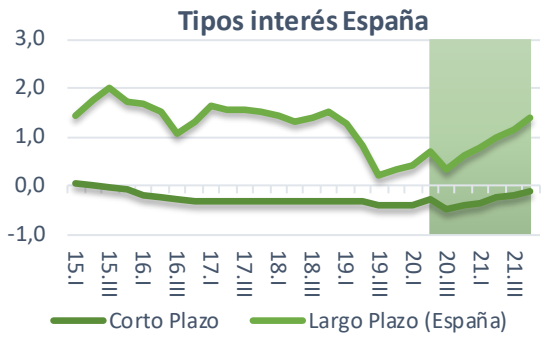
El Euro digital levanta gran expectación entre los agentes económicos

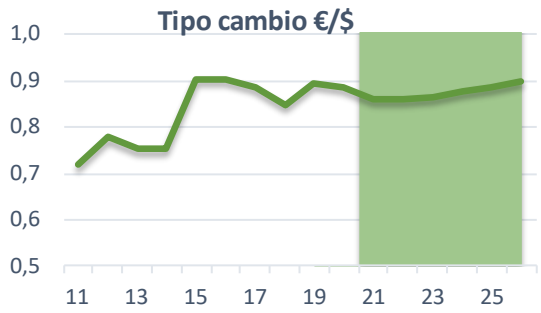
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021
TC Euro/$	0,91	0,91	0,86	0,88	0,89	0,85	0,86	0,87	0,86	0,86
Euribor 3 meses	-0,41	-0,30	-0,47	-0,40	-0,40	-0,35	-0,25	-0,21	-0,10	-0,23
Letras un año	-	-	-	-	-0,22	-	-	-	-	-0,06
Rto. Deuda a 10 años	0,40	0,70	0,32	0,62	0,50	0,77	0,99	1,15	1,40	1,08
Crto. Bancario	-	-	-	-	2,31	-	-	-	-	2,85

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

	2022	2023	2024	2025	2026
TC Euro/$	0,86	0,86	0,88	0,88	0,90
Euribor 3 meses	0,15	0,50	0,75	1,00	0,80
Letras a 1 año	0,29	0,63	0,86	1,10	0,91
Rto. Deuda a 10 años	1,42	2,18	2,46	2,66	2,35
Crto. Bancario	2,70	3,22	3,31	3,42	3,07





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

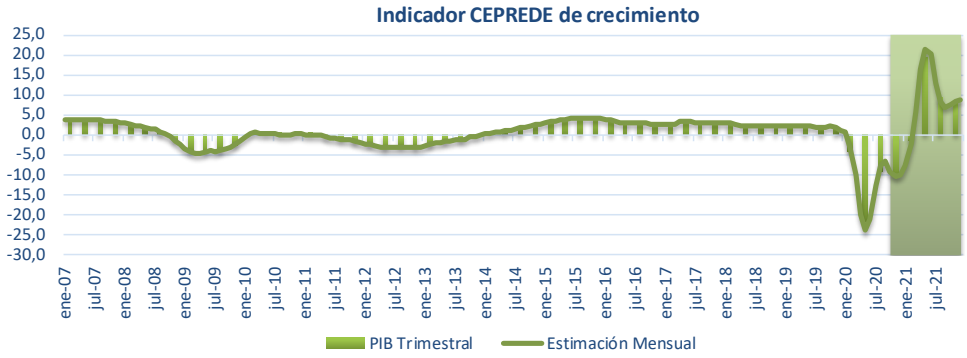
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	mar-21	dic-21	mar-21	dic-21
CEPREDE	-0,4	-0,1	0,3	0,9
FUNCAS	-0,5	-0,5	0,3	0,3
BBVA	-0,5	-0,5	0,0	0,0
G. Santander	-0,4	-0,3	0,2	0,2
CaixaBank	-0,5	-0,5	0,3	0,5
Consensus	-0,5	-0,4	0,3	0,5
AFI	-0,5	-0,5	0,3	0,5
Media	-0,5	-0,4	0,2	0,4

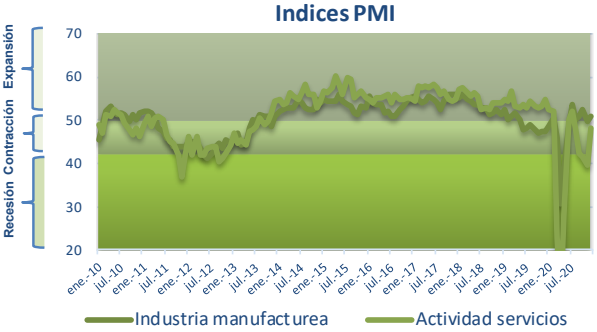
La carrera por las divisas digitales públicas y el auge de los denominados como criptoactivos están generando un enorme interés por el lanzamiento del euro digital. el BCE abrió en octubre una consulta pública sobre la divisa digital, se han recibido un total de 8.221 comentarios por parte de ciudadanos, empresas y asociaciones industriales. Se trata del mayor número registrado hasta la fecha en una consulta de este tipo.

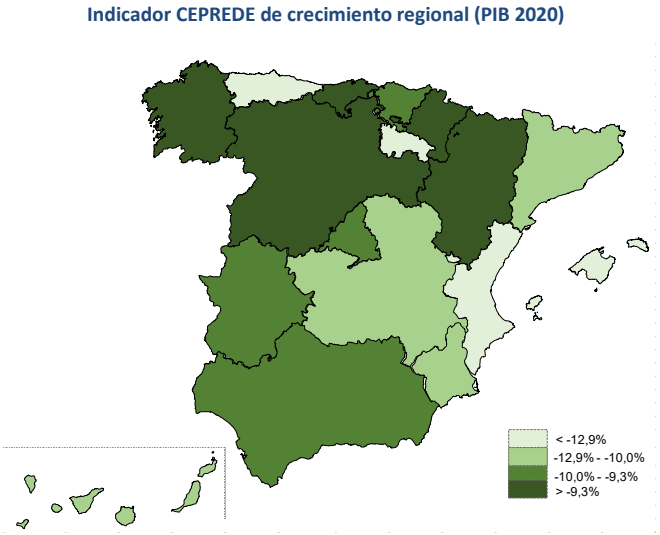
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La caída del PIB en el cuarto trimestre rondaría el –10%







Según nuestras previsiones el PIB de España habría incrementado su caída durante el último trimestre del año, concretamente se estima un descenso interanual en el 4º trimestre en torno al –10%, frente a la caída del –9% del trimestre anterior

Indicadores

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2020
Ind. Clima econó.	dic-20	-11,6	-14,3	-8,5	-5,2	-14,3
Consumo electricidad	dic-20	1,7	-5,2	5,2	1,3	-5,2
IBEX-35	dic-20	-15,5	-19,2	-15,2	1,8	-19,2
I.Sintético corregido	jun-20	-19,2	-11,5	-19,1	-17,1	-12,7
Matri. Turismos	dic-20	-4,7	-29,7	-2,4	203,1	-29,7
I.S.Consumo ajustado	jun-20	-19,0	-13,3	-14,7	-11,7	-12,5
I.Renta salarial real	nov-20	-0,1	-0,4	0,5	-4,9	-0,3
Consumo cemento	nov-20	3,9	-11,1	9,9	9,4	-9,1
Finan. a fam. y emp.	nov-20	2,2	1,4	2,3	1,2	1,4
I.S. Construción. Ajust.	jun-20	-12,3	-10,9	-8,7	-4,7	-8,9
I.S. equipo ajust.	jun-20	-24,2	-17,1	-11,6	-17,0	-17,1
Indice clima industrial	dic-20	-7,6	-13,6	-7,7	-0,8	-13,6
I.P.I	nov-20	-3,8	-10,2	-1,1	0,1	-9,4
I. confianza servicios	dic-20	-24,3	-26,2	-11,5	-1,4	-26,2

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

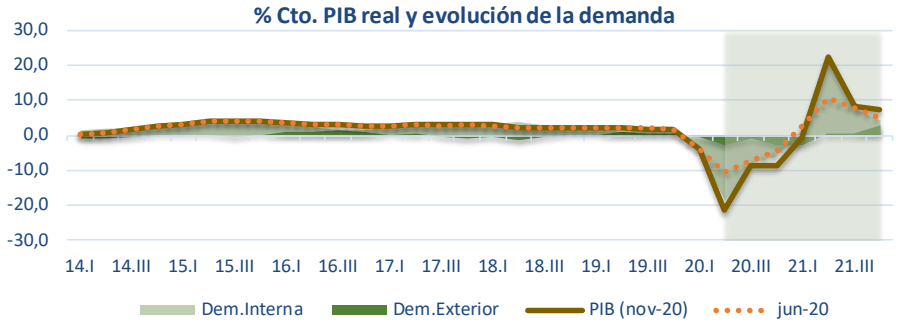
La economía española frena su deterioro en diciembre, a la espera de los efectos de la tercera ola del COVID

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

% cto.	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021
PIB	-4,2	-21,5	-8,7	-8,6	-10,8	-0,8	22,2	8,2	7,3	8,7
Cons. Final Priv	-6,1	-24,7	-10,2	-9,0	-12,5	2,1	28,2	8,0	4,8	10,8
Cons. Fin. AAPP	3,7	3,1	3,7	3,5	3,5	2,6	2,4	1,2	0,3	1,6
FBCF	-5,1	-25,8	-11,9	-7,5	-12,6	1,3	31,1	13,4	8,0	13,4
Expor. BB y SS	-5,6	-38,1	-17,0	-17,2	-19,5	-6,6	46,8	17,0	19,8	19,3
Impor. BB y SS	-5,4	-33,5	-15,7	-10,3	-16,2	1,9	47,6	16,4	10,7	19,2

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

% cto.	2022	2023	2024	2025	2026
PIB	5,2	1,9	1,4	1,7	1,8
Cons. Final Priv	4,3	2,2	1,6	1,6	1,4
Cons. Fin. AAPP	1,0	1,0	1,8	2,3	2,3
FBCF	6,4	4,4	4,6	5,1	5,0
Expor. BB y SS	8,0	2,4	1,3	1,6	2,2
Impor. BB y SS	4,3	4,0	3,9	4,1	3,8



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

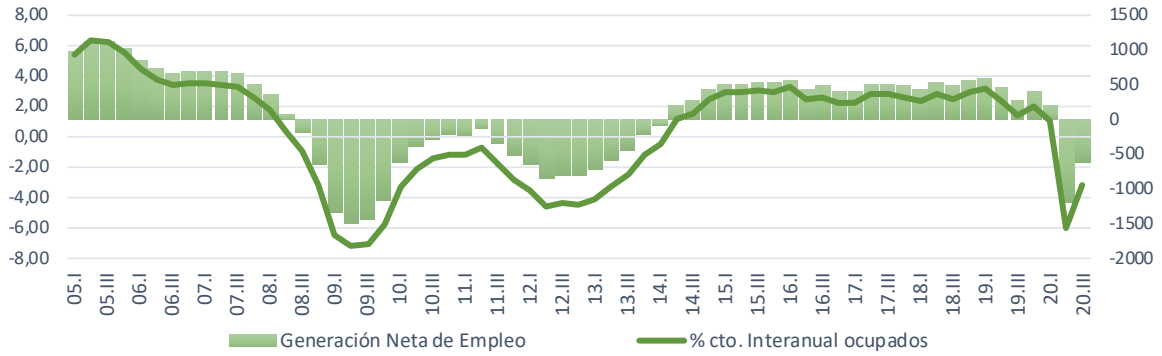
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	nov-20	-10,8	8,7
FUNCAS	nov-20	-13,0	7,9
CEOE	dic-20	-11,5	7,0
Gobierno	oct-20	-11,2	7,2
Caixabank	dic-20	-11,4	6,0
FMI	oct-20	-12,8	7,2
Banco de España	dic-20	-11,1	6,8
C. Europea	nov-20	-12,4	5,4
Consensus	dic-20	-11,7	6,1
BBVA	dic-20	-11,5	6,0
AFI	dic-20	-11,7	6,4
OCDE	nov-20	-11,6	5,0
MEDIA		-11,7	6,6

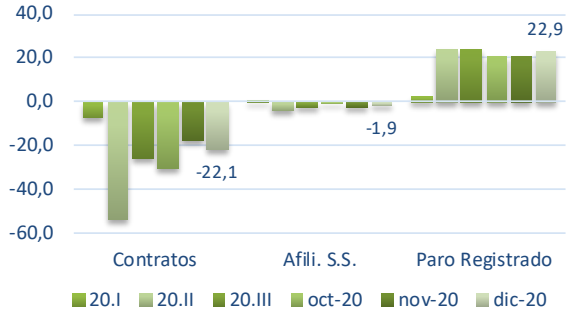
El índice compuesto de indicadores líderes (CLI), que sirve a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) de termómetro económico para detectar cambios de tendencia en la coyuntura, detuvo en diciembre su deterioro en el caso de España, después de cinco meses consecutivos de empeoramiento, impulsado por la mejora del mercado bursátil y la construcción, que compensó el deterioro desde el lado de la demanda, incluyendo la pérdida de confianza de los consumidores españoles.

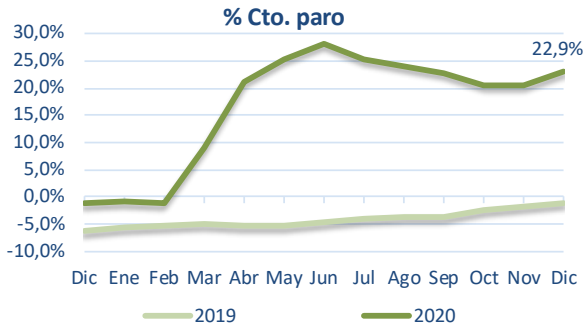
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El mes de marzo o abril se establece como punto de inflexión para que el mercado laboral cambien su dinámica







Los últimos datos del SEPE, pertenecientes al mes de diciembre muestran un aumento en los ritmos de destrucción de empleo, en términos interanuales, el paro registrado aumentó un 22,9%, dos puntos y medio por encima de la tasa del mes anterior. En cuanto a la afiliación, cayó un -2,2% en diciembre. Los pronósticos a corto plazo es que se mantenga esta dinámica hasta al menos el mes de marzo o abril, donde se espera un punto de inflexión en la lucha contra esta pandemia.

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	ene.-21	feb.-20	2020
Paro	dic-20	22,9	17,4	3.888,1	18,0	15,0	18,1
Contratos	dic-20	-22,1	-29,2	1.355,1	-9,1	-10,2	-28,4
Afili. S.S.	dic-20	-1,9	-2,2	18.904,9	-1,6	-2,1	-2,2

EPA

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	20.IV	21.I	2020
Ocupados	20.III	-3,2	-2,7	19.176,9	-3,6	-1,3	-3,0
Parados	20.III	15,2	6,0	3.722,9	20,9	12,8	9,9
Tasa paro	20.III	-	-	16,3%	16,7%	16,1%	15,7%

Contabilidad Nacional

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	20.IV	21.I	2020
Ocupados	20.III	-8,8	-10,6	19.204,7	-	-	-
Asalariados	20.III	-9,4	-9,9	16.449,9	-	-	-
Puestos equivalentes	20.III	-5,5	-8,2	17.352,0	-5,4	-1,6	-7,5

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

La OIT pide una mayor protección para el teletrabajo

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

% cto.	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021
Ocupados EPA	1,1	-6,0	-3,5	-3,6	-3,0	-1,3	4,7	0,7	0,5	1,2
Ocupados CN	-0,5	-18,4	-5,5	-5,4	-7,5	-1,6	18,1	2,6	2,4	4,8
Genr. Neta	210	-1.198	-697	-721	-601,5	-252	875	135	99	214,1
Activos	0,7	-4,6	-0,8	-0,2	-1,2	0,8	5,0	0,4	0,0	1,6
Parados	-1,2	4,3	15,8	20,9	9,9	12,8	6,7	-0,9	-2,5	4,1
Tasa Paro	14,4%	15,3%	16,3%	16,7%	15,7%	16,1%	15,6%	16,0%	16,3%	16,0%
Tasa act.	-	-	-	-	57%	-	-	-	-	57%
Hombres	-	-	-	-	62%	-	-	-	-	63%
Mujeres	-	-	-	-	52%	-	-	-	-	52%

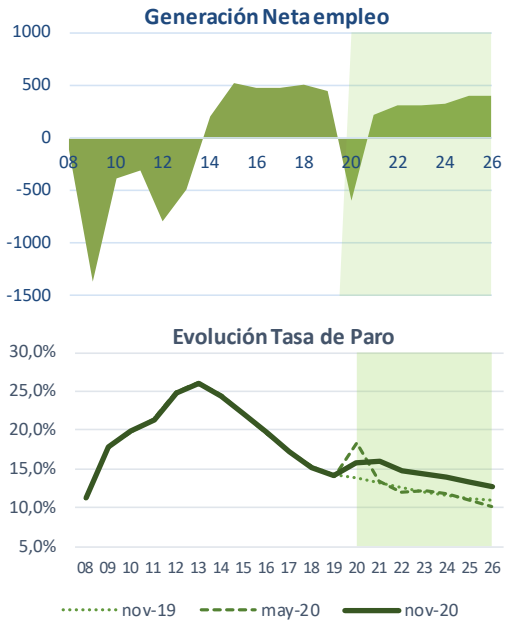
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

% cto.	2022	2023	2024	2025	2026
Ocupados EPA	1,6	1,6	1,6	2,0	2,0
Ocupados CN	2,5	1,0	1,0	1,4	1,5
Genr. Neta	314	306	327	405	407
Activos	0,2	1,0	1,0	1,3	1,3
Parados	-7,2	-2,1	-2,8	-3,3	-3,2
Tasa Paro	14,8%	14,4%	13,8%	13,2%	12,6%
Tasa act.	57%	57%	58%	58%	58%
Hombres	63%	63%	62%	63%	63%
Mujeres	52%	52%	53%	53%	54%

La pandemia ha aumentado el teletrabajo en el mundo. Pero el reajuste deja una cuenta pendiente, según la Organización Internacional del Trabajo (OIT): garantizar la protección social y económica de los empleados que trabajan desde el hogar. Según la OIT, por lo general, la reglamentación del trabajo a domicilio es deficiente y el cumplimiento de la legislación vigente resulta complejo.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

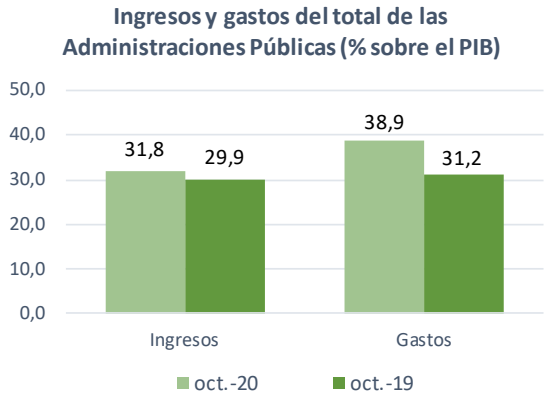
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	nov-20	-7,5	4,8
Caixabank	nov-20	-7,3	0,0
Gobierno	oct-20	-8,4	5,6
Santander	nov-20	-3,4	0,8
Bankia	nov-20	-8,4	4,0
FUNCAS	nov-20	-8,7	2,6
BBVA	nov-20	-8,8	3,6
C. Europea	nov-20	-8,7	3,5
Banco de España	dic-20	-10,6	7,4
FMI	oct-20	-4,9	1,0
MEDIA		-7,7	3,3

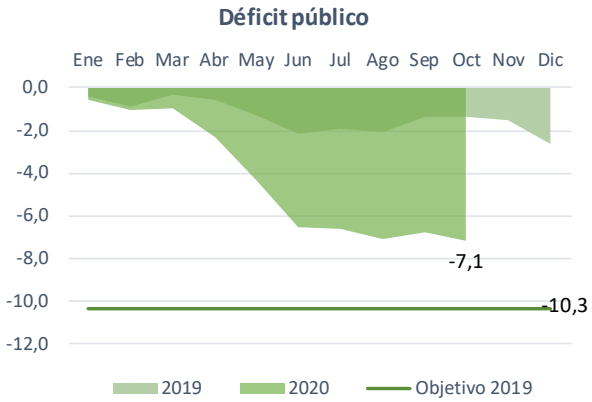


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

La deuda publica ronda ya el 115% hasta el mes de octubre



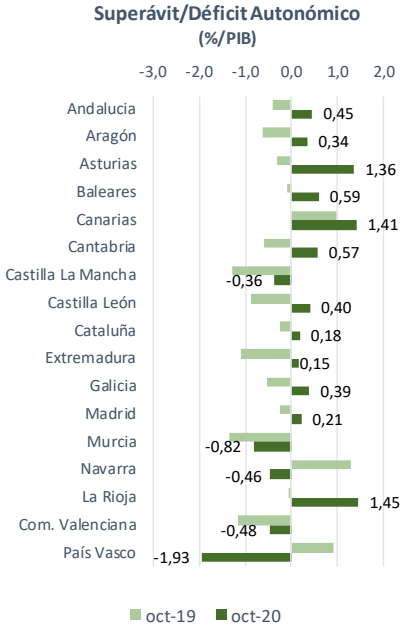


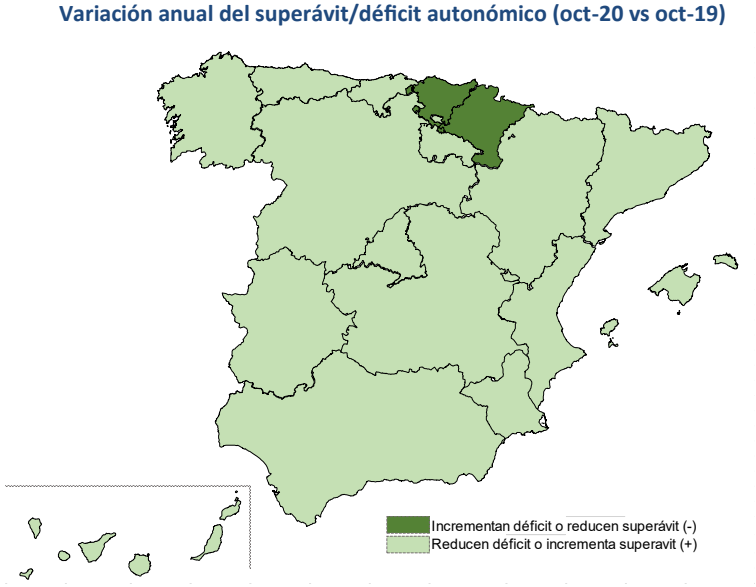
La déficit público se sitúa hasta el mes octubre en el –7,1%, tres décimas por encima del dato del mes anterior y más de cinco puntos más elevado que el registrado hasta el mismo periodo del 2019.

Déficit Público	2019	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	Objetivo 2020
TOTAL AA.PP	2,6%	-6,6%	-7,0%	-6,8%	-7,1%	-10,3%
Admon. Central	-1,1%	-5,5%	-5,5%	-5,2%	-5,3%	-
Comunidades Autónomas	-0,5%	0,3%	0,2%	0,2%	0,1%	-
Seguridad Social	-1,3%	-1,4%	-1,7%	-1,9%	-2,0%	-
Corporaciones Locales*	0,3%			0,0%		-

	2019	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	Objetivo 2020
Deuda Pública (%/PIB)	95,5%	112,6%	113,2%	114,1%	113,9%	115,5%

*Datos acumulados al final del periodo. En porcentaje sobre el PIB * Datos trimestrales*





6. SECTOR PÚBLICO

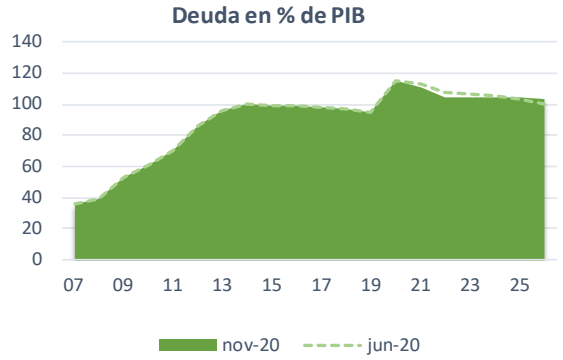
Evolución a medio y largo plazo

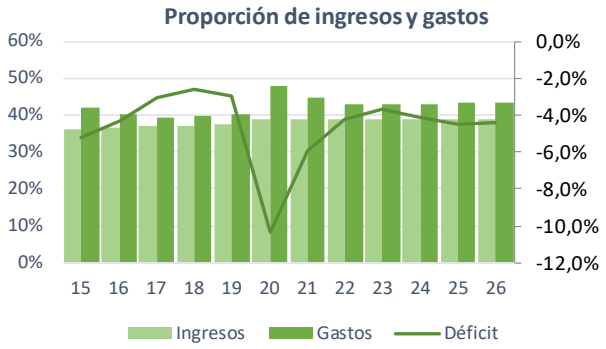
La losa de la deuda que deberá lidiar con la recuperación

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ingresos Totales	37,1%	37,4%	38,7%	38,8%	39,0%	39,0%	39,0%	39,0%
Gastos Totales	40,1%	47,8%	44,6%	43,0%	42,7%	43,1%	43,5%	43,4%
Déficit	-3,0%	-10,4%	-5,9%	-4,2%	-3,7%	-4,1%	-4,5%	-4,4%
Deuda Pública	95,5%	115,7%	110,9%	104,8%	104,5%	104,9%	104,6%	103,9%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

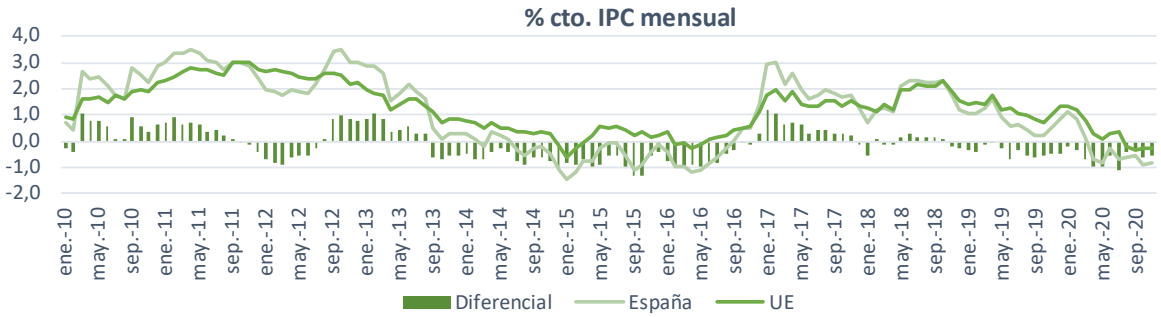
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	nov-20	-10,4	-5,9
Gobierno	oct-20	-11,3	-7,7
BBVA	nov-20	-13,0	-8,9
C. Europea	nov-20	-12,2	-9,6
FMI	oct-20	-14,1	-7,5
FUNCAS	nov-20	-11,5	-8,6
Caixabank	nov-20	-12,4	-9,2
OCDE	nov-20	-11,7	-9,0
Media		-12,1	-8,3

La UE va a superar la crisis más seria de su historia, causada por la pandemia más grave en un siglo, a costa de alcanzar un endeudamiento récord. La pasada crisis financiera disparó la deuda pública de la UE (excluyendo el Reino Unido) más de 20 puntos hasta el 86,6% de su PIB. La Comisión Europea prevé esta vez un aumento de quince puntos, pero partiendo de niveles más altos, lo que empujará la cifra hasta el 95% de su PIB.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

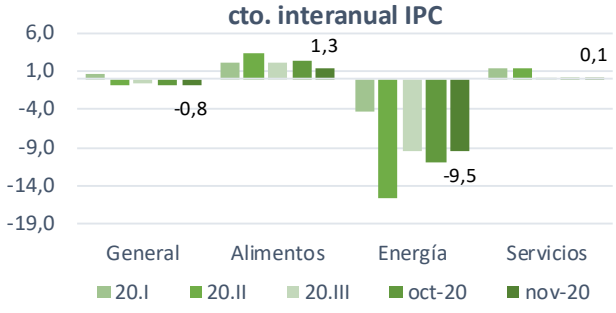
El precio del petróleo (Brent) sigue con su escalada y ya supera los 50 dólares/barril



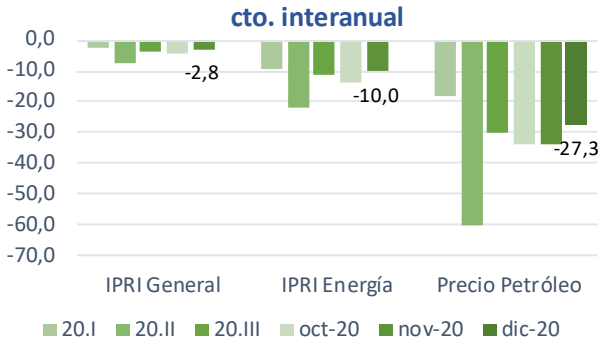
La inflación anual estimada del IPC en diciembre de 2020 es del –0,5%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. En caso de confirmarse, supondría un aumento de tres décimas en su tasa anual, ya que en el mes de noviembre esta variación fue del –0,8%. En este comportamiento destaca la subida de los precios de la electricidad, que bajaron el año pasado. También influye que los precios de los carburantes y combustibles se incrementan este mes más de lo que lo hicieron en diciembre de 2019

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	dic-20	ene-21	2020
IPC General	nov-20	-0,8	-0,3	-0,5	-0,6	-0,3

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	nov-20	0,2	0,8
Alimentación	nov-20	1,3	2,5
Energía	nov-20	-9,5	-9,9
Transportes	nov-20	-5,1	-3,7
Servicios	nov-20	0,1	0,8
Vivienda	nov-20	-2,2	-3,9



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	nov-20	1,9	1,9
IPRI General	nov-20	-2,8	-4,5
IPRI Energía	nov-20	-10,0	-13,9
Petróleo ($)	dic-20	-27,3	-35,9



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

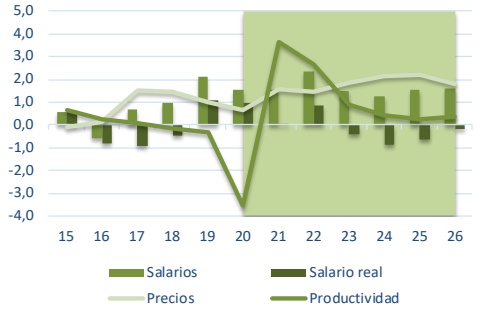
Pros y contras para una nueva subida del SMI

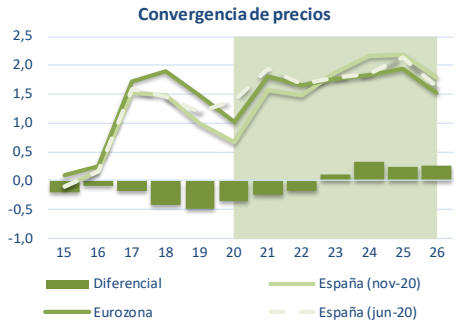
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021
Deflactor PIB	1,2	1,0	1,0	2,4	1,4	3,0	2,3	-0,6	-0,2	1,1
Deflactor C. Privado	1,1	0,2	0,1	1,3	0,7	2,3	2,6	1,1	0,3	1,6
Deflactor C. Público	1,7	1,8	1,4	0,9	1,5	0,9	1,1	1,0	1,0	1,0
Deflactor Inversión	1,4	1,2	0,8	1,8	1,3	2,6	3,0	2,1	1,4	2,3
Deflactor Exportaciones	0,0	-0,8	-1,1	0,5	-0,4	1,5	1,7	0,8	0,4	1,1
Deflactor Importaciones	0,2	-1,6	-3,4	-2,4	-1,8	-1,2	1,5	7,5	4,9	3,2
Cto. salarios/asalariados	1,3	2,9	1,0	1,2	1,6	1,4	1,5	1,5	1,6	1,5
Cto. sal. real/asalariados	0,2	2,8	1,0	0,0	1,0	-0,9	-1,1	0,5	1,3	0,0

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

	2022	2023	2024	2025	2026
Deflactor PIB	1,3	2,0	2,3	2,6	2,2
Deflactor C. Privado	1,5	1,9	2,2	2,2	1,8
Deflactor C. Público	1,4	1,5	1,9	2,4	2,1
Deflactor Inversión	2,5	3,1	3,8	4,3	3,7
Defla. Exportaciones	1,3	2,0	2,1	2,5	2,4
Defla. Importaciones	2,5	2,1	2,6	2,7	2,7





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

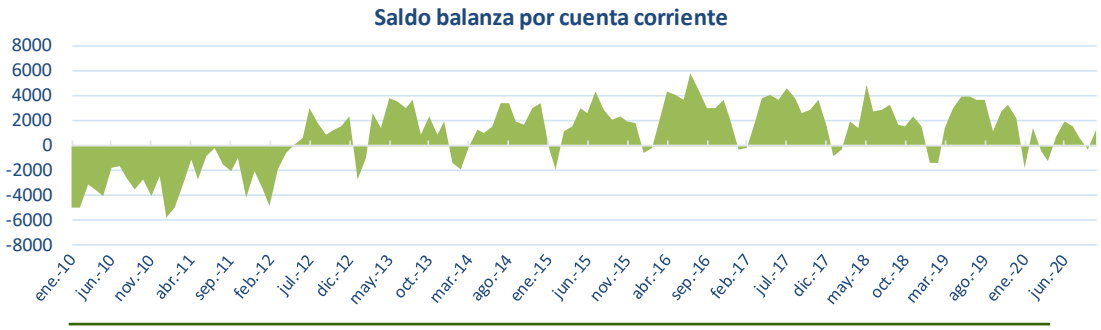
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	ene-21	-0,3	0,8
AFI	dic-20	-0,3	0,7
FMI	oct-20	-0,2	0,8
Caixabank	dic-20	-0,4	1,0
Santander	dic-20	-0,3	0,7
Consensus	dic-20	-0,3	0,6
BBVA	dic-20	-0,2	0,7
CEOE	dic-20	-0,3	0,9
C. Europea	nov-20	-0,2	0,9
OCDE	nov-20	-0,3	0,4
FUNCAS	dic-20	-0,3	0,8
Media		-0,3	0,8

El debate interno acerca de la conveniencia de aprobar una nueva subida del SMI para 2021 no es exclusivo de la esfera política. Desde los sindicados se mantiene que una mejora de los sueldos en aquellos que menos cobran repercutiría en una inyección inmediata en el gasto. Asociaciones de empresarios alertan del peligro que podría provocar este aumento del SMI sobre los sectores más castigados por la crisis sanitaria (Turismo, hostelería, ocio, etc.) donde se concentran empresas muy endeudadas y que en estos momentos están al borde de la insolvencia.

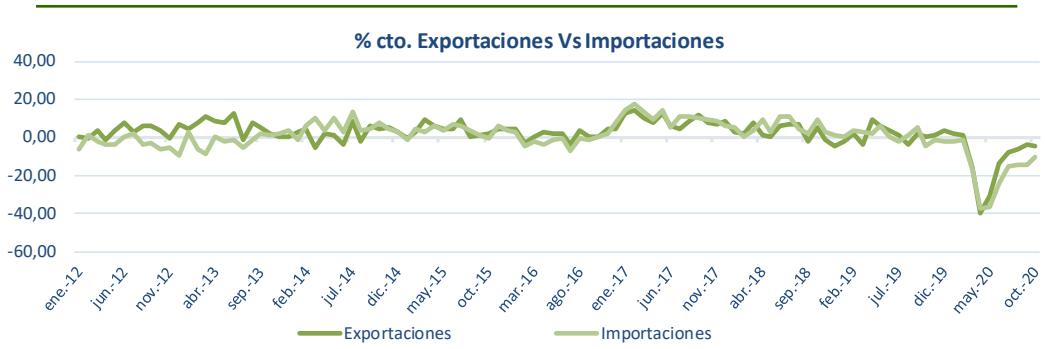
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

El déficit comercial se ha reducido un 58% hasta octubre de este año



En el mes de octubre, las exportaciones continúan la senda de la recuperación. Según Aduanas, las exportaciones españolas de mercancías alcanzaron los 213.683 millones de euros (M€) de enero a octubre de 2020. La recuperación de las exportaciones está siendo más dinámica que la de importaciones, lo que permite una reducción considerable del déficit. Así, el déficit comercial se ha reducido un 58% hasta octubre de este año.



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Enero-Octubre 2020)

	2020	2020-2019	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**3.966**	**-17.088**	**-21,7%**	**-18,6%**
Bienes y Servicios	14.478	-18.604	-22,8%	-19,4%
Turismo	8.715	-33.780	-76,1%	-69,3%
Rentas	-10.512	1.516	-15,3%	-14,9%
Cuenta de Capital	**2.740**	**247**	**-7,0%**	**-45,8%**
C. Corriente + C. de Capital	**6.706**	**-16.841**	**-21,6%**	**-16,7%**
Aduanas	**-11.757**	**16.265**	**-11,9%**	**-71,5%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**nov-20**	**-0,2%**	**-1,7%**
Predicciones	*dic-20*	*-0,1%*	*-1,8%*
	ene-21	*-0,2%*	*-0,2%*
	feb-21	*-0,4%*	*-0,6%*

8. SECTOR EXTERIOR

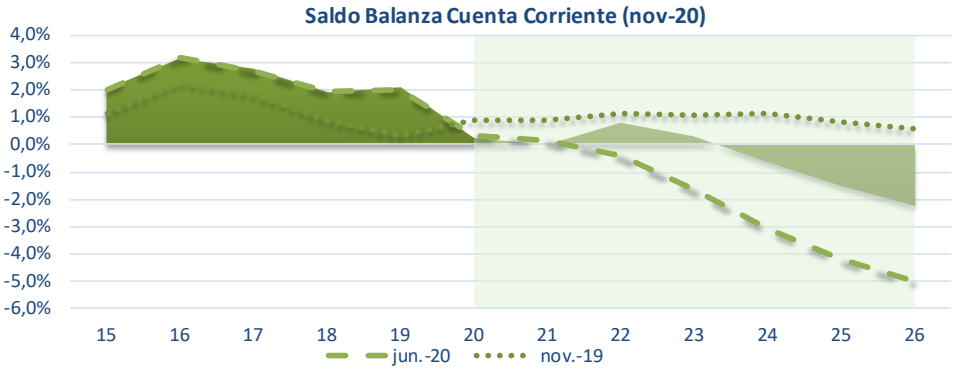
Evolución a medio y largo plazo

Medidas para aliviar la presión sobre el sector turístico

PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ingr. Mercancías	1,5	-9,6	9,5	5,9	2,7	2,8	4,0	4,8
Ingr. Turismo	3,6	-69,4	121,7	31,2	11,1	5,1	3,8	3,8
Ingr. Otros SS	8,4	-16,8	20,1	11,6	6,7	4,8	4,9	4,4
Ingr. Inv. Extranjera	1,7	-17,9	4,5	6,7	8,2	12,1	12,3	9,7
Pagos Mercancias	0,5	-15,0	18,9	4,8	5,1	6,5	7,6	7,6
Pagos Turismo	13,8	-61,5	72,5	15,3	8,3	7,9	8,9	7,7
Pagos Otros SS	8,7	-17,1	21,3	17,4	11,1	6,8	3,7	1,8
Pagos Inv. Extranjera	1,7	-17,9	4,5	6,7	8,2	12,1	12,3	9,7
Saldo Mercancias	-26.506	-1.582	-28.537	-31.089	-40.212	-54.627	-70.507	-85.146
Saldo Servicios	63.335	24.419	47.110	58.784	62.579	63.756	66.004	69.696
Saldo Inv Extranjera	2.519	-1.902	-2.277	-3.387	-4.867	-4.367	-3.601	-3.838
Saldo Transferencias	-12.774	-18.236	-16.135	-13.917	-13.434	-13.881	-14.454	-14.895
B.C.C. % del PIB	2,1%	0,2%	0,0%	0,8%	0,3%	-0,6%	-1,5%	-2,2%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	nov-20	0,2	0,0
BBVA	dic-20	0,1	0,2
Santander	-	-	-
FMI	oct-20	0,5	0,9
CONSENSUS	dic-20	0,3	0,9
AFI	dic-20	0,6	1,4
C. EUROPEA	nov-20	1,8	2,5
Caixabank	dic-20	1,0	1,7
FUNCAS	nov-20	0,8	1,9
Gobierno	oct-20	2,1	1,8
OCDE	nov-20	1,4	1,9
Media		0,9	1,3

Recientemente se ha aprobado un Plan de Refuerzo para la hostelería, el turismo y el comercio con nuevas medidas que pretenden aliviar la situación de empresas y autónomos relacionados con estas actividades. Se establece una quita del 50%, o alternativamente un aplazamiento del pago hasta cuatro meses después de la finalización del estado de alarma . Así mismo, se ha aprobado un incentivo fiscal en el IRPF para los pequeños arrendadores de locales comerciales durante el primer trimestre de 2021. Se contempla la disminución del rendimiento de módulos del IRPF y régimen simplificado del IVA de hasta el 35% para las actividades de turismo, hostelería y comercio.

9. PORTUGAL

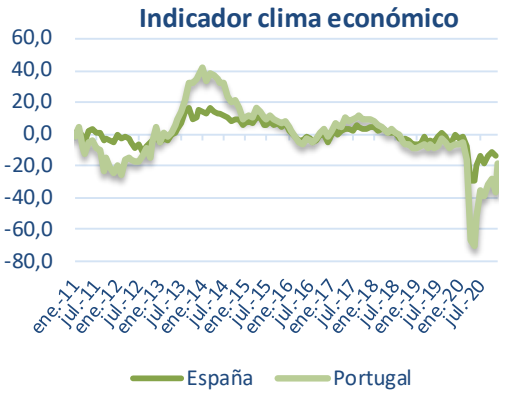
Evolución a corto plazo

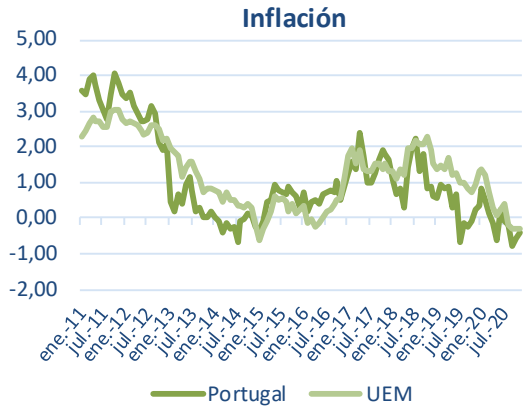
El PIB de Portugal caerá en 4º trimestre más que en el trimestre anterior

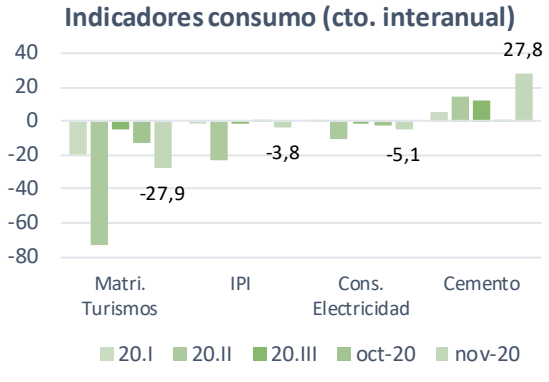
CONTABILIDAD NACIONAL

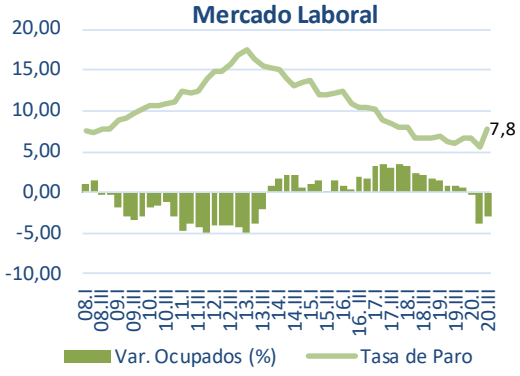
					Predicción	
	2019	I-20	II-20	III-20	IV-20	2020
PIB	2,2	-2,3	-16,3	-5,6	-8,5	-8,2
Consumo Privado	2,3	-1,1	-14,7	-4,3	-6,5	-6,7
Consumo Público	0,8	0,5	-3,4	-0,5	-1,1	-1,1
FBCF	6,4	-0,3	-9,0	-1,5	-0,9	-2,9
Exportaciones	3,7	-4,8	-39,2	-21,5	-24,0	-22,4
Importaciones	5,2	-2,0	-29,4	-18,8	-18,3	-17,1
Tasa de paro	6,5%	6,7%	5,6%	7,8%	8,9%	7,3%

Los indicadores de actividad confirman las previsiones de que el cuarto trimestre fue peor que el trimestre anterior para la economía de Portugal. Algunos ejemplos que muestran esta peor dinámica son la matriculación de turismo que en noviembre cayó un –27,9%, el pero dato desde junio. La industria también se ve resentida y su Índice de Producción Industrial registra una caída del –3,8%, también el peor dato desde junio. Con ello, el pronóstico es que en el cuarto trimestre el PIB de Portugal haya podido registrar un descenso interanual entorno al –8-9%, frente al –5,6% del trimestre anterior.





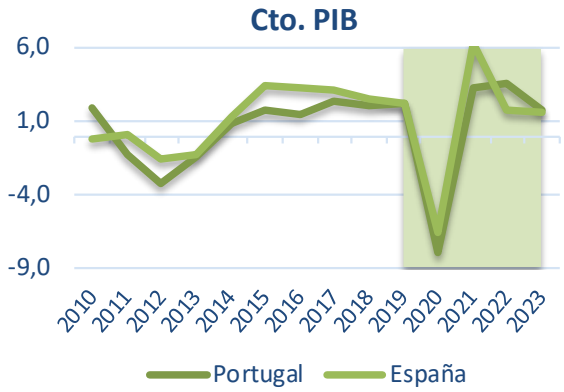


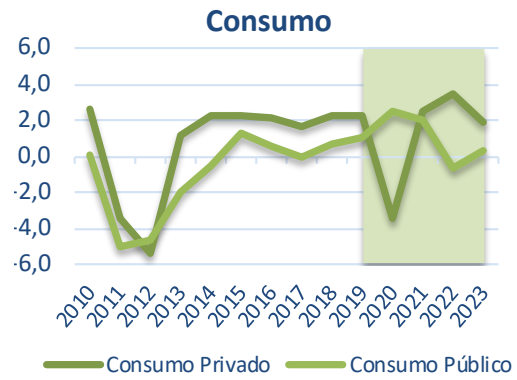


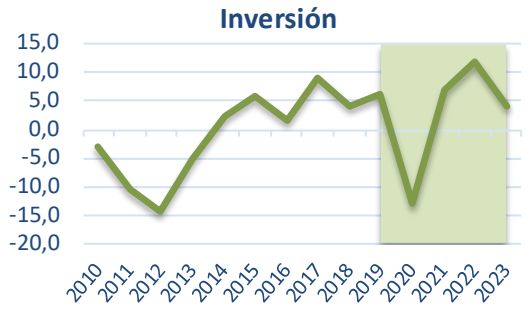
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Portugal continuará en recesión en el primer trimestre de 2021







La entrada en un nuevo periodo de confinamiento para Portugal marcará seguramente una revisión a la baja para su economía en el primer trimestre, que iremos viendo hasta donde llega su impacto, ya vimos que el cuarto trimestre la economía lusa ha incrementado su caída, seguramente la recesión se extienda durante el primer trimestre de 2021, con las esperanzas de que el segundo trimestre sea un punto de inflexión y retorne las tasas de variación positivas del PIB

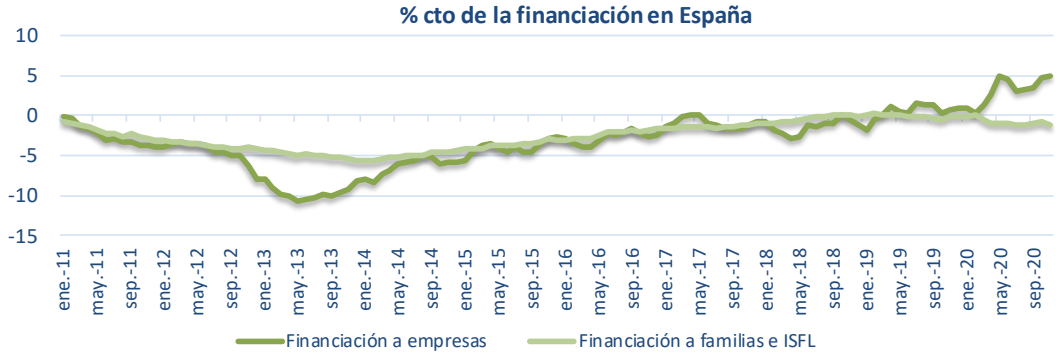
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Consensus Forecast	dic.-20	-8,5	4,3	-0,1	0,6	-1,7	-0,8	-	-
	nov.-20	-9,0	4,2	0,0	0,6	-1,2	-0,5	-	-
Economist Intelligence Unit	dic.-20	-8,2	4,7	-0,2	0,6	-1,2	-0,7	7,3	8,1
	nov.-20	-8,2	4,7	-0,2	0,6	-1,2	-0,7	7,3	8,1
FMI	oto-20	-10,0	6,5	0,0	1,1	-3,1	-3,5	8,1	7,7
	pri-20	-8,0	5,0	-0,2	1,4	0,3	-0,4	13,9	8,7
C. Europea	oto-20	-9,3	5,4	-0,1	0,9	-0,9	-0,5	8,0	7,7
	pri-20	-6,8	5,8	-0,2	1,2	-0,6	-0,2	9,7	7,4

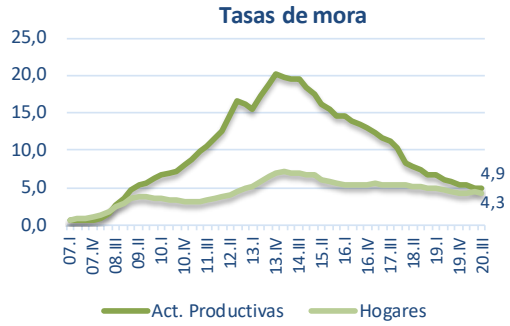
10. SECTOR FINANCIERO

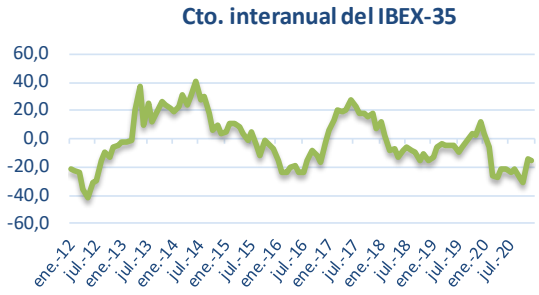
Evolución a corto plazo

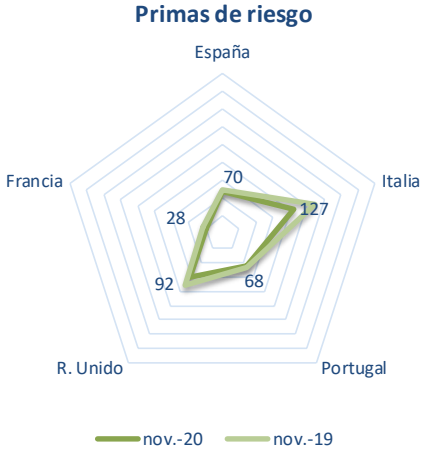
El crédito a empresas sigue creciendo (+4,9% en noviembre)



Recientemente se han publicado los datos de total de crédito y crédito dudoso concedido en el tercer trimestre del año, presentando datos similares el trimestre pasado. En el caso de la tasa de mora de las actividades productivas, se mantiene en el mismo nivel que trimestre anterior (4,9%), pero por debajo del dato de hace un año (5,9%). Respecto a la tasa de mora de los hogares se reduce ligeramente y se sitúa en un nivel del 4,3%, frente al 4,5% del trimestre anterior o de hace un año.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

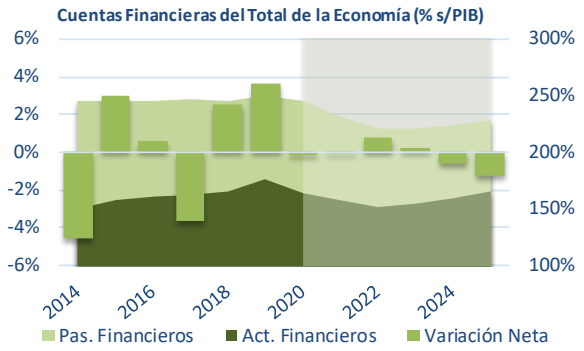
La recaudación de la tasa "tobin" se retrasa hasta abril

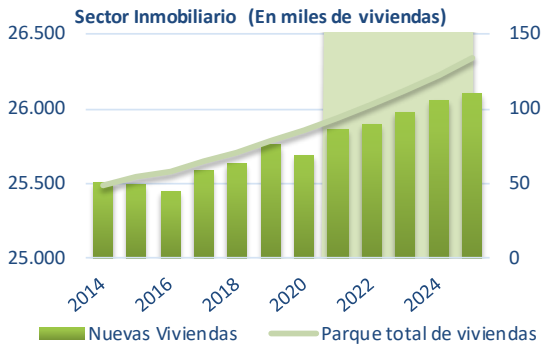
PREVISIONES A LARGO PLAZO (NOVIEMBRE 2020)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Activos Financieros (% s/PIB)	176%	164%	157%	152%	154%	160%	166%	174%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	249%	245%	231%	220%	220%	224%	229%	236%
Crédito Total	-1,2	0,2	2,8	1,7	2,8	5,2	6,4	8,1
Hogares	-0,6	-2,9	3,4	2,8	3,5	5,2	6,0	7,2
Empresas	-2,0	4,0	2,0	0,5	2,0	5,2	6,9	9,2
Tasa de Mora	4,8%	5,7%	7,2%	4,9%	4,1%	4,2%	4,3%	4,3%
Hogares	4,3%	5,8%	3,8%	2,6%	2,3%	2,3%	2,2%	2,1%
Empresas	5,4%	5,7%	11,2%	7,7%	6,3%	6,5%	6,8%	7,0%
Parque Tot. de Viviendas(*)	25.784	25.853	25.939	26.029	26.126	26.232	26.343	26.461
Proporcion ahorro/renta	7,9	17,0	12,6	11,6	10,6	9,9	9,4	9,2
Ahorro Bruto Empresas (**)	237,4	197,2	210,5	229,4	244,8	268,1	295,1	314,2

***miles de viviendas * miles de millones*

Hacienda ha decidido retrasar las fechas para la presentación de las liquidaciones de los nuevos impuestos a las transacciones financieras, conocido como tasa 'Tobin', que entran en vigor el 16 de enero. En concreto, la liquidación de este impuesto, que será mensual, estaba previsto que comenzara el próximo 22 de febrero sobre las actividades del mes de enero. Sin embargo, Hacienda ha retrasado las liquidaciones y ahora el plazo se ha fijado entre el 10 y el 20 de abril para las actividades del mes de enero, febrero y marzo, es decir, se agrupa la liquidación de los primeros tres meses. A partir de ahí, la liquidación será mensual y se deberá presentar entre los días 10 y 20 de cada mes respecto al mes inmediatamente anterior.





CEPREDE Centro de Predicción Económica
Facultad CC. EE. y EE. Módulo E-XIV UAM
28049 Cantoblanco - Madrid
Teléfono y fax: 914978670
www.ceprede.es
e-mail: info@ceprede.es

ISSN 2340-2164

La programación de las publicaciones del Informe mensual de predicción para este año 2021 se recoge en la siguiente tabla:

Fecha publicación en 2021
15 Enero
12 Febrero
12 Marzo
16 Abril
14 Mayo
11 Junio
9 Julio
10 Septiembre
15 Octubre
12 Noviembre
10 Diciembre

Notas

Abreviaturas empleadas:
AA: tasa de crecimiento acumulada del año. Calculada como media de los períodos disponibles hasta la fecha sobre la media de los mismos períodos del año anterior.
FBKF.: Formación bruta de capital fijo.
Cto.: crecimiento interanual (mes o trimestre actual sobre mismo período del año anterior).
UDD: fecha del último dato disponible.

Fuentes de datos básicas:
Boletín Estadístico del Banco de España
Boletín Informativo Seguridad Social
Boletines de Información Comercial Española (ICE)
Boletín Mensual del Banco Central Europeo
Consensus Forecast
Dirección General de Aduanas
I.G.A.E. (Ministerio de Economía)
Informe semestral de la Comisión Europea
Informes mensuales de recaudación de la Agencia Tributaria
Instituto Nacional de Estadística
Intervención General de la Administración del Estado
Ministerio de Trabajo e inmigración
Modelo Wharton UAM y trimestral del Instituto L.R.Klein
Modelo de alta frecuencia de la Eurozona de CEPREDE
Modelo de alta frecuencia de España de CEPREDE
Pérspectives économiques de l´OCDE
Presentación del proyecto de los presupuestos generales del estado
Servicio Público de Empleo Estatal
Síntesis mensual y actualización semanal de indicadores de la DGPC (M. Economía)
The Economist Inteligence Unit
World Economic Outlook (FMI)
Eurostat (European Commission)
National Bureau of Statistics (China)

CEPREDE, Centro de Predicción Económica, es hoy un Centro permanente de investigación económica, una realidad creada y compartida por todos, por Patronos, Fundadores, Asociados y el grupo de profesores e investigadores universitarios.

Una experiencia de predicción económica y empresarial con conexión internacional, tres décadas de trabajo en equipo y más de 70 juntas semestrales. Esta realidad cuenta con un modelo macro econométrico Wharton-UAM, que analiza de manera continuada unas 1.000 variables macroeconómicas y 500 ecuaciones, se apoya en 200 indicadores de coyuntura, informes de predicción y, un modelo Sectorial CEPREDE que también cuenta con el apoyo de un centenar de directivos (panel de expertos).

Asociación Centro de Predicción Económica, CEPREDE
T. +34 91 497 86 70