CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

FEBRERO 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. China creció un 2% en 2020 a pesar del coronavirus

2. El PIB de la Eurozona habría caído entorno a un –7% en 2020

3. El BCE mantendrá su estrategia al menos durante todo este año

4. La mayor caída del PIB en un año desde la Guerra Civil

5. Los ERTEs evitaron que la destrucción de empleo en 2020 fuera histórica

6. La deuda pública supera el objetivo a falta aun de conocer el dato de diciembre

7. ¿Hay que volver a temer la inflación o es cosa de dos días?

8. Mejora notable de las expectativas de la actividad exportadora a 3 y 6 meses

9. Portugal a la espera de confirmar una caída del PIB que rondará el –8% en 2020

10. 4 o 5 años para que el Euro digital sea una realidad

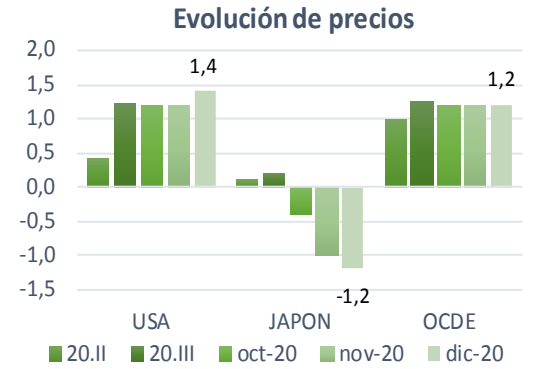
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

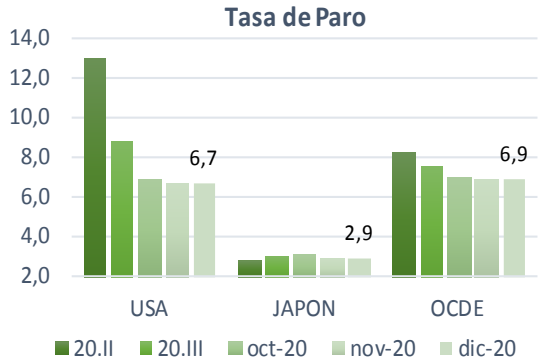
Fecha de cierre del informe: 11 de febrero de 2021

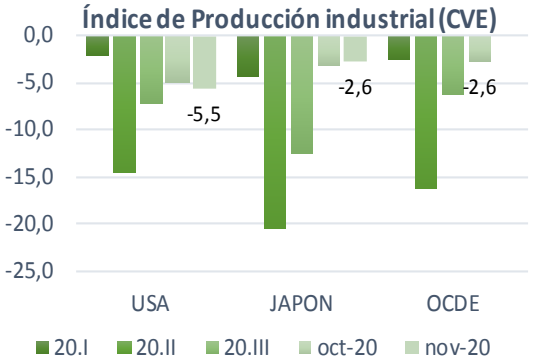
1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

China creció un 2% en 2020 a pesar del coronavirus







Se comienzan a conocer las primeras estimaciones de crecimiento del PIB en las principales economías del mundo para el último trimestre del año 2020. En el caso de Estados Unidos la economía se contrajo, según las primeras estimaciones, un –2,5% en el cuarto trimestre, dato ligeramente mejor al registrado el trimestre anterior (-2,8%). A falta de confirmar este dato, el PIB de EE.UU. habría descendido entre el –3 y –4% en 2020. China, también ha dado a conocer su dato de PIB, mostrando una notable mejora en el 4º trimestre con un crecimiento del 6,5%, para el conjunto del año su crecimiento es del 2%, única gran economía que va a crecer en 2020, pero que registra su crecimiento más débil de la serie histórica.

	% cto. PIB		Tasa de paro		*Predicciones*			Inflación		*Predicciones*		
	III-20	IV-20	UDD		1 mes	2 meses	2021	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	2021
EEUU	-2,8	-2,5	dic.-20	6,7	6,7	6,6	6,4	1,2	1,4	1,4	1,5	2,1
Japón	-5,7	-	dic.-20	2,9	2,9	2,9	2,8	-1,0	-1,2	-1,1	-1,0	-1,0
OCDE	-3,9	-	dic.-20	6,9	6,9	6,9	6,8	1,2	1,2	1,3	1,4	1,9
China	4,9	6,5	-	-	-	-	-	-0,5	0,2	-0,2	-0,2	1,2

1. INTERNACIONAL

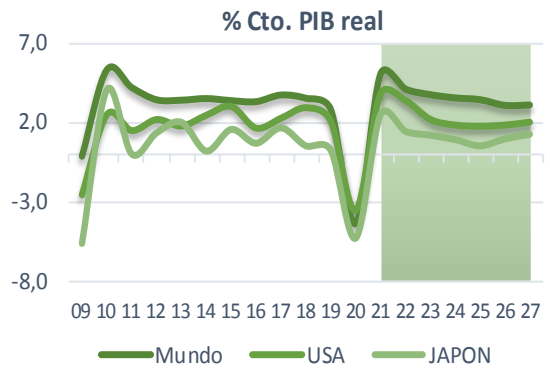
Evolución a medio y largo plazo

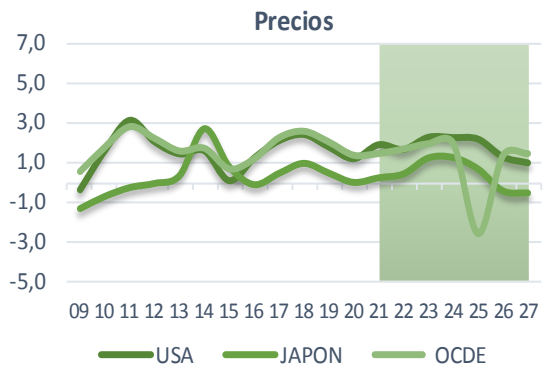
La huella que nos dejará esta profunda recesión

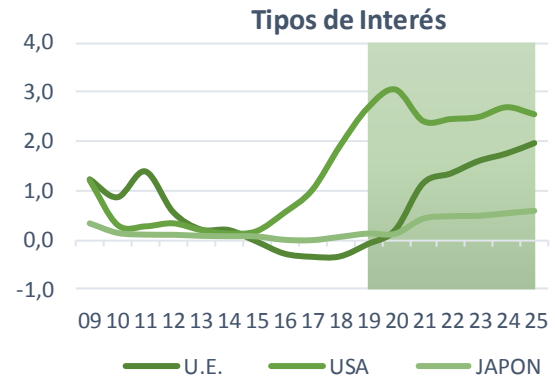
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

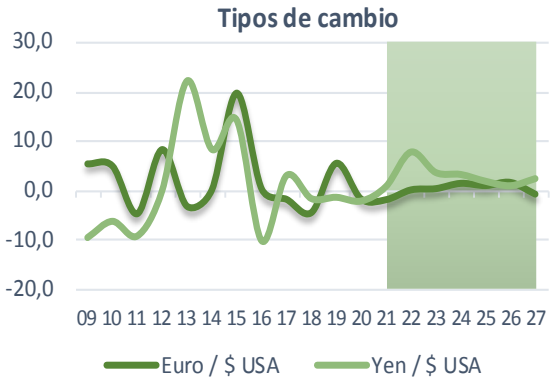
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
PIB	4,4	3,4	2,4	2,2	3,7	3,6	5,6	3,8	4,3	5,8
C. Privado	5,0	3,5	2,0	2,1	3,7	4,0	5,5	3,6	4,4	6,7
Prod. Industr.	5,2	3,6	6,3	4,1	7,2	4,3	7,7	4,1	4,1	4,0
IPC	2,1	2,2	-0,1	0,5	1,5	1,6	0,8	1,1	1,5	2,0
Costes labor.	2,2	2,5	-0,1	0,7	1,4	2,2	1,1	1,4	2,5	2,8
T. paro	6,0	4,8	3,1	2,9	6,1	5,7	9,9	9,3	6,8	5,9

Fuente: Consensus Forecast (Enero 2021)









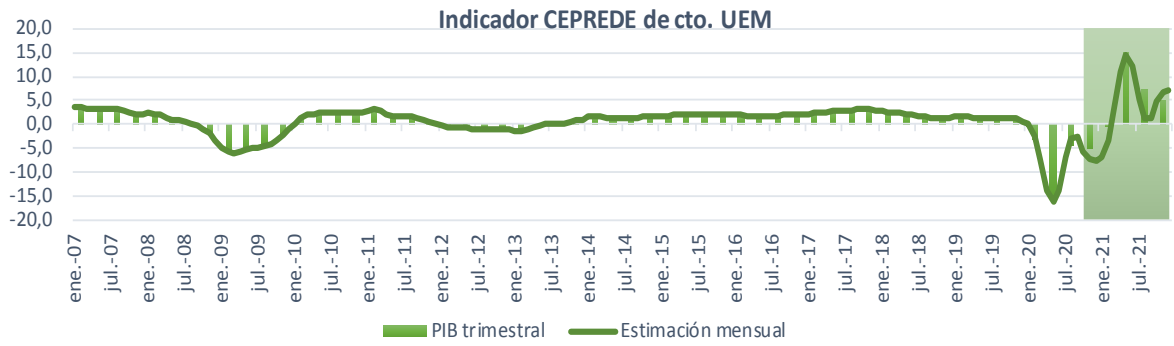
Fuente: CEPREDE (Febrero 2021)

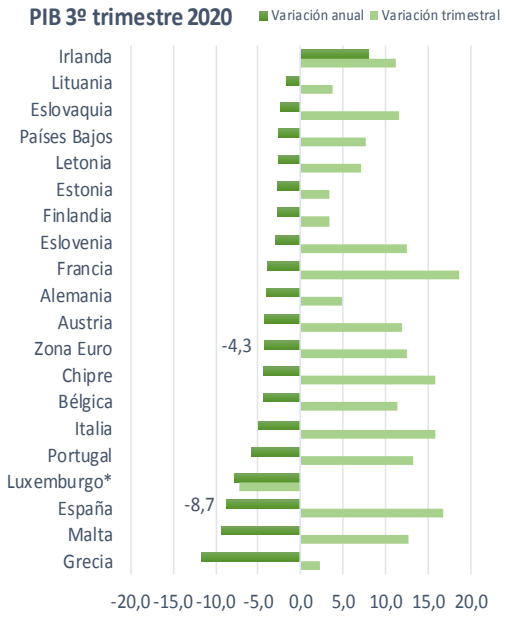
Vacuna. Una palabra donde están depositadas todas las esperanzas del mundo para salir de esta profunda crisis económica. La esperanza de que 2021 sea el año de la inmunización de la población y que 2022 retorne a la normalidad tal cual la hemos vivido antes de la llegada de esta pandemia. Sin lugar a 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 posibles, y que, seguramente, se quedarán ya de manera permanente en nuestra sociedad, como por ejemplo las posibilidades de teletrabajo para muchos sectores.

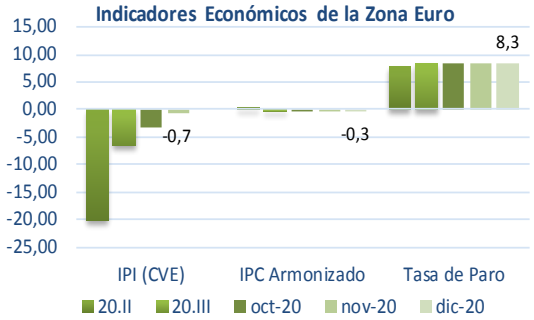
2. ZONA EURO

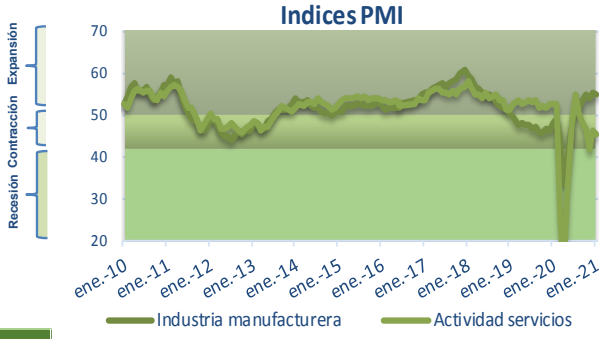
Evolución a corto plazo

El PIB de la Eurozona habría caído entorno a un –7% en 2020









**Datos del 2º trimestre de 2020*

Indicadores

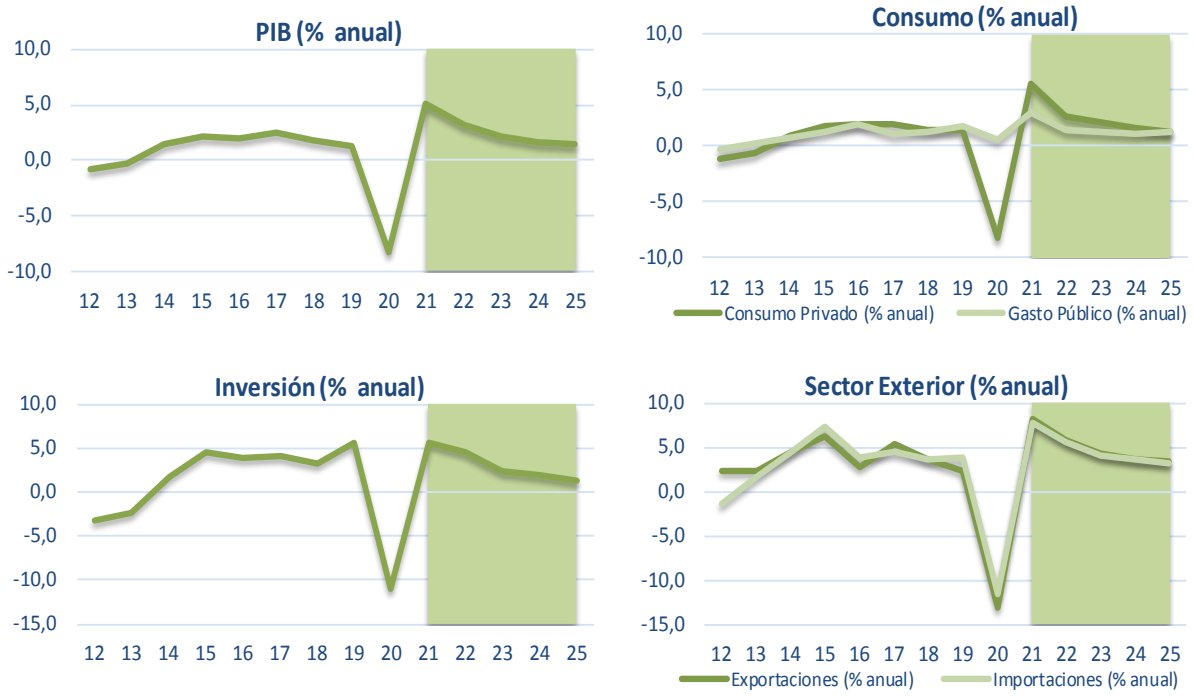
			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2021
ClimaUEM	dic-20	-11,4	-9,5	-4,4	10,5
Industria	dic-20	-10,2	-9,4	-4,5	1,4
Construcción	dic-20	-7,9	-6,6	-3,6	1,1
Ventas	dic-20	-13,1	-12,4	-1,7	4,6
Consumo	dic-20	-13,2	-11,0	-7,2	-0,1
Servicios	dic-20	-14,1	-10,6	-7,8	6,1
Tasa paro	dic-20	8,3%	8,2%	8,3%	8,0%
Parados	nov-20	11,7	8,6	7,3	-3,4
IPI	nov-20	-0,4	1,9	0,5	8,3
M. turismos	nov-20	-12,0	-20,5	-7,4	54,3
	Indicador de Sentimiento Económico				
Alemania	dic-20	-4,8	-5,8	-1,1	3,6
España	dic-20	-11,6	-11,5	-13,7	-2,4
Francia	dic-20	-12,0	-10,7	-9,9	3,3
Italia	dic-20	-13,0	-11,5	3,0	7,2

Según las primeras estimaciones, la Eurozona habría empeorado su dinámica en el cuarto trimestre del año, mientras en el tercer trimestre redujo los ritmos de descenso hasta el –4,3%, el ultimo trimestre aceleró sus ritmos de recesión hasta el –5 o –6%. Lo que llevaría a un descenso en el conjunto del año 2020 en la Eurozona entorno al –7%.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

El BCE insta a que el apoyo fiscal de los países del la Zona Euro vaya más allá de 2021



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

La recuperación de las economías del Viejo Continente, que se espera cobre fuerza a partir de la segunda mitad de 2021 a medida que avance el proceso de vacunación y se levanten restricciones, requerirá todavía de apoyos fiscales durante este año y probablemente más allá, según ha advertido el Banco Central Europeo, para quien ahora no es momento de preocuparse de la inflación.

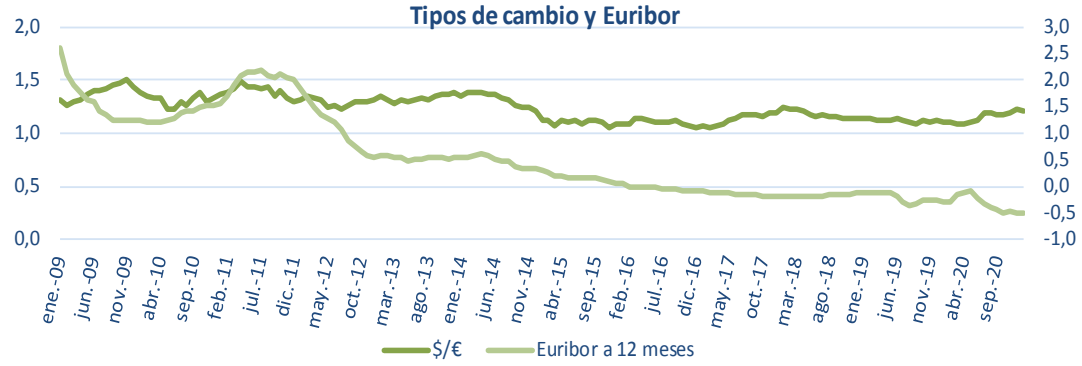
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

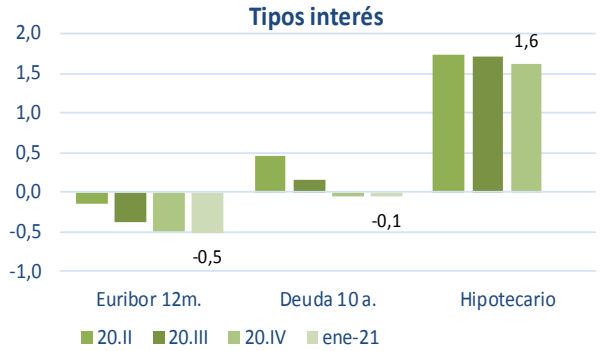
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Consensus Forecast	ene.-21	4,4	4,0	0,9	1,3	-	-	9,1	8,5
	dic.-20	4,7	-	0,9	-	-	-	9,2	-
FMI	ene-21	4,2	3,6	0,9	-	2,4	-	9,1	-
	oto-20	5,2	3,1	0,9	1,2	2,4	2,5	9,1	8,4
C. Europea	oto-20	4,2	3,0	1,1	1,3	2,6	2,8	9,4	8,9
	pri-20	6,3		1,1		3,0		8,6	
OCDE	oto-20	3,6	3,3	0,7	1,0	3,4	3,4	9,5	9,1
	pri-20	6,5		0,5		2,6		9,5	

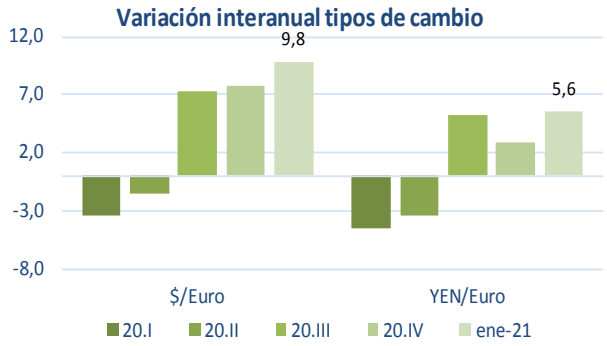
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El euro marca una resistencia en los 1,23 $/€







El tipo de cambio $/€, parece que tocó techo en diciembre de 2020 y en el primer mes del año, se encuentra con la resistencia del 1,23, lo que le llevó a cerrar el año en los 1,21, lo que supone una depreciación del euro del 1,1%. En los próximos meses, el pronostico es que se mueva en esa horquilla de los 1,20-1,23.

Tipos de cambio

				Predicciones		
	dic-20	ene-21	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2021
$ / Euro	1,23	1,21	-1,10%	1,24	1,23	1,23
100Y / Euro	1,26	1,27	0,44%	1,27	1,27	1,26
Libra E. / Euro	0,92	0,90	-1,65%	0,90	0,89	0,88
Franco Suizo / Euro	1,08	1,08	-0,04%	1,07	1,08	1,08
Yuan chino / Euro	8,02	7,80	-2,71%	7,97	7,92	7,94

Tipos de interés

				Predicciones		
	dic-20	ene-21	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2021
Euribor 12 meses	-0,5	-0,5	-1	-0,4	-0,4	-0,4
Letras 1 año	-0,6	-0,5	7	-0,3	-0,2	-0,2
Deuda 10 años	-0,1	-0,1	-	-0,1	0,1	0,3
Hipotecario*	1,6	-	-	1,6	1,7	1,7
Difer. TL-TC**	0,4	0,5	-	0,3	0,5	0,7

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

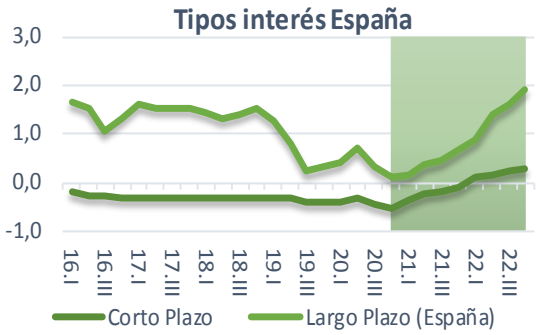
El BCE mantendrá su estrategia al menos durante todo este año

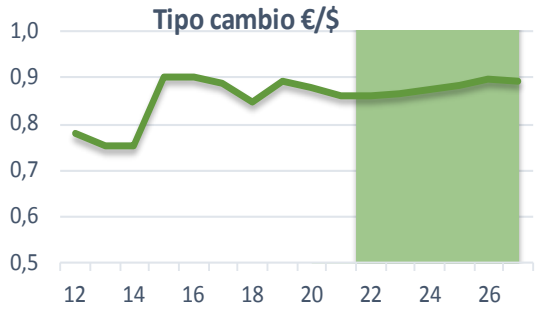
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2021)

	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
TC Euro/$	0,85	0,86	0,87	0,86	0,86	0,86	0,86	0,86	0,86	0,86
Euribor 3 meses	-0,35	-0,25	-0,21	-0,10	-0,23	0,10	0,15	0,25	0,30	0,20
Letras un año	-	-	-	-	-0,06	-	-	-	-	0,29
Rto. Deuda a 10 años	0,17	0,37	0,47	0,67	0,42	0,90	1,40	1,60	1,90	1,45
Crto. Bancario	-	-	-	-	2,85	-	-	-	-	2,70

PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2021)

	2023	2024	2025	2026	2027
TC Euro/$	0,86	0,88	0,88	0,90	0,89
Euribor 3 meses	0,50	0,75	1,00	0,80	0,65
Letras a 1 año	0,63	0,86	1,10	0,91	0,77
Rto. Deuda a 10 años	2,18	2,46	2,66	2,35	1,99
Crto. Bancario	3,22	3,31	3,42	3,07	2,71





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

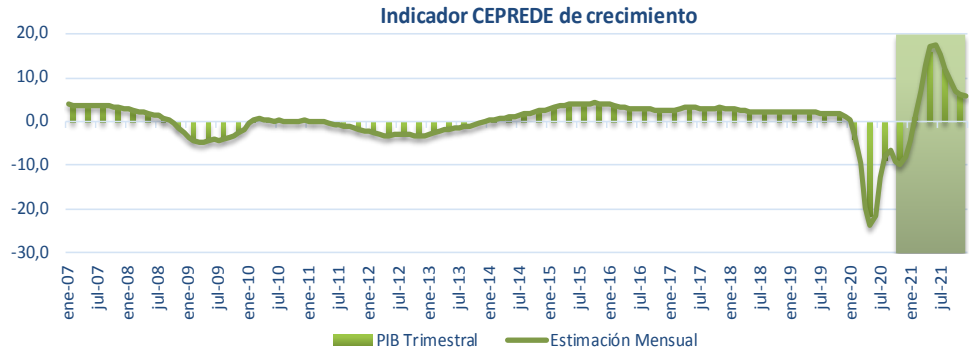
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	abr-21	ene-22	abr-21	ene-22
CEPREDE	-0,3	0,1	0,4	0,9
FUNCAS	-0,5	-0,5	0,0	0,3
BBVA	-0,5	-0,5	0,1	0,4
G. Santander	-0,4	-0,3	-	-
CaixaBank	-0,5	-0,5	0,3	0,5
Consensus	-0,5	-0,4	0,1	0,4
AFI	-0,5	-0,4	0,2	0,6
Media	-0,5	-0,4	0,2	0,5

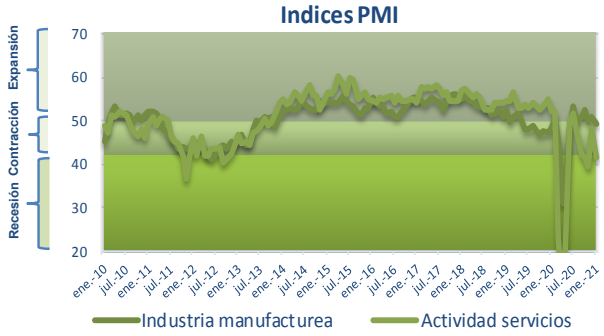
Según ha afirmado Lagarde, presidenta del BCE, la posición del Banco es la de mantener una posición acomodaticia de su política monetaria con el fin de facilitar unas condiciones favorables de financiación para toda la eurozona "sin distinciones". Seguramente esta estrategia se pueda alargar hasta 2022. El mensaje del BCE, de apoyo a los países, dejando ahora de lado la posible preocupación por la inflación.

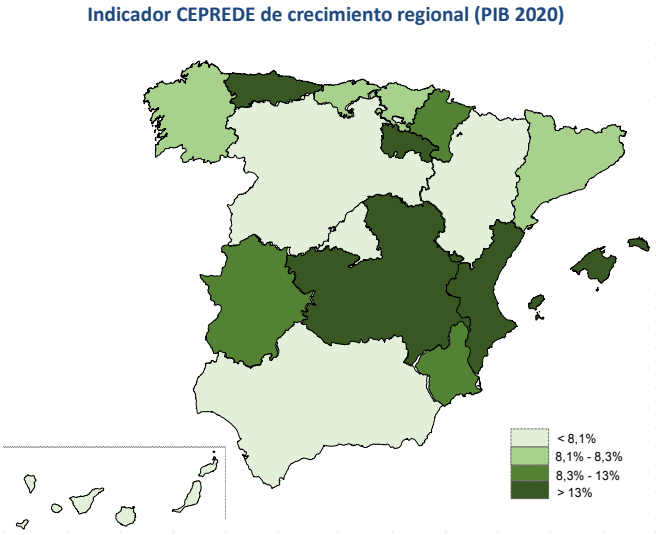
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La mayor caída del PIB en un año desde la Guerra Civil







Según el dato de avance del INE, la economía española habría registrado un descenso inter-anual del –9,1% en el cuarto trimestre del año, frente al –9% del trimestre anterior, si se confirma dicho dato, en el conjunto del año 2020, el PIB habría descendido un –11%.

Indicadores

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2021
Ind. Clima econó.	ene-21	-7,9	-7,9	-5,5	36,1	25,6
Consumo electricidad	ene-21	21,8	21,8	21,5	2,5	3,0
IBEX-35	ene-21	-17,2	-17,2	14,7	77,3	36,7
I.Sintético corregido	dic-20	-7,2	-9,5	-6,8	2,8	9,6
Matri. Turismos	ene-21	-47,4	-47,4	7,4	2321,5	228,1
I.S.Consumo ajustado	dic-20	-2,2	-5,0	-0,9	8,9	12,7
I.Renta salarial real	dic-20	0,1	-0,4	-0,1	7,1	6,7
Consumo cemento	dic-20	4,4	-9,9	-8,1	26,3	12,6
Finan. a fam. y emp.	dic-20	2,7	1,5	1,6	0,6	0,8
I.S. Construción. Ajust.	dic-20	-10,0	-10,0	-1,6	0,6	1,4
I.S. equipo ajust.	dic-20	6,7	-5,5	5,2	20,7	17,6
Indice clima industrial	ene-21	-3,6	-3,6	-10,4	1,2	3,8
I.P.I	nov-20	-3,8	-10,2	-1,1	0,1	9,3
I. confianza servicios	ene-21	-27,5	-27,5	-11,5	-1,4	4,3

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

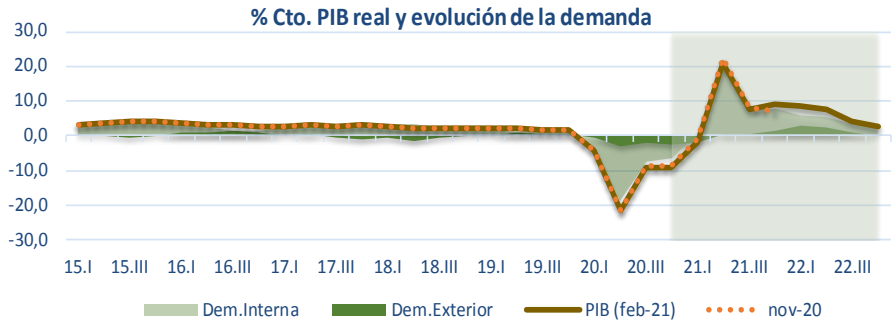
El FMI empeora sus previsiones de crecimiento para España en 2021

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2021)

% cto.	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
PIB	-1,8	21,0	7,8	9,3	8,5	8,6	7,7	4,1	2,7	5,7
Cons. Final Priv	-0,9	25,3	6,9	6,3	8,6	5,9	5,8	4,2	3,1	4,7
Cons. Fin. AAPP	6,9	6,8	5,3	1,3	5,0	0,3	0,4	0,9	1,3	0,7
FBCF	-2,8	26,4	10,5	15,9	12,5	11,7	9,7	3,5	2,5	6,9
Expor. BB y SS	-12,0	35,5	14,6	19,5	12,1	20,7	18,6	8,8	6,1	13,2
Impor. BB y SS	-6,0	35,5	13,8	15,2	13,0	12,1	10,9	6,7	5,7	8,7

PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2021)

% cto.	2023	2024	2025	2026	2027
PIB	1,9	1,4	1,7	1,9	2,0
Cons. Final Priv	2,2	1,6	1,6	1,4	2,0
Cons. Fin. AAPP	1,0	1,8	2,3	2,3	2,1
FBCF	4,4	4,6	5,1	5,0	5,4
Expor. BB y SS	2,4	1,3	1,6	2,1	2,6
Impor. BB y SS	4,0	4,0	4,2	3,9	5,0



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

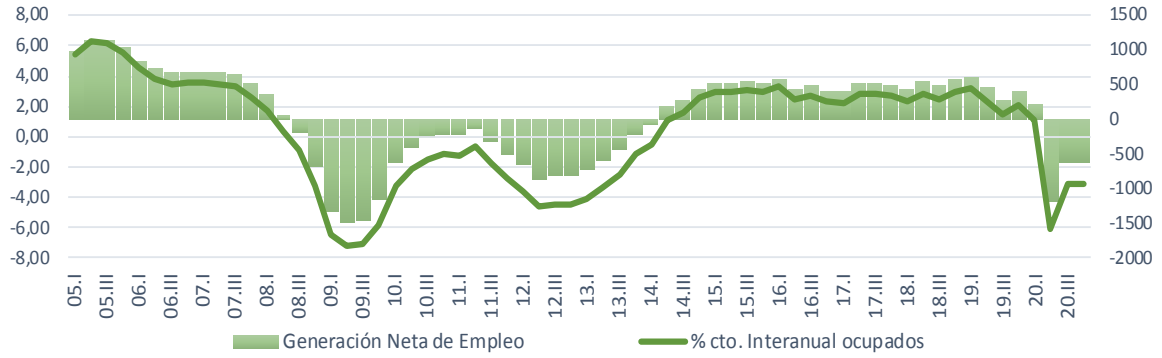
Fuente	UDD	2021	2022
CEPREDE	feb-21	8,5	5,7
FUNCAS	ene-21	6,7	6,2
CEOE	ene-21	7,0	-
Gobierno	oct-20	7,2	-
Caixabank	dic-20	6,0	-
FMI	ene-21	5,9	4,7
Banco de España	dic-20	6,8	6,8
C. Europea	nov-20	5,4	5,4
Consensus	ene-21	5,8	5,6
BBVA	ene-21	5,5	7,0
AFI	ene-21	6,4	5,8
OCDE	nov-20	5,0	5,0
MEDIA		6,4	5,8

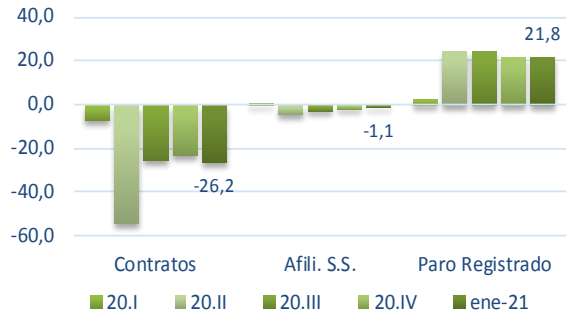
El Fondo Monetario Internacional ha recortado en 1,3 puntos las previsiones de crecimiento de la economía española para 2021, proyectando una subida del Producto Interior Bruto (PIB) del 5,9% a lo largo de todo el ejercicio frente al 7,2% dibujado el pasado mes de octubre. A su vez revisa levemente al alza el crecimiento para 2022, pasando del 4,5% al 4,7%

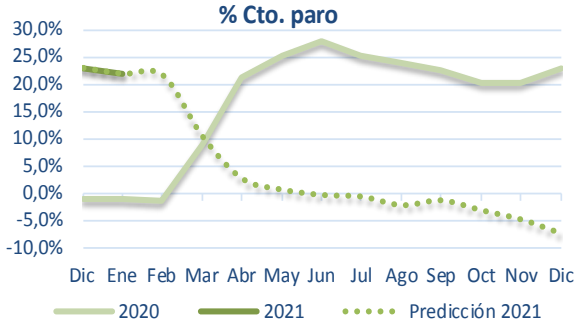
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

Los ERTEs evitaron que la destrucción de empleo en 2020 fuera histórica







Ya conocemos los datos de la EPA del último trimestre de 2020, que nos permiten cerrar un año, que para el mercado laboral ha sido negativo, pero su caída fue amortiguada en gran medida por los ERTES, que evitaron la destrucción de millones de empleos. EL número de parados sube en 527.900 personas, lo que supone un 16,5% más que en 2019, los peores datos anuales de la EPA desde el año 2012, pero lejos del deterioro registrado en 2009 o 2010.

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	feb.-21	mar.-21	2021
Paro	ene-21	21,8	21,8	3.964,4	21,5	10,2	3,0
Contratos	ene-21	-26,2	-26,2	1.302,4	-8,2	3,0	15,8
Afili. S.S.	ene-21	-1,1	-1,1	18.829,5	-2,1	2,1	1,1

EPA

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	21.I	21.II	2021
Ocupados	20.IV	-3,1	-2,8	19.344,3	-1,2	4,8	2,3
Parados	20.IV	16,5	8,6	3.719,8	5,2	0,4	-6,9
Tasa paro	20.IV	-	-	16,1%	15,2%	14,8%	14,3%

Contabilidad Nacional

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	21.I	21.II	2021
Ocupados	20.IV	-8,4	-10,0	19.402,5	-	-	-
Asalariados	20.IV	-9,0	-9,6	16.639,0	-	-	-
Puestos equivalentes	20.IV	-5,5	-7,5	17.513,4	-1,9	19,2	6,2

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

La semana laboral de cuatro días a debate

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2021)

% cto.	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
Ocupados EPA	-1,2	4,8	2,8	2,9	2,3	2,1	2,2	2,2	1,9	2,1
Ocupados CN	-1,9	19,2	3,8	5,7	6,7	3,5	3,4	3,9	3,3	4,8
Genr. Neta	-244	896	530	560	435,5	412	420	427	383	410,5
Activos	-0,3	4,1	0,1	-0,4	0,9	0,4	0,7	0,9	1,0	0,7
Parados	5,2	0,4	-13,7	-17,6	-6,4	-9,2	-7,9	-7,0	-4,8	-7,2
Tasa Paro	15,2%	14,8%	14,0%	13,4%	14,4%	13,8%	13,5%	12,9%	12,6%	13,2%
Tasa act.	-	-	-	-	57%	-	-	-	-	57%
Hombres	-	-	-	-	63%	-	-	-	-	62%
Mujeres	-	-	-	-	52%	-	-	-	-	52%

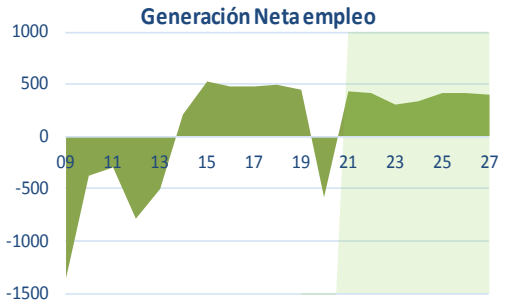
PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2021)

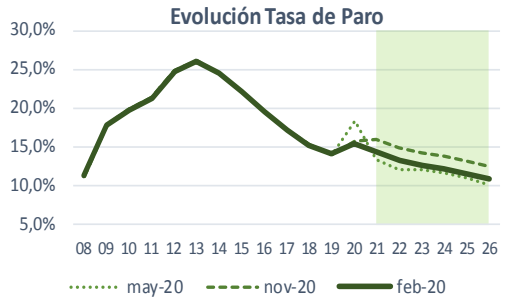
% cto.	2023	2024	2025	2026	2027
Ocupados EPA	1,6	1,6	1,6	2,0	2,0
Ocupados CN	2,5	1,0	1,0	1,4	1,5
Genr. Neta	314	306	327	405	407
Activos	0,2	1,0	1,0	1,3	1,3
Parados	-7,2	-2,1	-2,8	-3,3	-3,2
Tasa Paro	14,8%	14,4%	13,8%	13,2%	12,6%
Tasa act.	57%	57%	58%	58%	59%
Hombres	62%	62%	62%	62%	63%
Mujeres	52%	53%	53%	54%	55%

El principal conflicto que los empresarios advierten de aplicar una semana laboral de cuatro días es que si las horas semanales disminuyen un 20%, y va acompañado de un reajuste de los salarios, se produciría de forma automática un impacto a la baja en el cálculo de futuras prestaciones sociales como el desempleo, invalidez e incluso en la pensión de jubilación.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	feb-21	-7,5	6,7
Caixabank	ene-21	-7,3	0,0
Gobierno	oct-20	-8,4	5,6
Santander	ene-21	-3,0	1,0
Bankia	ene-21	-7,2	4,7
FUNCAS	ene-21	-8,7	2,6
BBVA	ene-21	-8,7	2,6
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		-7,5	3,5

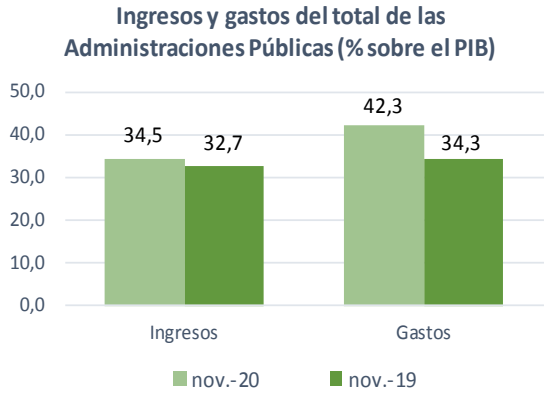


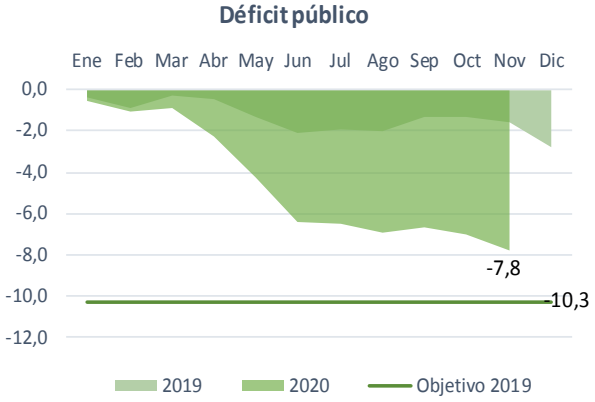


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

La deuda pública supera el objetivo a falta aun de conocer el dato de diciembre



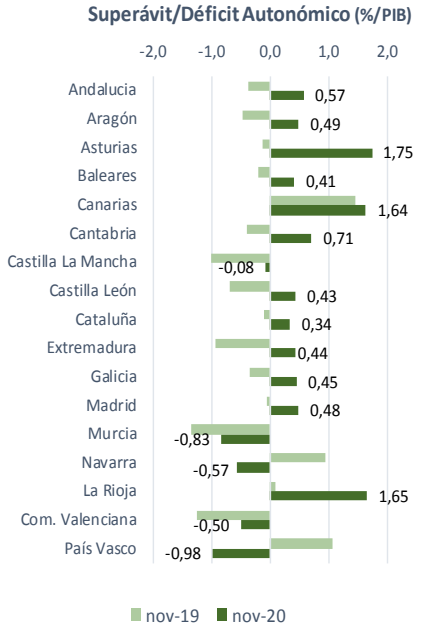


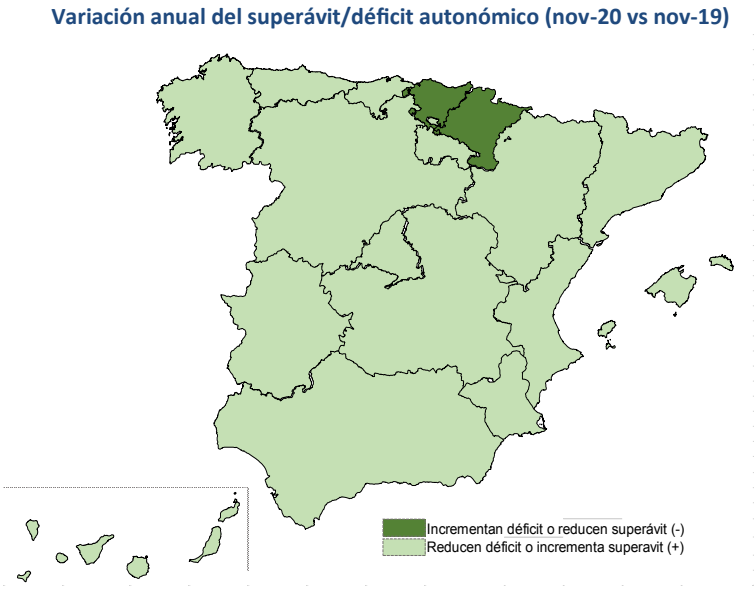
La deuda pública superó en noviembre el objetivo marcado por el gobierno al situarse en el 117,2% sobre el PIB, habiendo sido el objetivo del 115,5%.

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

	2019	ago-20	sep-20	oct-20	nov.20	Objetivo 2020
Deuda Pública (% /PIB)	95,5%	113,2%	114,1%	116,6%	117,2%	115,5%

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





6. SECTOR PÚBLICO

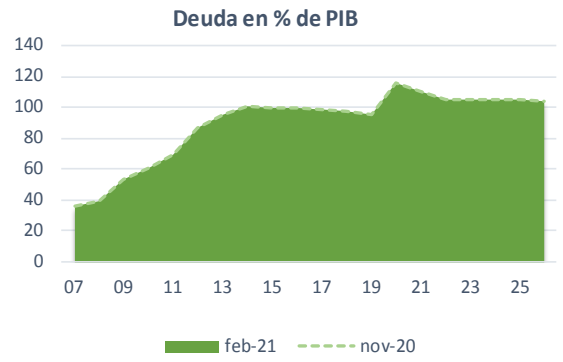
Evolución a medio y largo plazo

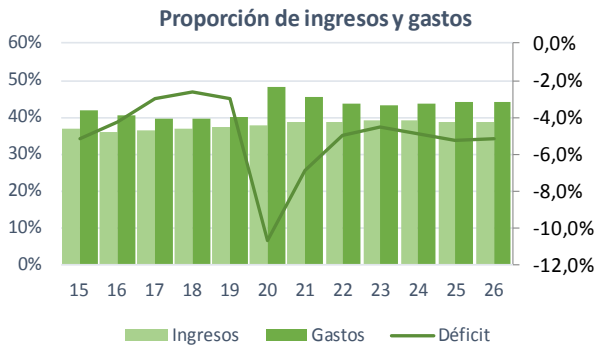
España registrará los mayor niveles de déficit en la Eurozona durante los próximos años

PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2021)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ingresos Totales	37,6%	38,8%	38,7%	38,9%	38,9%	38,9%	38,9%	38,9%
Gastos Totales	48,3%	45,7%	43,7%	43,4%	43,8%	44,1%	44,1%	43,7%
Déficit	-10,7%	-6,9%	-5,0%	-4,5%	-4,9%	-5,3%	-5,2%	-4,8%
Deuda Pública	115,7%	110,9%	104,8%	104,5%	104,9%	104,6%	103,9%	101,9%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

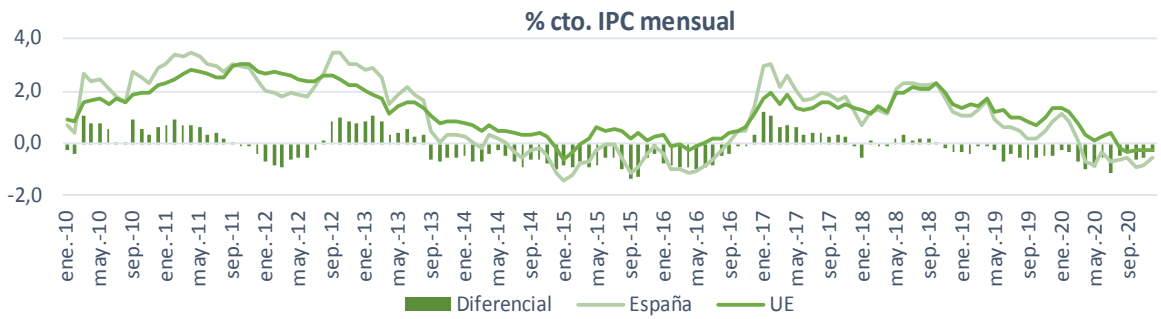
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	feb-21	-10,7	-6,9
Gobierno	oct-20	-11,3	-7,7
BBVA	nov-20	-11,5	-8,9
C. Europea	nov-20	-12,2	-9,6
FMI	oct-20	-14,1	-7,5
FUNCAS	nov-20	-11,5	-8,6
Caixabank	nov-20	-12,4	-9,2
OCDE	nov-20	-11,7	-9,0
Media		-11,9	-8,4

España va a presentar el mayor desequilibrio fiscal en sus cuentas de toda la zona euro en 2020, 2021 y 2022. Este desequilibrio permanecerá hasta que España recupere la normalidad económica. Reducirlo en los buenos tiempos resulta vital para alcanzar unas cuentas saneadas que puedan dar más apoyo a la economía cuando llegue la próxima recesión. Ese dato, que en gran parte se debe a un hundimiento de los ingresos y a un incremento del gasto por razones cíclicas (crisis del covid-19), esconde un déficit estructural que lleva años creciendo.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

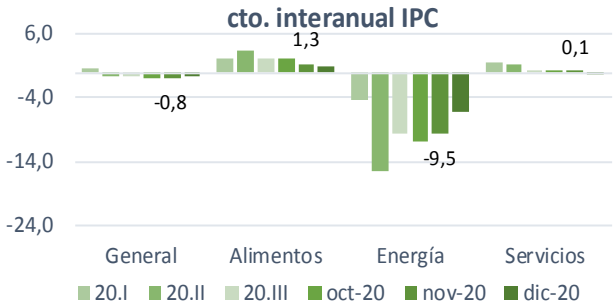
El IPC comienza el año en positivo y con una perspectiva de dejar atrás la deflación de 2020



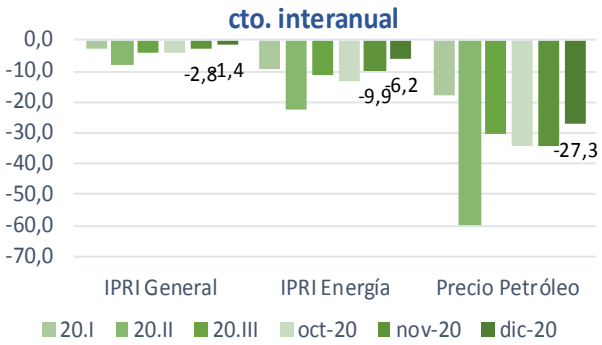
La inflación anual estimada del IPC en enero de 2021 es del 0,6%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. En caso de confirmarse, supondría un aumento de 1,1 puntos en su tasa anual, ya que en el mes de diciembre esta variación fue del –0,5%. Siendo la tasa más elevada en los últimos 12 meses. En este comportamiento destaca la subida de los precios de la electricidad. También influye en este incremento del IPC, el alza en los precios de la alimentación y las bebidas, y en el precio del gas.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	ene-21	feb-21	2021
IPC General	dic-20	-0,5	-0,3	0,6	1,0	1,3

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	dic-20	0,1	0,7
Alimentación	dic-20	1,1	2,4
Energía	dic-20	-6,2	-9,6
Transportes	dic-20	-4,4	-3,8
Servicios	dic-20	-0,2	0,8
Vivienda	dic-20	-0,1	-3,5



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	dic-20	1,9	1,9
IPRI General	dic-20	-1,4	-4,3
IPRI Energía	dic-20	-6,2	-13,3
Petróleo ($)	dic-20	-27,3	-35,9



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

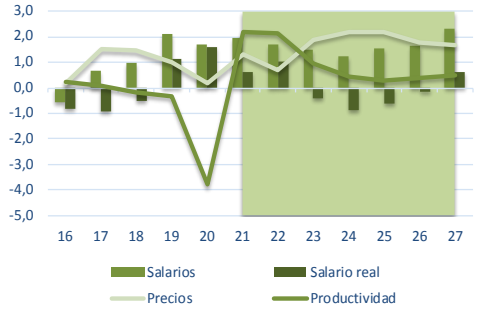
¿Hay que volver a temer la inflación o es cosa de dos días?

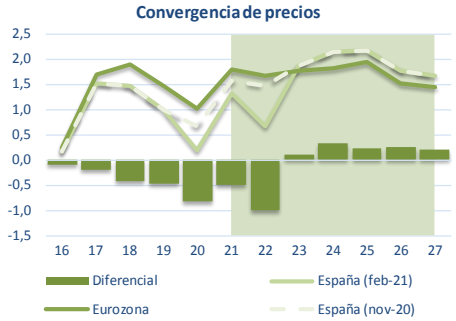
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2021)

	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
Deflactor PIB	3,0	3,0	0,7	-0,3	1,6	0,9	1,0	1,5	1,7	1,3
Deflactor C. Privado	1,3	2,3	1,1	0,6	1,3	0,3	0,2	0,8	1,4	0,7
Deflactor C. Público	1,2	1,4	1,3	1,3	1,3	1,2	1,1	1,1	1,2	1,1
Deflactor Inversión	2,7	3,5	2,5	2,4	2,8	1,8	1,5	1,8	2,2	1,8
Deflactor Exportaciones	0,3	1,4	0,6	0,8	0,8	0,6	0,9	1,4	1,7	1,1
Deflactor Importaciones	-3,9	-0,9	3,9	3,9	0,8	1,8	1,1	1,2	1,4	1,4
Cto. salarios/asalariados	2,0	1,9	1,8	1,8	1,9	1,8	1,7	1,7	1,7	1,7
Cto. sal. real/asalariados	0,7	-0,4	0,8	1,2	0,6	1,5	1,5	0,8	0,2	1,0

PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2021)

	2023	2024	2025	2026	2027
Deflactor PIB	2,0	2,3	2,6	2,2	2,3
Deflactor C. Privado	1,9	2,2	2,2	1,8	1,7
Deflactor C. Público	1,5	1,9	2,4	2,1	2,2
Deflactor Inversión	3,2	3,9	4,3	3,7	3,6
Defla. Exportaciones	2,0	2,1	2,5	2,4	2,3
Defla. Importaciones	2,0	2,6	2,7	2,7	2,0





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

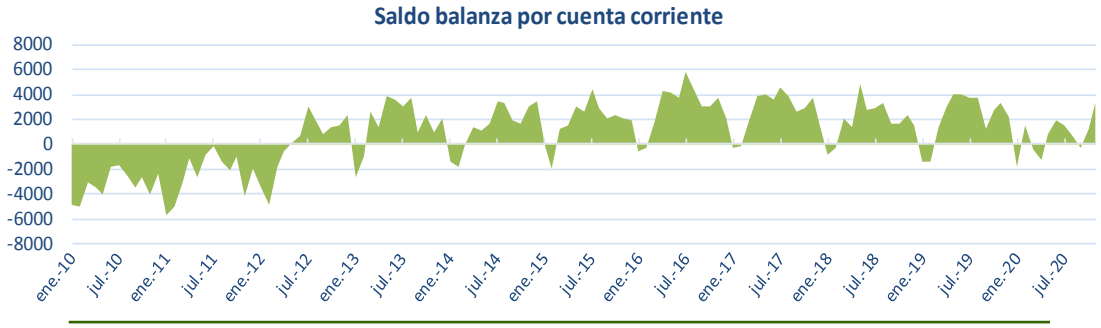
Fuente	UDD	2021	2022
CEPREDE	feb-21	1,3	1,2
AFI	ene-21	0,7	1,3
FMI	oct-20	0,8	-
Caixabank	dic-20	1,0	-
Santander	ene-21	0,8	0,9
Consensus	ene-21	0,6	1,1
BBVA	ene-21	0,7	1,2
CEOE	ene-21	1,0	-
C. Europea	nov-20	0,9	0,9
OCDE	nov-20	0,4	0,4
FUNCAS	ene-21	1,2	-
Media		0,9	1,0

Un cúmulo de factores temporales está teniendo un impacto más fuerte de lo esperado en la inflación, y hará subir la inflación de manera significativa en los próximos meses. Es previsible que estos factores vayan disipándose a lo largo de 2022 (el choque se produce ahora cuando los precios se comparan con el mismo periodo del año anterior), por lo que todo hace indicar que aunque la inflación seguirá subiendo durante este año, el rebote de la inflación será moderado.

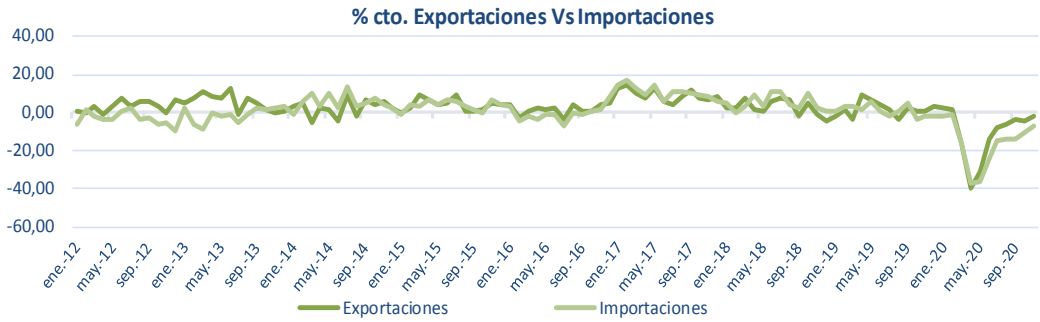
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Exportaciones e importaciones siguen cayendo, pero moderan ya sus ritmos de descenso



Según Aduanas, las exportaciones españolas de mercancías alcanzaron los 238.414 millones de euros (M€) de enero a noviembre de 2020, un 10,9% menos que en el periodo enero-noviembre del año anterior. Las importaciones alcanzaron los 250.763 M€, lo que supone un descenso del 15,7%. Como resultado, el déficit comercial de los once primeros meses del año pasado alcanzó los 12.349 M€, un 58,7% menos que el registrado en el mismo periodo de 2019.



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

	2020	2020-2019	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**7.301**	**-17.089**	**-20,7%**	**-18,0%**
Bienes y Servicios	16.697	-19.055	-21,8%	-18,7%
Turismo	8.833	-35.576	-76,9%	-70,8%
Rentas	-9.396	1.966	-14,3%	-14,7%
Cuenta de Capital	**3.162**	**355**	**-3,9%**	**-44,3%**
C. Corriente + C. de Capital	**10.463**	**-16.734**	**-20,5%**	**-15,7%**
Aduanas	**-12.350**	**17.536**	**-10,9%**	**-61,5%**

Datos en millones de euros

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

8. SECTOR EXTERIOR

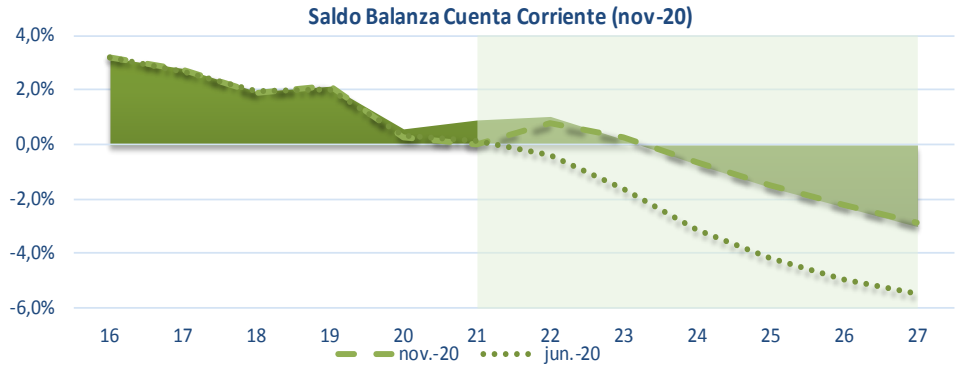
Evolución a medio y largo plazo

Mejora notable de las expectativas de la actividad exportadora a 3 y 6 meses

PREVISIONES A LARGO PLAZO FE (FEBRERO 2021)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ingr. Mercancías	-9,0	10,7	3,0	2,7	2,8	4,0	4,8	5,4
Ingr. Turismo	-75,3	60,8	138,3	11,1	5,1	3,8	3,8	3,3
Ingr. Otros SS	-20,4	15,3	11,9	6,7	4,8	4,9	4,4	4,8
Ingr. Inv. Extranjera	-17,9	4,5	6,7	8,2	12,1	12,3	9,7	10,3
Pagos Mercancias	-15,6	17,7	6,6	5,1	6,5	7,6	7,6	7,8
Pagos Turismo	-70,5	40,7	115,6	8,3	7,9	8,9	7,7	9,6
Pagos Otros SS	-18,4	15,9	12,7	11,1	6,8	3,7	1,8	2,4
Pagos Inv. Extranjera	-11,0	5,1	8,5	10,2	10,4	10,5	9,5	8,7
Saldo Mercancias	6.111	-518	-29.758	-43.386	-57.900	-73.922	-88.737	-104.225
Saldo Servicios	20.570	30.033	60.169	64.463	65.772	67.828	71.233	73.593
Saldo Inv Extranjera	-1.902	-2.277	-3.387	-4.867	-4.367	-3.601	-3.838	-2.854
Saldo Transferencias	-18.236	-16.135	-13.917	-13.434	-13.881	-14.454	-14.895	-15.312
B.C.C. % del PIB	0,6%	0,9%	1,0%	0,2%	-0,7%	-1,6%	-2,3%	-3,0%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

Fuente	UDD	2021	2022
CEPREDE	feb-21	0,9	1,0
BBVA	ene-21	1,0	0,8
Santander	ene-21	0,2	0,2
FMI	oct-20	0,5	0,9
CONSENSUS	ene-21	1,0	1,2
AFI	ene-21	1,3	1,3
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		1,1	1,4

El valor del Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE) sigue aumentado en el cuarto trimestre del año 2020 alcanzando un valor de 12,0 puntos en la escala que va de -100 a +100. Este resultado es superior a los alcanzados en 2019 y supone un ascenso de 14,4 puntos respecto al trimestre anterior. La percepción del comportamiento de la cartera de pedidos en este trimestre ha mejorado notablemente (12,1), 19,9 puntos más que en el trimestre anterior (-7,8). Esta mejoría se extiende a las expectativas a tres meses (pasan de -2,9 a 3,6) y a doce meses (pasan de 18,3 a 24,0).

9. PORTUGAL

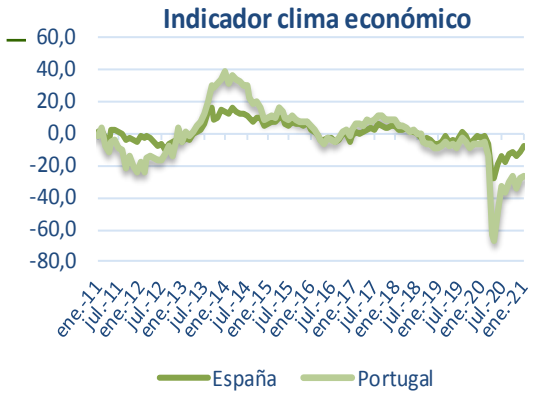
Evolución a corto plazo

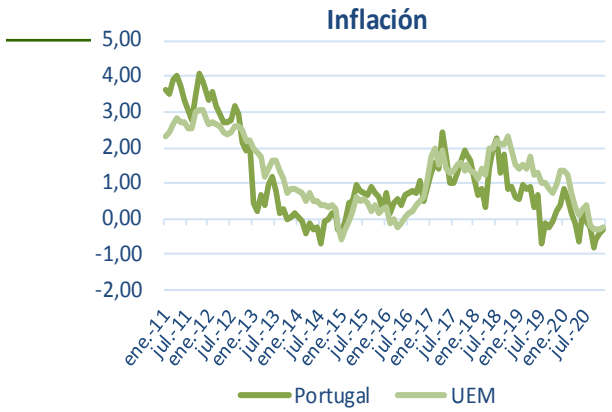
Portugal a la espera de confirmar una caída del PIB que rondará el –8% en 2020

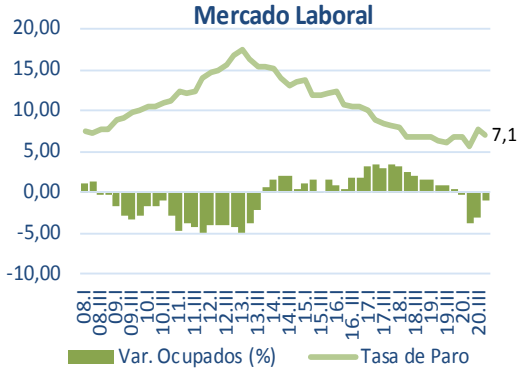
CONTABILIDAD NACIONAL

					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%	7,1%	6,8%

La tasa de paro en Portugal cerró 2020 en el 7,1%, dato mejor de lo esperado, y que se reduce respecto al registro del trimestre anterior. Los datos de empleo de todos modos, debemos analizarlos con cuidado, por como ya sucedió en el segundo trimestre, la destrucción de empleo no se vio reflejada en un aumento de la tasa de paro, porque la gente que perdió su empleo no fue a sumar a la bolsa de parados (activos), si no que fue a sumarse al número de inactivos; en este trimestre, aunque en menor medida que en el segundo, puede que vuelva a suceder lo mismo. Por otro lado, al igual que en España, muchos trabajadores se encuentran protegidos por los ERTEs.



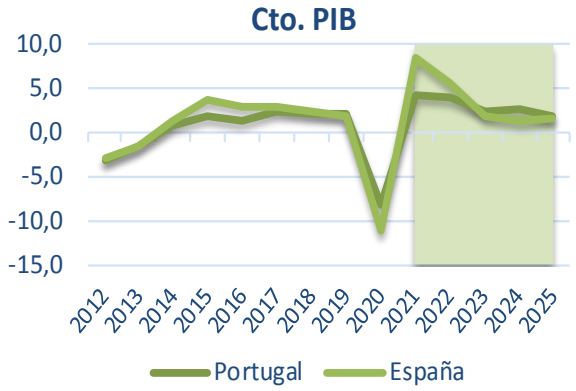


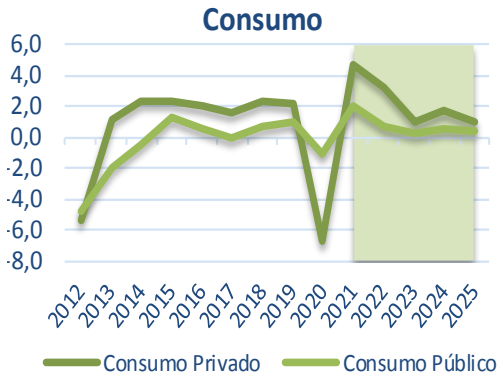


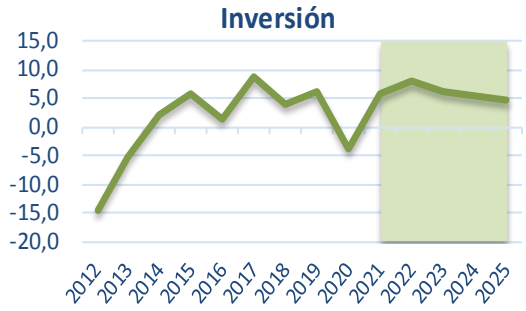
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Se mantienen las buenas perspectivas a medio plazo para Portugal







A pesar de la contracción histórica causada por la pandemia, la economía lusa ha demostrado una notable capacidad de reactivación. En concreto, en el 4T el PIB consiguió aumentar un 0,4% intertrimestral a pesar del lastre de las restricciones a la movilidad. El fuerte incremento en las infecciones y el tensionamiento del sistema sanitario han forzado un confinamiento más restrictivo y pesarán sobre el conjunto del 1T 2021. No obstante, las perspectivas de recuperación a medio plazo siguen siendo positivas: la vacunación está recuperando terreno y será fundamental para el aumento de la movilidad y la recuperación del turismo y de la actividad en general.

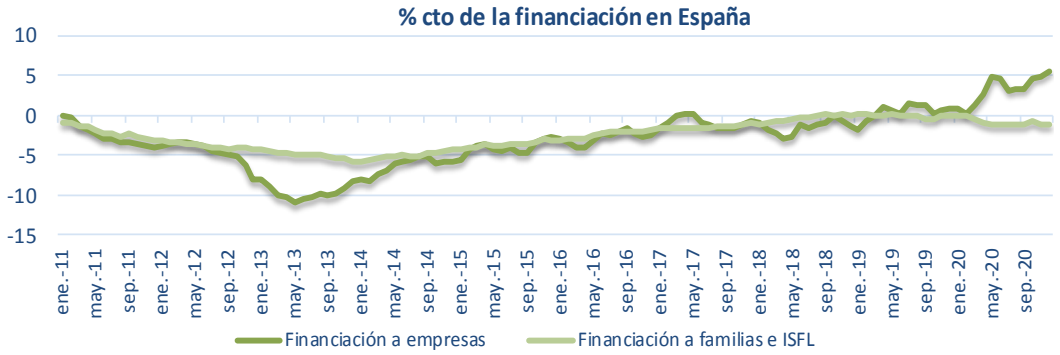
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Consensus Forecast	ene.-21	4,4	4,3	0,6	1,1	-0,9	-0,3	-	-
	dic.-20	4,3	-	0,6	-	-0,8	-	-	-
Economist Intelligence Unit	ene.-21	4,3	4,0	0,6	1,1	-2,0	-0,7	8,1	7,0
	dic.-20	4,7	-	0,6	-	-0,7	-	8,1	-
FMI	oto-20	6,5	4,8	1,1	1,2	-3,5	-3,4	7,7	7,0
	pri-20	5,0	-	1,4	-	-0,4	-	8,7	-
C. Europea	oto-20	5,4	3,5	0,9	1,2	-0,5	-0,5	7,7	6,6
	pri-20	5,8	-	1,2	-	-0,2	-	7,4	-

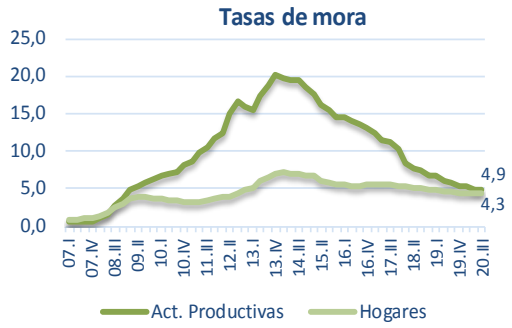
10. SECTOR FINANCIERO

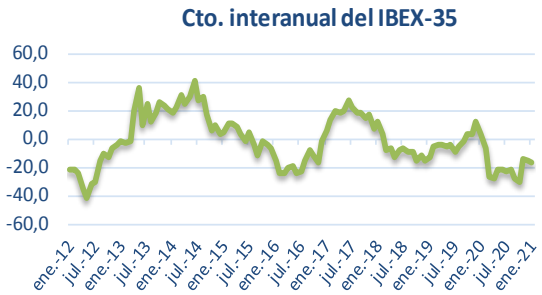
Evolución a corto plazo

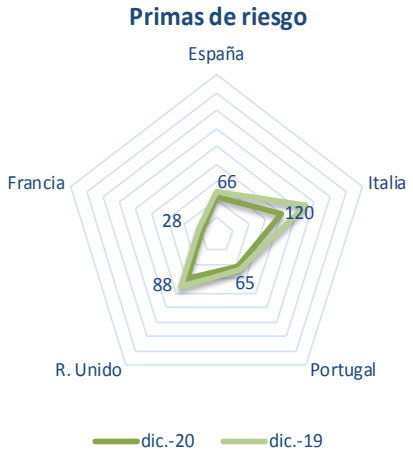
Dinámicas muy diferentes entre el crédito a empresas y a hogares



La financiación a empresas tras cerrar 2019 con ligeros incrementos tras más de 10 años en negativo, la pandemia ha disparado sus tasas a ritmos de crecimiento superiores al 5%, en el mes de diciembre el aumento interanual fue del 5,6%, la mayor tasa desde principios de 2009. Sin embargo en el apartado del crédito a Hogares, la dinámica es bastante diferente y continua en terreno negativo, incluso si comparamos 2019, donde se registró una caída del –0,1%, en 2020 se ha elevado hasta el –0,9%.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

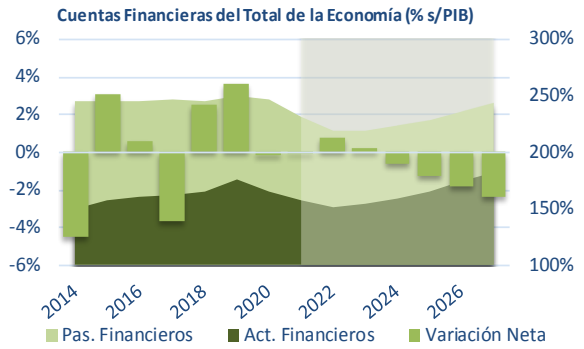
4 o 5 años para que el Euro digital sea una realidad

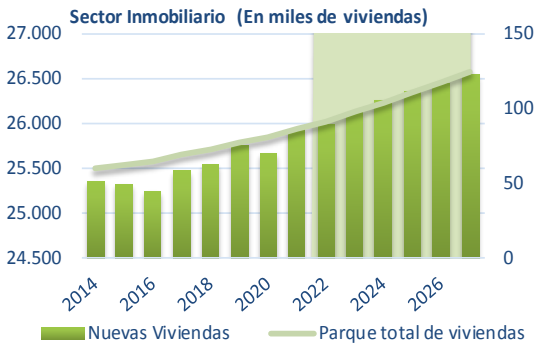
PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2021)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Activos Financieros (% s/PIB)	165%	158%	151%	154%	160%	166%	174%	182%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	246%	232%	220%	220%	223%	228%	236%	244%
Crédito Total	0,2	2,8	1,7	2,8	5,2	6,4	8,1	9,3
Hogares	-2,9	3,4	2,8	3,5	5,2	6,0	7,2	8,1
Empresas	4,0	2,0	0,5	2,0	5,2	6,9	9,2	10,8
Tasa de Mora	5,7%	7,2%	4,9%	4,1%	4,2%	4,3%	4,3%	4,3%
Hogares	5,8%	3,8%	2,6%	2,3%	2,3%	2,2%	2,1%	2,0%
Empresas	5,7%	11,2%	7,7%	6,3%	6,5%	6,8%	7,0%	7,0%
Parque Tot. de Viviendas(*)	25.853	25.939	26.029	26.126	26.232	26.343	26.461	26.584
Proporcion ahorro/renta	17,4	15,2	14,6	13,7	12,9	12,5	12,3	11,9
Ahorro Bruto Empresas (**)	190,1	197,6	221,0	236,8	260,7	288,0	307,2	327,2

***miles de viviendas * miles de millones*

El Banco Central Europeo ha abierto la puerta a realizar pruebas piloto del euro digital antes de su lanzamiento masivo en varias ciudades de Europa, aunque no ha señalado la fecha en la que podría ocurrir. El trabajo para lanzar un euro digital apenas ha comenzado, y el BCE fija el horizonte en unos cuatro o cinco años. A comienzos de verano de este año el Comité Ejecutivo informará de su análisis preliminar al Consejo de Gobierno, que entonces adoptará una decisión sobre la manera de proceder. Solo entonces comenzará el "trabajo real" del BCE, delimitando el marco operativo y la solución técnica durante al menos 18 meses. Solo entonces el Consejo de Gobierno adoptará una decisión final y se comenzará la fase de implementación.





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