CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

MARZO 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. Esta crisis aumentará la brecha económica entre EE.UU. y la UE

2. El PIB de la Eurozona aún en recesión en el primer trimestre de 2021

3. El temor a un alza en los tipos que dificulte la recuperación de Europa

4. El segundo trimestre será el punto de inflexión de la vacunación y la economía

5. La cifra de parados vuelve a superar los 4 millones 5 años después

6. La Seguridad Social cerró 2020 con un déficit récord del 1,8% s/ PIB

7. El precio del petróleo sigue aumentado y alimenta la inflación

8. Las exportaciones siguen en proceso de recuperación y cierran 2020 con un ligero crecimiento

9. Portugal registra en 2020 su mayor contracción desde 1936

10. El gobierno prevé triplicar los fondos destinados a viviendas para el periodo 2022 y 2023

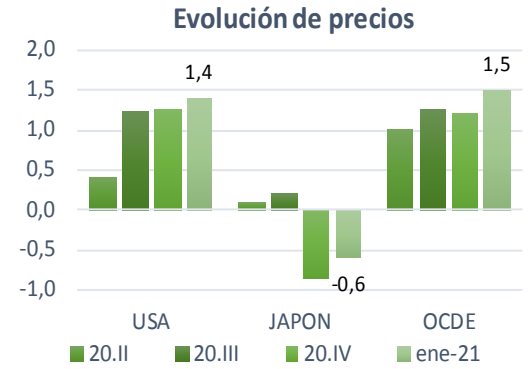
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

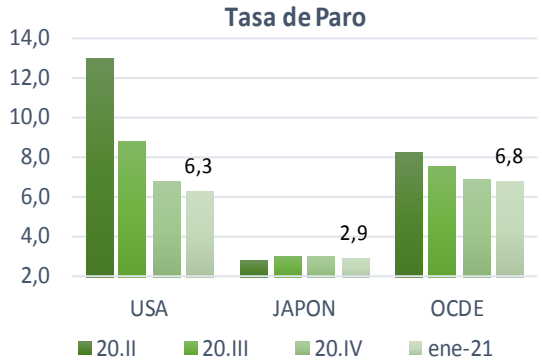
Fecha de cierre del informe: 11 de marzo de 2021

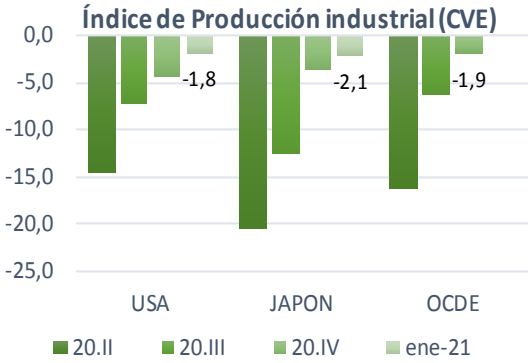
1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

China prevé duplicar sus ritmos de crecimiento durante 2021







China se marca un objetivo de crecimiento de su economía por encima del 6% en 2021, una meta optimista tras una año de pandemia. Quizás parezca poco, si lo comparamos con el crecimiento esperado para EE.UU. u otras economías europeas que rondan el 4-5%, pero debemos tener en cuenta que el PIB de China creció un 2,3% en 2020 situando al país como uno de los pocos que avanzó durante la pandemia. Por lo tanto, los crecimientos tan elevado en Europa o Estados Unidos, no se pueden equiparar al chino a consecuencia de que en estos se va a producir un "efecto rebote" en las tasas.

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

1. INTERNACIONAL

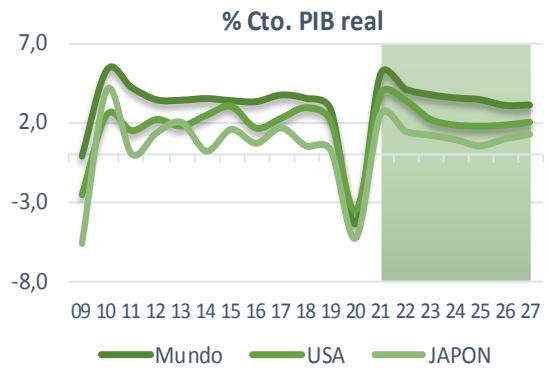
Evolución a medio y largo plazo

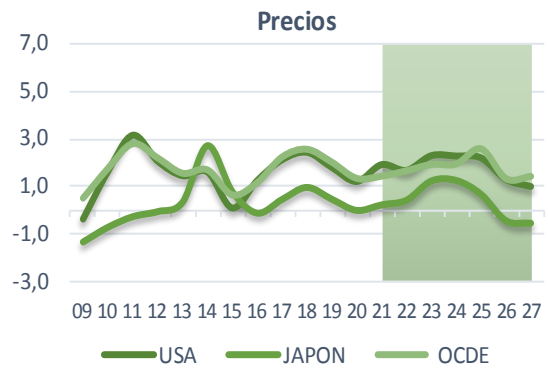
Esta crisis aumentará la brecha económica entre EE.UU. y la UE

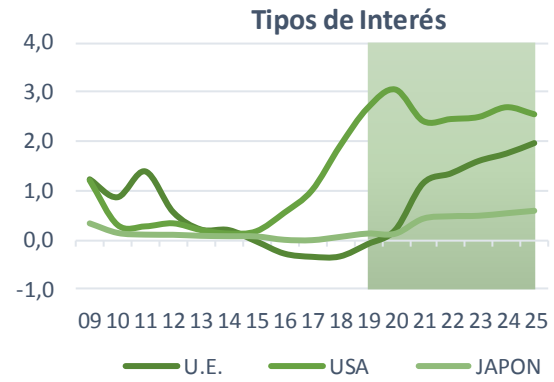
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

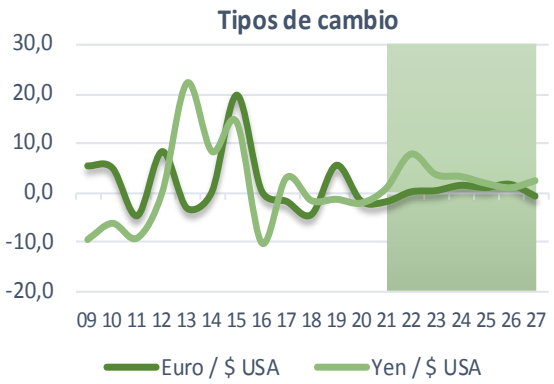
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
PIB	4,7	3,6	2,3	2,3	3,5	3,8	5,5	3,6	4,2	5,6
C. Privado	5,2	3,8	1,5	2,4	3,1	4,3	4,8	3,8	4,3	6,6
Prod. Industr.	5,5	3,7	6,2	4,3	7,7	4,3	7,7	3,5	5,1	3,7
IPC	2,3	2,2	-0,2	0,4	1,7	1,6	0,8	1,1	1,5	2,0
Costes labor.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

Fuente: Consensus Forecast (Febrero 2021)









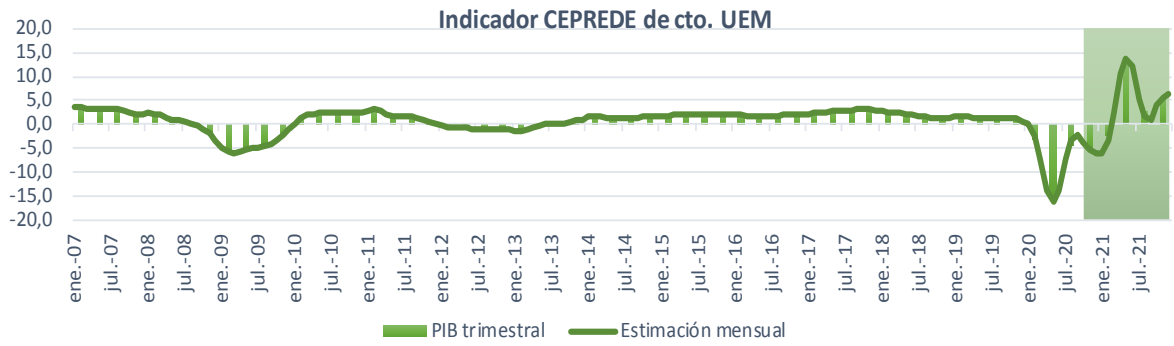
Fuente: CEPREDE (Febrero 2021)

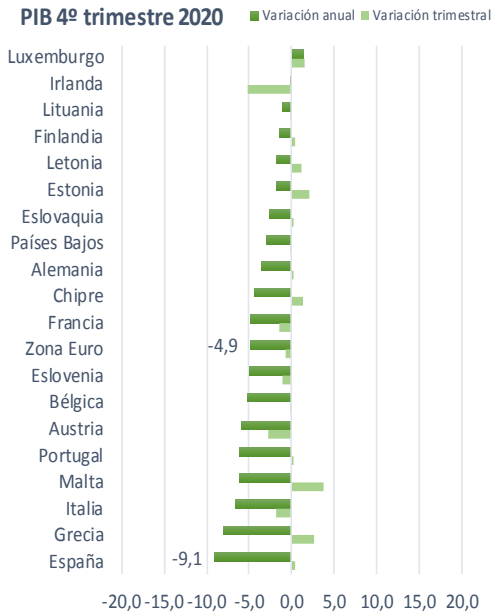
Se observa desde hace meses una recuperación más rápida en EEUU respecto a la UE. El ritmo de vacunación está siendo mucho más rápido en EEUU (12,45% de la población a 1 de marzo) que en la UE (3,45%), lo que permitirá a la primera potencia del mundo recuperar parte de la normalidad antes que el Viejo Continente. A esto hay que sumar el fuerte apoyo a la economía que prevé insuflar el gobierno americano, unos 1,9 billones de dólares (con apoyo directo a las familias). Ahora el debate en EEUU gira en torno al potencial de ese estímulo, que podría sobrecalentar la economía, generando desequilibrios, burbujas y mucha inflación.

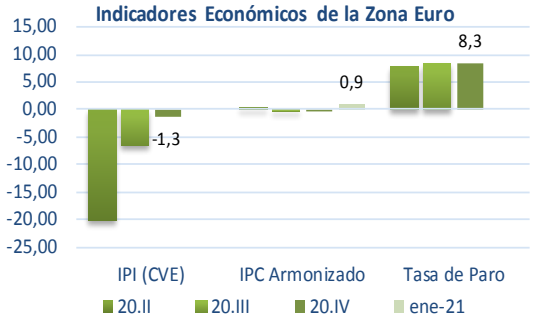
2. ZONA EURO

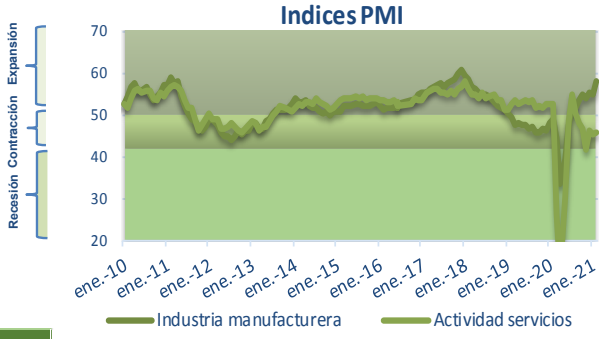
Evolución a corto plazo

El PIB de la Eurozona aún en recesión en el primer trimestre de 2021









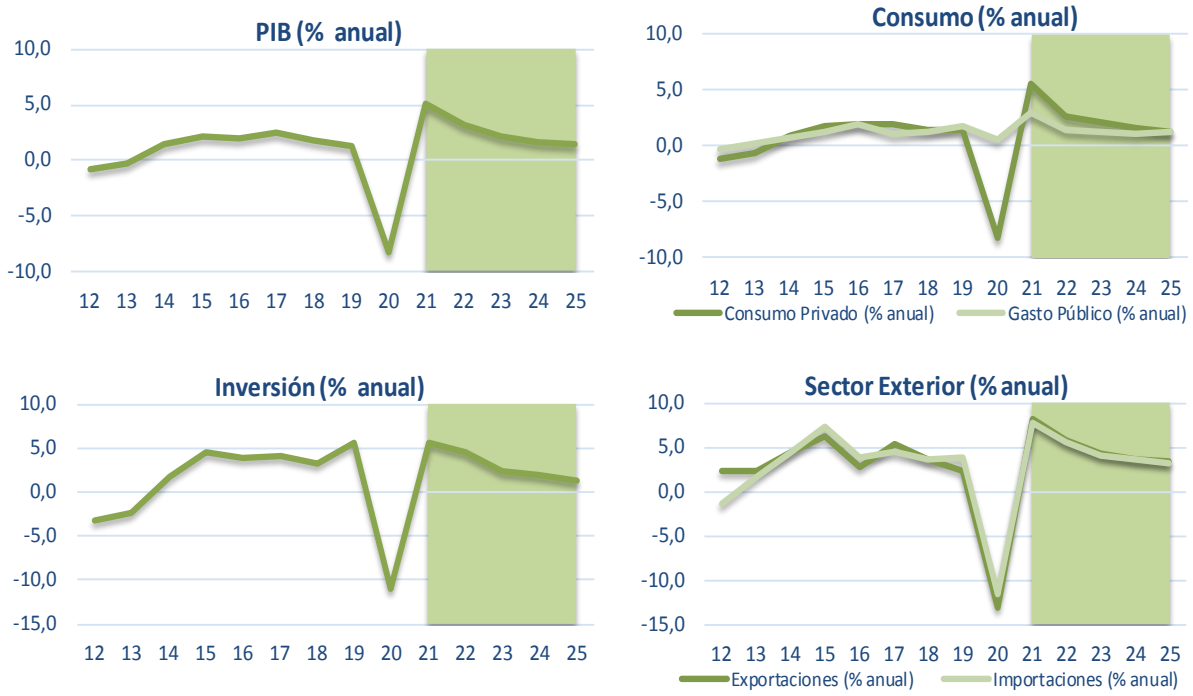
Indicadores			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2021
ClimaUEM	ene-21	-11,6	-11,9	37,8	7,7
Industria	ene-21	-5,9	-3,6	-1,0	2,6
Construcción	ene-21	-7,7	-5,9	-2,7	0,9
Ventas	ene-21	-18,9	-12,5	2,0	3,3
Consumo	ene-21	-15,5	-11,4	-6,5	-1,1
Servicios	ene-21	-17,8	-14,2	-0,4	4,2
Tasa paro	dic-20	8,3%	8,3%	8,3%	8,0%
Parados	dic-20	12,5	9,1	5,2	-3,3
IPI	dic-20	0,5	-1,7	11,1	8,2
M. turismos	dic-20	-3,3	15,5	136,6	55,9
	Indicador de Sentimiento Económico				
Alemania	ene-21	-8,7	-10,9	25,3	2,2
España	ene-21	-7,9	-13,3	16,1	-2,5
Francia	ene-21	-13,3	-13,7	29,4	1,1
Italia	ene-21	-11,7	-13,5	17,5	5,5

Tras conocerse los datos de PIB del cuarto trimestre, se puede confirmar claramente la recesión en "W", con un mayor debilitamiento en la economía del euro respecto al trimestre anterior, concretamente, en términos interanuales, el PIB se contrajo un –4,9%, frente al –4,2% de tercer trimestre. Se prevé que el primer trimestre de 2021 aun sea recesivo con una caída del PIB entre el –2% y –3%.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

Europa emitirá deuda hasta 2026 para financiar la recuperación



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

La Comisión Europea cree que podría acudir por primera vez a los mercados de deuda en junio de este año y emitir entre 150.000 y 200.000 millones de euros al año, y hasta 2026, para financiar el fondo de recuperación de 800.000 millones de euros con el que la UE pretende sacar a su economía de la crisis provocada por la pandemia.

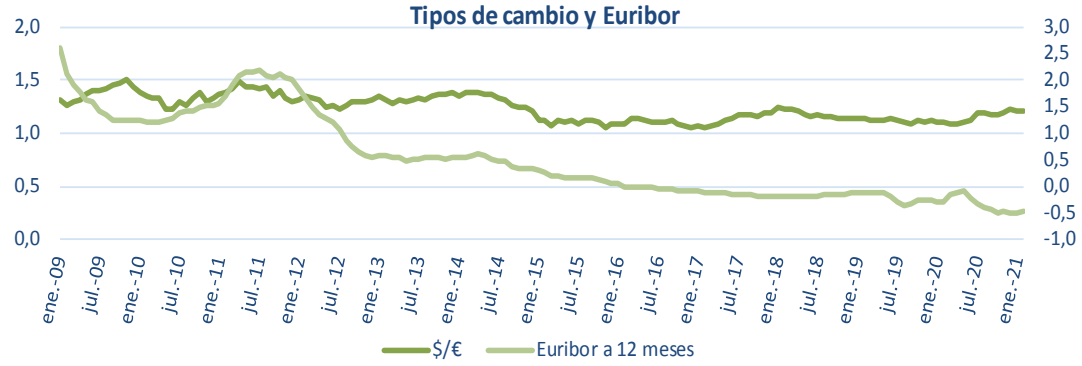
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

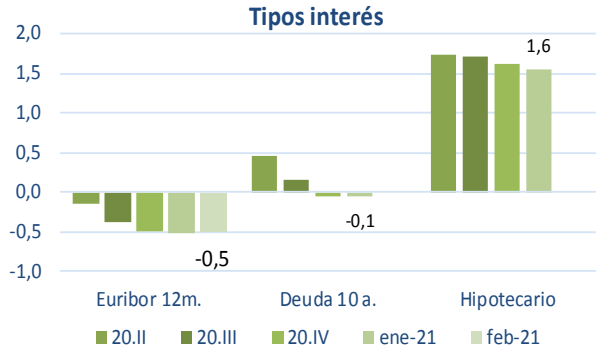
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Consensus Forecast	feb.-21	4,4	4,1	1,2	1,2	-	-	8,9	8,4
	ene.-21	4,4	4,0	0,9	1,3	-	-	9,1	8,5
FMI	ene-21	4,2	3,6	0,9	-	2,4	-	9,1	-
	oto-20	5,2	3,1	0,9	1,2	2,4	2,5	9,1	8,4
C. Europea	oto-20	4,2	3,0	1,1	1,3	2,6	2,8	9,4	8,9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

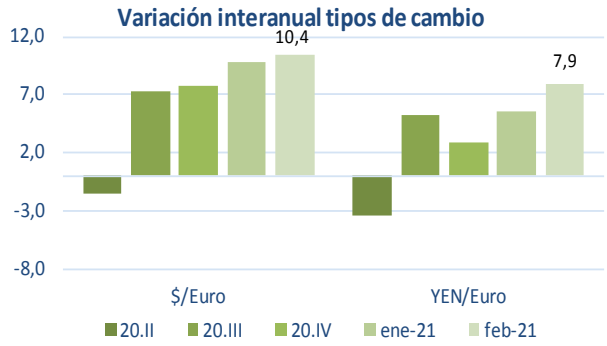
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

¿Podría haber tocado fondo el Euribor en enero de 2021?







El tipo de cambio $/€, durante el mes febrero apenas mostró variaciones y se mantiene los 1,21. Respecto al resto de divisas el comportamiento del euro fue dispar al registrarse por ejemplo apreciaciones respecto al yen (1,4%) y el franco suizo (1,7%) y depreciación respecto a la libra esterlina (-1,5%).

Tipos de cambio				Predicciones		
	ene-21	feb-21	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2021
$ / Euro	1,21	1,21	-0,12%	1,23	1,22	1,24
100Y / Euro	1,27	1,29	1,40%	1,27	1,28	1,29
Libra E. / Euro	0,90	0,89	-1,47%	0,88	0,87	0,87
Franco Suizo / Euro	1,08	1,10	1,74%	1,11	1,10	1,11
Yuan chino / Euro	7,80	7,84	0,43%	7,93	7,83	7,96

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

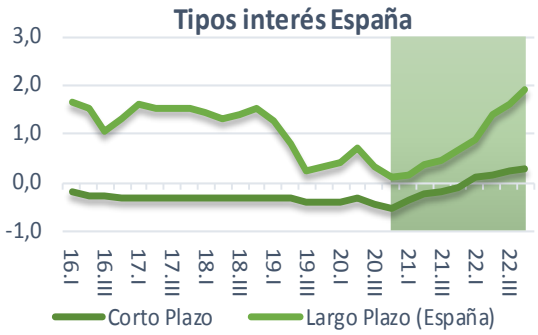
El temor a un alza en los tipos que dificulte la recuperación de Europa

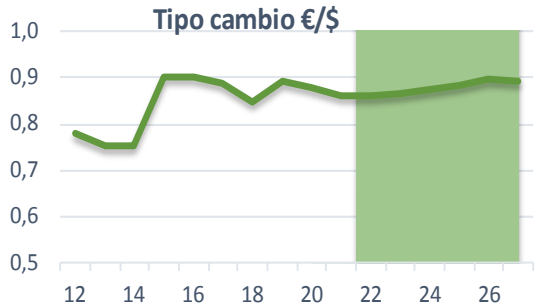
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2021)

	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

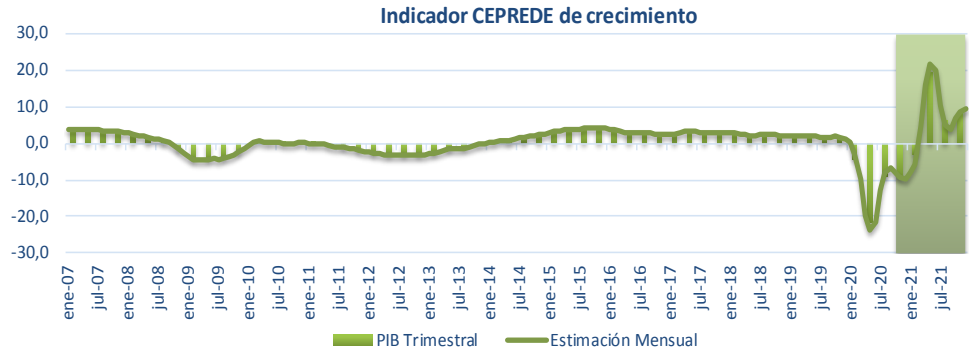
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	may-21	feb-22	may-21	feb-22
CEPREDE	-0,3	0,1	0,4	0,9
FUNCAS	-0,6	-0,6	0,1	0,3
BBVA	-0,5	-0,5	0,0	0,0
G. Santander	-0,5	-0,6	0,2	0,2
CaixaBank	-0,5	-0,5	0,2	0,5
Consensus	-0,5	-0,4	0,2	0,4
AFI	-0,5	-0,4	0,1	0,6
Media	-0,5	-0,4	0,2	0,4

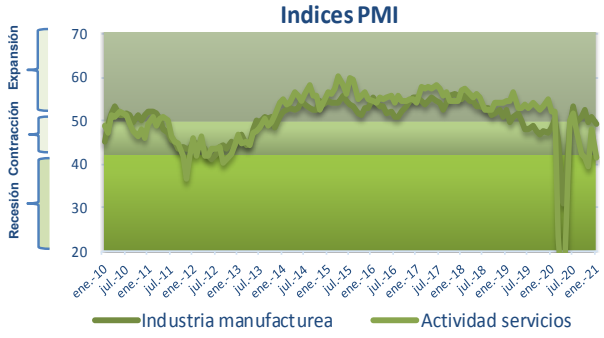
Algunos miembros del BCE han mostrado su preocupación sobre el reciente calentamiento en los intereses del mercado de bonos. Un aumento demasiado abrupto de las tasas de interés reales como consecuencia de la mejora de las perspectivas de crecimiento mundial podría poner en peligro la recuperación económica, más aun cuando Europa continua en una situación delicada de la crisis.

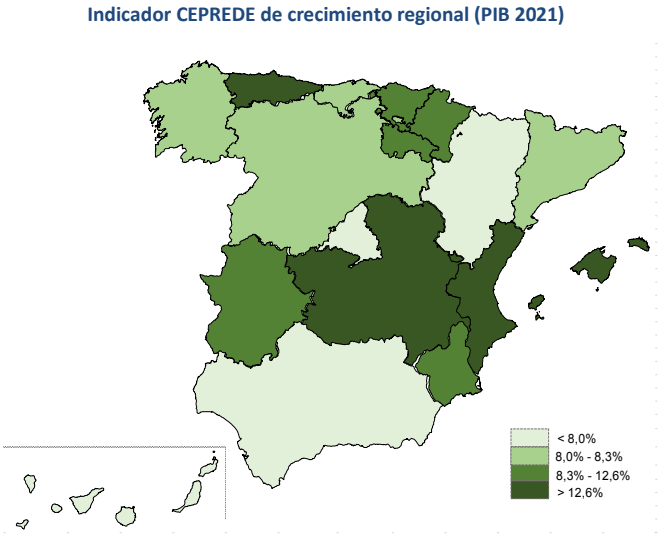
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

El segundo trimestre será el punto de inflexión de la vacunación y la economía







Todo apunta a que la economía española aun se encontraría en recesión durante el primer trimestre del año, con un caída interanual del PIB en torno al –3%, aunque el dato es mejor al registrado en el trimestre anterior (-9%).

Indicadores

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2021
Ind. Clima econó.	feb-21	-12,1	-10,0	-2,3	38,6	24,0
Consumo electricidad	feb-21	-2,8	-1,0	3,7	42,7	15,0
IBEX-35	feb-21	-5,7	-11,7	14,3	36,0	19,3
I.Sintético corregido	dic-20	-7,2	-9,5	-6,8	2,8	9,6
Matri. Turismos	feb-21	-37,4	-42,5	106,6	166,3	173,8
I.S.Consumo ajustado	dic-20	-2,2	-5,0	-0,9	8,9	12,7
I.Renta salarial real	ene-21	-0,5	-0,5	0,0	7,8	6,5
Consumo cemento	ene-21	-12,4	-12,4	-15,8	92,5	11,7
Finan. a fam. y emp.	ene-21	2,8	2,8	2,4	0,9	1,2
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	feb-21	-6,4	-5,1	4,7	6,8	5,3
I.P.I	dic-20	-0,6	-10,2	-0,6	15,5	9,2
I. confianza servicios	feb-21	-29,4	-28,5	-16,7	7,1	0,2

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

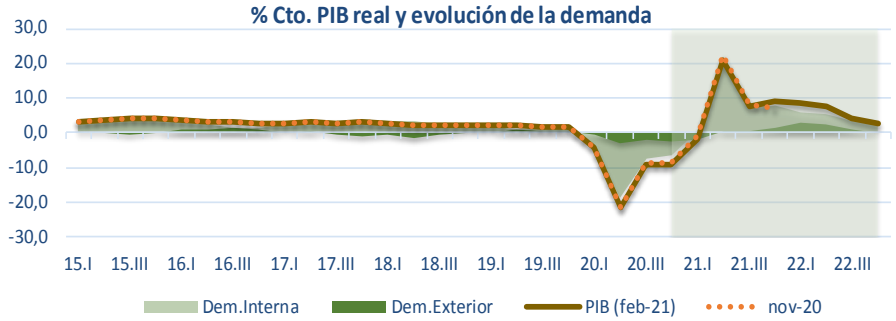
La OCDE mejora las perspectivas de crecimiento para España

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

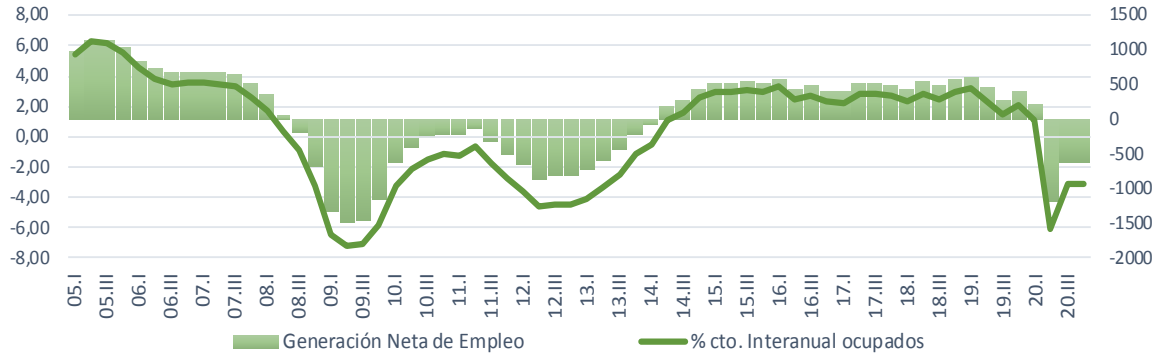
Fuente	UDD	2021	2022
CEPREDE	feb-21	8,5	5,7
FUNCAS	feb-21	5,7	6,3
CEOE	feb-21	5,0	6,2
Gobierno	oct-20	7,2	-
Caixabank	feb-21	6,0	4,4
FMI	ene-21	5,9	4,7
Banco de España	dic-20	6,8	4,2
C. Europea	feb-21	5,6	5,3
Consensus	feb-21	5,7	5,7
BBVA	feb-21	5,5	7,0
AFI	feb-21	6,4	5,8
OCDE	nov-20	5,0	4,0
MEDIA		6,1	5,4

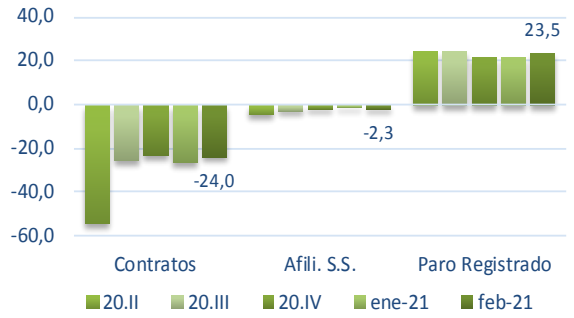
La OCDE mejora las perspectivas de crecimiento para España en siete décimas respecto a las estimaciones de diciembre, esperando ahora un avance del 5,7% para el conjunto de 2021. La mejora responde a la progresiva reactivación de la movilidad, si bien ha instado a acelerar la vacunación para que la recuperación sea aún más intensa.

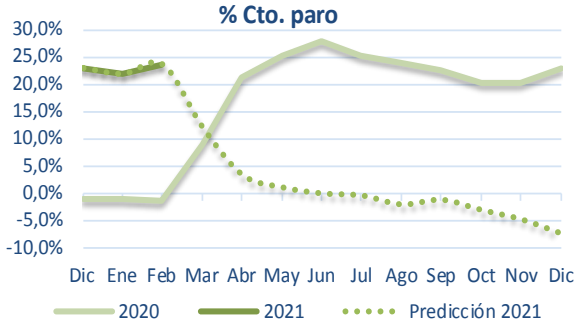
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

La cifra de parados vuelve a superar los 4 millones 5 años después







Los últimos datos del SEPE, pertenecientes al mes de febrero, muestran un aumento en los ritmos de destrucción de empleo. En términos interanuales el paro registrado aumentó un 23,5%, superándose la barrera de los 4 millones de parados, la cual se había dejado atrás desde 2016. En cuanto a la afiliación, cayó un -2,3% en febrero, si bien se espera una notable mejoraría para el segundo trimestre y sobre todo para la segunda mitad de 2021.

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	mar.-21	abr.-21	2021
Paro	feb-21	23,5	22,7	4.008,8	12,0	3,3	3,6
Contratos	feb-21	-24,0	-25,1	1.212,3	1,0	21,3	13,8
Afili. S.S.	feb-21	-2,3	-1,7	18.840,9	2,5	1,4	1,2

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

¿El teletrabajo ha venido para quedarse?

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%

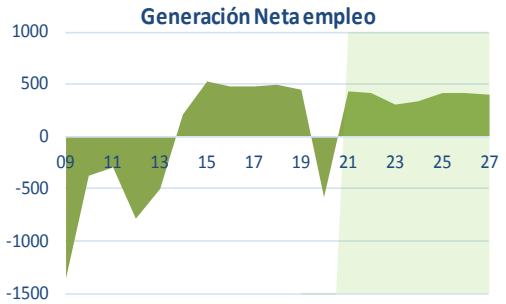
PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2021)

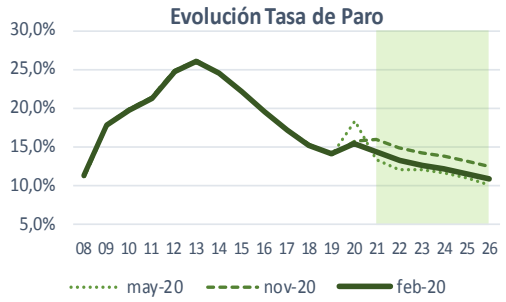
% cto.	2023	2024	2025	2026	2027
Ocupados EPA	1,6	1,6	1,6	2,0	2,0
Ocupados CN	2,5	1,0	1,0	1,4	1,5
Genr. Neta	314	306	327	405	407
Activos	0,2	1,0	1,0	1,3	1,3
Parados	-7,2	-2,1	-2,8	-3,3	-3,2
Tasa Paro	14,8%	14,4%	13,8%	13,2%	12,6%
Tasa act.	57%	57%	58%	58%	59%
Hombres	62%	62%	62%	62%	63%
Mujeres	52%	53%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

El 61% de los teletrabajadores quiere que su empresa le permita seguir trabajando después de la pandemia. Dato muy destacado es que el 29% dice que renunciaría a su empleo si no se le permite continuar haciendo sus tareas en remoto.

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

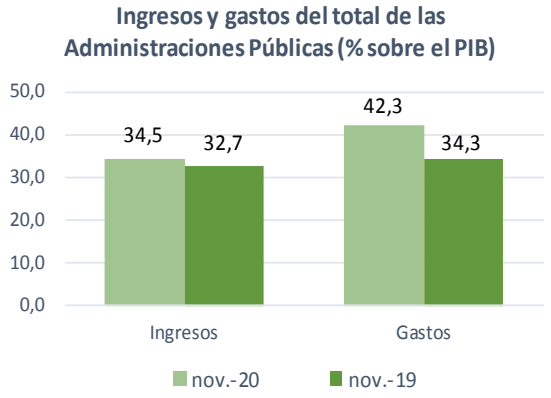


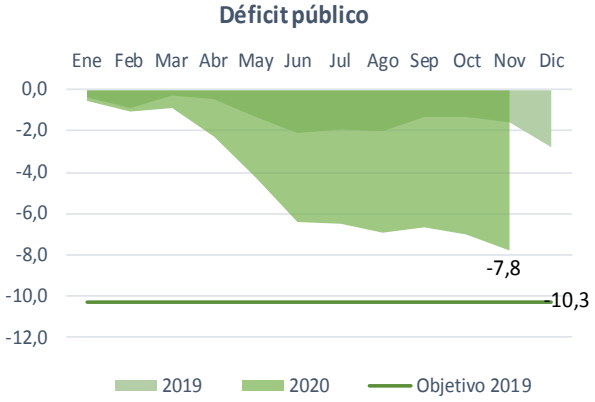


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

La Seguridad Social cerró 2020 con un déficit récord del 1,8% s/PIB



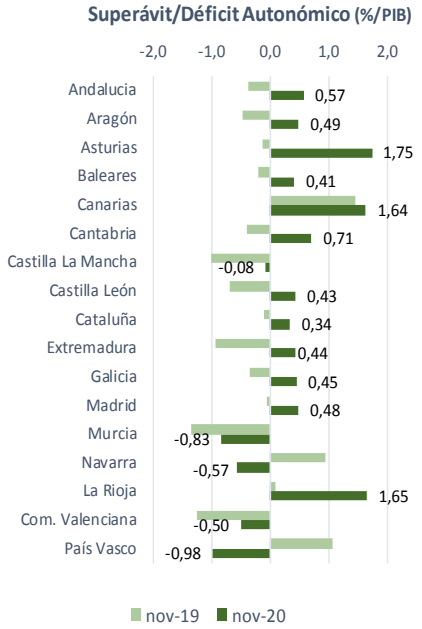


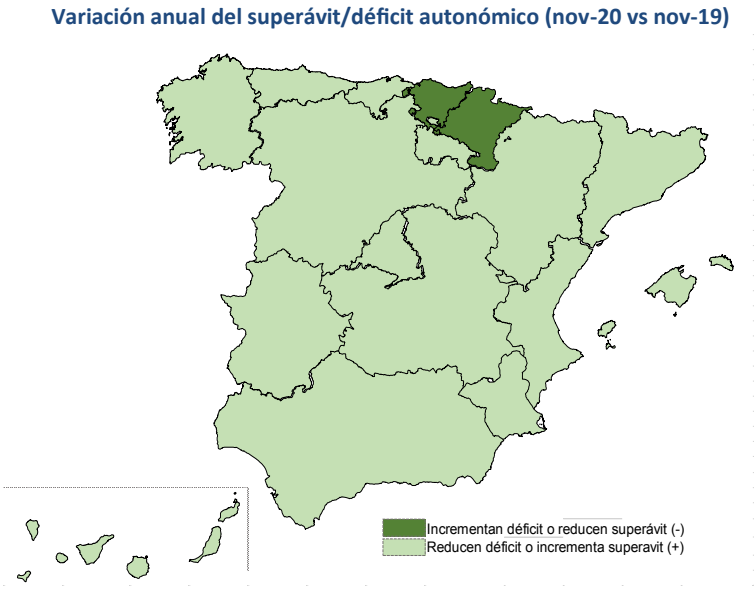
El sistema de Seguridad Social cerró 2020 con saldo negativo de casi 20.000 millones de euros (19.839 millones concretamente), prácticamente el 1,8% del PIB.

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

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





6. SECTOR PÚBLICO

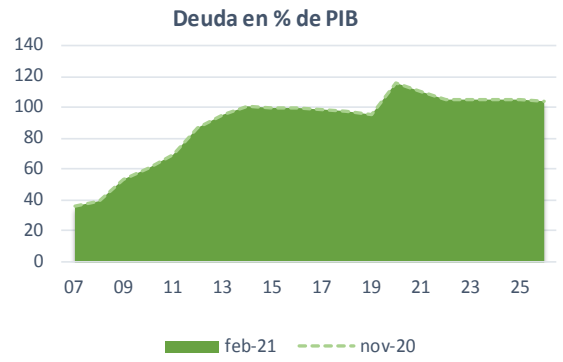
Evolución a medio y largo plazo

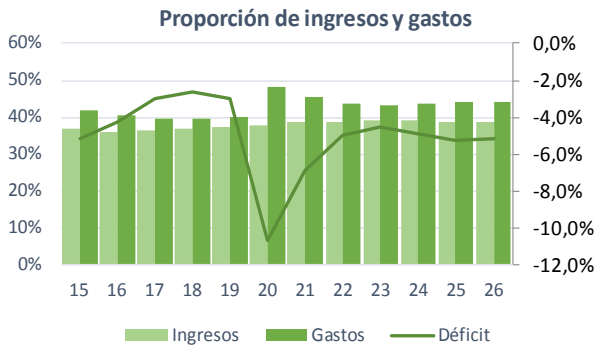
Bruselas suspende las reglas de ajuste fiscal al menos durante 2021 y 2022

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

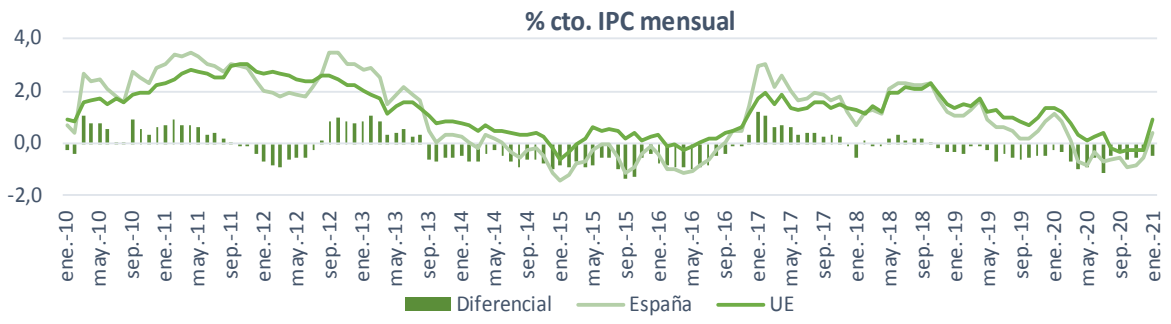
Fuente	UDD	2020	2021
CEPREDE	feb-21	-10,7	-6,9
Gobierno	oct-20	-11,3	-7,7
BBVA	nov-20	-11,5	-8,9
C. Europea	nov-20	-12,2	-9,6
FMI	oct-20	-14,1	-7,5
FUNCAS	nov-20	-11,5	-8,6
Caixabank	nov-20	-12,4	-9,2
OCDE	nov-20	-11,7	-9,0
Media		-11,9	-8,4

La Comisión Europea ha indicado que las reglas fiscales comunitarias, que establecen límites del 3% al déficit y del 60% a la deuda pública de los Estados miembros, continuarán suspendidas también durante el año 2022 para que los socios puedan seguir adoptando medidas de estímulo que impulsen sus economías. La decisión, de confirmarse, supondría un importante alivio para España en un momento de máximo tensionamiento de las cuentas públicas en el contexto de la crisis abierta por la pandemia del Covid-19.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

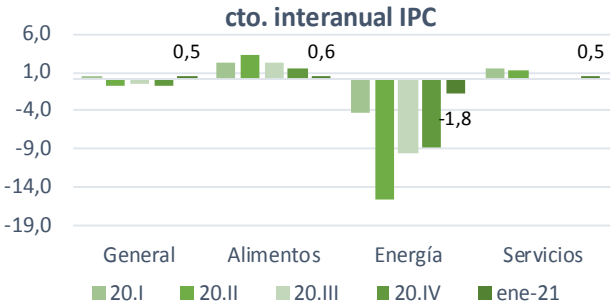
Se prevé un aumento de los precios en los próximos meses



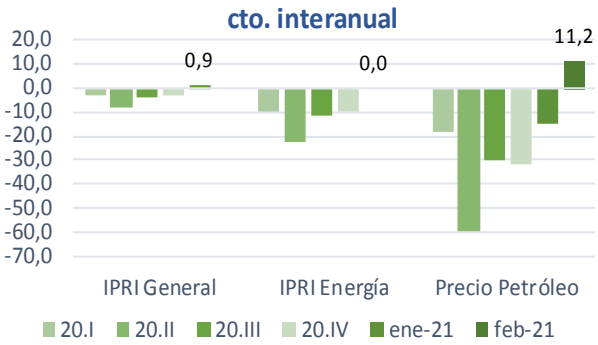
La inflación anual estimada del IPC en febrero de 2021 es del 0%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. En caso de confirmarse, supondría una disminución de cinco décimas en su tasa anual. En este comportamiento destaca la bajada de los precios de la electricidad, mayor este mes que en 2020. Cabe destacar, aunque en sentido contrario, la subida de los precios de los carburantes y combustibles, frente a la bajada registrada en febrero del año pasado.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	ene-21	feb-21	2021
IPC General	ene-21	-0,5	-0,3	0,0	1,1	1,4

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	ene-21	0,6	0,6
Alimentación	ene-21	1,7	1,7
Energía	ene-21	-1,8	-1,8
Transportes	ene-21	-3,2	-3,2
Servicios	ene-21	0,5	0,5
Vivienda	ene-21	3,2	3,2



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	ene-21	1,4	1,4
IPRI General	ene-21	0,9	0,9
IPRI Energía	ene-21	0,0	0,0
Petróleo ($)	feb-21	11,2	-2,9



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

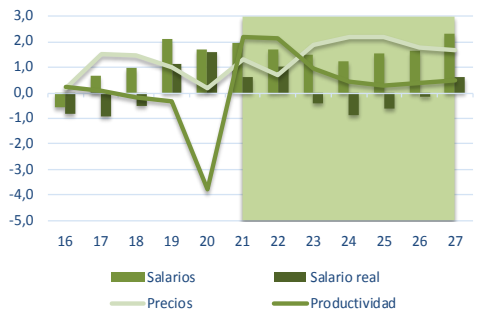
El precio del petróleo sigue aumentado y alimenta la inflación

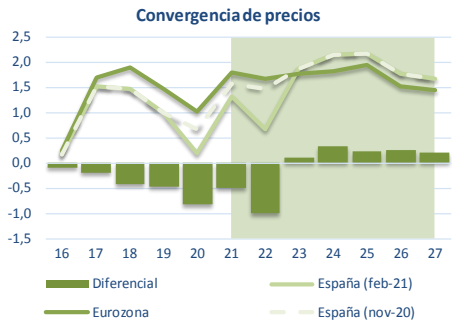
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2021)

	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

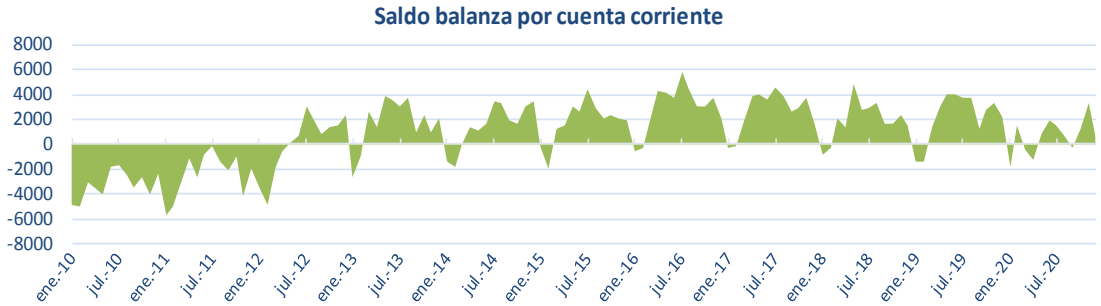
Fuente	UDD	2021	2022
CEPREDE	mar-21	1,4	1,0
AFI	feb-21	0,7	1,5
FMI	oct-20	0,8	-
Caixabank	feb-21	1,0	1,7
Santander	feb-21	0,8	0,9
Consensus	feb-21	0,8	1,2
BBVA	feb-21	0,7	1,2
CEOE	feb-21	1,2	0,5
C. Europea	nov-20	0,9	0,9
OCDE	nov-20	0,4	0,4
FUNCAS	feb-21	1,5	1,2
Media		0,9	1,1

El brent supera los 65 dólares, una cifra inédita desde antes de que la covid-19 se cobrase su primera víctima mortal en China, mientras los analistas alertan del riesgo de que el cartel de la OPEP+ acabe sobretensando el mercado. La decisión de mantener intacta la oferta llega en un momento de intenso debate sobre la inflación en las principales economías occidentales, con un creciente número de voces augurando una subida de los precios a medio plazo al calor del fin de los confinamientos y la paulatina recuperación del consumo.

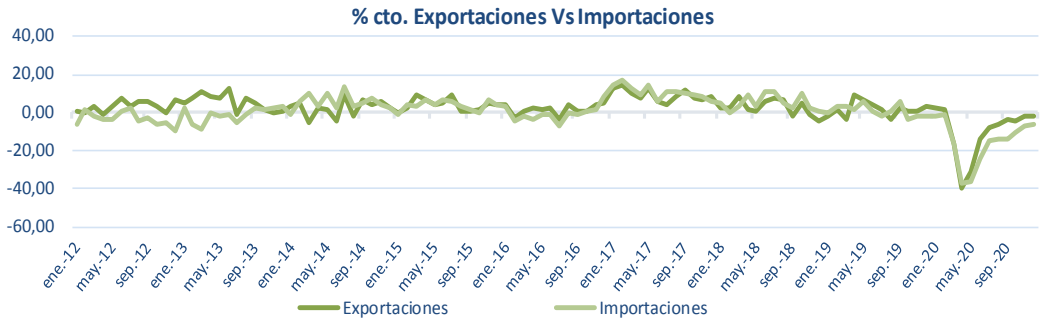
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Las exportaciones siguen en proceso de recuperación y cierran 2020 con un ligero crecimiento



Las exportaciones españolas de bienes se incrementaron un 0,9% en diciembre de 2020 respecto al mismo mes del año anterior, el primer aumento desde marzo tras el impacto de la COVID-19. La recuperación de las exportaciones está siendo más dinámica que la de las importaciones, lo que ha permitido que el saldo comercial registrara un déficit de 13.422,1 millones de euros, un 58% menos en comparación con el mismo periodo de 2019. Los sectores con mayor contribución positiva a la tasa de variación anual de las exportaciones fueron: alimentación, bebidas y tabaco, bienes de equipo y sector automóvil.



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

	2020	2020-2019	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**8.030**	**-18.546**	**-19,9%**	**-17,2%**
Bienes y Servicios	17.539	-19.921	-20,9%	-17,8%
Turismo	9.050	-37.218	-77,4%	-71,6%
Rentas	-9.509	1.375	-14,6%	-14,4%
Cuenta de Capital	**4.785**	**571**	**1,0%**	**-43,0%**
C. Corriente + C. de Capital	**12.815**	**-17.975**	**-19,7%**	**-14,7%**
Aduanas	**-13.423**	**18.557**	**-10,0%**	**-58,4%**

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

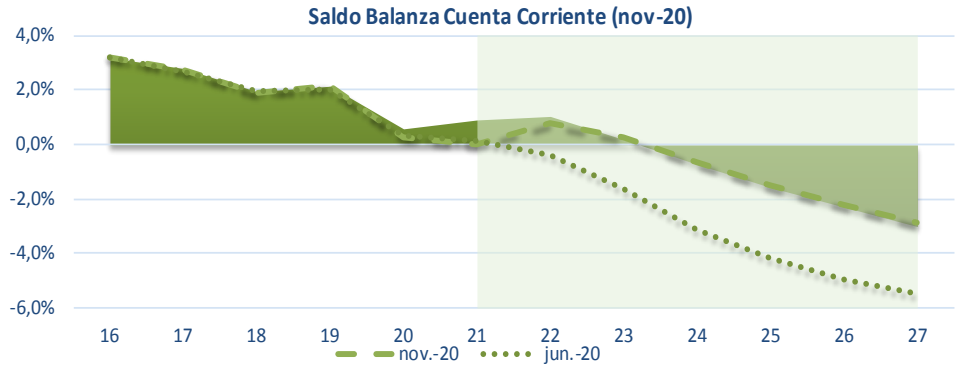
Evolución a medio y largo plazo

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	feb-21	1,0	0,8
Santander	-	-	-
FMI	oct-20	0,5	0,9
CONSENSUS	feb-21	1,0	1,4
AFI	feb-21	1,3	1,3
C. EUROPEA	nov-20	1,8	2,5
Caixabank	feb-21	1,6	1,9
FUNCAS	feb-21	0,4	1,5
Gobierno	oct-20	2,1	1,8
OCDE	nov-20	1,4	1,9
Media		1,2	1,5

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

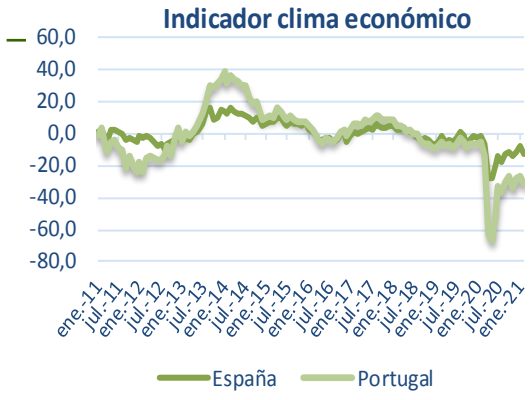
Evolución a corto plazo

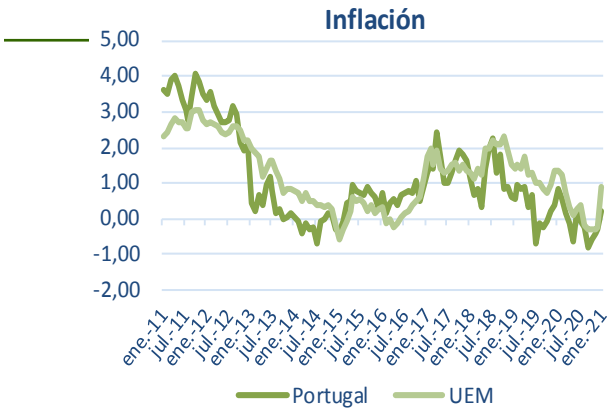
Portugal registra en 2020 su mayor contracción desde 1936

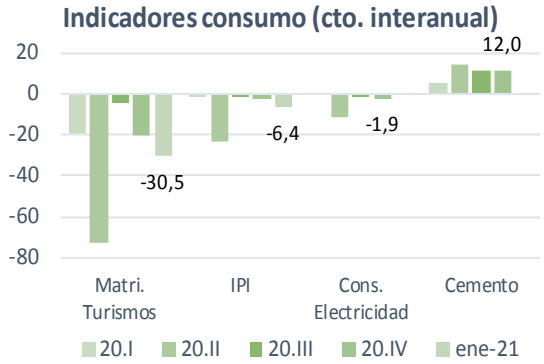
CONTABILIDAD NACIONAL

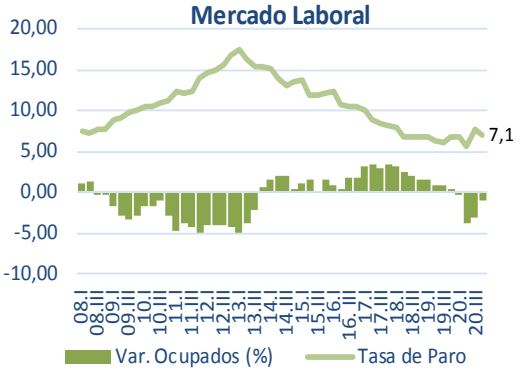
					Predicción	
	2019	I-20	II-20	III-20	IV-20	2020
PIB	2,2	-2,4	-16,4	-5,7	-8,3	-8,2
Consumo Privado	2,3	-1,0	-14,4	-4,3	-7,1	-6,7
Consumo Público	0,8	0,1	-4,1	1,7	-2,1	-1,1
FBCF	6,4	-0,4	-8,5	0,1	-5,6	-3,6
Exportaciones	3,7	-4,9	-39,5	-15,1	-30,2	-22,4
Importaciones	5,2	-1,9	-29,1	-11,2	-26,4	-17,2
Tasa de paro	6,5%	6,7%	5,6%	7,8%	7,1%	6,8%

Portugal registró el año pasado su mayor contracción económica desde 1936, al debilitarse tanto la demanda interna como la externa debido a la pandemia, especialmente en el turismo. A falta de confirmarse el dato oficial por parte del Instituto Nacional de Estadística de Portugal, el PIB cayó en torno a un –8% en 2020. En esta contracción cabe destacar, la contribución de la demanda externa neta fue muy negativa en 2020, a causa de la reducción sin precedentes del turismo, que representa el 15% del PIB luso.





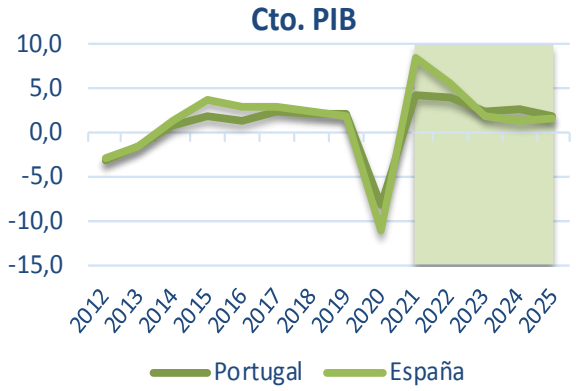


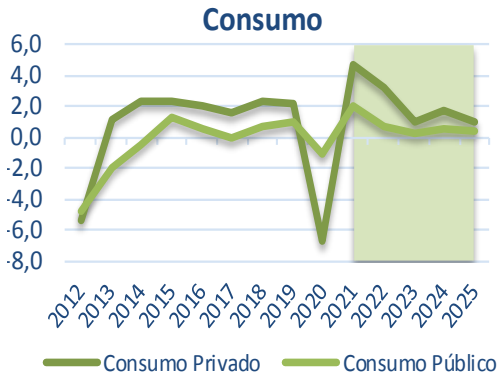


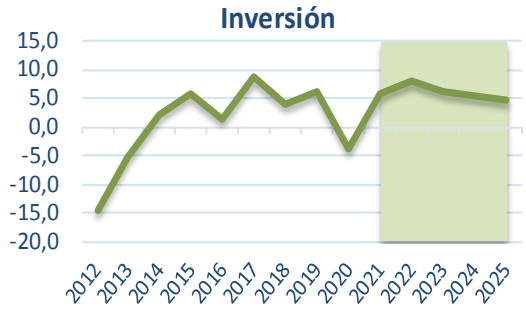
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

Portugal ansia un verano para reactivar el turismo y su economía







Como comentábamos en la página anterior, Portugal depende mucho del turismo, por ello la situación empieza a ser descrita como catástrofe por profesionales del sector. Ya se piensa en el verano. Portugal, que debatió intensamente sobre "salvar la Navidad", ni se plantea un rescate de la Pascua y salta directamente al periodo estival, que también será restringido, ya que la ansiada inmunidad de grupo por las vacunas no llegará, calcula el Gobierno, hasta el otoño.

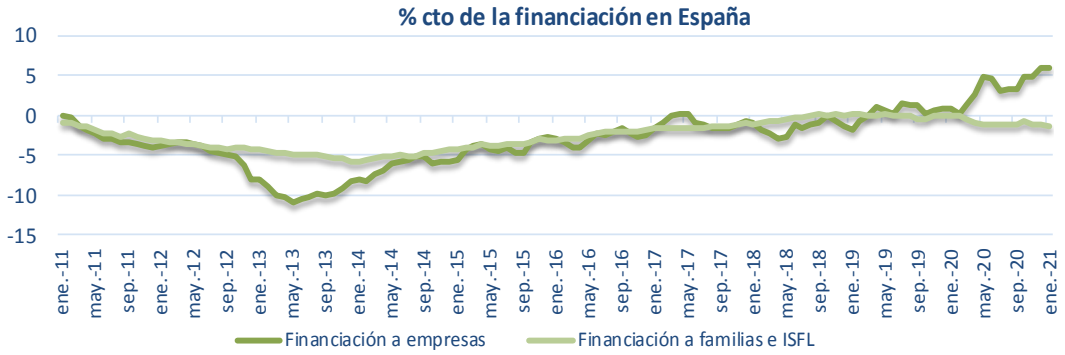
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		PIB		Precios		Balanza por c/c		Tasa paro	
	UDD	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Consensus Forecast	feb.-21	3,8	4,4	0,6	1,0	-1,1	-0,5	-	-
	ene.-21	4,4	4,3	0,6	1,1	-0,9	-0,3	-	-
Economist Intelligence Unit	feb.-21	4,3	4,0	0,6	1,1	-2,0	-0,7	8,1	7,0
	ene.-21	4,3	4,0	0,6	1,1	-2,0	-0,7	8,1	7,0
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	-

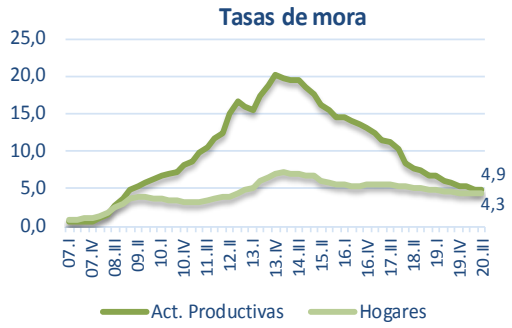
10. SECTOR FINANCIERO

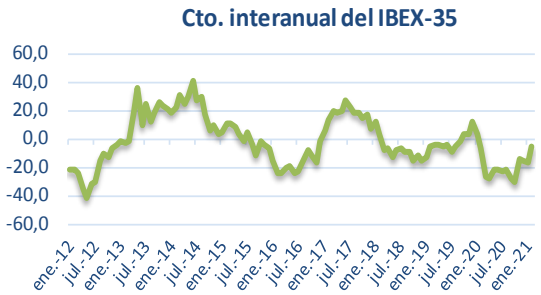
Evolución a corto plazo

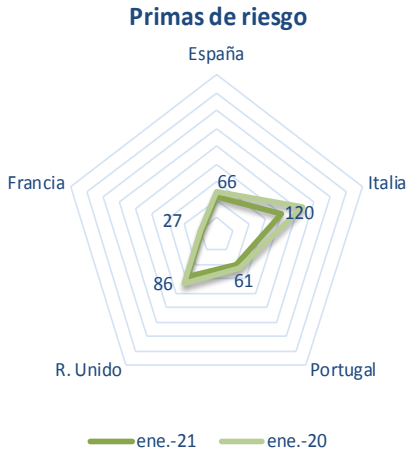
El crédito a hogares sigue cayendo y con malas expectativas a corto plazo



La financiación a empresas comienza el 2021 mejor de lo que cerró 2020, y sigue acelerando sus ritmos de crecimiento, concretamente en el mes de enero la variación interanual fue del 6%, el mayor aumento desde 2008. Se espera contención en los ritmos de crecimiento, aunque se mantendrían en positivo. Sin embargo en el apartado del crédito a Hogares, la dinámica sigue en terreno negativo, con caídas en torno al –1%, las expectativas apuntan a que la mejoría no llegaría para este año y habría que esperar hasta 2022, con una economía más recuperada y alejada de la crisis sanitaria.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

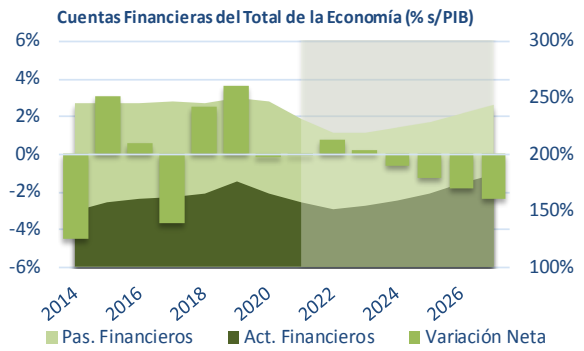
El gobierno prevé triplicar los fondos destinados a viviendas para el periodo 2022 y 2023

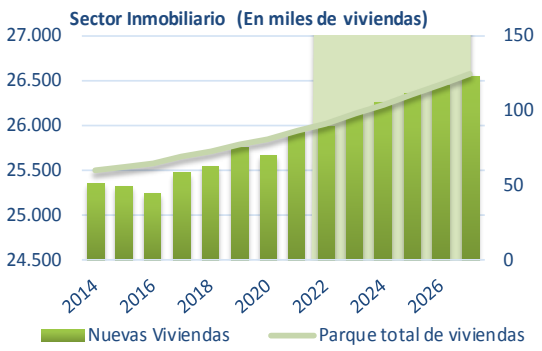
PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2021)

	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 ministro de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana, José Luis Ábalos, adelantó ayer en el Congreso de los Diputados que el Gobierno destinará a las políticas de vivienda 2.000 millones de euros extras procedentes de los 10.000 millones adicionales que recibirá España de la Comisión Europea para ejecutar entre 2021 y 2023. La cantidad presupuestada para el ejercicio que está en marcha, un año inusual debido a la crisis del Covid-19 y a la respuesta de la UE, supone un aumento del 360% respecto a las cuantías asignadas para la vivienda en las cuentas públicas de 2018, que se quedaron por debajo de los 500 millones.





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