CEPREDE

Informe mensual de predicción económica

ABRIL 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. Recuperación dispar en la economía mundial

2. El PIB de la Eurozona habría caído cerca de un –3% en el primer trimestre del año

3. Cinco años con el Euribor en negativo

4. El crecimiento esperado para 2021 se mueve en una horquilla entre el 4 y 8%

5. Freno a la destrucción de empleo y aumento de la afiliación en marzo

6. El déficit público se disparó en 2020 hasta el –11%

7. El IPC se eleva en marzo y se prevé que siga escalando los próximos meses

8. 2021 comienza con una caída importante de las exportaciones y las importaciones

9. El FMI revisa a la baja el crecimiento del PIB de Portugal para 2021

10. El crédito a empresas sigue aumentando sus ritmos de crecimiento, 6,4% en febrero

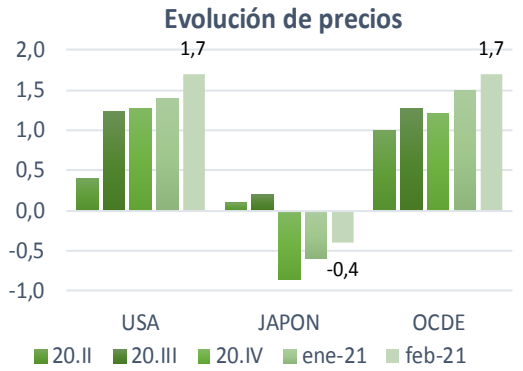
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

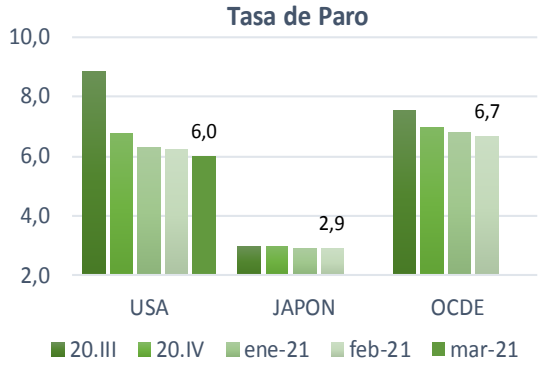
Fecha de cierre del informe: 14 de abril de 2021

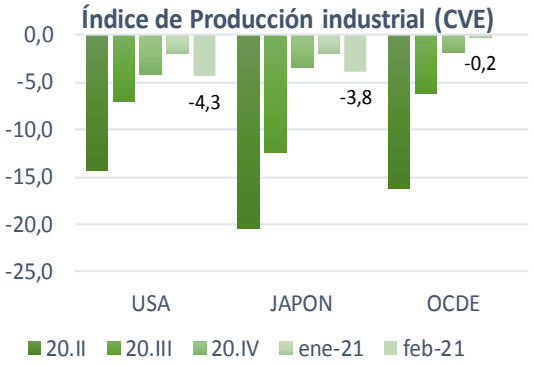
1. INTERNACIONAL

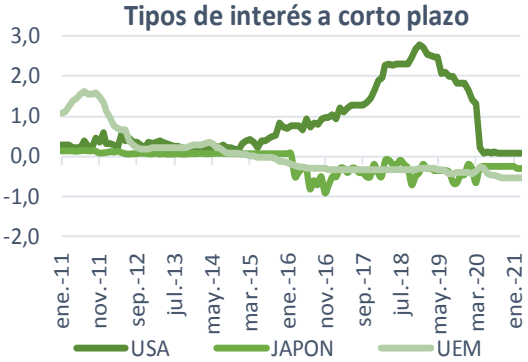
Evolución a corto plazo

Recuperación dispar en la economía mundial









La economía mundial se encamina en 2021 a registrar su mayor crecimiento en más de medio siglo, aunque debemos tener en cuenta que esto, en parte, se va a deber a un efecto rebote en la tasas, tras comparar niveles de este año con los de un año 2020, donde fueron muy bajos, o casi nulos, como en el turismo. Más allá de este detalle estadístico, sin embargo, los ritmos de recuperación de los países se amplían y pueden provocar desequilibrios peligrosos, tal y como ha advertido el FMI. Mientras Estados Unidos lidera el crecimiento mundial y China está aprovechando su éxito en la lucha contra el coronavirus, la zona euro y la mayoría de países emergentes están quedando atrás.

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

1. INTERNACIONAL

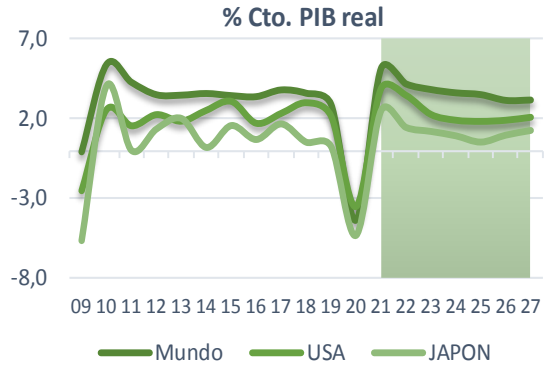
Evolución a medio y largo plazo

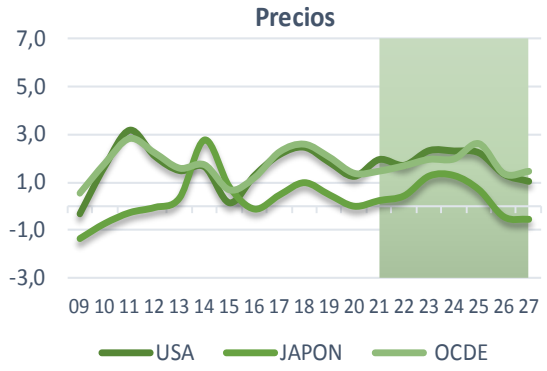
China y EE.UU. liderarán el crecimiento a medio/largo plazo

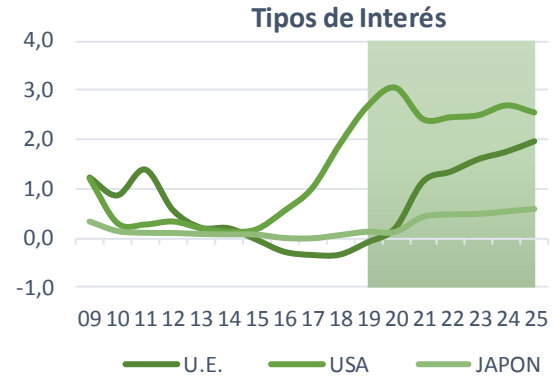
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

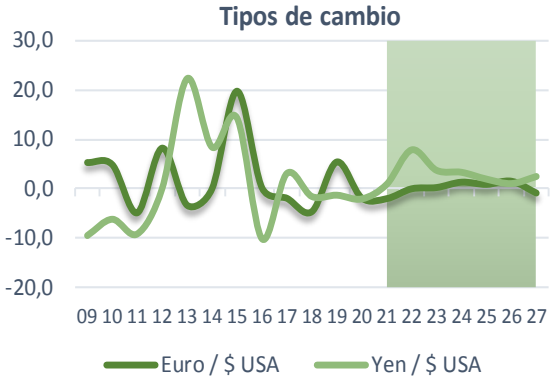
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
PIB	5,7	4,0	2,8	2,3	3,4	3,8	5,5	3,7	4,6	5,8
C. Privado	6,3	4,3	1,5	2,6	1,8	4,7	4,5	3,9	4,8	6,8
Prod. Industr.	6,7	4,1	7,6	4,3	7,7	4,5	7,8	4,0	5,0	4,0
IPC	3,0	2,0	-0,1	0,5	2,0	1,6	1,0	1,1	1,6	2,1
Costes labor.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

Fuente: Consensus Forecast (Marzo 2021)









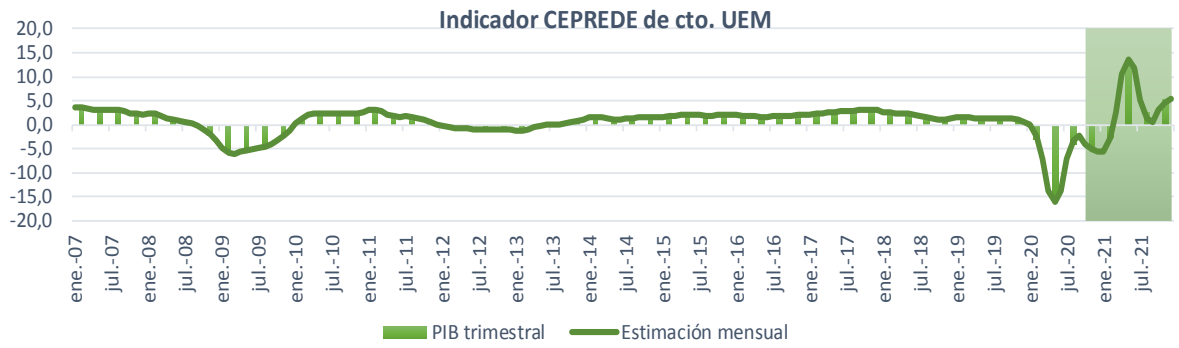
Fuente: CEPREDE (Febrero 2021)

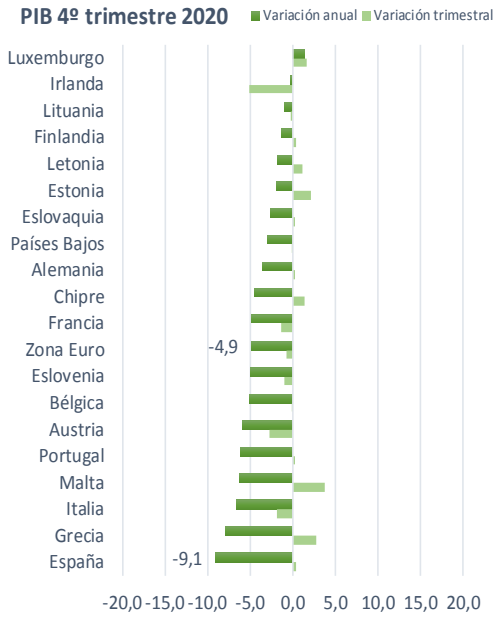
El FMI espera un crecimiento superior al 5,5% este año y del 4,2% para 2022. Pero como hemos comentado en la página anterior, la recuperación dispar de los distintos países del mundo, que se espera que sea mayor a la crisis de 2009, puede tener efectos a medio y largo plazo. Muchas partes del mundo podrían tardar años en unirse a Estados Unidos y China en recuperarse por completo de la pandemia. Para 2024, la producción mundial seguirá siendo un 3% más baja que la proyectada antes de la pandemia, y los países que dependen del turismo y los servicios serán los que más sufrirán.

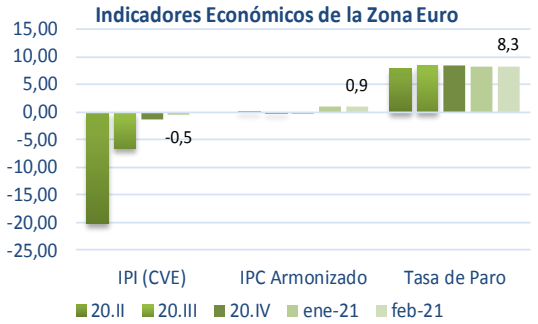
2. ZONA EURO

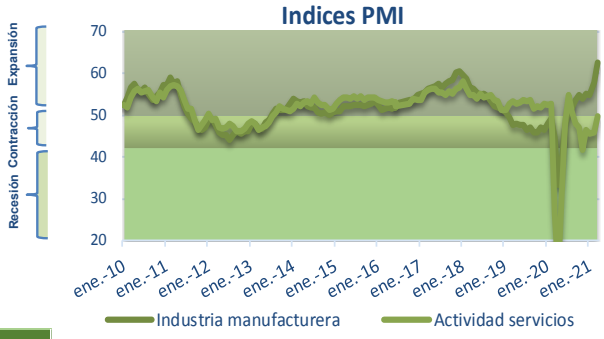
Evolución a corto plazo

El PIB de la Eurozona habría caído cerca de un –3% en el primer trimestre del año









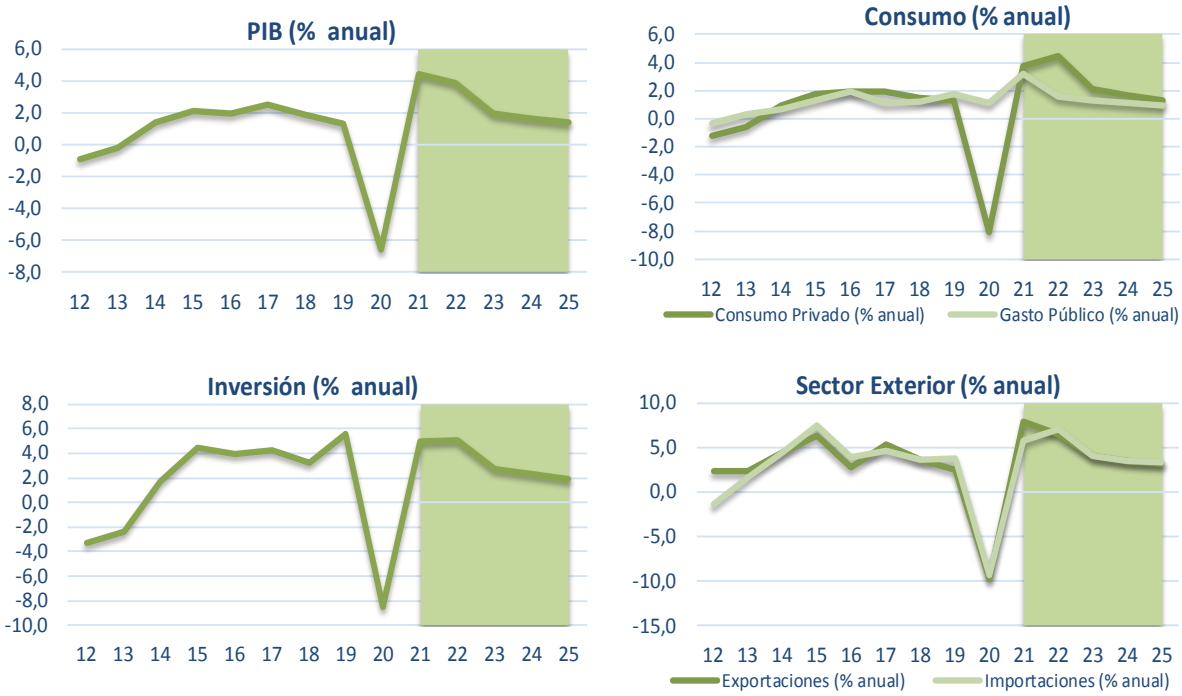
Indicadores			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2021
ClimaUEM	feb-21	-10,1	-3,6	33,1	8,4
Industria	feb-21	-3,3	-2,4	1,1	2,6
Construcción	feb-21	-7,5	-5,5	-1,5	0,3
Ventas	feb-21	-19,1	-9,9	3,1	1,2
Consumo	feb-21	-14,8	-11,9	-6,7	-2,2
Servicios	feb-21	-17,1	-13,2	4,4	3,3
Tasa paro	feb-21	8,3%	8,2%	8,1%	7,9%
Parados	ene-21	8,2	8,1	7,7	-2,7
IPI	ene-21	-0,2	1,3	37,4	8,6
M. turismos	ene-21	-24,0	-37,4	213,2	37,6
	Indicador de Sentimiento Económico				
Alemania	feb-21	-6,3	2,8	22,2	3,9
España	feb-21	-12,1	-11,2	18,2	0,0
Francia	feb-21	-14,0	-11,6	23,7	-1,2
Italia	feb-21	-7,3	8,9	38,3	7,9

A falta de unas semanas para comenzar a conocer los primeros datos oficiales de PIB del primer trimestre en la Eurozona, nuestras previsiones mantienen que este trimestre fue todavía recesivo para la economía del Euro, con una caída interanual en torno al –2-3%. El segundo trimestre debería ser el punto de inflexión para llegar a una segunda mitad de año de ritmos de crecimiento constantes.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

El Pacto de Estabilidad y Crecimiento suspendido en 2021 y 2022



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

Los ministros de Finanzas de la UE ratificaron recientemente con un amplio consenso la propuesta de la Comisión Europea de mantener el Pacto de Estabilidad y Crecimiento suspendido también en 2022. Esta decisión dará margen a los países para mantener las medidas adicionales de apoyo para empresas y trabajadores. Además, los Gobiernos de los 27 también ultiman estos días sus planes nacionales de inversiones y reformas para acceder al plan de recuperación europeo.

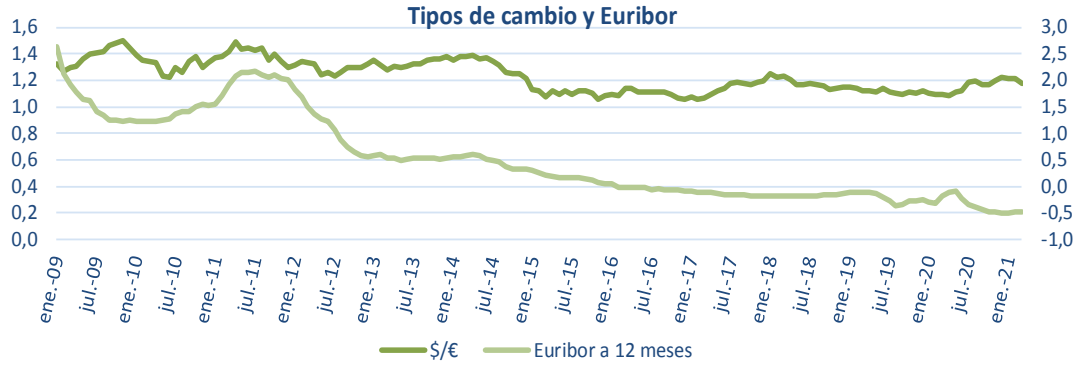
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

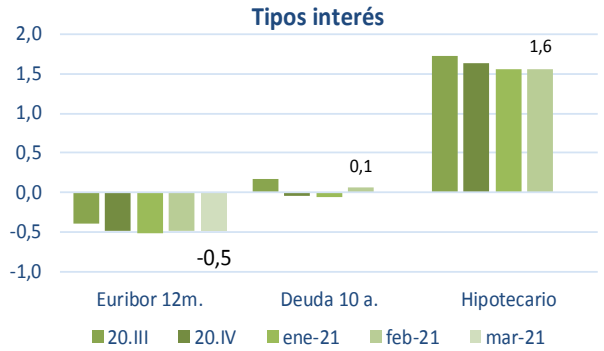
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Consensus Forecast	mar.-21	4,3	4,2	1,5	1,3	-	-	8,9	8,4
	feb.-21	4,4	4,1	1,2	1,2	-	-	8,9	8,4
FMI	pri-21	4,4	3,8	1,4	1,2	2,8	2,7	8,7	8,5
	inv-21	4,2	3,6	0,9	-	2,4	-	9,1	-
C. Europea	oto-20	4,2	3,0	1,1	1,3	2,6	2,8	9,4	8,9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

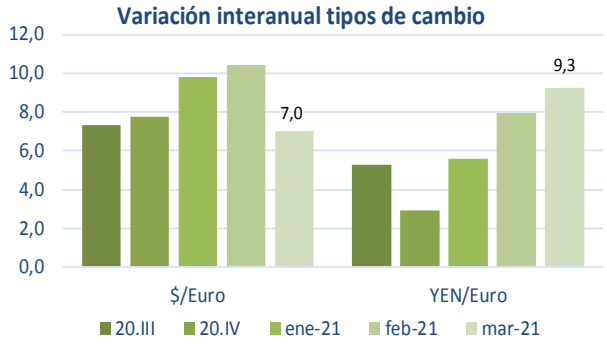
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

Cinco años con el Euribor en negativo







El tipo de cambio $/€, durante el mes febrero registró una notable depreciación y se sitúa en los 1,17$/€, . Respecto al resto de divisas el comportamiento del euro fue dispar al registrarse, por ejemplo, apreciaciones respecto al yen y el franco suizo (0,8%) y depreciaciones respecto a la libra esterlina (-2,1%) y el Yuan chino (-2%).

Tipos de cambio				Predicciones		
	feb-21	mar-21	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2021
$ / Euro	1,21	1,17	-3,27%	1,19	1,17	1,19
100Y / Euro	1,29	1,30	0,84%	1,32	1,28	1,31
Libra E. / Euro	0,89	0,87	-2,07%	0,86	0,86	0,86
Franco Suizo / Euro	1,10	1,11	0,76%	1,12	1,10	1,11
Yuan chino / Euro	7,84	7,68	-2,01%	7,80	7,67	7,78

Tipos de interés				Predicciones		
	feb-21	mar-21	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2021
Euribor 12 meses	-0,5	-0,5	0	-0,4	-0,4	-0,4
Letras 1 año	-0,5	-0,5	-	-0,3	-0,4	-0,3
Deuda 10 años	0,1	-	-	0,2	0,3	0,3
Hipotecario*	1,6	-	-	1,7	1,8	1,8
Difer. TL-TC**	0,6	-	-	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

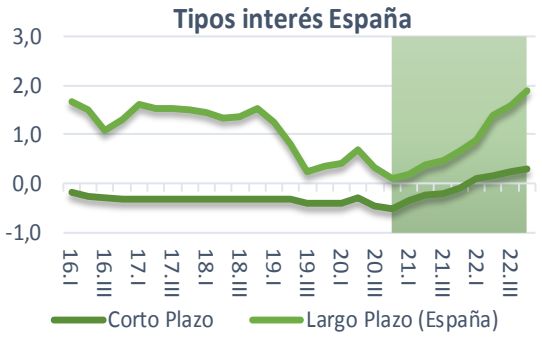
El temor a un alza en los tipos que dificulte la recuperación de Europa

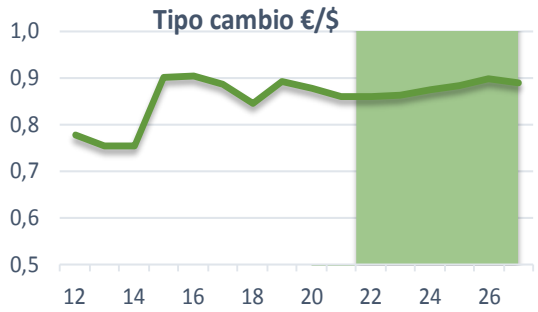
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2021)

	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

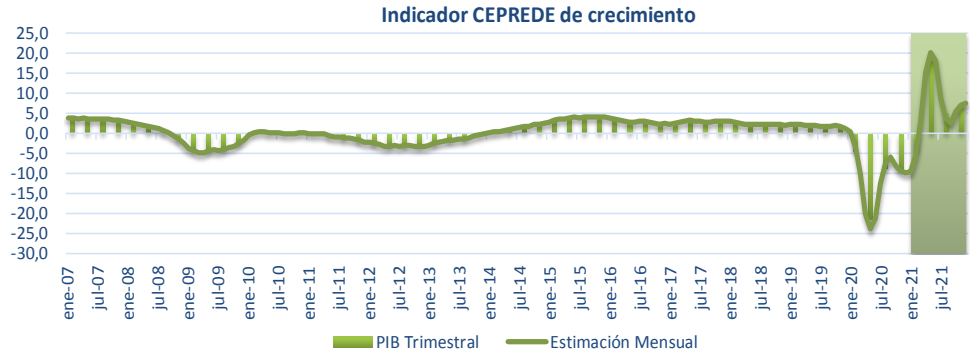
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	jun-21	mar-22	jun-21	mar-22
CEPREDE	-0,3	0,1	0,4	0,9
FUNCAS	-0,5	-0,5	0,5	0,7
BBVA	-0,5	-0,5	0,0	0,0
G. Santander	-0,5	-0,4	0,4	0,4
CaixaBank	-0,5	-0,5	0,1	0,2
Consensus	-0,5	-0,4	0,3	0,5
AFI	-0,5	-0,4	0,5	0,7
Media	-0,5	-0,4	0,3	0,5

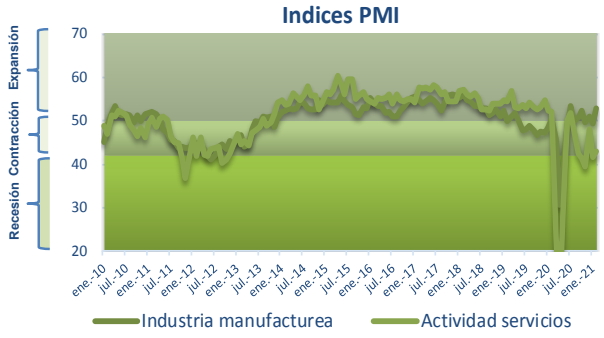
Algunos miembros del BCE han mostrado su preocupación sobre el reciente calentamiento en los intereses del mercado de bonos. Un aumento demasiado abrupto de las tasas de interés reales como consecuencia de la mejora de las perspectivas de crecimiento mundial podría poner en peligro la recuperación económica,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

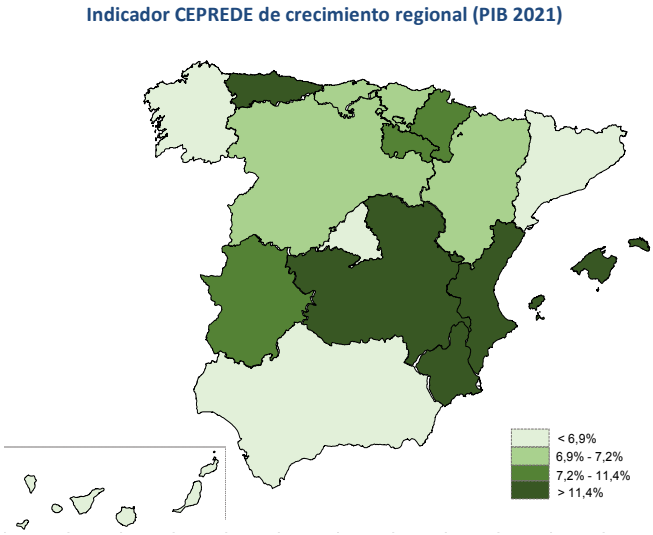
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

El crecimiento esperado para 2021 se mueve en una horquilla entre el 4 y 8%







A falta de publicarse el primer dato oficial de la Contabilidad Nacional del primer trimestre a finales de abril, nuestras estimaciones anticipan un descenso en el PIB del orden del –4-5% en términos interanuales.

Indicadores

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2021
Ind. Clima econó.	mar-21	-3,3	-7,8	32,2	38,8	23,6
Consumo electricidad	mar-21	5,2	0,8	28,5	16,1	9,7
IBEX-35	mar-21	26,4	-1,3	33,0	33,4	18,6
I.Sintético corregido	dic-20	-7,3	-9,5	-6,6	2,9	9,6
Matri. Turismos	mar-21	121,9	-19,8	2019,9	37,9	186,6
I.S.Consumo ajustado	dic-20	-2,2	-4,9	-0,9	8,9	12,7
I.Renta salarial real	feb-21	0,6	0,1	7,2	7,0	6,6
Consumo cemento	feb-21	-1,9	-6,7	31,7	12,5	14,1
Finan. a fam. y emp.	feb-21	3,0	2,8	1,5	0,4	1,1
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	mar-21	-3,7	-4,6	-4,7	4,6	2,7
I.P.I	ene-21	-2,2	-2,2	-1,3	47,7	8,3
I. confianza servicios	mar-21	-19,5	-25,5	-9,5	13,4	-0,7

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

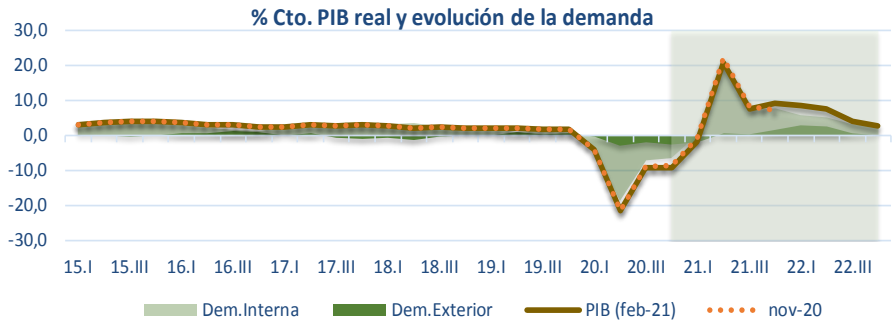
El FMI mejora las perspectivas de crecimiento para España

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

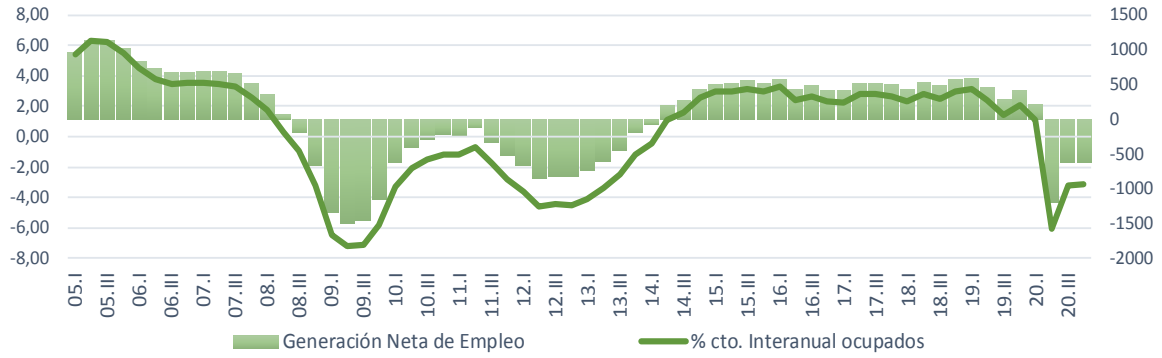
Fuente	UDD	2021	2022
CEPREDE	mar-21	8,5	5,7
FUNCAS	mar-21	5,7	6,3
CEOE	mar-21	5,4	6,2
Gobierno	oct-20	7,2	-
Caixabank	mar-21	6,0	4,4
FMI	abr-21	6,4	4,7
Banco de España	mar-21	6,0	5,3
C. Europea	feb-21	5,6	5,3
Consensus	mar-21	5,7	5,7
BBVA	mar-21	5,5	7,0
AFI	mar-21	6,4	5,8
OCDE	nov-20	5,0	4,0
MEDIA		6,1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

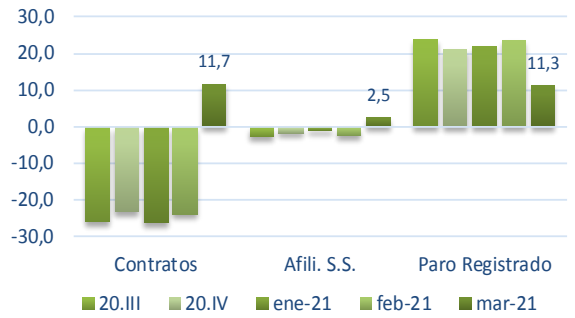
El FMI mejoró en medio punto sus previsiones de crecimiento para España, colocándola a la cabeza de todas las economías avanzadas en la recuperación de la crisis del Covid-19 junto a EE UU, estimando para ambos países un avance de PIB del 6,4% en 2021. Pese a ello, el Fondo asume que España tardará más que sus vecinos en recuperar los niveles económicos prepandémicos, que no alcanzará hasta 2023, y constata que, si no toma medidas de consolidación, le espera un lustro de déficit excesivo.

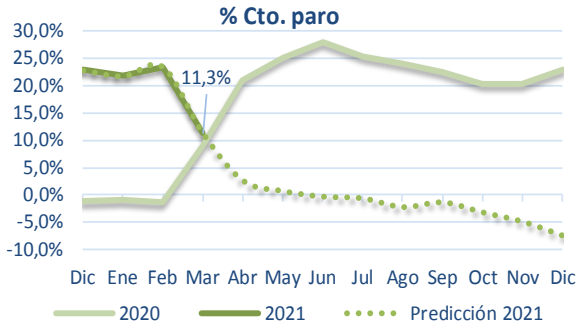
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

Freno a la destrucción de empleo y aumento de la afiliación en marzo







Los últimos datos del SEPE, pertenecientes al mes de marzo, muestran una mejora respecto al mes anterior, aunque, en términos interanuales, el paro registrado aumentó un 11,3%, 100.000 personas más en el paro que hace un año, pero unas 15.000 menos que el mes anterior. En cuanto a la afiliación, aumento un 2,5% interanual en marzo, y unos 60.000 afiliados más si lo comparamos con el mes pasado.

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	abr.-21	may.-21	2021
Paro	mar-21	11,3	18,7	3.949,6	2,7	0,7	3,4
Contratos	mar-21	11,7	-15,1	1.404,1	21,9	25,2	15,6
Afili. S.S.	mar-21	2,5	-0,3	18901.53	0,8	0,4	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

Nueva reforma del mercado laboral

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%

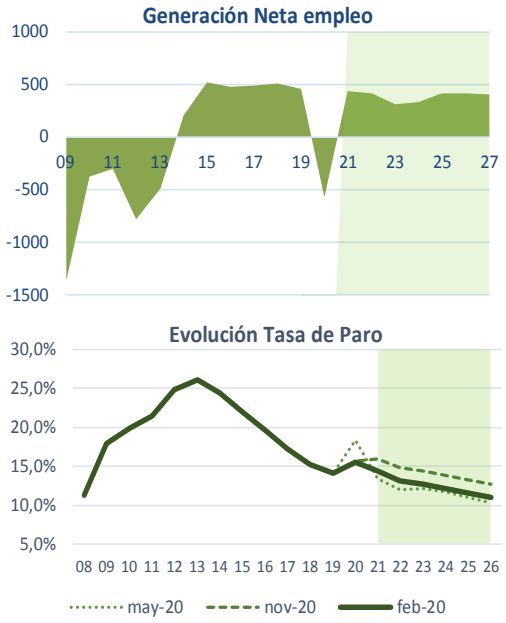
PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2021)

% 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 Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia que el Gobierno enviará a Bruselas este mes recoge varias reformas en el mercado laboral enfocadas a crear "empleo de calidad". Una de ellas propone la simplificación de los tipos de contratos en España reduciéndolos a tres para evitar dualidades.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

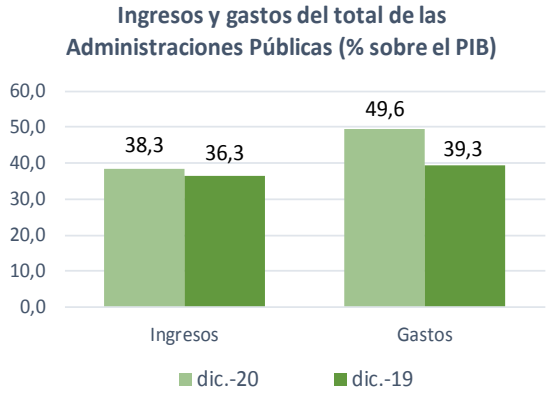
Fuente	UDD	20212	2022
CEPREDE	mar-21	6,2	3,5
Caixabank	mar-21	1,6	2,1
Gobierno	oct-20	5,6	-
Santander	mar-21	1,7	3,1
Bankia	mar-21	3,7	3,6
FUNCAS	mar-21	4,3	2,9
BBVA	mar-21	4,7	4,5
C. Europea	nov-20	3,5	-
Banco de España	mar-21	7,5	5,0
FMI	abr-21	-0,5	1,9
MEDIA		3,8	3,3

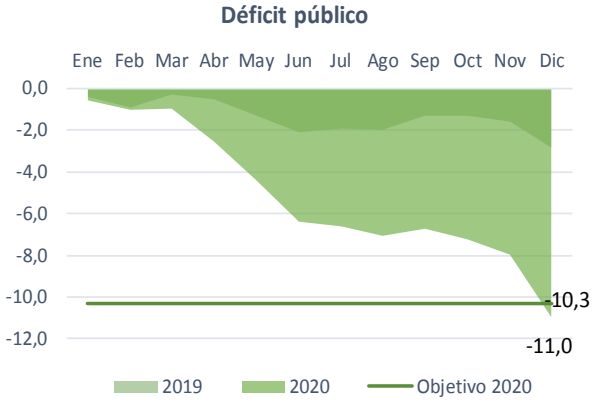


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

El déficit público se disparó en 2020 hasta el –11%



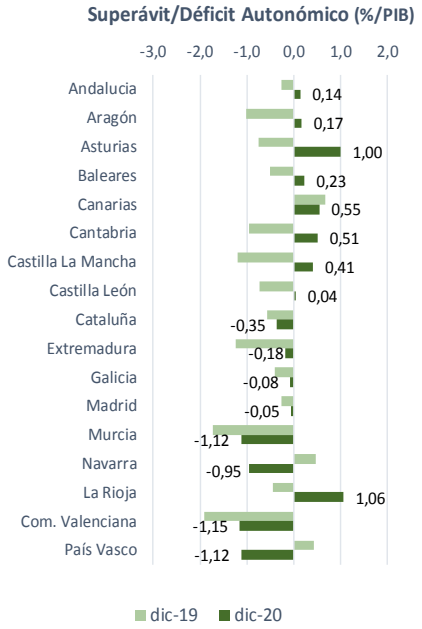


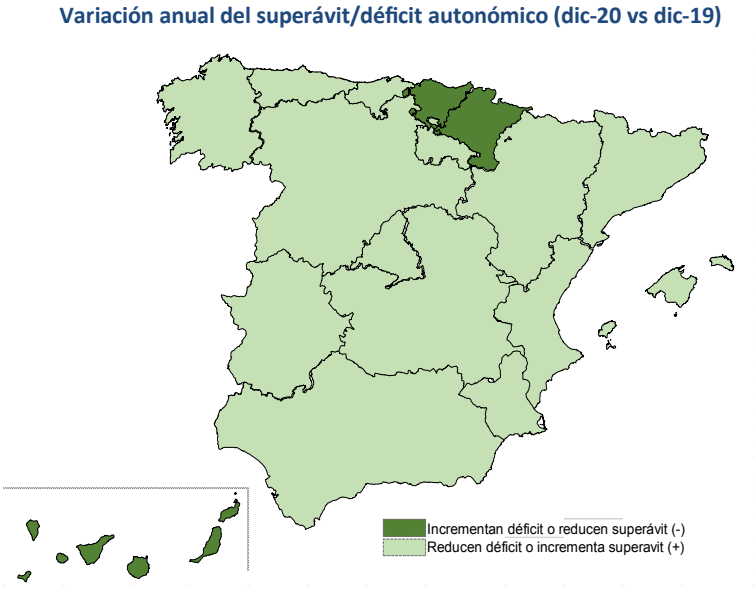
La déficit público cerró 2020 en el –11%, frente al –2,6 registrado en 2019, dato similar al registrado en las crisis anteriores: en 2009 (-11,2%) y 2012 (-10,7%) .

Déficit Público	2019	sep-20	oct-20	nov.20	dic-20	Objetivo 2020
TOTAL AA.PP	-2,6%	-6,7%	-7,2%	-8,0%	-11,0%	-10,3%
Admon. Central	-1,1%	-5,2%	-5,3%	-6,5%	-8,4%	-
Comunidades Autónomas	-0,5%	0,2%	0,0%	0,2%	-0,2%	-
Seguridad Social	-1,3%	-1,9%	-1,9%	-1,7%	-2,6%	-
Corporaciones Locales*	0,3%	0,2%			0,3%	-

	2019	oct-20	nov.20	dic-20	ene-21	Objetivo 2021
Deuda Pública (% /PIB)	95,5%	116,6%	117,2%	120,1%	120,5%	-

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





6. SECTOR PÚBLICO

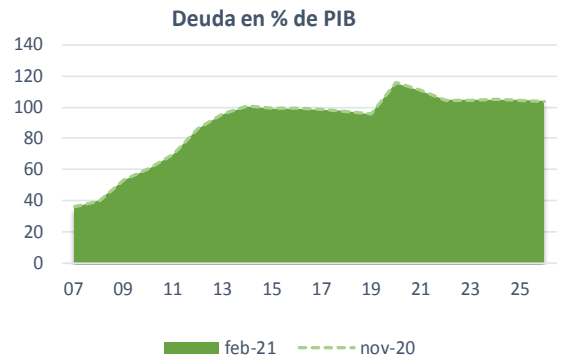
Evolución a medio y largo plazo

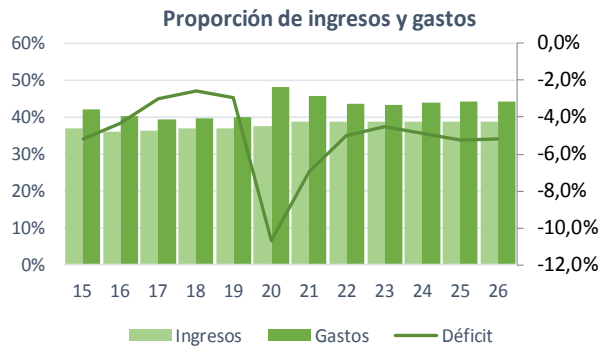
Movilidad y vivienda: dos ejes fundamentales de destino de los Fondos Europeos

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

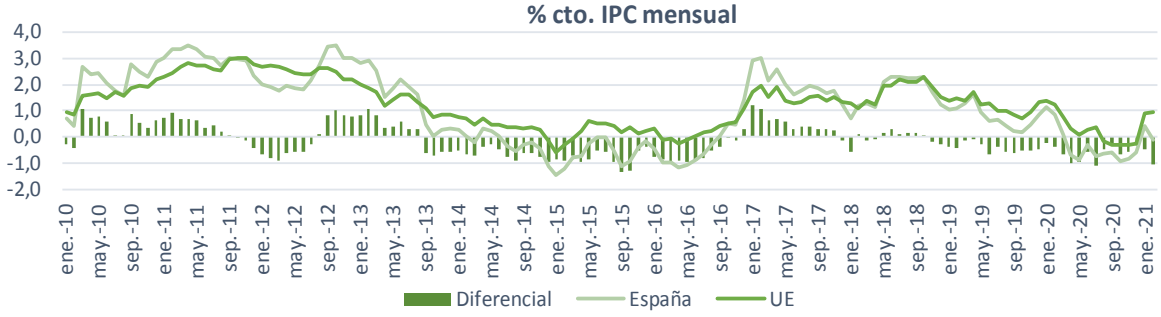
Fuente	UDD	2021	2022
CEPREDE	mar-21	-6,9	-5,0
Gobierno	oct-20	-7,7	-
BBVA	mar-21	-8,9	-5,6
C. Europea	nov-20	-9,6	-
FMI	abr-21	-9,0	-5,8
FUNCAS	mar-21	-8,0	-6,7
Caixabank	mar-21	-8,8	-6,3
OCDE	nov-20	0,0	-
Media		-7,4	-5,9

Recientemente se ha ido conociendo la aplicación que van a ir teniendo los Fondos Europeos y el destino de los primeros 50.000 millones de inversión que pondrá en marcha entre 2021 y 2023, de los que el 40% se destinarán a movilidad y rehabilitación de vivienda. En concreto, se destinará 13.200 millones (el 26% del total) a electrificar las vías públicas y crear puntos de recargas para facilitar la transición al vehículo eléctrico; y 6.820 millones (13,5%) a la rehabilitación de vivienda y regeneración urbana, para poner paneles solares y hacer más eficientes energéticamente las viviendas.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

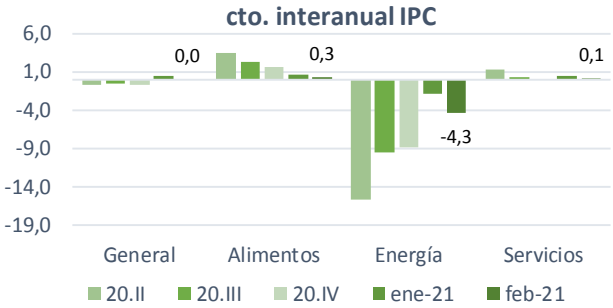
El IPC se eleva en marzo y se prevé que siga escalando los próximos meses



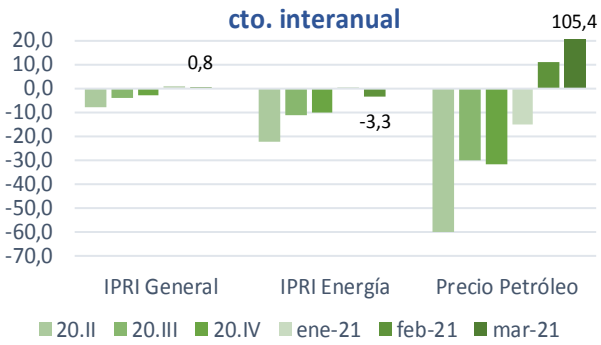
La tasa anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) general en el mes de marzo es del 1,3%, casi un punto y medio superior a la registrada el mes anterior. Es la tasa más alta del índice general desde abril de 2019. Los grupos que destacan por su influencia en el incremento del IPC son: Transporte, cuya variación se incrementa cinco puntos, hasta el 3,8%, como consecuencia de las subidas de los precios de los carburantes y lubricantes para el transporte. Vivienda, con una tasa del 4,3%, casi cinco puntos y medio superior a la del mes anterior, debida a los aumentos de los precios de la electricidad.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	abr-21	may-21	2021
IPC General	mar-21	1,3	0,4	2,1	2,1	1,3

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	mar-21	0,3	0,5
Alimentación	mar-21	1,4	1,6
Energía	mar-21	8,4	4,6
Transportes	mar-21	3,8	0,8
Servicios	mar-21	0,0	0,4
Vivienda	mar-21	4,3	3,7



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	mar-21	1,6	1,5
IPRI General	feb-21	0,8	0,9
IPRI Energía	feb-21	-3,3	-1,5
Petróleo ($)	mar-21	105,4	19,8



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

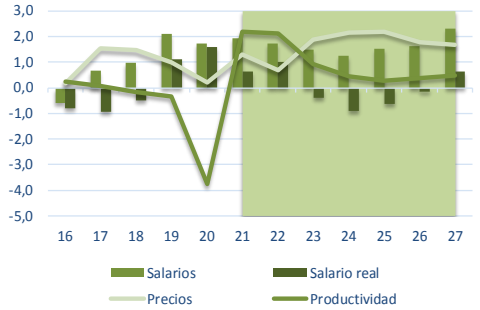
Arranca el registro salarial en las empresas

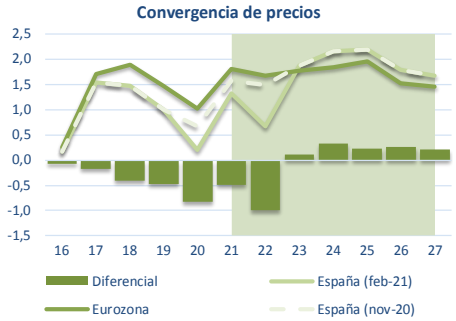
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (FEBRERO 2021)

	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

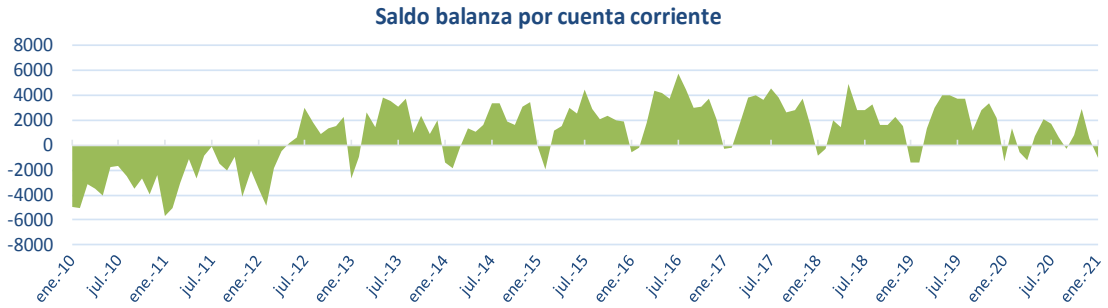
Fuente	UDD	2021	2022
CEPREDE	abr-21	1,3	1,0
AFI	mar-21	0,7	1,5
FMI	abr-21	1,0	1,3
Caixabank	mar-21	1,1	1,5
Santander	mar-21	1,8	1,2
Consensus	mar-21	1,1	1,2
BBVA	mar-21	0,7	1,2
CEOE	mar-21	1,2	0,5
C. Europea	nov-20	0,9	-
OCDE	nov-20	0,4	-
FUNCAS	mar-21	1,8	0,9
Media		1,1	1,1

Arranca el registro salarial en las empresas: Todas las empresas obligadas a hacer un plan de Igualdad, deberán incluir en él una auditoría retributiva. La vigencia de dicha auditoría, según el reglamento legal, será la misma que la del plan de Igualdad, salvo que se acuerde una vigencia inferior. En la actualidad todas las empresas de más de 100 trabajadores deben tener un plan de igualdad y, a partir del 7 de marzo de 2022, todas las que tengan más de 50 trabajadores.

8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

2021 comienza con una caída importante de las exportaciones y las importaciones



En el mes de enero de este año, las exportaciones españolas de bienes alcanzaron los 20.498 M€, una reducción del 6,6% sobre el mismo mes de 2020, según los últimos datos de comercio exterior declarado de Aduanas. Por su parte, las importaciones alcanzaron los 22.267 M€, disminuyendo un 10,9% en términos interanuales. El déficit comercial se redujo un 49,6% interanual en enero de 2021 hasta alcanzar un déficit de 1.769,1 M€. La tasa de cobertura se situó en el 92,1% es decir, 5,2 puntos porcentuales más que en enero del año anterior.

Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Enero 2021)

	2021	2021-2020	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**-1.014**	**260**	**-17,7%**	**-17,8%**
Bienes y Servicios	-7	-548	-20,0%	-18,7%
Turismo	167	-1.877	-89,0%	-85,4%
Rentas	-1.007	808	-4,7%	-14,2%
Cuenta de Capital	**72**	**-248**	**-72,4%**	**-19,4%**
C. Corriente + C. de Capital	**-942**	**12**	**-18,2%**	**-16,4%**
Aduanas	**-1.769**	**1.739**	**-11,4%**	**-1,3%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**ene-21**	**-0,2%**	**-0,2%**
Predicciones	*feb-21*	*-0,4%*	*-0,6%*
	mar-21	*-0,4%*	*-0,9%*
	abr-21	*-0,3%*	*-1,2%*

8. SECTOR EXTERIOR

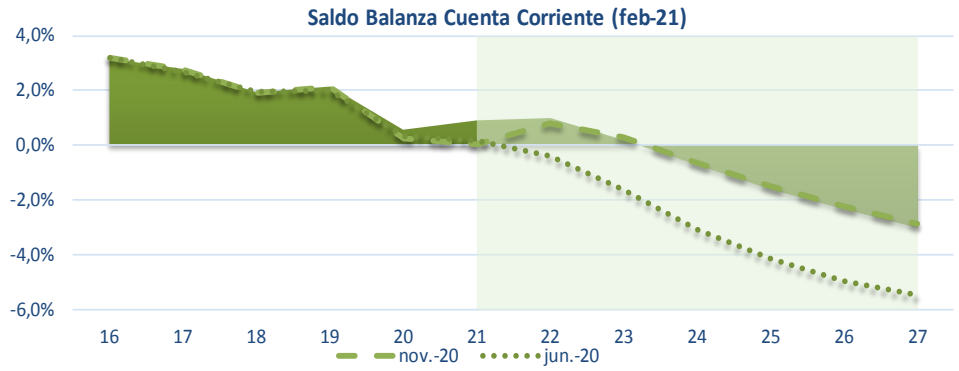
Evolución a medio y largo plazo

Las restricciones a la movilidad siguen lastrando al transporte de pasajeros

PREVISIONES A LARGO PLAZO (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	mar-21	0,9	1,0
BBVA	mar-21	1,0	0,8
Santander	-	-	-
FMI	abr-21	1,0	1,9
CONSENSUS	mar-21	1,0	1,4
AFI	mar-21	1,2	1,4
C. EUROPEA	nov-20	1,8	2,5
Caixabank	mar-21	1,6	2,0
FUNCAS	mar-21	0,5	1,5
Gobierno	oct-20	2,1	1,8
OCDE	nov-20	1,4	1,9
Media		1,3	1,6

Las restricciones a la movilidad siguen lastrando los datos de transporte de viajeros que cada mes publica el Instituto Nacional de Estadística (INE). Así, el número de viajeros que optó por viajar en avión para desplazarse por el interior del país se desplomó un 77,1% el pasado mes de febrero respecto al mismo mes de 2020. En total, sólo 680.000 viajeros usaron el avión en febrero para sus desplazamientos, mientras que los viajeros que utilizaron el AVE sumaron 405.000 usuarios, un 76,8% menos que en igual mes de 2020.

9. PORTUGAL

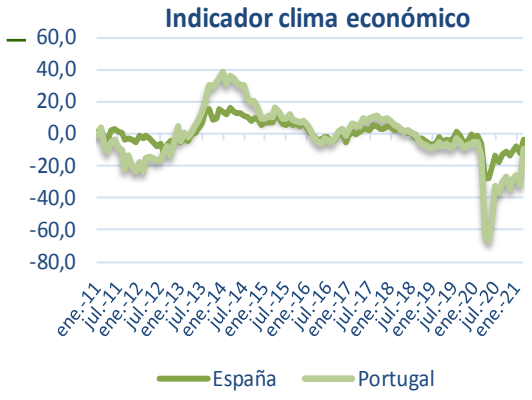
Evolución a corto plazo

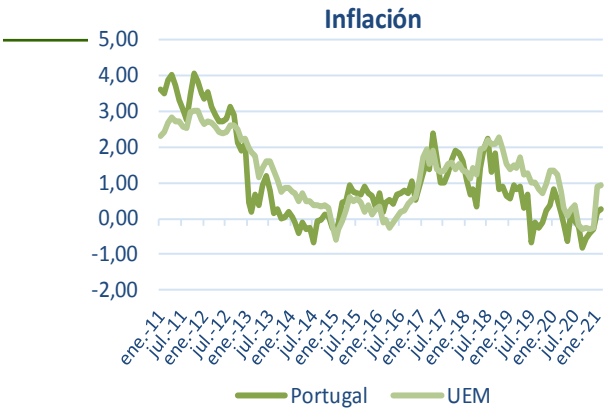
Portugal registra en 2020 su mayor contracción desde 1936

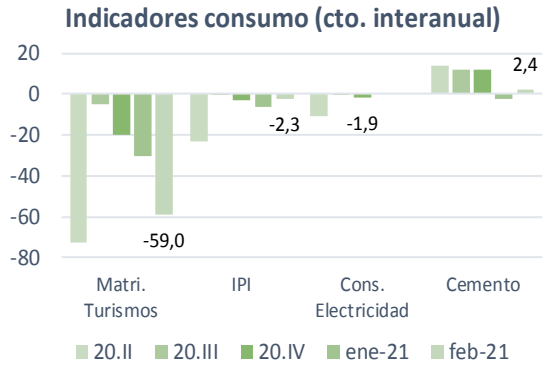
CONTABILIDAD NACIONAL

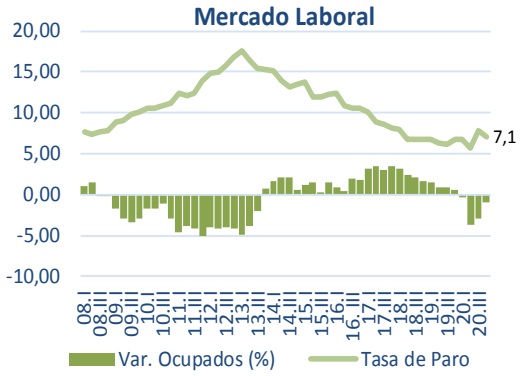
					Predicción	
	2019	I-20	II-20	III-20	IV-20	2020
PIB	2,2	-2,4	-16,4	-5,7	-8,3	-8,2
Consumo Privado	2,3	-1,0	-14,4	-4,3	-7,1	-6,7
Consumo Público	0,8	0,1	-4,1	1,7	-2,1	-1,1
FBCF	6,4	-0,4	-8,5	0,1	-5,6	-3,6
Exportaciones	3,7	-4,9	-39,5	-15,1	-30,2	-22,4
Importaciones	5,2	-1,9	-29,1	-11,2	-26,4	-17,2
Tasa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





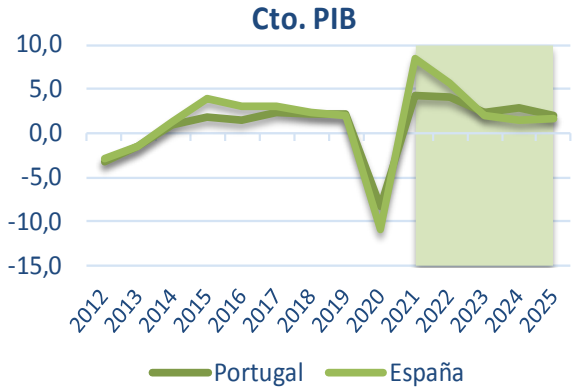


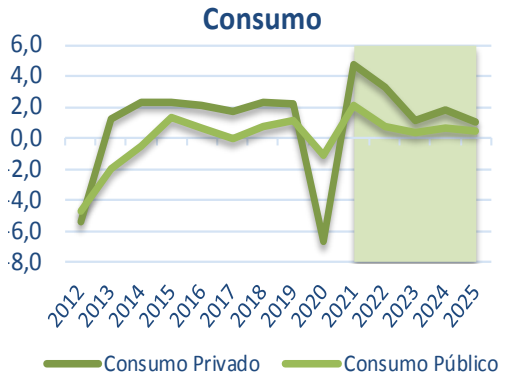


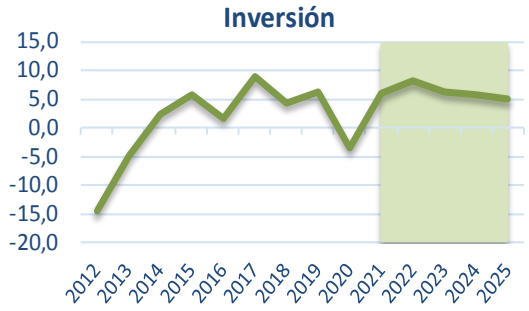
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

El FMI revisa a la baja el crecimiento del PIB de Portugal para 2021







El FMI ha reducido drásticamente sus previsiones de crecimiento para Portugal en 2021, si las comparamos con las de hace seis meses. El proceso lento de vacunación que existe todavía en Europa unido a un primer trimestre del año marcado todavía por un fuerte aumento del número de contagios que ha obligado a mantener limitaciones a la movilidad y actividad, justifican esta pérdida de dinamismo, tanta, que el organismo internacional prevé que en 2022 el crecimiento sea mayor que el de este año.

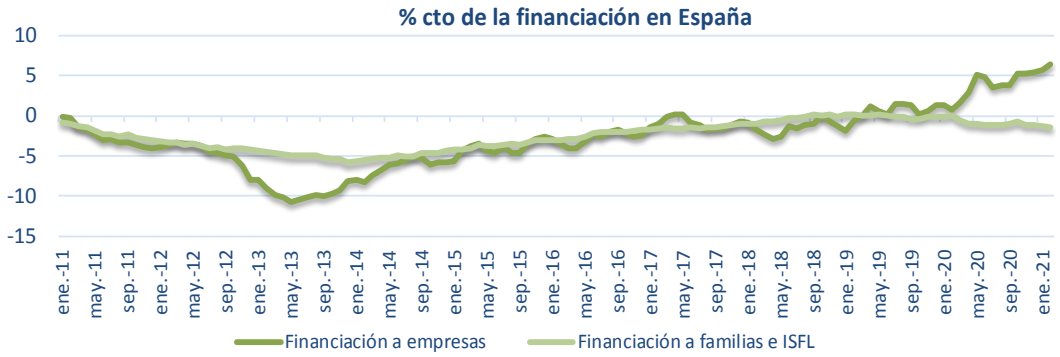
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

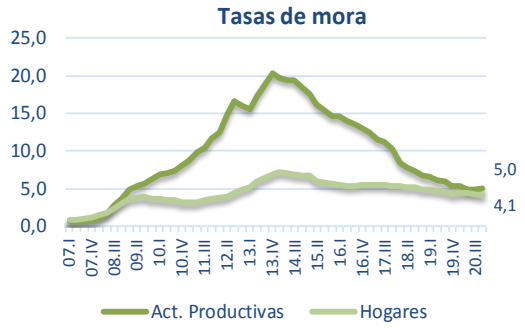
10. SECTOR FINANCIERO

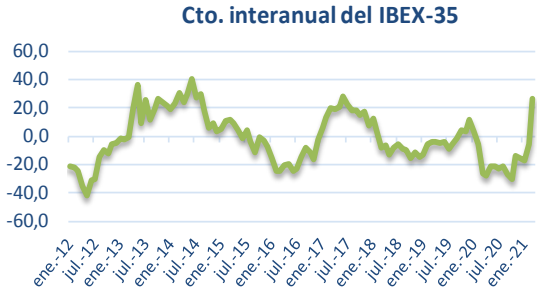
Evolución a corto plazo

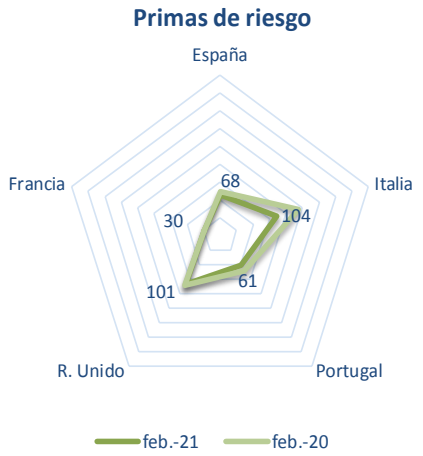
El crédito a empresas sigue aumentando sus ritmos de crecimiento, 6,4% en febrero



Recientemente se han publicado los datos de total de crédito y crédito dudoso concedido en el cuarto trimestre del año, presentando datos similares al trimestre pasado. En el caso de la tasa de mora de las actividades productivas, sube una décima respecto al trimestre anterior (5%), pero tres décimas por debajo del dato de hace un año (5,3%). Respecto a la tasa de mora de los hogares se reduce ligeramente (2 décimas) y se sitúa en un nivel del 4,1%, frente al 4,3% 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

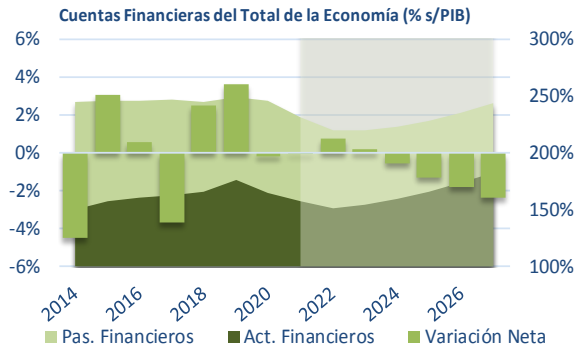
Mucha incertidumbre en las perspectivas a medio y largo plazo para la banca

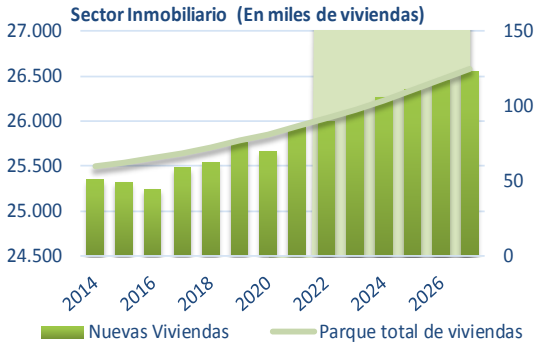
PREVISIONES A LARGO PLAZO (FEBRERO 2021)

	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 vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, advirtió recientemente de que "las vulnerabilidades a medio plazo" para el sector financiero "siguen siendo altas" a pesar de que el apoyo fiscal y monetario ha logrado contener los riesgos inmediatos para la estabilidad financiera en la eurozona. Señaló que las perspectivas de rentabilidad para los bancos siguen siendo débiles debido a los bajos tipos de interés prolongados y los persistentes desafíos estructurales, al tiempo que ha aumentado la vulnerabilidad del sector corporativo y se esperan mayores tasas de impago por parte de las empresas una vez que se retiren las medidas de apoyo por la Covid-19.





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