Informe mensual de predicción económica

MAYO 2021

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

Capítulos:

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

Titulares del mes

1. La economía china rebota en el primer trimestre del año y el resto de economías desarrolladas lo harán en el segundo

2. La Eurozona continúa en recesión en el primer trimestre de 2021

3. Los tipos a largo plazo podrían recuperarse gradualmente, mientras los tipos a corto seguirán estancados

4. La economía española se vuelve a contraer en el primer trimestre del año 2021

5. Medio millón de empleos con el plan de rehabilitación y movilidad

6. El gobierno fija el objetivo de déficit en el –8,4% para este año

7. La inflación se mantendría estable en torno al 1% en 2021 y 2022

8. Mejora de las expectativas de exportación

9. La Comisión Europea revisa a la baja el crecimiento del PIB de Portugal para 2021 y al alza el de 2022

10. El IBEX se dispara en abril y recupera los 9000 pb

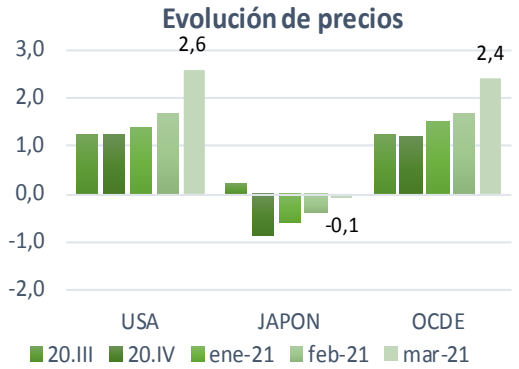
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

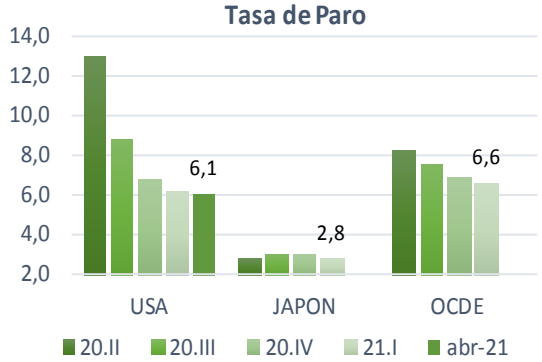
Fecha de cierre del informe: 13 de mayo de 2021

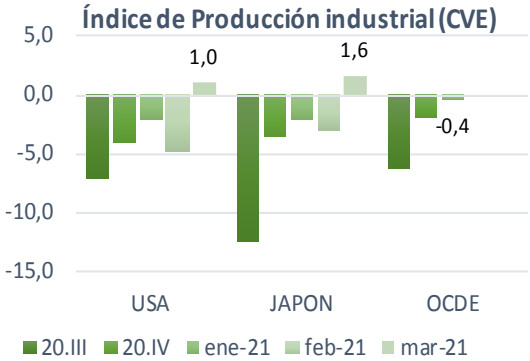
1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

La economía china rebota en el primer trimestre del año y el resto de economías desarrolladas lo harán en el segundo







El PIB de China aumentó un 18,3% en el primer trimestre de 2021 respecto al año anterior, una aceleración récord de la economía del gigante asiático desde que comenzó la pandemia de COVID, aunque hay que analizarla en un contexto de reacción estadística a la caída experimentada por la pandemia en las mismas fechas del año anterior. Lo mismo que sucederá en la mayoría de economías europeas en el segundo trimestre cuando registren ese rebote. En el caso de EE.UU. ya se conoce también la primera estimación de crecimiento del PIB para el primer trimestre de 2021, que fue del 0,4%, la primera tasa positiva desde hace un año.

	% cto. PIB		Tasa de paro		*Predicciones*			Inflación		*Predicciones*		
	IV-20	I-21	UDD		1 mes	2 meses	2021	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	2021
EEUU	-2,4	0,4	abr.-21	6,1	6,1	6,0	6,0	1,7	2,6	3,0	3,4	2,6
Japón	-1,1	-	mar.-21	2,6	2,6	2,6	2,6	-0,4	-0,1	0,0	0,0	-0,1
OCDE	-3,4	-	mar.-21	6,5	6,6	6,6	6,5	1,7	2,4	3,2	3,4	2,8
China	6,5	18,3	-	-	-	-	-	-0,2	0,4	1,3	1,8	1,3

1. INTERNACIONAL

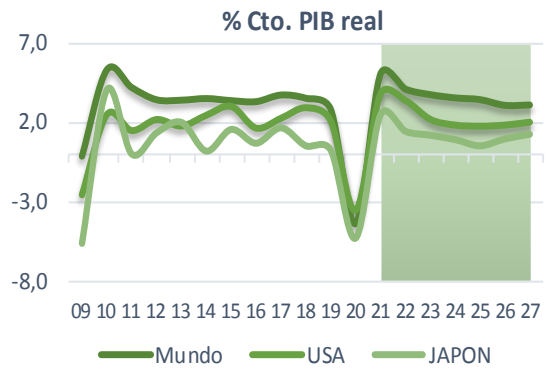
Evolución a medio y largo plazo

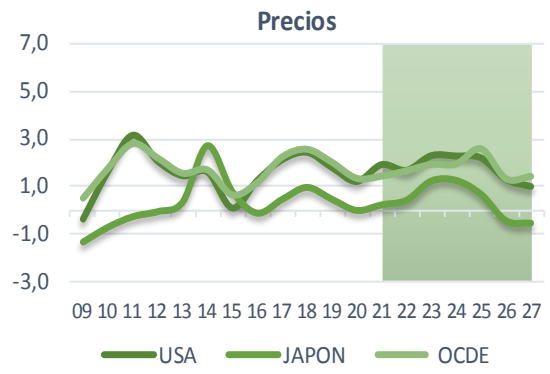
China se establece un objetivo de crecimiento de mínimo el 6%

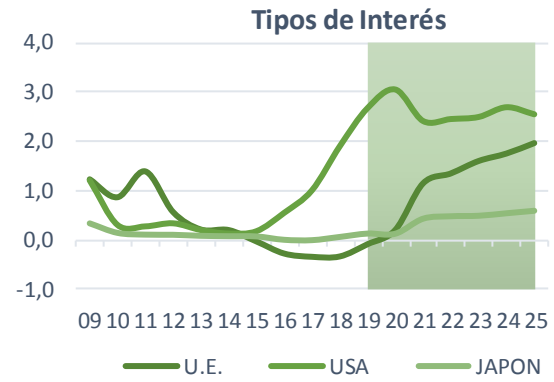
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

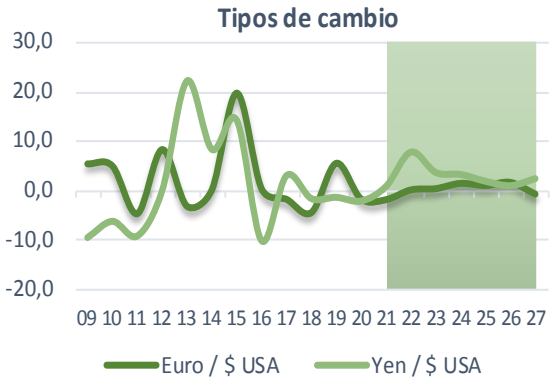
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
PIB	6,2	4,1	2,8	2,4	3,3	4,1	5,3	3,9	5,4	5,6
C. Privado	7,1	4,4	1,8	2,6	1,1	5,5	3,7	4,6	4,8	6,7
Prod. Industr.	6,4	4,0	7,9	4,7	7,6	4,9	8,2	3,5	5,6	3,4
IPC	2,6	2,3	0,0	0,5	2,9	1,4	1,2	1,1	1,6	2,1
Costes labor.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

Fuente: Consensus Forecast (Abril 2021)









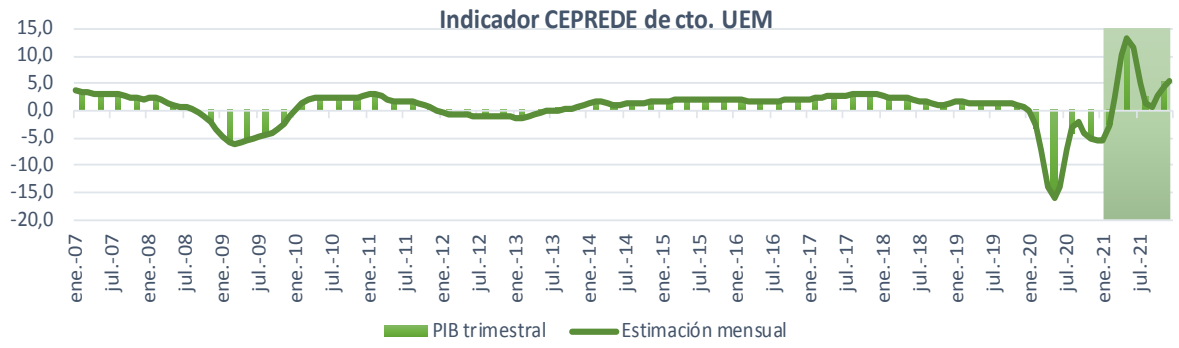
Fuente: CEPREDE (Mayo 2021)

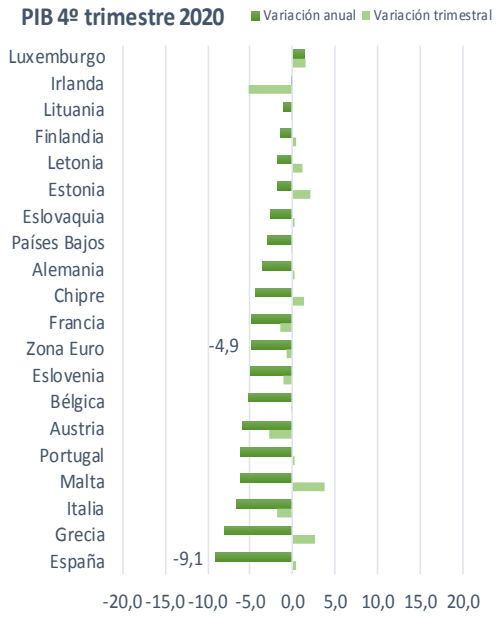
China se marca un objetivo de crecimiento de su economía "por encima del 6%" en 2021, una meta optimista tras una año de pandemia. Y es que el PIB de China creció un 2,3% en 2020 situando al país como uno de los pocos que avanzó durante la pandemia. El crecimiento del 6% se acompaña de una meta de inflación en torno al 3%.

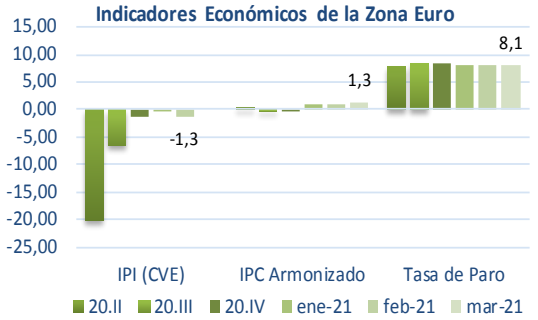
2. ZONA EURO

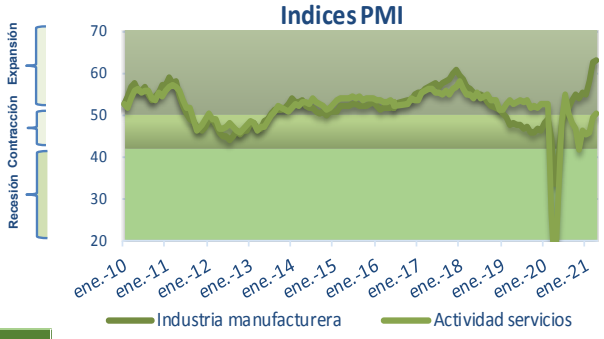
Evolución a corto plazo

La Eurozona continúa en recesión en el primer trimestre de 2021









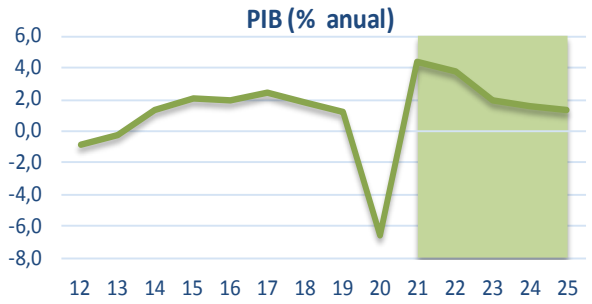
Indicadores			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2021
ClimaUEM	mar-21	4,3	50,6	24,0	11,5
Industria	feb-21	-3,3	-2,4	1,1	2,6
Construcción	feb-21	-7,5	-5,5	-1,5	0,3
Ventas	feb-21	-19,1	-9,9	3,1	1,2
Consumo	mar-21	-10,8	-7,4	-3,0	-1,9
Servicios	feb-21	-17,1	-13,2	4,4	3,3
Tasa paro	mar-21	8,1%	8,0%	7,9%	7,9%
Parados	feb-21	12,5	14,0	5,7	4,8
IPI	feb-21	-1,0	10,5	21,3	8,6
M. turismos	mar-21	87,3	243,9	70,5	43,6
	Indicador de Sentimiento Económico				
Alemania	mar-21	11,9	40,0	16,3	7,1
España	mar-21	-3,3	31,8	10,3	3,0
Francia	mar-21	-2,6	37,3	6,2	1,7
Italia	mar-21	16,5	30,4	27,4	10,6

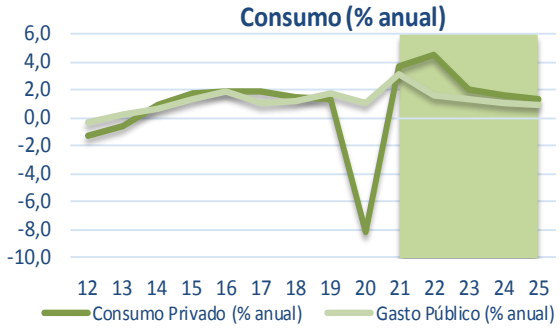
La economía de la zona euro volvió a entrar en recesión después de sufrir una contracción del PIB del 0,6% (intertrimestral) entre enero y marzo, tras la caída del 0,7% del último trimestre de 2020, como consecuencia del impacto de las medidas para frenar los rebrotes de la pandemia de Covid-19. En el segundo trimestre se espera ya un crecimiento positivo, y que será bastante elevado, sobre todo en términos interanuales.

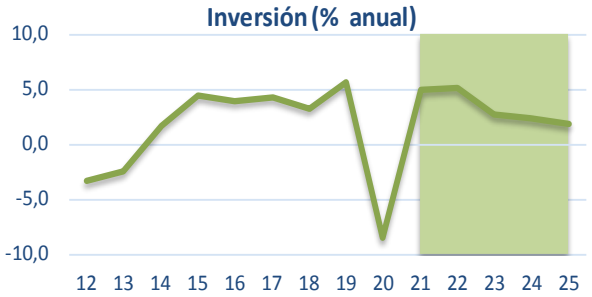
2. ZONA EURO

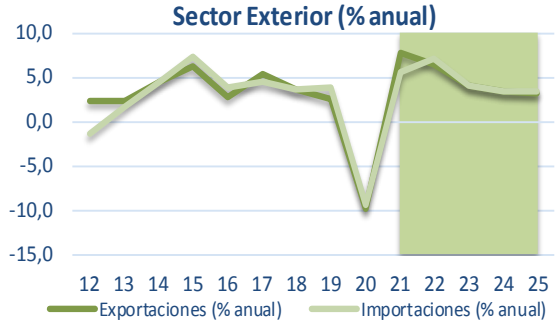
Evolución a medio y largo plazo

Mejoran las previsiones de crecimiento de la Eurozona para 2021 y 2022









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

Las recientes previsiones de la Comisión Europea para la Eurozona muestran una mejora respecto al pronóstico de hace 3 meses. La previsión de crecimiento del PIB de la zona euro en 2021 aumentó al 4,3% desde el 3,8% anterior, mientras que para el próximo año 2022, también se produce una mejora desde el 3,8% previsto en febrero de este año al actual 4,4%. La reducción de riesgo y la aprobación de los planes nacionales de recuperación han provocado este mejora en las previsiones.

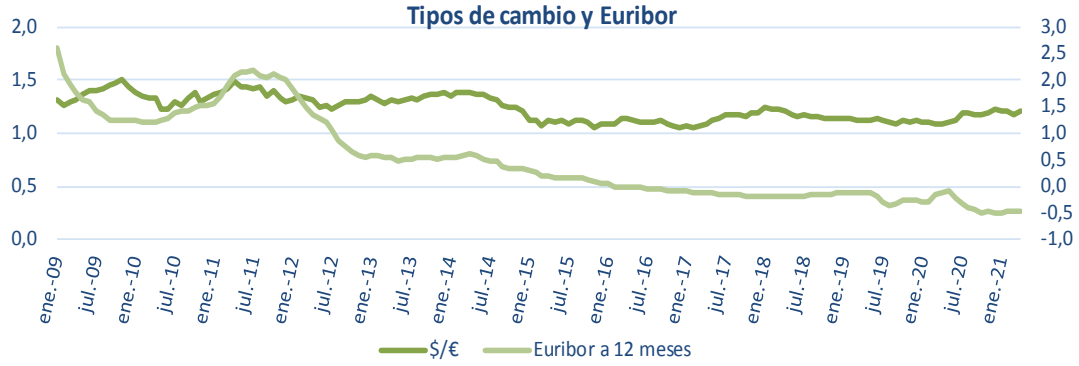
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

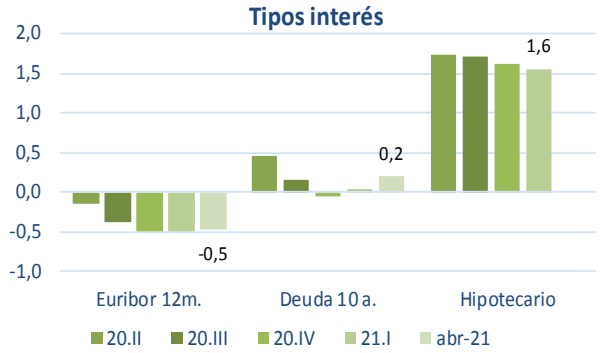
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Consensus Forecast	abr.-21	4,2	4,3	1,6	1,3	-	-	8,6	8,3
	mar.-21	4,3	4,2	1,5	1,3	-	-	8,9	8,4
FMI	pri-21	4,4	3,8	1,4	1,2	2,8	2,7	8,7	8,5
	inv-21	4,2	3,6	0,9	-	2,4	-	9,1	-
C. Europea	pri-21	4,3	4,4	1,7	1,3	3,1	3,1	8,4	7,8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

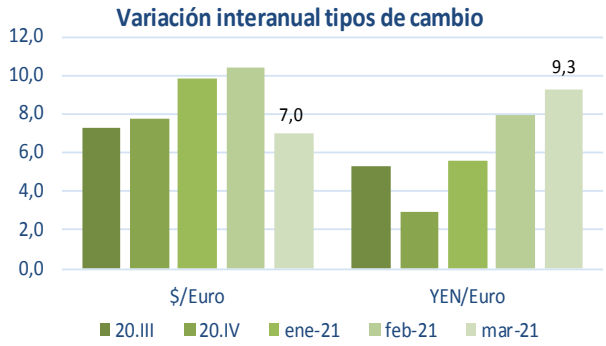
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euribor tras frenar su caída, no se espera que registre un aumento importante durante este año y el próximo.







El tipo de cambio $/€, durante el mes de marzo registró una notable apreciación y se sitúa en los 1,21$/€, frente a los 1,17$/€ del mes anterior. Respecto al resto de divisas el comportamiento del euro fue similar al registrarse respecto al yen una apreciación del 1,3%, respecto a la libra esterlina del 1,9% y frente al Yuan chino del 1,7%.

Tipos de cambio

				Predicciones		
	mar-21	abr-21	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2021
$ / Euro	1,17	1,21	3,04%	1,22	1,19	1,20
100Y / Euro	1,30	1,32	1,32%	1,32	1,28	1,31
Libra E. / Euro	0,87	0,89	1,89%	0,86	0,86	0,86
Franco Suizo / Euro	1,11	1,10	-0,65%	1,11	1,10	1,11
Yuan chino / Euro	7,68	7,81	1,72%	7,89	7,74	7,86

Tipos de interés

				Predicciones		
	mar-21	abr-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	1	-0,4	-0,4	-0,4
Deuda 10 años	0,2	0,2	5	0,3	0,3	0,4
Hipotecario*	1,6	-	-	1,7	1,8	1,8
Difer. TL-TC**	0,6	0,7	-	0,7	0,7	0,8

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

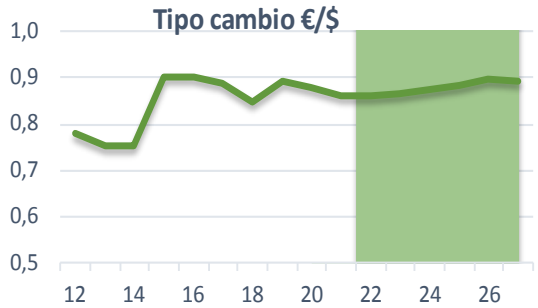
Los tipos a largo plazo podrían recuperarse gradualmente, mientras los tipos a corto seguirán estancados

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2021)

	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
TC Euro/$	0,83	0,83	0,85	0,84	0,84	0,84	0,83	0,83	0,82	0,83
Euribor 3 meses	-0,54	-0,45	-0,35	-0,25	-0,40	-0,15	-0,05	0,00	0,05	-0,04
Letras un año	-	-	-	-	-0,06	-	-	-	-	0,29
Rto. Deuda a 10 años	0,20	0,40	0,61	0,78	0,50	0,90	0,98	1,06	1,15	1,02
Crto. Bancario	-	-	-	-	2,85	-	-	-	-	2,70

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 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

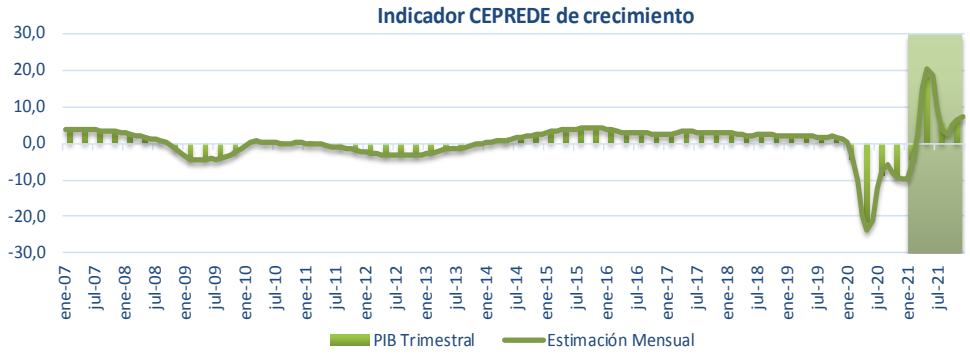
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	jul-21	abr-22	jul-21	abr-22
CEPREDE	-0,4	-0,1	0,6	1,0
FUNCAS	-0,5	-0,5	0,3	0,6
BBVA	-0,5	-0,5	0,4	0,6
G. Santander	-0,5	-0,6	0,3	0,3
CaixaBank	-0,5	-0,5	0,2	0,3
Consensus	-0,5	-0,5	0,3	0,6
AFI	-0,5	-0,5	0,4	0,6
Media	-0,5	-0,5	0,4	0,6

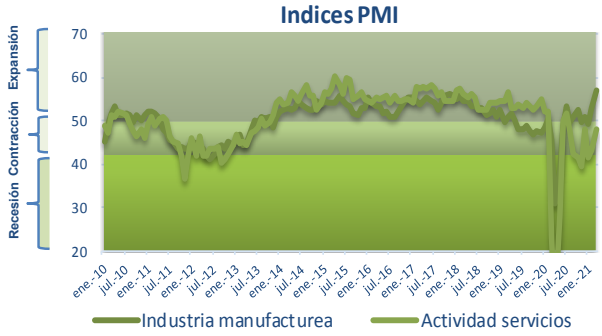
Todo parece indicar que, aunque hemos visto cómo los tipos de interés han frenado su caída en los últimos meses e incluso en el caso de los tipos a largo han repuntado ligeramente, no se prevén grandes variaciones en los próximos doce meses. Los tipos a corto continuarán en negativo lo que resta de año y seguramente gran parte de 2022, en cuanto a los tipos a largo sí podrían registrar un mayor incremento, pero siendo este aún moderado durante este año y el próximo.

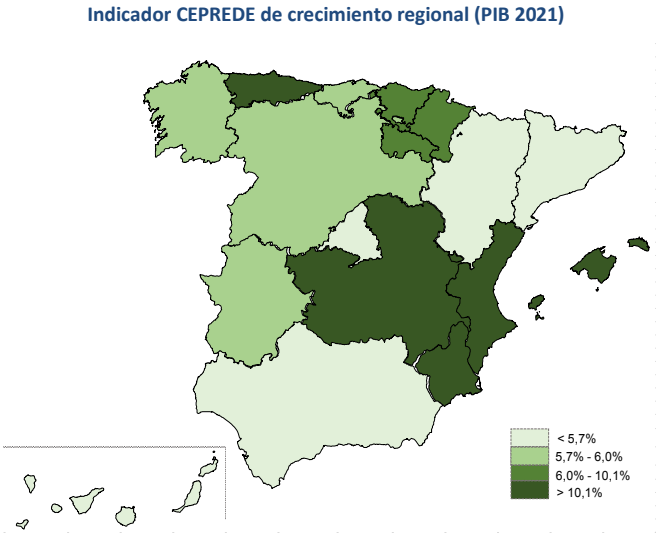
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La economía española se vuelve a contraer en el primer trimestre del año 2021







El avance del PIB para el primer trimestre del año en España muestra que continúa la recesión, con un retroceso interanual del –0,5%. Las restricciones por la tercera ola que se produjo en enero-febrero, vuelven a contraer la economía.

Indicadores

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2021
Ind. Clima econó.	abr-21	41,0	1,8	46,5	33,4	26,2
Consumo electricidad	abr-21	17,2	4,0	14,4	-3,6	7,4
IBEX-35	abr-21	27,3	5,0	22,2	40,3	16,9
I.Sintético corregido	dic-20	-7,3	-9,5	-6,6	2,9	9,6
Matri. Turismos	abr-21	1762,6	10,6	142,8	-13,5	160,9
I.S.Consumo ajustado	dic-20	-2,2	-4,9	-0,9	8,9	12,7
I.Renta salarial real	mar-21	6,6	2,3	7,7	9,5	6,6
Consumo cemento	mar-21	53,1	9,1	115,5	11,7	18,4
Finan. a fam. y emp.	mar-21	2,4	2,6	1,3	0,9	1,3
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	abr-21	-1,9	-3,8	4,1	9,3	3,3
I.P.I	feb-21	-2,1	-2,2	13,8	21,7	8,1
I. confianza servicios	abr-21	3,7	-18,2	18,9	19,8	3,4

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

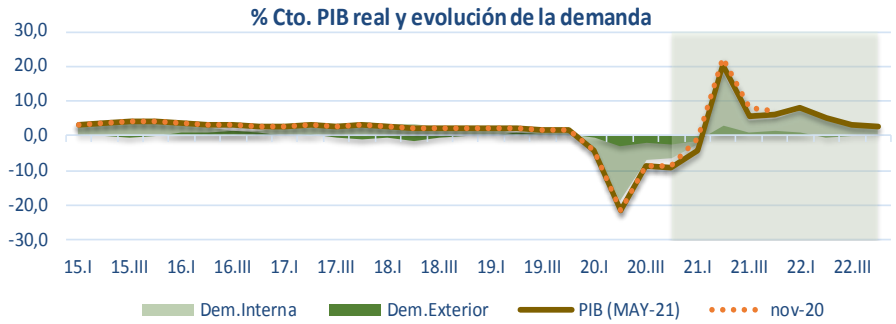
La Comisión Europea mejora las perspectivas de crecimiento para España

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2021)

% cto.	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
PIB	-4,3	20,5	5,5	6,3	6,4	8,1	5,2	3,3	2,8	4,8
Cons. Final Priv	-3,9	22,9	3,6	5,1	6,1	8,0	5,9	4,9	4,3	5,7
Cons. Fin. AAPP	3,8	3,6	2,7	1,8	3,0	1,6	1,4	1,0	0,7	1,2
FBCF	-4,2	23,8	9,1	8,1	8,4	9,9	7,5	0,5	-0,9	4,1
Expor. BB y SS	-9,5	42,3	14,8	12,6	12,5	16,0	13,2	9,8	9,0	11,9
Impor. BB y SS	-5,2	34,7	11,9	9,0	10,9	13,5	14,6	10,5	8,7	11,8

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 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

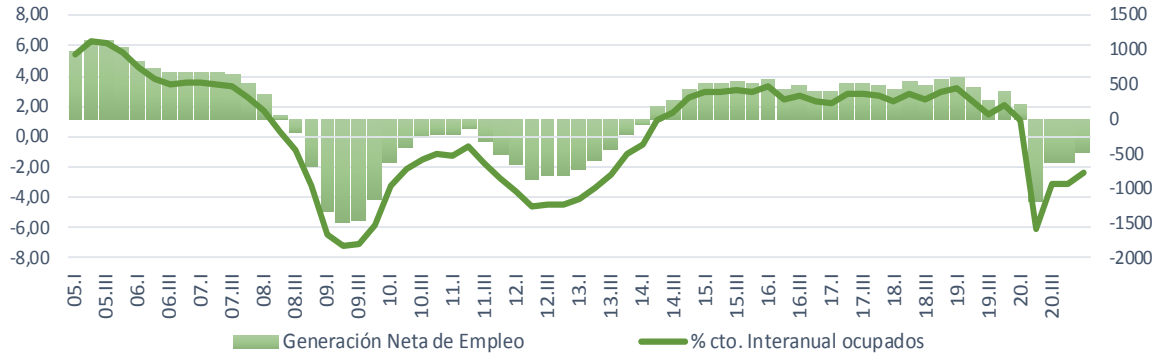
Fuente	UDD	2021	2022
CEPREDE	may-21	6,4	4,8
FUNCAS	abr-21	5,7	6,3
CEOE	abr-21	5,4	6,2
Gobierno	may-21	6,5	7,0
Caixabank	abr-21	6,0	4,4
FMI	abr-21	6,4	4,7
Banco de España	mar-21	6,0	5,3
C. Europea	may-21	5,9	6,8
Consensus	abr-21	5,5	5,7
BBVA	abr-21	5,5	7,0
AFI	abr-21	6,4	5,8
OCDE	nov-20	5,0	4,0
MEDIA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

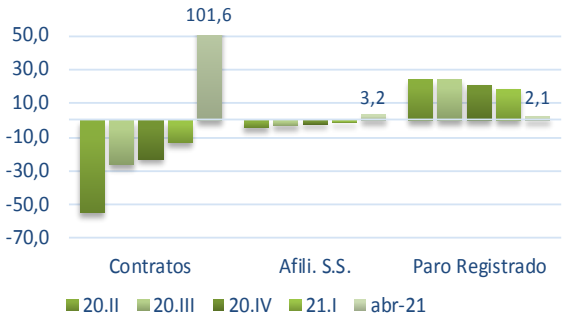
La economía española, que sufrió como ninguna el golpe de la pandemia en 2020, lideraría el crecimiento en el conjunto de la Unión Europea tanto en 2021 como en 2022, recuperando los niveles de PIB previos a la irrupción del COVID a finales del año que viene. Así lo espera al menos la Comisión Europea, que en sus previsiones de primavera, publicadas este miércoles, proyecta un alza del 5,9% a lo largo del presente ejercicio y del 6,8% en 2022, las mayores cifras del conjunto de la UE.

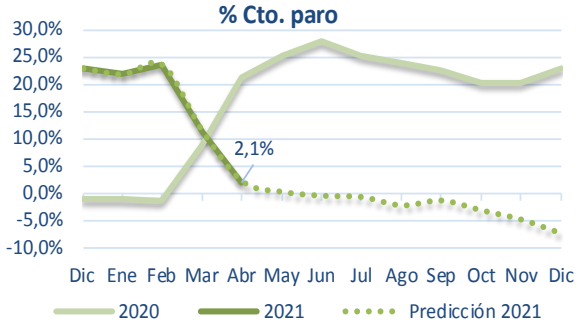
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

El mercado laboral rompe con dos trimestres de creación de empleo







Los últimos datos de la EPA, pertenecientes al primer trimestre del año, muestran que el número de ocupados desciende en 137.500 personas respecto al trimestre anterior (un –0,71%) y se sitúa en 19.206.800. El número de parados desciende este trimestre en 65.800 personas (–1,77%) y se sitúa en 3.653.900. La tasa de paro se sitúa en el 16%, lo que supone 14 centésimas menos que en el trimestre anterior.

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	may.-21	jun.-21	2021
Paro	abr-21	2,1	14,1	3.910,6	0,1	-0,6	3,2
Contratos	abr-21	101,6	-0,3	1.356,8	68,0	63,3	39,6
Afili. S.S.	abr-21	3,2	0,4	18.989,9	2,8	3,8	1,7

EPA

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	21.II	21.III	2021
Ocupados	21.I	-2,4	-2,4	19.206,8	4,1	2,3	1,3
Parados	21.I	10,3	10,3	3.653,0	3,8	-11,9	-2,3
Tasa paro	21.I	-	-	16,0%	15,3%	14,3%	15,0%

Contabilidad Nacional

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	21.II	21.III	2021
Ocupados	21.I	-5,6	-5,6	19.476,2	-	-	-
Asalariados	21.I	-6,8	-6,8	16.774,6	-	-	-
Puestos equivalentes	21.I	-1,9	-1,9	17.809,0	20,0	4,1	6,5

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

Medio millón de empleos con el plan de rehabilitación y movilidad

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2021)

% cto.	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
Ocupados EPA	-2,4	4,1	2,3	1,4	1,3	2,1	1,6	0,9	0,9	1,4
Ocupados CN	-1,9	20,0	4,1	3,6	6,5	2,6	2,3	2,1	1,3	4,8
Genr. Neta	-475	755	438	278	249,0	412	314	168	176	267,3
Activos	-0,6	4,0	0,0	-0,7	0,7	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2
Parados	10,3	3,8	-11,9	-11,6	-2,3	-10,1	-6,8	-3,4	-4,1	-6,1
Tasa Paro	16,0%	15,3%	14,3%	14,4%	15,0%	14,3%	14,2%	13,8%	13,7%	14,0%
Tasa act.	-	-	-	-	57%	-	-	-	-	57%
Hombres	-	-	-	-	63%	-	-	-	-	62%
Mujeres	-	-	-	-	52%	-	-	-	-	52%

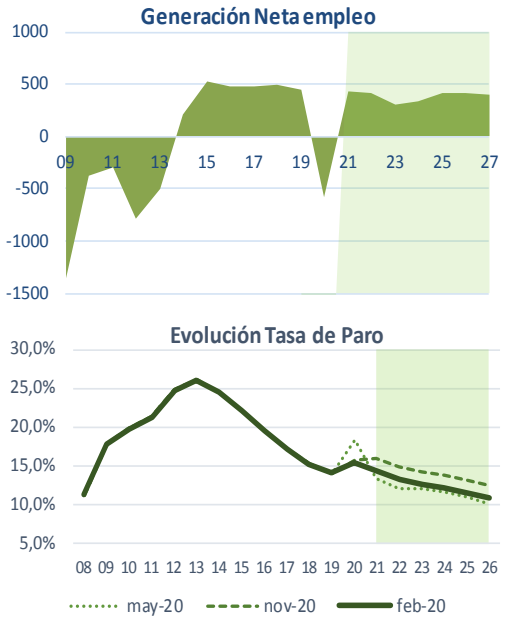
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2021)

% 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%

Las inversiones en movilidad y vivienda vinculadas al Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia permitirán crear casi medio millón de empleos en España. El grueso de los puestos de trabajo a crear, unos 188.000 empleos directos, proviene de las actuaciones en vivienda y regeneración urbana.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

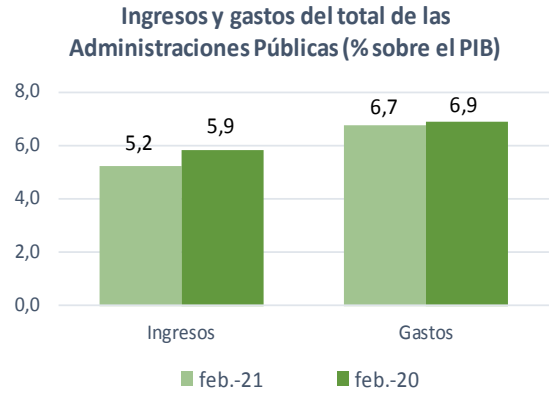
Fuente	UDD	20212	2022
CEPREDE	may-21	6,5	4,8
Caixabank	mar-21	1,6	2,1
Gobierno	may-21	4,0	2,7
Santander	mar-21	1,7	3,1
Bankia	mar-21	3,7	3,6
FUNCAS	mar-21	4,3	2,9
BBVA	mar-21	4,7	4,5
C. Europea	may-21	4,5	2,0
Banco de España	mar-21	7,5	5,0
FMI	abr-21	-0,5	1,9
MEDIA		3,8	3,3

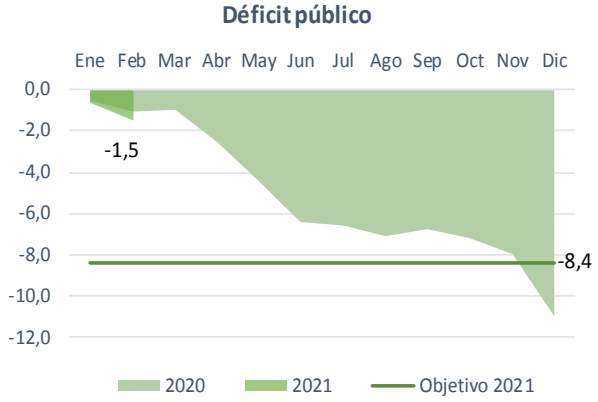


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

El gobierno fija el objetivo de déficit en el –8,4% para este año





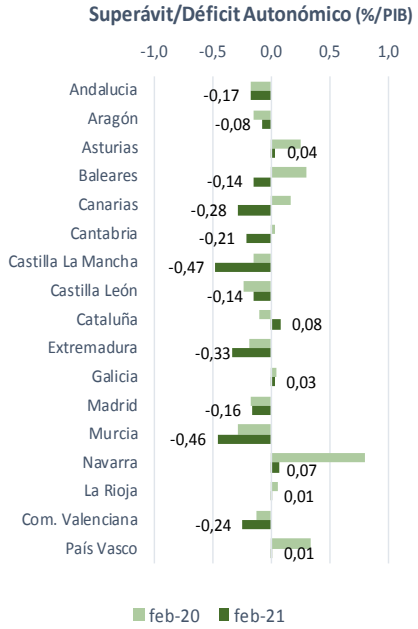
La déficit público en los dos primeros meses del año asciende hasta –1,5%, frente al –1,1 registrado en 2020.

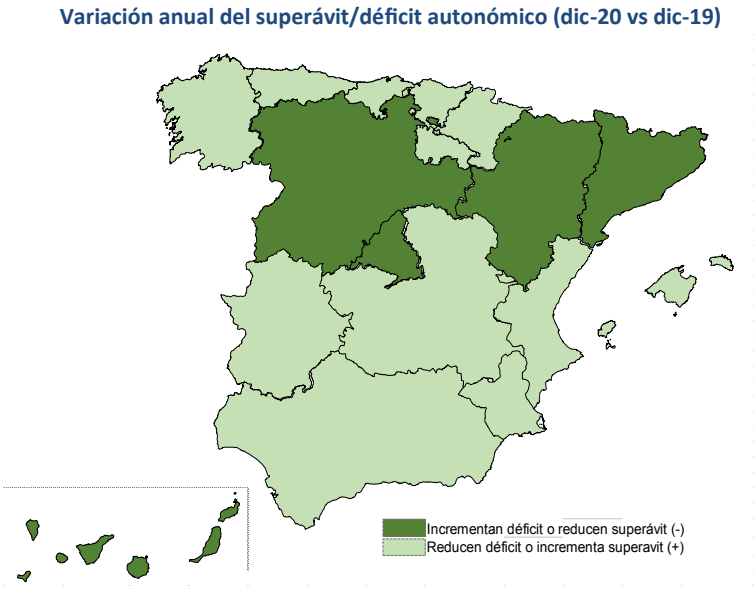
La deuda pública se elevó hasta el 123,2% en febrero.

Déficit Público	2020	nov.20	dic-20	ene-21	feb-21	Objetivo 2021
TOTAL AA.PP	-11,0%	-8,0%	-11,0%	-0,6%	-1,5%	-8,4%
Admon. Central	-8,4%	-6,5%	-8,4%	-0,6%	-1,3%	-6,3%
Comunidades Autónomas	-0,2%	0,2%	-0,2%	-0,1%	-0,1%	-0,7%
Seguridad Social	-2,6%	-1,7%	-2,6%	0,0%	-0,1%	-1,5%
Corporaciones Locales*	0,3%		0,3%			0,0%

	2020	nov.20	dic-20	ene-21	feb-21	Objetivo 2021
Deuda Pública (% /PIB)	120,1%	117,2%	120,1%	121,5%	123,2%	119,5%

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





6. SECTOR PÚBLICO

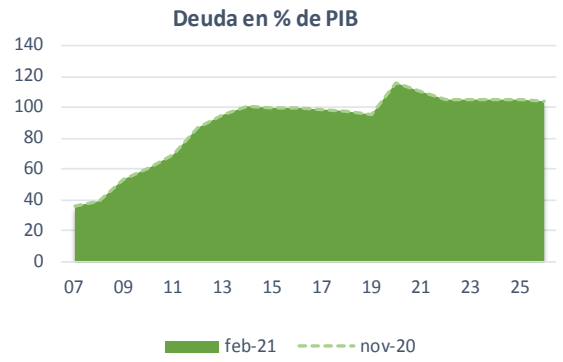
Evolución a medio y largo plazo

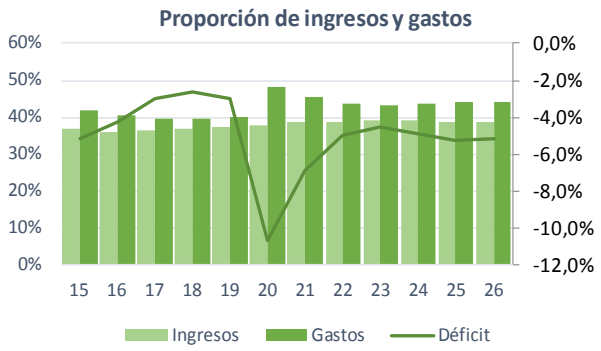
Objetivo 2024: déficit del –3,2% y deuda en el 112,1% s/PIB

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 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

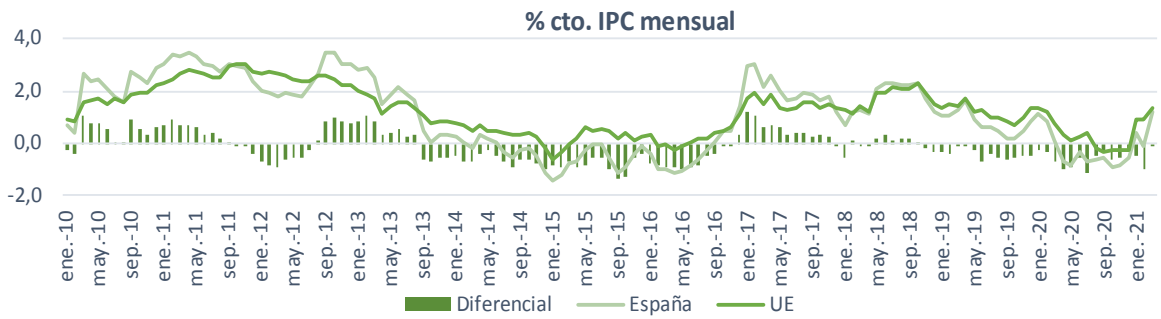
Fuente	UDD	2021	2022
CEPREDE	may-21	-6,9	-5,0
Gobierno	oct-20	-7,7	-
BBVA	mar-21	-8,9	-5,6
C. Europea	nov-20	-9,6	-
FMI	abr-21	-9,0	-5,8
FUNCAS	mar-21	-8,0	-6,7
Caixabank	mar-21	-8,8	-6,3
OCDE	nov-20	0,0	-
Media		-7,4	-5,9

El gobierno acaba de actualizar su programa de estabilidad presupuestaria para el periodo 2021-2024: La estrategia fiscal para este período retoma una senda de reequilibrio presupuestario, reduciendo el déficit hasta el 8,4% en 2021. Para el período 2022- 2024, se prevé una senda de déficit del 5,0%, 4,0% y 3,2%, respectivamente. A pesar de la continuación del esfuerzo de medidas económicas, sociales y sanitarias durante 2021, la deuda comenzará ya este mismo año una senda decreciente que se acelerará en los años posteriores hasta situarse en 112,1% del PIB al final del horizonte de proyección.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

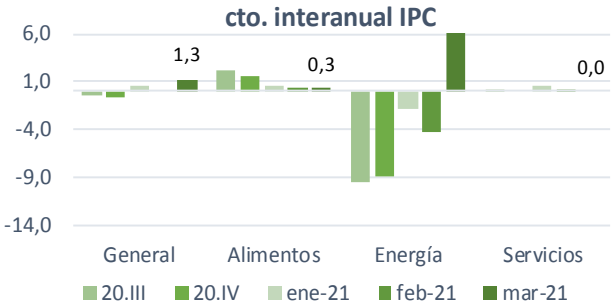
El IPC se dispara en abril hasta el 2,2%



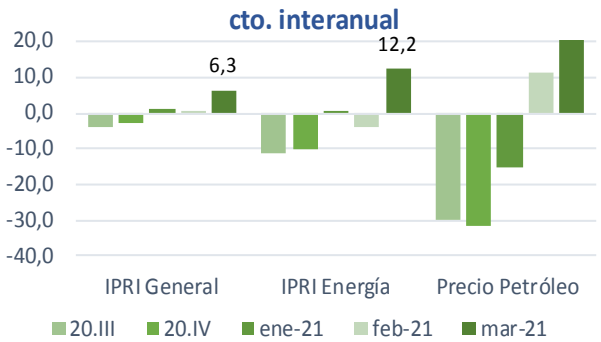
La inflación anual estimada del IPC en abril de 2021 es del 2,2%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. En caso de confirmarse, supondría un aumento de casi un punto en su tasa anual, ya que en el mes de marzo esta variación fue del 1,3%. En este comportamiento destacan la subida de los precios de la electricidad y el mantenimiento de los precios de los carburantes y combustibles, frente a las bajadas registradas en abril del año pasado.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	abr-21	may-21	2021
IPC General	mar-21	1,3	0,4	2,2	2,2	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	abr-21	1,6	1,5
IPRI General	mar-21	6,3	2,6
IPRI Energía	mar-21	12,2	2,9
Petróleo ($)	mar-21	105,4	19,8



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

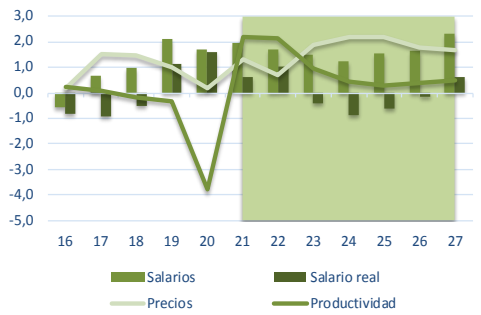
La inflación se mantendría estable en torno al 1% en 2021 y 2022

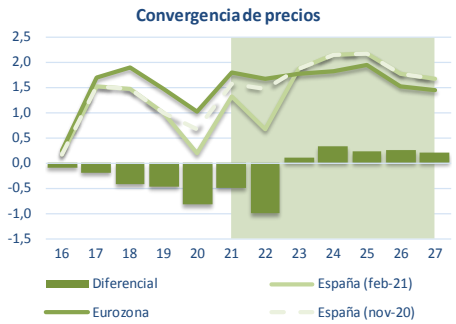
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2021)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 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

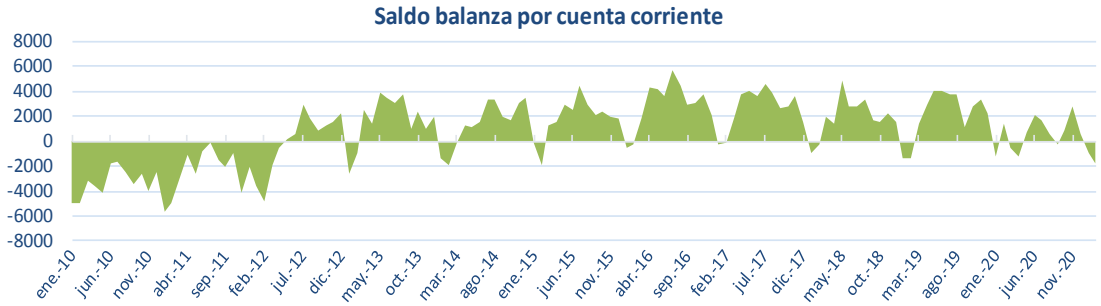
Fuente	UDD	2021	2022
CEPREDE	may-21	1,4	1,0
AFI	abr-21	1,2	1,2
FMI	abr-21	1,0	1,3
Caixabank	abr-21	1,1	1,5
Santander	abr-21	1,3	1,1
Consensus	abr-21	1,2	1,2
BBVA	abr-21	1,5	1,0
CEOE	abr-21	1,2	0,5
C. Europea	may-21	1,4	1,1
OCDE	nov-20	0,4	-
FUNCAS	abr-21	1,8	0,9
Media		1,2	1,1

Las previsiones sobre la evolución de la inflación para este año siguen marcando un claro perfil de mayor inflación respecto al 2020, la mayoría de las previsiones se mueven entre el entorno del 1,0-1,5%. Para 2022,la incertidumbre es mayor y, por el momento, no se espera un aumento más allá del que se puede registrar este año, por que la inflación continuaría controlada en torno al 1%.

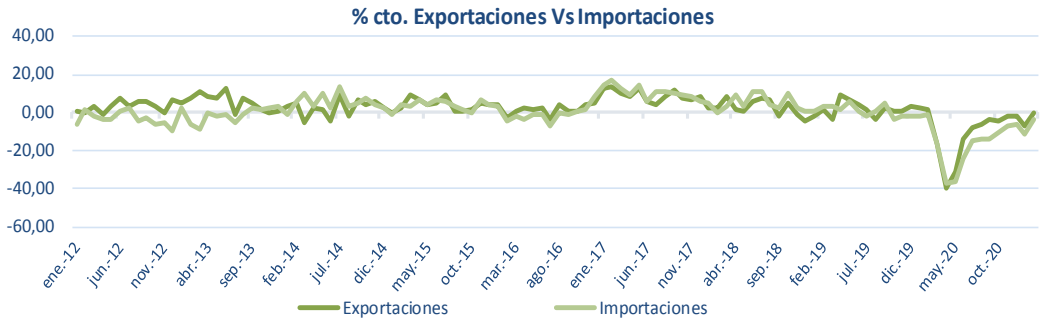
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Mejora la competitividad precio de España frente a la UE en el primer trimestre del año



El Índice de Tendencia de Competitividad (ITC), cuyas reducciones reflejan ganancias de competitividad, disminuyó un 0,6% frente a la UE-27 en el primer trimestre de 2021, prolongando la tendencia positiva iniciada hace un año. La ganancia de competitividad se debe al descenso del índice de precios relativos, que fue superior a la apreciación del euro frente a las divisas de aquellos países comunitarios que no pertenecen a la zona euro. Frente a la OCDE, el ITC se incrementó un 1,9%. La evolución de los precios en España, más moderada que en la OCDE, sólo pudo compensar parcialmente la apreciación del euro frente a las principales monedas de esta zona.



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Enero 2021)

	2021	2021-2020	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**-2.724**	**-2.825**	**-16,0%**	**-12,4%**
Bienes y Servicios	806	-1.887	-17,1%	-14,8%
Turismo	290	-3.942	-90,5%	-86,8%
Rentas	-3.530	-938	-9,7%	-1,1%
Cuenta de Capital	**400**	**-373**	**-46,1%**	**-19,4%**
C. Corriente + C. de Capital	**-2.324**	**-3.198**	**-16,3%**	**-11,1%**
Aduanas	**-2.851**	**2.774**	**-6,6%**	**-365,9%**

Datos en millones de euros

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

8. SECTOR EXTERIOR

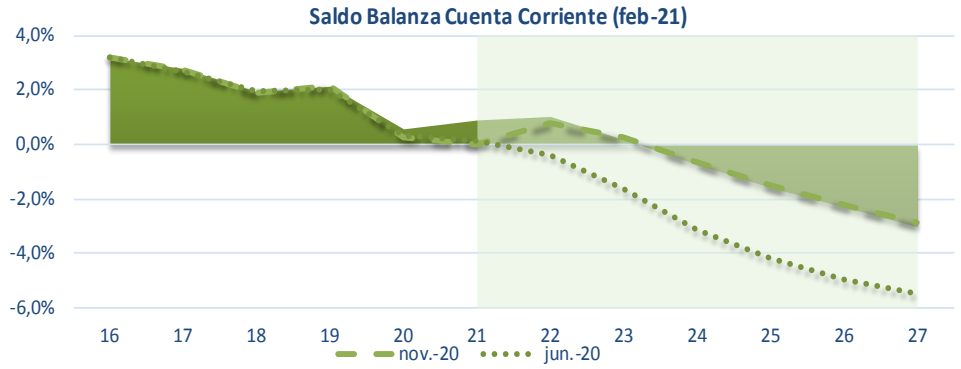
Evolución a medio y largo plazo

Mejora de las expectativas de exportación

PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 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	may-21	0,9	1,0
BBVA	abr-21	0,9	0,7
Santander	-	-	-
FMI	abr-21	1,0	1,9
CONSENSUS	abr-21	1,0	1,3
AFI	abr-21	1,3	1,4
C. EUROPEA	may-21	-0,1	0,3
Caixabank	abr-21	1,5	1,6
FUNCAS	abr-21	0,6	1,0
Gobierno	may-21	0,9	2,6
OCDE	nov-20	1,4	1,9
Media		0,9	1,4

En el primer trimestre de 2021 se mantiene en positivo el Indicador Sintético de Actividad Exportadora (ISAE), situándose en 9,7 puntos. Mejoran las expectativas de exportación a tres y doce meses, ascendiendo 6,5 y casi 4 puntos respectivamente con respecto al trimestre anterior y situándose en 10,1 y 27,6 puntos respectivamente. Por su parte, la percepción del comportamiento de la cartera de pedidos actual se sitúa 7,3 puntos menos que hace tres meses, hasta situarse en 4,8 puntos.

9. PORTUGAL

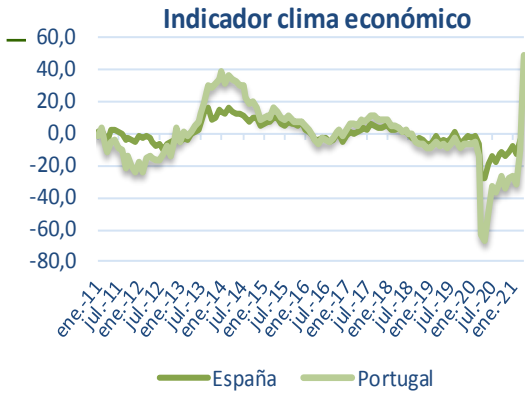
Evolución a corto plazo

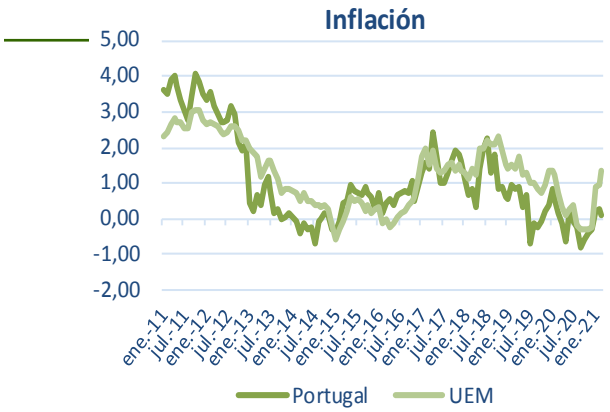
La economía lusa comienza a mostrar brotes verdes desde el mes de marzo

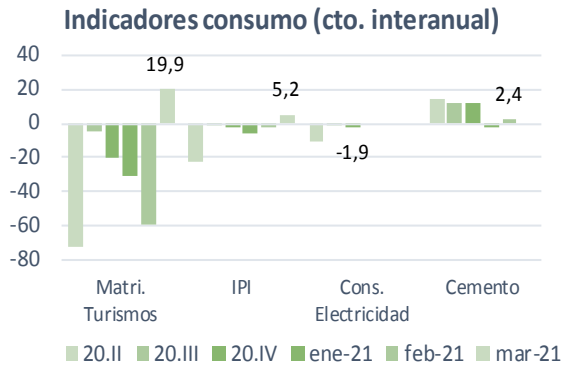
CONTABILIDAD NACIONAL

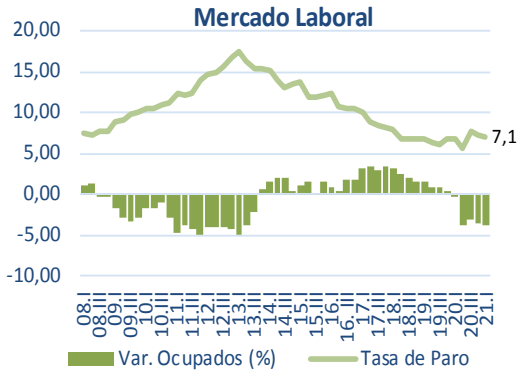
	2020	I-20	II-20	III-20	IV-20	Predicción 2021
PIB	-8,2	-2,4	-16,4	-5,7	-8,3	4,3
Consumo Privado	-6,7	-1,0	-14,4	-4,3	-7,1	4,7
Consumo Público	-1,1	0,1	-4,1	1,7	-2,1	2,1
FBCF	-3,6	-0,4	-8,5	0,1	-5,6	6,1
Exportaciones	-22,4	-4,9	-39,5	-15,1	-30,2	11,2
Importaciones	-17,1	-1,9	-29,1	-11,2	-26,4	12,2
Tasa de paro	7,1%	6,8%	5,6%	7,8%	7,3%	7,9%

A falta de conocer datos oficiales de actividad económica en Portugal durante el primer trimestre, comenzamos a disponer de algunos indicadores que nos ofrecen cómo ha podido ser este período. En primer lugar, conocemos ya los datos de empleo, los cuales muestran un reducción de la tasa de paro desde el 7,3% con el que cerró 2020 al actual 7,1%. Otros indicadores de actividad, como puede ser la matriculación de turismo, cayó un .23,2% en el primer trimestre del año, pero el dato de marzo ya es positivo (19,9%).





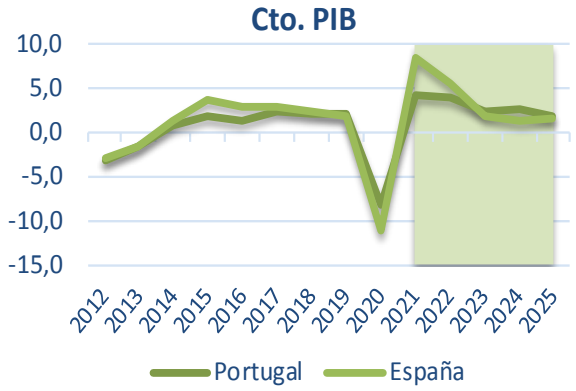


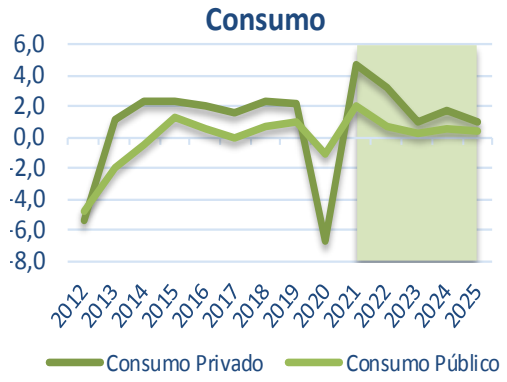


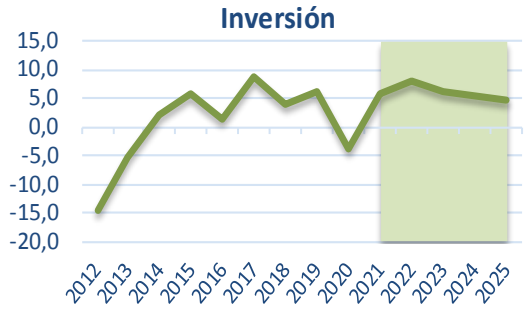
9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

La Comisión Europea revisa a la baja el crecimiento del PIB de Portugal para 2021 y al alza el de 2022







La Comisión Europea ha reducido drásticamente sus previsiones de crecimiento para Portugal en 2021, si las comparamos con las de hace seis meses. 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. Para 2021 la previsión es ahora del 3,9% frente al 5,4% de hace seis meses, sin embargo para 2022 se revisa al alza el crecimiento esperado desde el 3,5% de hace seis meses al 5,4%.

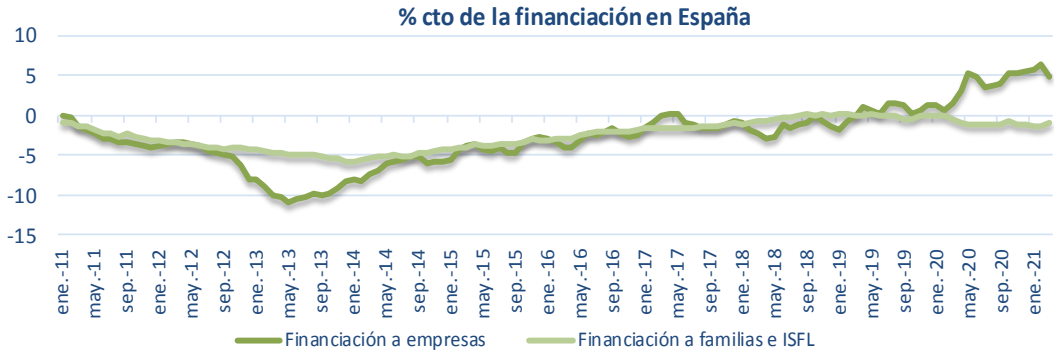
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

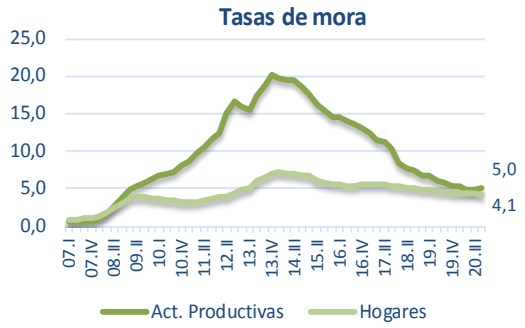
10. SECTOR FINANCIERO

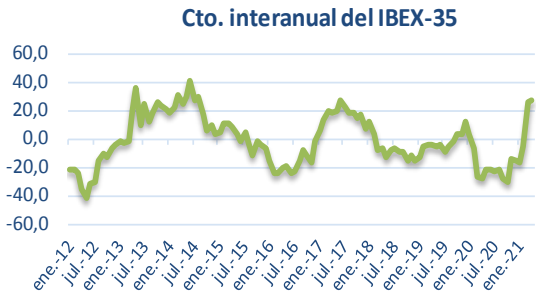
Evolución a corto plazo

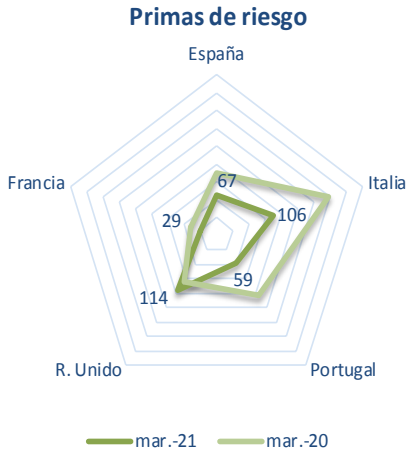
El IBEX se dispara en abril y recupera los 9000 pb



El IBEX-35 ha registrado un comportamiento muy positivo durante el mes de abril llevándolo a superar la barrera de los 9000 pb, la cual no alcanzaba desde finales de febrero del año pasado. La mejora en las expectativas en los próximos meses, gracias a la mejora en los ritmos de vacunación, hacen prever un mejor segundo semestre en 2021. En cuanto al crédito sigue con su misma dinámica. En cuanto al crédito concedido a empresas sigue creciendo, concretamente en marzo creció un 4,9%, acumulando ya dos años en tasas positiva, sin embargo el crédito a hogares sigue retrocediendo, aunque a menor ritmo, en marzo el descenso fue del –1%.







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

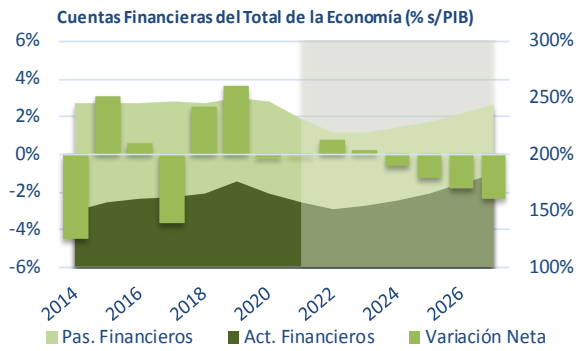
Mucha incertidumbre en las perspectivas a medio y largo plazo para la banca

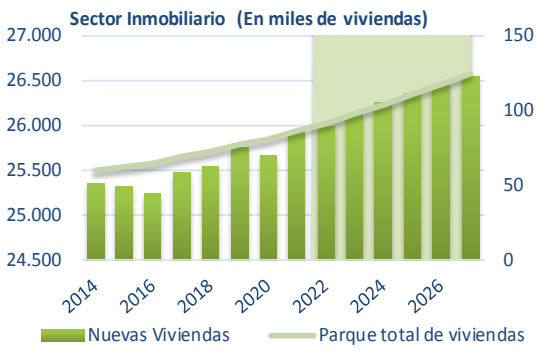
PREVISIONES A LARGO PLAZO (MAYO 2021)

	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