

Informe mensual de predicción económica

JULIO 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 transformación tributaria a nivel global más disruptiva del último siglo
- 2. El sector servicios en la Eurozona se recupera con fuerza en Junio
- 3. La FED no prevé una subida de tipos hasta 2023
- 4. La economía española se contrajo un -4,2% en el primer trimestre del año
- 5. Se bate un nuevo récord de reducción de paro en junio
- 6. Hasta 2023 no se prevé una posición fiscal más prudente para cumplir los planes de sostenibilidad de las finanzas públicas
- 7. El alza en el precio de los carburantes y la electricidad mantienen la inflación rozando el 3%
- 8. Las exportaciones registran en abril su mayor crecimiento histórico
- 9. La previsión del PIB en Portugal para 2021 se sigue revisando a la baja y se traslada una mayor recuperación a 2022
- 10. La banca en mejor situación que en la anterior crisis

Autores: Guillermo García y Juan Pardo

Dirección: Julián Pérez

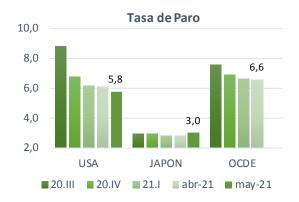
Fecha de cierre del informe: 6 de julio de 2021

1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

La transformación tributaria a nivel global más disruptiva del último siglo









Un total de 130 países y jurisdicciones, que representan más del 90% del PIB mundial y donde se incluye a los miembros del G-20, avalaron el jueves la Declaración que establece un nuevo acuerdo para reformar el marco fiscal internacional, donde se incluye la implantación de un impuesto mínimo global a las multinacionales. El plan, que se postula como la transformación tributaria a nivel global más disruptiva del último siglo, cuenta también con el apoyo de China e India, gigantes emergentes que anteriormente tenían reservas sobre la propuesta. Los elementos restantes del marco, incluido el plan de aplicación, se ultimarán en octubre.

	% cto. PIB Tasa de paro		Pi	Predicciones			Inflación		Predicciones			
	IV-20	I-21	UDD		1 mes	2 meses	2021	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	2021
EEUU	-2,4	0,4	may21	5,8	5,7	5,7	5,8	4,2	5,0	4,8	4,3	3,3
Japón	-1,0	-1,5	may21	3,0	2,9	2,9	2,9	-0,5	-0,1	0,1	-0,1	-0,1
OCDE	-2,9	-0,8	abr21	6,6	6,5	6,5	6,5	3,3	3,8	3,8	3,7	3,7
China	6,5	18,3	-	-	-	-		0,9	1,3	1,2	0,8	0,9

1. INTERNACIONAL

Evolución a medio y largo plazo

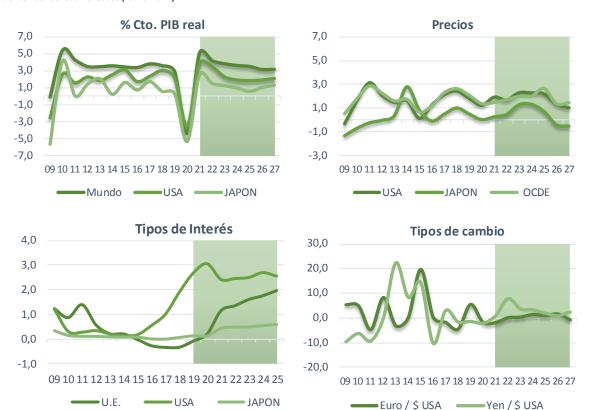
La inversión extranjera recuperará los niveles prepandemia en 2022

PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

Fuente: Consensus Forecast (Junio 2021)

Fuente: CEPREDE (Mayo 2021)

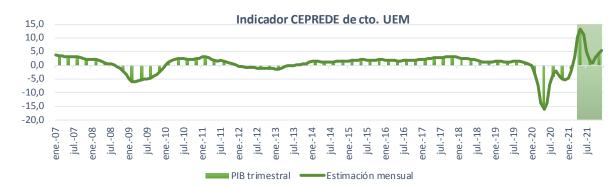


La inversión extranjera directa, que en 2020 cayó un 35% debido a la pandemia de COVID-19, crecerá este año entre un 10% y un 15%, aunque no se espera que se recuperen los niveles previos a la crisis sanitaria hasta 2022, destaca un informe reciente de Naciones Unidas. También subraya que las perspectivas de crecimiento en 2021 y 2022 aún están rodeadas de incertidumbre, ya que dependerán de factores tales como posibles nuevas olas de la pandemia, el impacto potencial de los planes estatales de recuperación económica en la inversión o las presiones políticas.

2. ZONA EURO

Evolución a corto plazo

El sector servicios en la Eurozona se recupera con fuerza en Junio









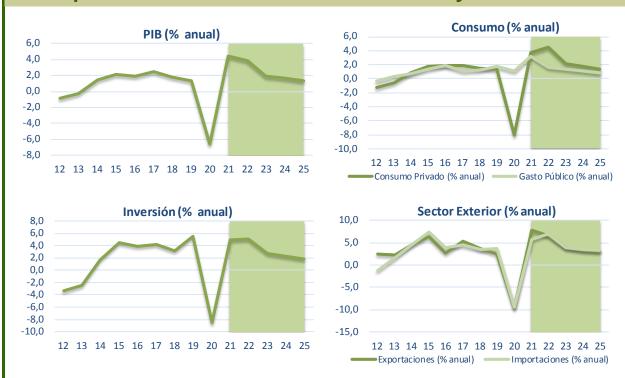
Indicadores			F	Prediccione	s
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2021
ClimaUEM	may-21	64,1	46,9	18,7	21,7
Industria	may-21	11,5	12,1	8,8	6,8
Construcción	may-21	4,9	12,1	-1,5	0,3
Ventas	may-21	0,4	3,9	7,3	0,2
Consumo	may-21	-5,1	-1,6	6,8	-1,5
Servicios	may-21	11,3	12,5	12,9	5,7
Tasa paro	may-21	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%
Parados	abr-21	10,9	7,0	-9,3	-1,2
IPI	abr-21	38,3	21,9	5,8	8,4
M. turismos	abr-21	218,6	95,4	-14,7	40,3
		Indicado	r de Senti	miento Eco	nómico
Alemania	may-21	46,7	31,8	4,1	12,7
España	may-21	41,8	28,5	5,2	9,1
Francia	may-21	57,2	30,8	1,1	9,3
Italia	may-21	77,1	55,1	16,7	19,8

La expansión de la actividad del sector privado de la zona euro ha registrado en junio su mayor ritmo de los últimos 15 años, según la lectura preliminar del índice compuesto de gestores de compra (PMI), que ha subido hasta los 59,2 puntos desde los 57,1 del mes de mayo.

2. ZONA EURO

Evolución a medio y largo plazo

El BCE podría comenzar a reducir estímulos a finales de este año



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

Los expertos de Goldman Sachs han lanzado sus predicciones para la esperada recuperación de la zona euro. Los analistas vaticinan cuándo creen que el Banco Central Europeo levantará sus estímulos y también sugieren que ya no se puede confiar en las medidas de austeridad. El BCE puede comenzar a reducir las compras de PEPP en los siguientes meses. Creemos que abandonarán el programa de compra de PEPP en la reunión de septiembre que va de cara al cuarto trimestre.

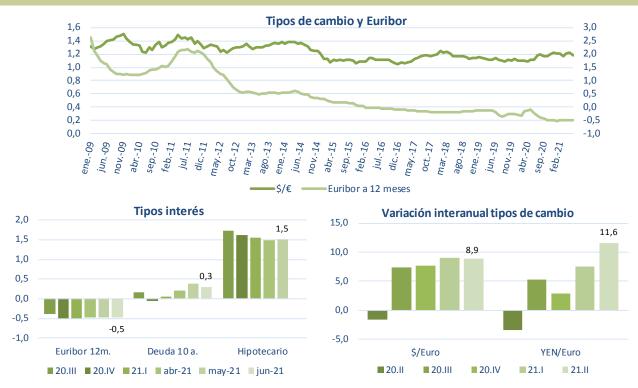
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		P	IB	Pre	Precios		Balanza cc		paro
	UDD	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Consensus Forecast	jun21	4,4	4,4	1,8	1,4	-	-	8,4	8,1
Consensus Forecasi	may21	4,2	4,3	1,7	1,3	-	-	8,5	8,1
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	pri-21	4,3	4,4	1,8	1,3	3,3	3,2	8,2	7,9
OCDL	oto-20	3,6	3,3	0,7	1,0	3,4	3,4	9,5	9,1

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euro se vuelve a depreciar y toca mínimos de año



El tipo de cambio \$/€, durante el mes de junio registró una depreciación notable y se sitúa en los 1,19\$/€, frente a los 1,22\$/€ del mes anterior. Respecto al resto de divisas el comportamiento del euro fue con esa misma dinámica, al registrarse respecto al yen una depreciación del 1,7%, respecto a la libra esterlina del 0,9% y frente al Yuan chino del 1,2%.

Tipos de cambio				ı	Predicciones	5
	may-21	jun-21	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2021
\$ / Euro	1,22	1,19	-2,60%	1,17	1,19	1,19
100Y / Euro	1,34	1,31	-1,76%	1,29	1,30	1,30
Libra E. / Euro	0,88	0,88	-0,23%	0,87	0,86	0,86
Franco Suizo / Euro	1,10	1,09	-0,34%	1,08	1,10	1,10
Yuan chino / Euro	7,77	7,67	-1,26%	7,64	7,67	7,67

Tipos de interés				Predicciones			
	may-21	jun-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	-0,6	-0,4	-0,4	
Deuda 10 años	0,4	0,3	-8	0,3	0,4	0,4	
Hipotecario*	1,5	-	-	1,5	1,6	1,6	
Difer. TL-TC**	0,9	0,8	-	0,7	0,8	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

La FED no prevé una subida de tipos hasta 2023

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2021)

	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-l	22-II	22-111	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

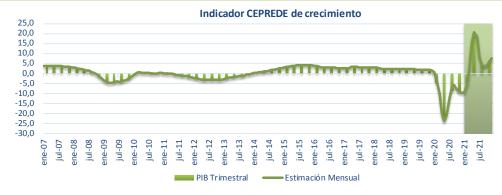
	Tipo	s CP	Tipo	os LP
Fuente	sep-21	jun-22	sep-21	jun-22
CEPREDE	-0,4	-0,1	0,6	1,0
FUNCAS	-0,5	-0,5	0,6	0,7
BBVA	-0,5	-0,5 -0,5		0,8
G. Santander	-0,5	-0,5	0,3	0,3
CaixaBank	-0,5	-0,5	0,4	0,4
Consensus	-0,5	-0,4	0,5	0,7
AFI	-0,6 -0,5		0,6	0,9
Media	-0,5	-0,4	0,5	0,7

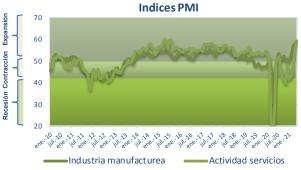
Tras dos días de reunión, el Comité de Mercado Abierto de la Fed acordó mantener sin cambios las medidas de estímulo monetario. Aunque la mejora de la economía y el repunte de la inflación es significativa, los tipos permanecerán en la horquilla del 0-0,25% hasta 2023. Será ese año cuando el banco central proceda a subir los tipos dos veces. Hace tres meses los funcionarios esperaban ejecutar el primer alza como pronto en 2024.

4. CRECIMIENTO

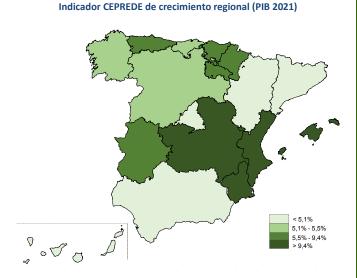
Evolución a corto plazo

La economía española se contrajo un -4,2% en el primer trimestre del año





La economía española retrocedió un 0,4% en el primer trimestre del año por la caída del consumo y la inversión. El INE revisa una décima, al alza, el dato estimado inicialmente. En términos interanuales, la economía española se contrajo un -4,2% interanual, (-4,3% en los datos avanzados).



Indicadores					Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2021	
Ind. Clima econó.	jun-21	27,6	11,5	21,6	31,9	21,9	
Consumo electricidad	jun-21	7,4	5,5	-7,4	7,1	5,7	
IBEX-35	jun-21	22,0	11,3	27,7	13,0	14,4	
I.Sintético corregido	mar-21	1,6	-6,4	26,4	17,1	8,9	
Matri. Turismos	jun-21	17,6	30,5	-17,9	-4,2	161,8	
I.S.Consumo ajustado	mar-21	8,7	-0,4	40,4	23,0	15,4	
I.Renta salarial real	abr-21	9,6	3,9	7,6	8,4	6,9	
Consumo cemento	may-21	16,8	20,6	11,7	12,8	16,2	
Finan. a fam. y emp.	abr-21	1,5	2,4	0,8	1,3	1,4	
I.S. Construción. Ajust.	mar-21	6,6	0,6	13,8	0,1	0,1	
I.S. equipo ajust.	mar-21	30,1	11,3	64,2	19,3	19,7	
Indice clima industrial	jun-21	-1,1	-2,5	3,4	2,0	1,3	
I.P.I	abr-21	12,4	11,2	45,4	11,1	7,6	
I. confianza servicios	may-21	17,9	-7,7	22,7	18,7	2,7	

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

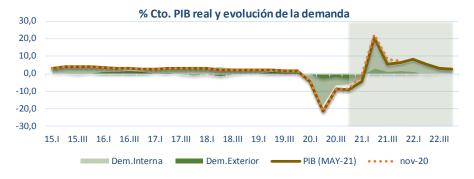
El primer desembolso de fondos europeos llegarán a España en julio

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2021)

% cto.	21-l	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	jun-21	6,4	4,8
FUNCAS	jun-21	6,0	6,2
CEOE	jun-21	5,4	6,0
Gobierno	may-21	6,5	7,0
Caixabank	jun-21	6,0	4,8
FMI	abr-21	6,4	4,7
Banco de España	jun-21	6,2	5,8
C. Europea	may-21	5,9	6,8
Consensus	jun-21	5,7	5,7
BBVA	jun-21	5,5	7,0
AFI	jun-21	6,4	5,8
OCDE	may-21	5,9	6,3
MEDIA		6,0	5,9

La Comisión Europea aprobó el pasado mes de junio el plan de recuperación elaborado por el Gobierno español con las reformas e inversiones con las que quiere captar las ayudas del fondo anticrisis de la UE, un paso que acerca el desembolso de los primeros 9.000 millones que llegarán en julio en forma de anticipo. España recibirá 19.000 millones de euros del fondo de recuperación de la UE en 2021 y tendrá que ir desbloqueando nuevos tramos cada seis meses a medida que cumple con una serie de objetivos e hitos pactados con la Comisión Europea.

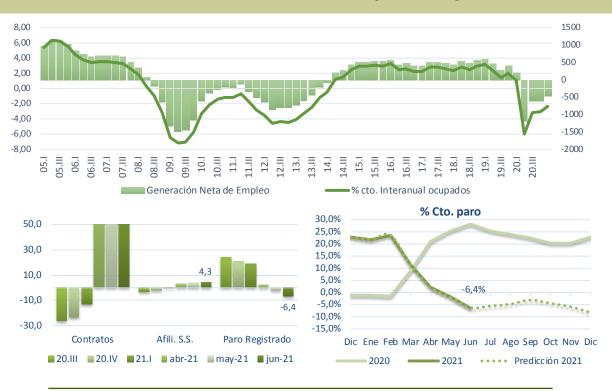
EPA

Contabilidad Nacional

5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

Se bate un nuevo récord de reducción de paro en junio



El número de afiliados a la Seguridad Social aumentó en junio en torno a 36.000 personas con respecto al cierre de mayo, hasta los 19.280.500 afiliados. Por otro lado, el paro cerró un mes de junio de récord al descender en 166.910 personas hasta los 3.614.340, retornando así a valores de marzo de 2020 , justo al comienzo de la pandemia.

SEPE					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	jul21	ago21	2021
Paro	jun-21	-6,4	7,5	3.614,3	-5,7	-5,0	1,4
Contratos	jun-21	55,1	18,1	1.798,0	36,1	47,7	38,3
Afili. S.S.	jun-21	4,3	1,6	19.280,5	2,3	3,1	1,9
74III. 0.0.	, Z i	7,0	1,0	10.200,0	- ,0	<u> </u>	1,0

AA 2021 **UDD** Cto. % Miles pers. **21.II 21.III** Ocupados **21.I** -2,4 -2,419.206,8 4,1 2,3 1,3 3,8 21.I 10,3 -11,9 -2,3 **Parados** 10,3 3.653,0 21.I 16,0% 15,3% 14,3% 15,0% Tasa paro

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	21.II	21.III	2021
Ocupados	21. l	-5,6	-5,6	19.476,2	-	-	-
Asalariados	21. l	-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

Sin ERTEs, el paro podría haberse disparado hasta el 40%

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2021)

% cto.	21-l	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%

La Fundación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea) estima que, de no haberse puesto en marcha los expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE) durante la crisis sanitaria, la tasa de paro agregada se habría disparado desde el 14% prepandemia hasta más del 40% durante lo peor de la crisis .

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

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



6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

El déficit muestra una corrección vía menor gasto en abril





El déficit público hasta abril asciende hasta –1,8%, frente al –2,5 registrado en 2020. La deuda pública frena su escalada y se sitúa en torno al 125% en abril.

Déficit Público	2020	ene-21	feb-21	mar.21	abr-21	Objetivo 2021
TOTAL AA.PP	-11,0%	-0,6%	-1,5%	-1,3%	-1,8%	-8,4%
Admon. Central	-8,4%	-0,6%	-1,3%	-0,9%	-1,4%	-6,3%
Comunidades Autónomas	-0,2%	-0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,3%	-0,7%
Seguridad Social	-2,6%	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,2%	-1,5%
Corporaciones Locales*	0,3%			0,0%		0,0%

	2020	ene-21	feb-21	mar-21	mar-21	Objetivo 2021
Deuda Pública (%/PIB)	120,1%	121,5%	123,2%	125,5%	125,2%	119,5%

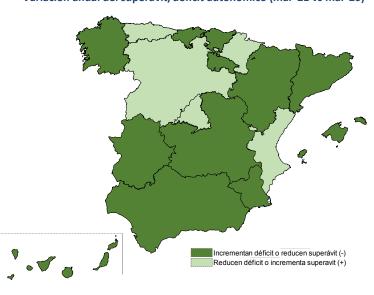
Datos acumulados al final del periodo. En porcentaje sobre el PIB * Datos trimestrales

Superávit/Déficit Autonómico

-2,0 -1,5 -1,0 -0,5 0,0 0,5 1,0 Andalucia Aragón Asturias 0,55 Baleares -0,56 Canarias -1,47 Cantabria -0.49 Castilla La Mancha -0.36 ■ Castilla León Cataluña -0,40 Extremadura 0,06 Galicia -0,10 0,00 Murcia Navarra 0.37 La Rioja -0,22 Com. Valenciana -0,12 País Vasco 0,08

■abr-20 ■abr-21

Variación anual del superávit/déficit autonómico (mar-21 vs mar-20)



6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a medio y largo plazo

Hasta 2023 no se prevé una posición fiscal más prudente para cumplir los planes de sostenibilidad de las finanzas públicas

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	abr-21	-8,4	-5,0
BBVA	may-21	-8,5	-5,0
C. Europea	may-21	-7,6	-5,2
FMI	abr-21	-9,0	-5,8
FUNCAS	may-21	-8,3	-6,7
Caixabank	may-21	-8,5	-5,0
AFI	may-21	-7,8	-5,3
Media		-8,1	-5,4

El Ministerio de Hacienda ha publicado recientemente las normas para la elaboración de los Presupuestos Generales del Estado de 2022, que se centrarán durante el próximo ejercicio en seguir apoyando la recuperación económica y que no planteará una retirada prematura de los estímulos. Se avanza que cuando las condiciones económicas lo permitan la política presupuestaria se reorientará para asegurar posiciones fiscales más prudentes que permitan reafirmar la sostenibilidad de las finanzas públicas a medio plazo, tal y como se avanzó a Bruselas en el Programa de Estabilidad remitido en abril.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

El alza en los precio de los carburantes y la electricidad mantienen la inflación rozando el 3%



La inflación anual estimada del IPC en junio de 2021 es del 2,6%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. En caso de confirmarse, supondría una disminución de una décima en su tasa anual, ya que en el mes de mayo esta variación fue del 2,7%. En este comportamiento destacan los carburantes y combustibles, cuyos precios aumentan menos que en junio del año pasado. Por su parte, cabe destacar la tasa de variación anual estimada de la inflación subyacente se mantiene en el 0,2%, con lo que se sitúa casi dos puntos y medio por debajo de la del IPC general.

				Predicciones			
	UDD	Cto.	AA.	jun-21	jul-21	2021	
IPC General	may-21	2,7	1,3	2,6	2,3	1,9	

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	may-21	0,2	0,3
Alimentación	may-21	0,8	1,2
Energía	may-21	24,0	8,8
Transportes	may-21	9,4	3,1
Servicios	may-21	-0,1	0,0
Vivienda	may-21	10,4	5,3



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	abr-21	1,6	1,5
IPRI General	may-21	15,3	7,0
IPRI Energía	may-21	37,6	14,4
Petróleo (\$)	may-21	149,4	61,9



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

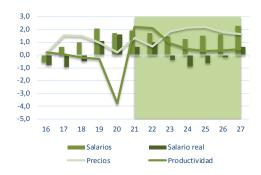
El alza del precio de la vivienda limitará la reactivación del consumo

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (MAYO 2021)

	21-I	21-11	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-111	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

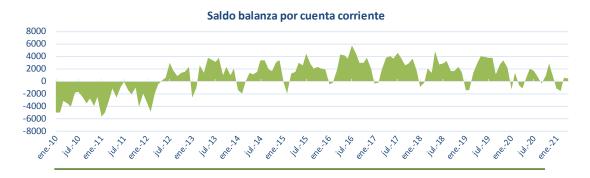
Fuente	UDD	2021	2022
CEPREDE	jul-21	1,9	1,2
AFI	jun-21	1,6	1,3
FMI	abr-21	1,0	1,3
Caixabank	jun-21	1,7	1,1
Santander	jun-21	1,9	1,3
Consensus	jun-21	1,7	1,2
BBVA	jun-21	1,5	1,0
CEOE	jun-21	1,8	1,0
C. Europea	may-21	1,4	1,1
OCDE	may-21	1,6	1,1
FUNCAS	jun-21	2,2	1,4
Media		1,7	1,2

Cada euro de más que se destina a la vivienda deja de ir a otras partidas de consumo como la cultura, la ropa, el ocio o la hostelería. Así lo pone de manifiesto en un reciente informe la OCDE, que advierte que, de media, la participación del gasto en vivienda en los presupuestos familiares ha aumentado cerca de un 5% entre 2005 y 2015, restando un 2% al desembolso que antes se destinaba a la alimentación, un 1,3% al que iba para el ocio y un 1,2% al que se empleaba en productos textiles, entre otras partidas.

8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Las exportaciones registran en abril su mayor crecimiento histórico



Las exportaciones españolas aumentaron un 16,9% interanual en los primeros cuatro meses de 2021, máximo histórico para este periodo. Los datos de comercio exterior de abril de 2021 expresan un aumento interanual espectacular tanto de las exportaciones (71,8% interanual), como de las importaciones (63,9% interanual). Comparándolo con niveles anteriores a la pandemia, la tasa de variación sigue siendo positiva, ya que las importaciones crecen un 4,3% y las importaciones un 2,9% respecto al mes de abril de 2019.



Balanza de Pagos. Saldo anual acumulado (Enero-Marzo 2021)

	2021	2021-2020	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	-1.660	-15	3,8%	3,7%
Bienes y Servicios	2.225	-609	5,0%	5,6%
Turismo	734	-4.320	-80,8%	-74,8%
Rentas	-3.885	594	-2,6%	-4,4%
Cuenta de Capital	1.500	212	31,1%	145,5%
C. Corriente + C. de Capital	-160	197	4,1%	10,3%
Aduanas	-4.200	4.980	17,3%	-55,2%

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	abr-21	-0,2%	-0,6%
Predicciones	may-21	-0,3%	-0,9%
	jun-21	-0,3%	-1,2%
	jul-21	-0,4%	-1,6%

8. SECTOR EXTERIOR

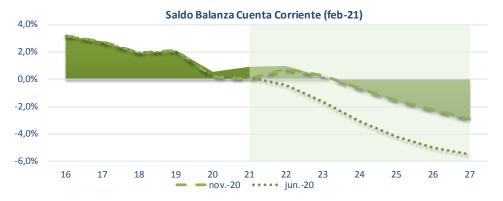
Evolución a medio y largo plazo

El plan de internacionalización de la economía española 2021-2022

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	jun-21	0,9	1,0
BBVA	jun-21	0,9	0,7
Santander	may-21	1,0	1,4
FMI	abr-21	1,0	1,9
CONSENSUS	jun-21	0,9	1,3
AFI	jun-21	1,3	1,4
C. EUROPEA	may-21	-0,1	0,3
Caixabank	jun-21	1,5	1,6
FUNCAS	jun-21	0,7	1,4
Gobierno	may-21	0,9	2,6
OCDE	may-21	0,6	1,0
Media		0,9	1,3

El presidente del Gobierno, ha presentado el III Plan de Acción para Internacionalización de la Economía Española 2021-2022. El jefe del Ejecutivo ha anunciado que este Plan "incorpora 200 millones de euros procedentes de fondos europeos en apoyo a nuestras empresas en el exterior, especialmente pymes, nuevos exportadores y exportadores que exploren nuevos mercados". Además, incluye la puesta en marcha de una línea no reembolsable para la financiación de estudios de viabilidad, factibilidad y modernización sectorial e institucional, con cargo al Fondo para la Internacionalización de las Empresas y una dotación de 50 millones de euros.

9. PORTUGAL

Evolución a corto plazo

Se prevé que las exportaciones crezcan casi un 50% en el segundo trimestre

CONTABILIDAD NACIONAL	ABILIDAD NACIONAL Predicción							
	2020	I-21	II-21	III-21	IV-21	2021		
PIB	-8,2	-5,4	13,0	2,9	6,2	3,8		
Consumo Privado	-6,7	-2,6	14,2	3,7	2,8	4,2		
Consumo Público	-1,1	6,8	13,9	8,4	-13,4	3,7		
FBCF	-3,6	-0,4	10,3	1,0	5,2	3,9		
Exportaciones	-22,4	-5,6	45,0	16,6	6,1	12,5		
Importaciones	-17,1	-8,7	30,3	10,7	12,0	9,5		
Tasa de paro	7,1%	7,1%	7,5%	8,0%	7,6%	7,6%		

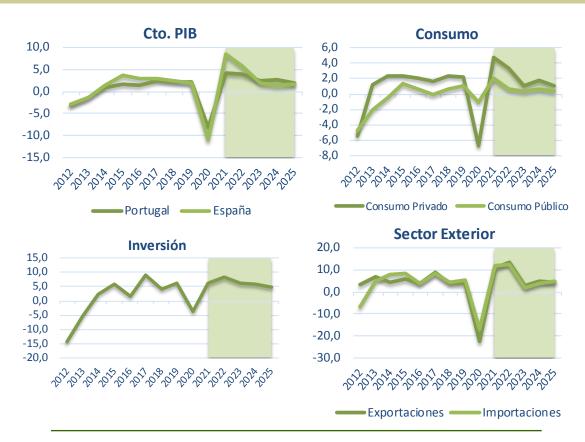
El perfil trimestral de PIB de Portugal, como sucede en casi todas las economías europeas, muestra un gran dinamismo en el segundo trimestre del año, con tasas de variación interanual de dos dígitos. El PIB rebotaría un 13%, con un aumento del 14,2% del consumo, pero, sobre todo, destacar el aumento del 45% de las exportaciones, que en el mismo trimestre de 2020 cayeron cerca de un 50%. Para la segunda mitad del año, eliminado ya este efecto comparativo, las tasas se irán moderando y se espera un mejor cuarto trimestre que tercero, ya que aun las situación durante este verano no se prevé tan positiva como lo esperado.



9. PORTUGAL

Evolución a medio y largo plazo

La previsión del PIB en Portugal para 2021 se sigue revisando a la baja y se traslada una mayor recuperación a 2022



A pesar de los signos positivos que se observan, la envergadura de la caída del PIB en el 1T (-3,3% intertrimestral y -5,4% interanual), implicó la revisión a la baja de la previsión para el crecimiento en 2021. No obstante, debido al fuerte crecimiento esperado en el segundo semestre de este año, el movimiento para 2022 fue el opuesto, es decir, el crecimiento se revisó al alza. En resumen, a medio plazo, las perspectivas para la economía portuguesa mejoran y el crecimiento acumulado previsto en 2020- 2022 es ahora del 0,3% (anteriormente -0,1%).

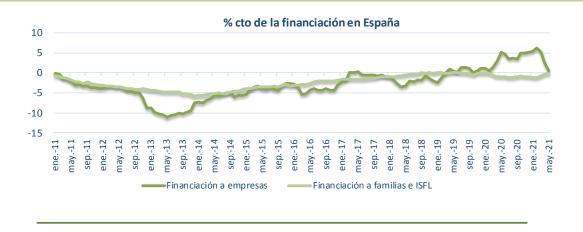
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

		Р	PIB		Precios		Balanza por c/c		paro
	UDD	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Consensus Forecast	jun21	3,5	4,9	0,9	1,1	-0,6	-0,1	-	-
Consensus Forecasi	may21	3,6	4,6	0,9	1,1	-0,9	-0,2	-	-
Economist Intelligence	may21	3,8	4,3	0,8	1,2	-0,9	-0,4	7,6	6,4
Unit	abr21	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
LIAII	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
C. Europea	oto-20	5,4	3,5	0,9	1,2	-0,5	-0,5	7,7	6,6

10. SECTOR FINANCIERO

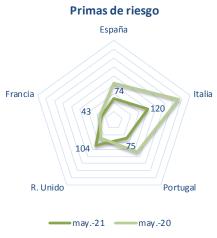
Evolución a corto plazo

El IBEX-35 toca techo en su escalada



La financiación a empresas cambia de tendencia en el mes de mayo y tras 12 meses con crecimiento en torno al 4-5, e incluso 6%, durante el mes de mayo el crecimiento fue sólo del 0,5%. En el caso de la financiación a hogares sigue registrando un leve descenso y durante el mes de mayo cayó un -0,3%.





Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

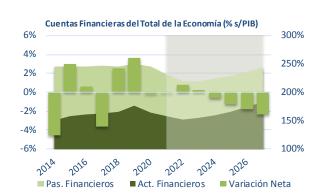
La banca en mejor situación que en la anterior crisis

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 presidente de la AEB también afirmó que "no va a haber un tsunami de impagos ni de provisiones" y que el sector bancario "no solo entró en esta crisis con una situación mejor que la que tenía, sino que está saliendo de esta crisis en una situación mejor de la que podríamos haber esperado". También consideró una "magnífica noticia" que el 52% de la financiación avalada por la línea de avales del ICO por el covid-19 ya puede empezar a repagar el crédito: "Estamos hablando de que muchas empresas se acogen a la extensión de plazos, pero con la incertidumbre que todavía existe, que un 52% de la financiación esté en disposición de empezar a repagar ya el crédito es una magnífica noticia", señaló.







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