Informe mensual de predicción económica

SEPTIEMBRE 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 recuperación mundial se sigue retrasando

2. El fuerte repunte esperado de la economía de la Eurozona en el segundo trimestre

3. El BCE comienza la retirada de las compras de deuda

4. Revisión del PIB a la baja para 2021 y al alza para 2022

5. 400.000 nuevos empleos en 2021 y 380.000 en 2022

6. ¿Debe revisarse el Pacto de Estabilidad y Crecimiento en Europa?

7. La electricidad dispara el IPC en verano

8. Las exportaciones crecen un fuerza en el primer semestre, pero aun están por debajo de los niveles prepandemia

9. Portugal acelera sus ritmos de crecimiento en el segundo trimestre

10. La "legalización" de las criptomonedas da un paso más

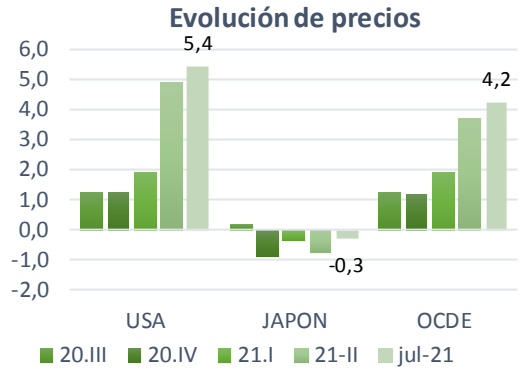
Autores: Guillermo García y Juan Pardo
Dirección: Julián Pérez

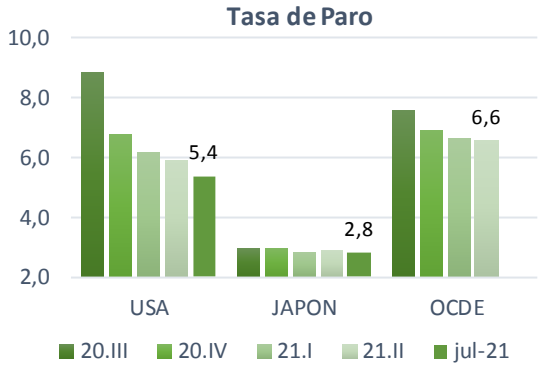
Fecha de cierre del informe: 9 de septiembre de 2021

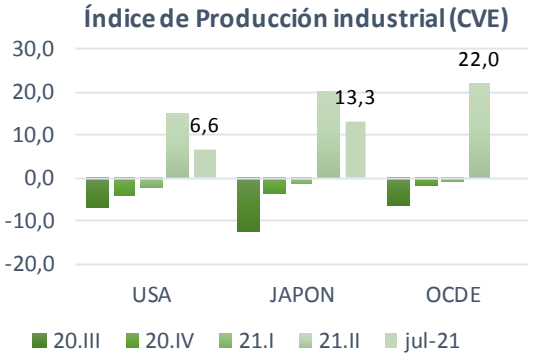
1. INTERNACIONAL

Evolución a corto plazo

La estanflación amenaza a Estados Unidos







El dato de creación de empleo en EEUU de la pasada semana puede haber dejado a la mayor economía del mundo un poquito más cerca de la estanflación. La creación neta de puestos de trabajo estuvo muy por debajo de lo esperado, pero los salarios siguieron creciendo a un ritmo fuerte, sobre todo para los trabajadores de los sectores peor remunerados. Esta combinación en el mercado laboral puede ser el reflejo de una economía cuyo crecimiento real se está ralentizando, mientras que los precios aceleran (crecen ya más de un 5%). Este fenómeno se llama estanflación.

	% cto. PIB		Tasa de paro		*Predicciones*			Inflación		*Predicciones*		
	I-21	II-21	UDD		1 mes	2 meses	2021	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	2021
EEUU	0,5	12,2	jul.-21	5,4	5,3	5,3	5,7	5,4	5,4	5,3	5,3	4,3
Japón	-1,3	7,6	jul.-21	2,8	2,8	2,8	2,8	-0,4	-0,3	-0,4	-0,3	-0,4
OCDE	-0,8	-	jun.-21	6,4	6,3	6,3	6,5	4,0	4,2	4,4	4,6	3,7
China	18,3	7,9	-	-	-	-	-	1,1	1,0	1,1	1,4	1,1

1. INTERNACIONAL

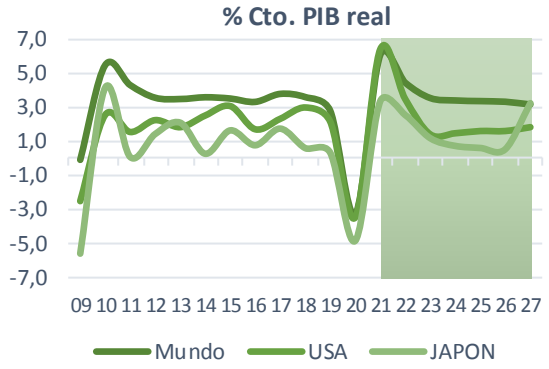
Evolución a medio y largo plazo

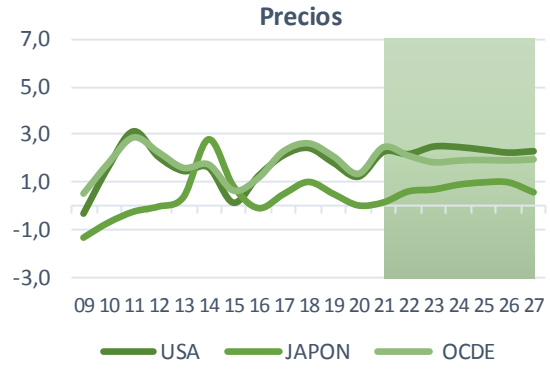
La recuperación mundial se sigue retrasando

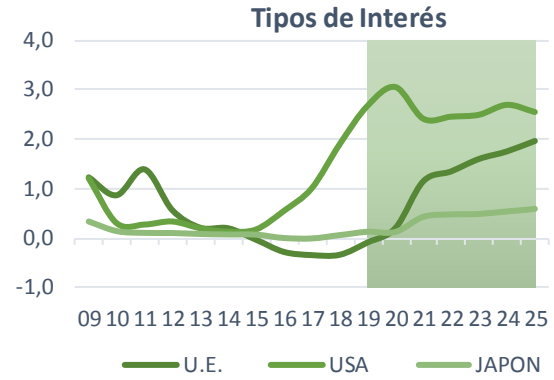
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

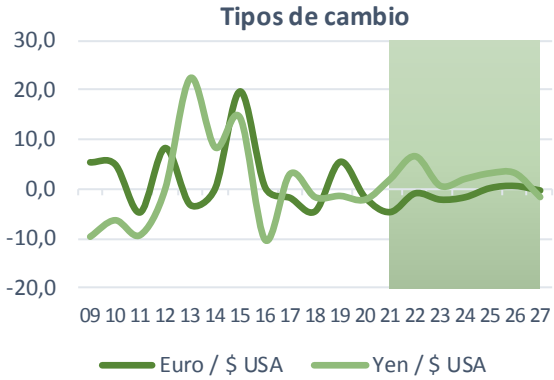
	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
PIB	6,6	4,4	2,5	3,0	3,4	4,3	5,6	4,0	6,8	5,3
C. Privado	8,0	4,1	1,4	3,5	0,8	6,4	4,1	4,9	4,3	6,6
Prod. Industr.	6,0	4,4	9,1	5,3	6,3	5,0	8,1	3,7	7,5	3,1
IPC	3,7	2,8	0,0	0,5	2,6	1,8	1,5	1,2	1,9	2,4
Costes labor.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

Fuente: Consensus Forecast (Julio 2021)









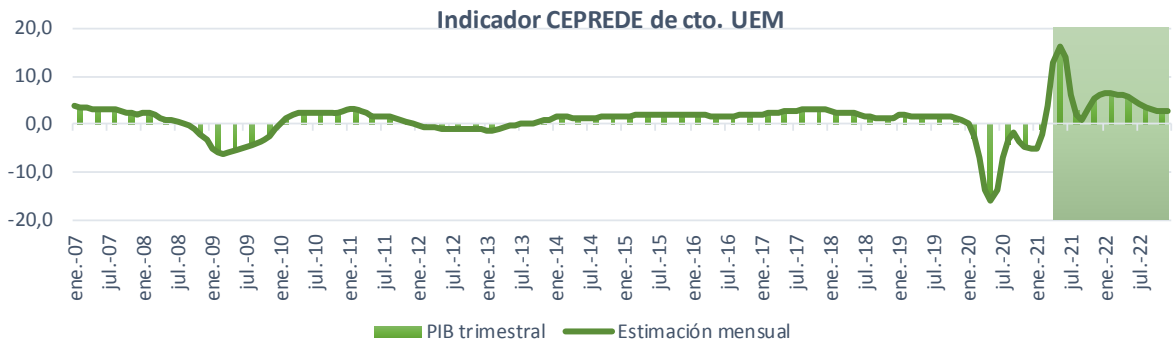
Fuente: CEPREDE (Agosto 2021)

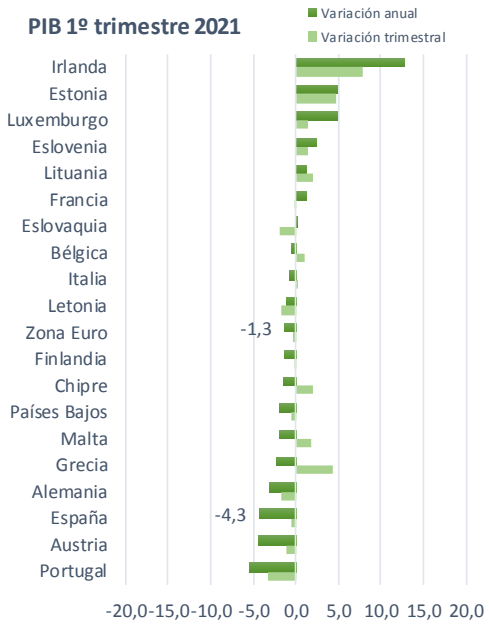
Pasado ya el ecuador del año 2021, las previsiones, en general, han estado marcadas por una tendencia a la baja, un primer semestre muy condicionado por la situación sanitaria crítica en gran parte del mundo ha ido retrasando la recuperación, incluso para esta segunda parte del año de la que se esperaba un fuerte repunte, cada vez se prevé que éste sea menor, eso a su vez ha provocado en muchos países una revisión al alza para 2022, trasladándose la recuperación, observando ya muchos casos, sobre todo en Europa o América Latina, donde el crecimiento esperado para 2022 sea mayor que el que se registre en 2021.

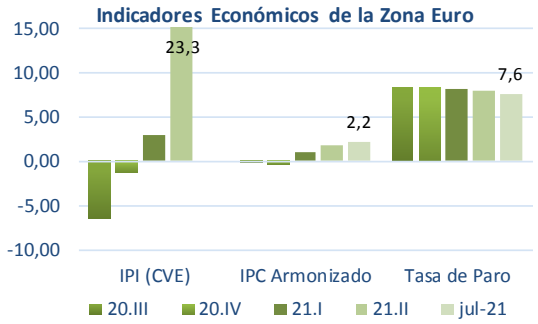
2. ZONA EURO

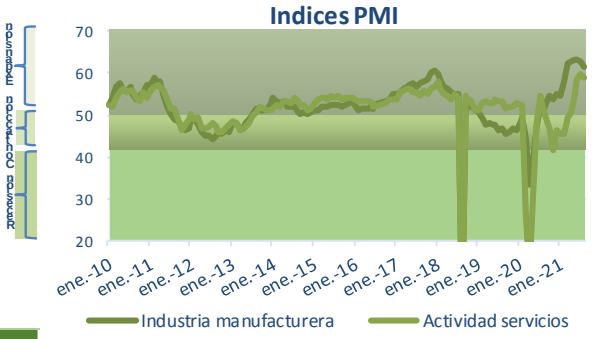
Evolución a corto plazo

El fuerte repunte esperado de la economía de la Eurozona en el segundo trimestre









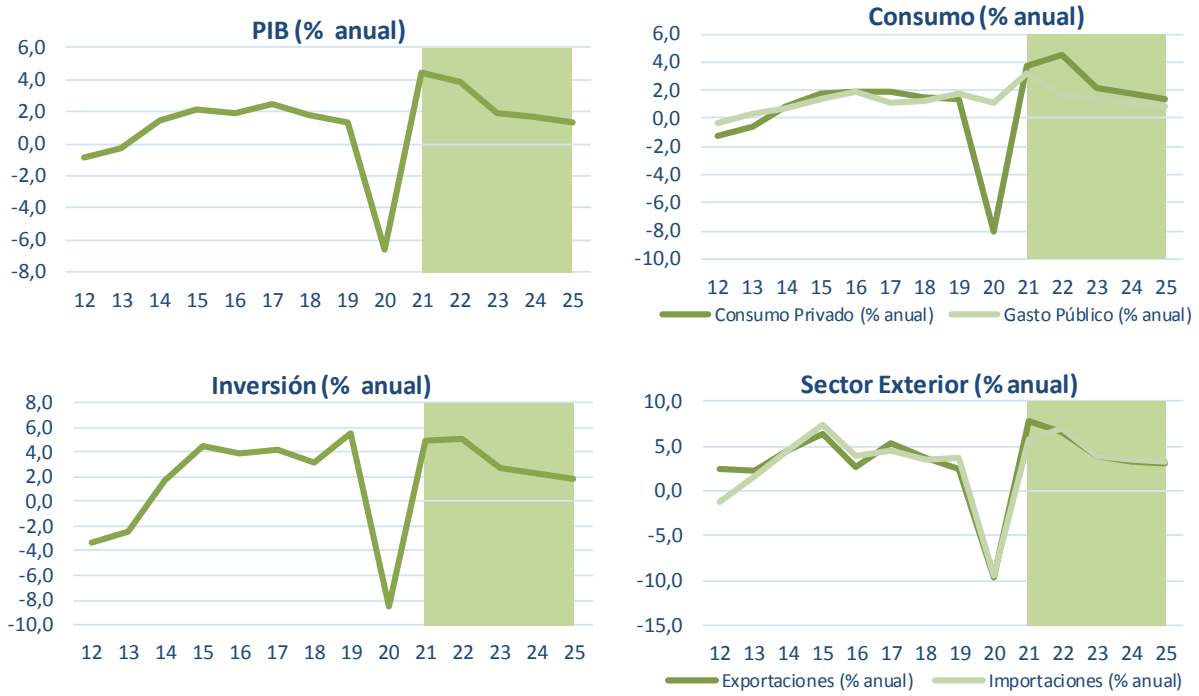
Indicadores			Predicciones		
	UDD	Cto.	A 1 mes	A 3 meses	2021
ClimaUEM	ago-21	31,8	24,3	20,2	26,0
Industria	ago-21	13,7	14,5	11,8	8,7
Construcción	ago-21	5,5	8,4	9,0	3,2
Ventas	ago-21	4,6	7,6	10,1	-0,2
Consumo	ago-21	-5,3	-2,0	4,4	-4,8
Servicios	ago-21	16,8	19,4	19,1	8,1
Tasa paro	ago-21	7,6%	7,6%	7,6%	7,8%
Parados	jul-21	-9,8	-11,9	-9,6	-0,4
IPI	jun-21	10,6	4,7	3,8	8,0
M. turismos	jul-21	10,4	16,3	7,1	34,6
		Indicador de Sentimiento Económico			
Alemania	ago-21	23,5	17,9	9,6	19,4
España	ago-21	21,1	21,8	10,7	14,8
Francia	ago-21	21,1	7,6	3,1	16,2
Italia	ago-21	43,0	26,9	20,9	28,1

La economía de la zona euro registró un repunte del 2,2% en el segundo trimestre de 2021 en comparación con el periodo anterior, tras una caída del 0,3% entre enero y marzo, según la primera estimación de Eurostat. En comparación con el mismo trimestre de 2020, el PIB de la zona euro se elevó un 14,3%.

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.

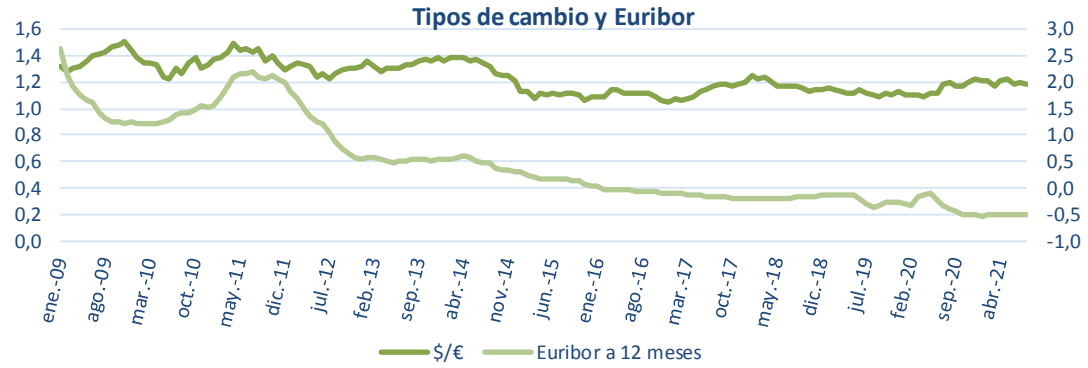
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

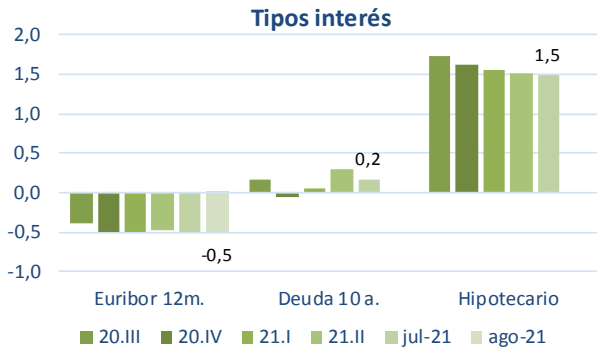
		PIB		Precios		Balanza cc		Tasa paro	
	UDD	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Consensus Forecast	jul.-21	4,6	4,4	1,9	1,4	-	-	8,3	8,0
	jun.-21	4,4	4,4	1,8	1,4	-	-	8,4	8,1
FMI	pri-21	4,4	3,8	1,4	1,2	2,8	2,7	8,7	8,5
	inv-21	4,2	3,6	0,9	-	2,4	-	9,1	-
C. Europea	pri-21	4,3	4,4	1,7	1,3	3,1	3,1	8,4	7,8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

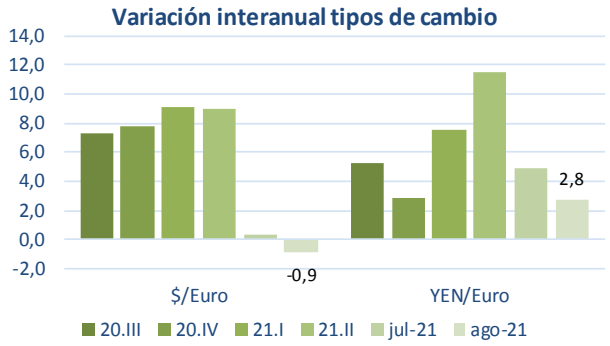
3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a corto plazo

El Euribor y el tipo medio hipotecario registran un nuevo récord







El tipo de cambio $/€, durante los meses de verano (julio y agosto) se mantuvo sin grandes cambios y se sitúa en el entorno de los 1,18$/€. Respecto al resto de divisas el comportamiento es similar sin apenas grandes variaciones. El Euribor sigue cayendo y en agosto se sitúa por debajo del –0,5%, por primera vez en la historia. Eso lleva al tipo medio hipotecario a un nuevo mínimo histórico (1,5%).

Tipos de cambio				Predicciones		
	jul-21	ago-21	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2021
$ / Euro	1,19	1,18	-0,48%	1,19	1,20	1,19
100Y / Euro	1,30	1,30	-0,34%	1,30	1,31	1,31
Libra E. / Euro	0,87	0,88	0,85%	0,86	0,86	0,86
Franco Suizo / Euro	1,08	1,08	0,26%	1,08	1,09	1,08
Yuan chino / Euro	7,68	7,65	-0,49%	7,69	7,79	7,72

Tipos de interés				Predicciones		
	jul-21	ago-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	-0,6	-3	-0,3	-0,2	-0,2
Deuda 10 años	0,2	-	-	0,2	0,3	0,2
Hipotecario*	1,5	-	-	1,5	1,6	1,6
Difer. TL-TC**	0,7	-	-	0,6	0,7	0,6

Tipo del conjunto de bancos y cajas, del mes anterior* * Diferencial tipo interbancario 3meses y deuda a 10 años*

3. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO

Evolución a medio y largo plazo

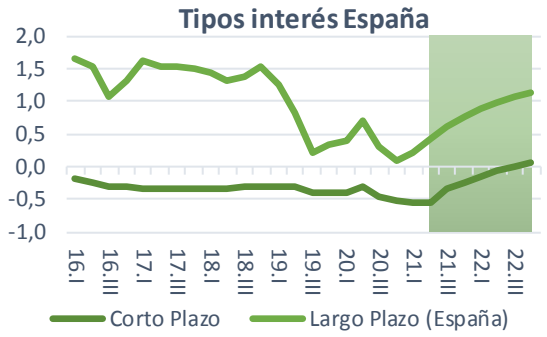
El BCE comienza la retirada de las compras de deuda

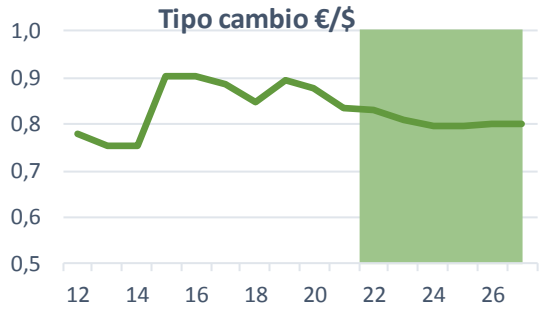
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (AGOSTO 2021)

	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	-0,54	-0,35	-0,25	-0,42	-0,15	-0,05	0,00	0,05	-0,04
Letras un año	-	-	-	-	0,10	-	-	-	-	0,28
Rto. Deuda a 10 años	0,20	0,44	0,61	0,78	0,51	0,90	0,98	1,06	1,15	1,02
Crto. Bancario	-	-	-	-	1,84	-	-	-	-	1,51

PREVISIONES A LARGO PLAZO (AGOSTO 2021)

	2023	2024	2025	2026	2027
TC Euro/$	0,81	0,80	0,80	0,80	0,80
Euribor 3 meses	0,50	0,75	1,00	0,80	0,65
Letras a 1 año	0,61	0,85	1,09	0,90	0,76
Rto. Deuda a 10 años	0,93	1,24	1,23	1,07	1,47
Crto. Bancario	1,79	1,71	1,45	1,11	1,38





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

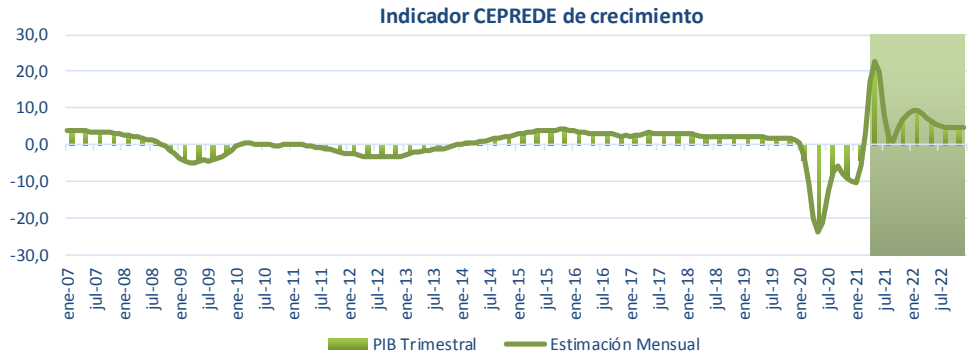
	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	oct-21	jul-21	oct-21	jul-21
CEPREDE	-0,3	0,0	0,8	1,1
FUNCAS	-0,5	-0,5	0,6	0,9
BBVA	-0,5	-0,5	0,6	1,0
G. Santander	-0,5	-0,5	0,4	0,3
CaixaBank	-0,5	-0,4	0,4	0,4
Consensus	-0,5	-0,4	0,5	0,7
AFI	-0,5	-0,5	0,6	0,9
Media	-0,5	-0,4	0,6	0,8

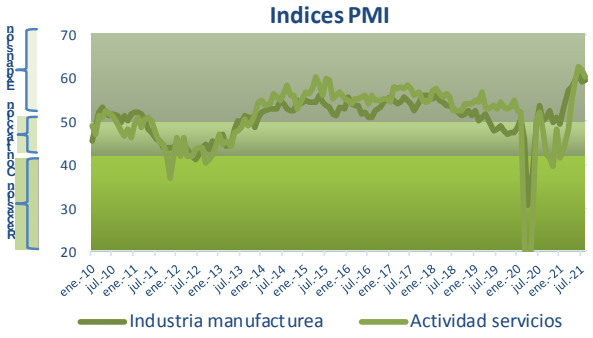
El BCE da el pistoletazo de salida a la retirada de las compras de deuda que se activaron con la llegada de la pandemia. El Programa de Compras de Deuda de Emergencia (PEPP) es el que se espera empiece a reducirse. El BCE compra 80.000 millones de euros mensuales con esta herramienta y para octubre el consenso de mercado espera que se recorten hasta los 70.000 millones.

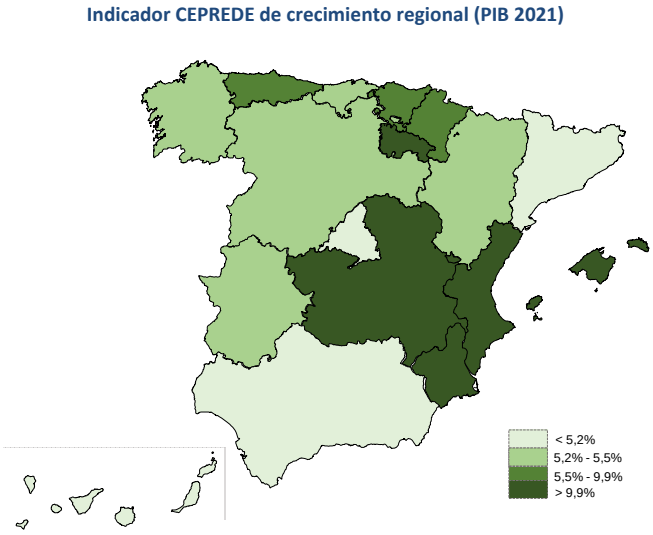
4. CRECIMIENTO

Evolución a corto plazo

La reactivación del consumo en el segundo trimestre acelera la recuperación







Según los datos de avance de la Contabilidad Nacional del INE, el PIB español registra una variación del 2,8% en el segundo trimestre de 2021 respecto al trimestre anterior. La variación interanual del PIB se sitúa en el 19,8%

Indicadores

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2021
Ind. Clima econó.	ago-21	21,1	13,6	25,7	30,0	19,8
Consumo electricidad	ago-21	0,5	2,8	7,8	11,0	5,9
IBEX-35	ago-21	26,9	14,8	17,1	7,9	15,8
I.Sintético corregido	jun-21	7,9	2,3	2,1	6,0	4,7
Matri. Turismos	jun-21	-31,3	5,0	-16,6	-4,4	157,1
I.S.Consumo ajustado	jun-21	6,7	8,3	4,7	8,3	9,3
I.Renta salarial real	jun-21	14,5	7,1	12,6	8,6	8,5
Consumo cemento	jun-21	4,8	16,9	9,3	0,5	14,7
Finan. a fam. y emp.	jun-21	1,3	1,9	1,4	2,6	1,8
I.S. Construción. Ajust.	jun-21	14,7	5,4	19,4	11,1	2,5
I.S. equipo ajust.	jun-21	8,9	22,7	4,3	7,8	19,5
Indice clima industrial	ago-21	1,2	-1,4	-0,5	7,3	0,5
I.P.I	jun-21	11,1	13,5	3,6	0,8	8,4
I. confianza servicios	ago-21	16,7	-1,2	15,2	3,9	1,5

4. CRECIMIENTO

Evolución a medio y largo plazo

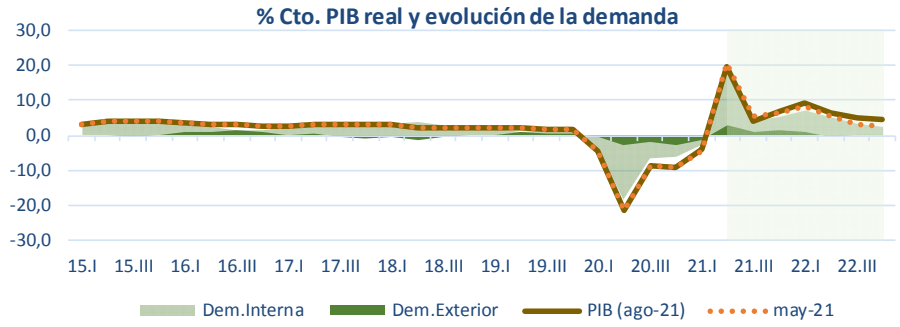
Revisión del PIB a la baja para 2021 y al alza para 2022

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (AGOSTO 2021)

% cto.	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
PIB	-4,2	19,8	4,0	6,7	6,0	9,0	6,5	5,0	4,7	6,2
Cons. Final Priv	-4,2	28,7	6,6	7,4	8,6	10,7	5,1	4,7	5,0	6,3
Cons. Fin. AAPP	3,2	3,4	2,8	2,1	2,9	2,1	1,4	0,7	0,6	1,2
FBCF	-3,2	19,9	1,2	4,4	4,8	7,6	9,6	8,4	7,0	8,1
Expor. BB y SS	-9,7	34,1	8,8	10,3	8,8	17,1	19,7	14,8	13,2	16,1
Impor. BB y SS	-5,2	36,8	11,3	7,6	10,8	14,9	16,3	14,8	13,8	14,9

PREVISIONES A LARGO PLAZO (AGOSTO 2021)

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



PREDICCIONES ALTERNATIVAS

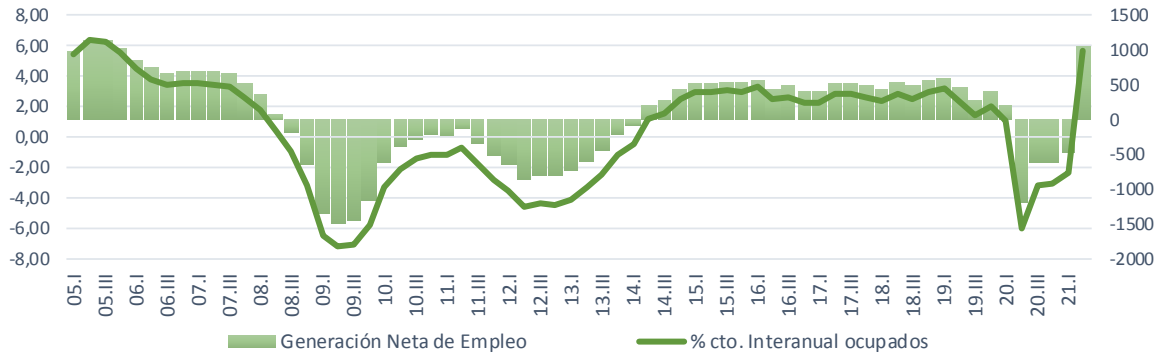
Fuente	UDD	2021	2022
CEPREDE	ago-21	6,0	6,2
FUNCAS	jul-21	6,3	5,8
CEOE	jul-21	5,4	6,0
Gobierno	may-21	6,5	7,0
Caixabank	jul-21	6,0	4,8
FMI	jul-21	6,2	5,8
Banco de España	jun-21	6,2	5,8
C. Europea	may-21	5,9	6,8
Consensus	jul-21	5,9	5,8
BBVA	jul-21	6,5	7,0
AFI	jul-21	6,4	5,8
OCDE	may-21	5,9	6,3
MEDIA		6,1	6,1

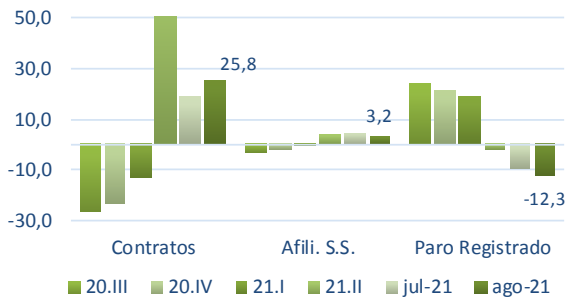
El nuevo cuadro macroeconómico de predicción de CEPREDE revisa ligeramente a la baja el crecimiento esperado para este año, desde el 6,4% al 6%, debido a un menor dinamismo esperado en la inversión, ya que se prevé que la llegada de gran parte de los fondos europeos se retrase a 2022. Para ese año la revisión de CEPREDE es al alza, desde el 4,8% al 6,2%, motivado principalmente por la misma causa, la inversión, al trasladarse de 2021 a 2022, y aunque en menor medida también se espera un mayor dinamismo y aportación de la demanda externa.

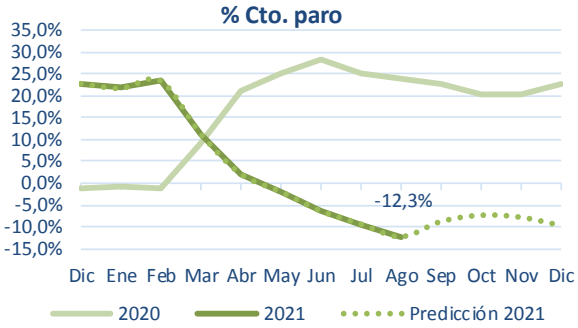
5. EMPLEO

Evolución a corto plazo

Julio bate récords en la afiliación a la Seguridad Social







La recuperación de la actividad en el sector turístico no ha compensado la habitual retracción del empleo en agosto. Si el pasado julio se crearon casi 100.000 empleos en el mejor julio de la historia para la Seguridad Social, agosto ha dejado 118.000 menos, rompiendo la racha positiva para el empleo que arrancó en febrero y en la que se han creado más de 750.000 puestos de trabajo.

SEPE

					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	sep.-21	oct.-21	2021
Paro	ago-21	-12,3	2,8	3.333,9	-8,8	-7,4	-0,4
Contratos	ago-21	25,8	19,2	1.407,6	36,6	41,3	33,8
Afili. S.S.	ago-21	3,2	2,2	19.195,1	3,3	1,8	2,3

EPA

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	21.III	21.IV	2021
Ocupados	21.II	5,7	1,5	19.671,7	2,5	2,8	2,1
Parados	21.II	5,2	7,7	3.543,8	-2,2	-8,1	1,0
Tasa paro	21.II	-	-	15,3%	15,6%	14,7%	15,4%

Contabilidad Nacional

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	21.III	21.IV	2021
Ocupados	21.II	19,9	5,7	19.728,0	-	-	-
Asalariados	21.II	17,3	3,9	16.880,7	-	-	-
Puestos equivalentes	21.II	18,9	7,5	17.771,3	3,2	3,6	5,4

5. EMPLEO

Evolución a medio y largo plazo

400.000 nuevos empleos en 2021 y 380.000 en 2022

PREVISIONES A MEDIO PLAZO (AGOSTO 2021)

% cto.	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
Ocupados EPA	-2,4	5,7	2,5	2,8	2,2	4,3	0,9	1,4	1,3	2,0
Ocupados CN	-1,9	18,9	3,2	3,6	6,0	2,9	2,6	1,7	2,7	4,8
Genr. Neta	-475	1.065	482	551	405,9	822	183	273	262	384,8
Activos	-0,6	5,6	1,7	1,1	2,0	1,8	0,3	0,1	0,1	0,6
Parados	10,3	5,2	-2,2	-8,1	1,3	-11,1	-3,0	-6,8	-6,9	-6,9
Tasa Paro	16,0%	15,3%	15,6%	14,7%	15,4%	14,0%	14,8%	14,6%	13,6%	14,3%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	63%
Mujeres	-	-	-	-	52%	-	-	-	-	52%

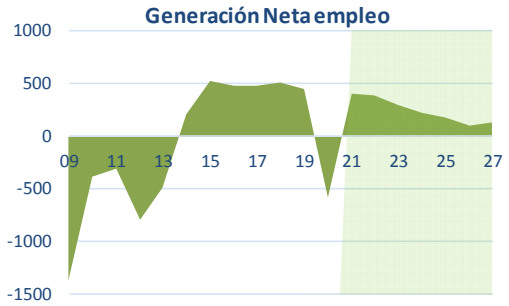
PREVISIONES A LARGO PLAZO (AGOSTO 2021)

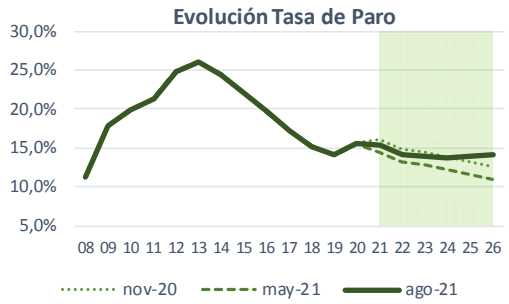
% cto.	2023	2024	2025	2026	2027
Ocupados EPA	1,5	1,1	0,8	0,5	0,6
Ocupados CN	1,5	0,8	0,5	0,1	0,3
Genr. Neta	301	219	169	94	132
Activos	1,1	0,9	0,9	0,9	1,0
Parados	-1,1	-0,4	1,6	3,4	3,0
Tasa Paro	13,9%	13,7%	13,8%	14,2%	14,5%
Tasa act.	58%	58%	58%	58%	58%
Hombres	63%	63%	63%	63%	63%
Mujeres	53%	53%	54%	54%	55%

El nuevo cuadro de predicciones de CEPREDE sobre el mercado laboral prevé una ligera corrección del paro durante los próximos trimestres, la tasa se reduciría hasta el 15,4% en este año y bajaría un punto hasta el 14,3% en 2022.

PREDICCIONES ALTERNATIVAS (Crecimiento del empleo)

Fuente	UDD	20212	2022
CEPREDE	ago-21	6,0	4,8
Caixabank	jul-21	5,5	3,0
Gobierno	may-21	4,0	2,7
Santander	jul-21	-	-
CEOE	jul-21	4,4	4,6
FUNCAS	jul-21	5,9	2,1
BBVA	jul-21	5,6	3,3
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		4,8	3,3

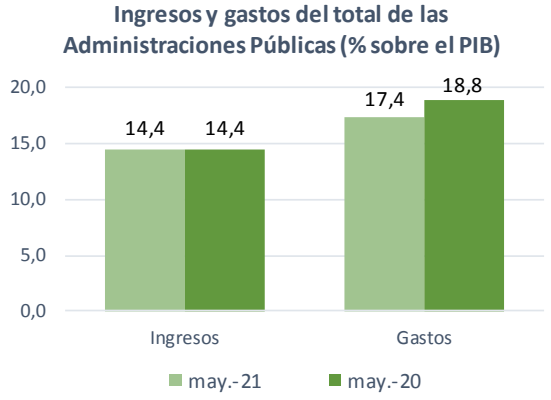


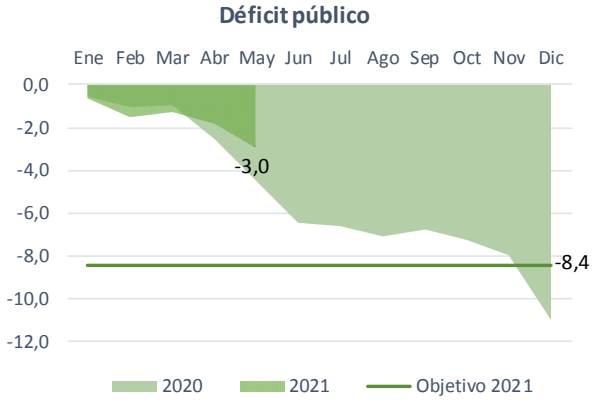


6. SECTOR PÚBLICO

Evolución a corto plazo

El déficit sigue corrigiéndose vía menor gasto que en 2020



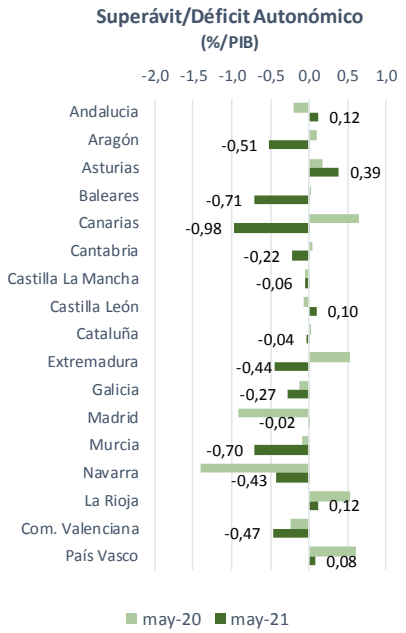


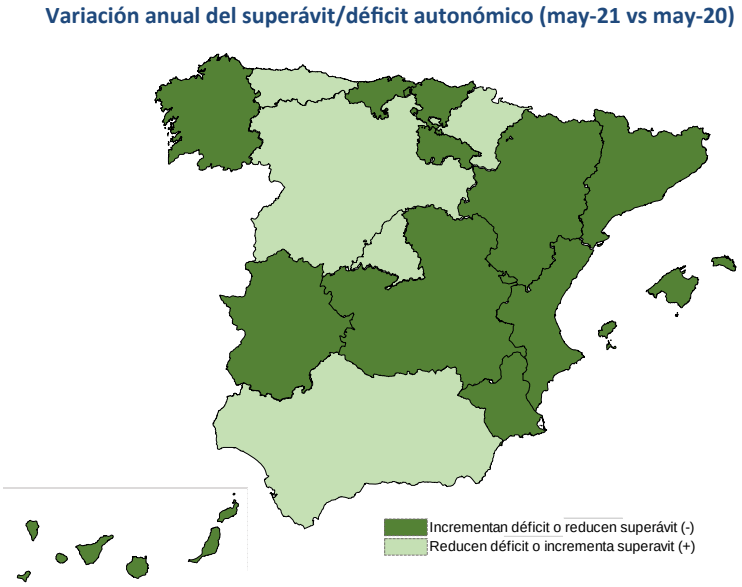
El déficit público hasta mayo asciende hasta -3% s/PIB, frente al –4,4% registrado en 2020. La deuda pública sube ligeramente y se sitúa entorno al 122% en junio

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

	2020	mar.21	abr-21	may-21	jun-21	Objetivo 2021
Deuda Pública (%/PIB)	120,1%	125,1%	119,3%	120,4%	122,4%	119,5%

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





6. SECTOR PÚBLICO

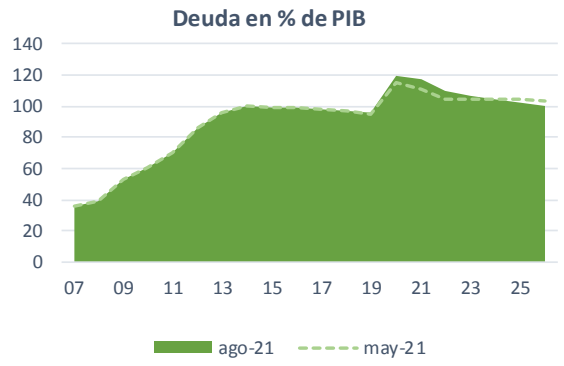
Evolución a medio y largo plazo

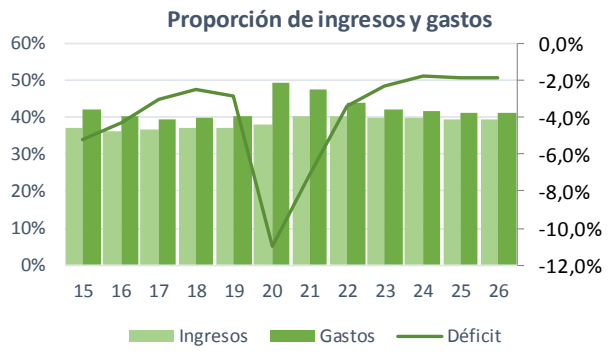
¿Debe revisarse el Pacto de Estabilidad y Crecimiento en Europa?

PREVISIONES A LARGO PLAZO (AGOSTO 2021)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ingresos Totales	38,1%	40,3%	40,2%	39,7%	39,6%	39,3%	39,1%	38,9%
Gastos Totales	49,1%	47,4%	43,6%	42,0%	41,4%	41,2%	41,0%	40,9%
Déficit	-11,0%	-7,1%	-3,4%	-2,3%	-1,8%	-1,9%	-1,9%	-2,0%
Deuda Pública	120,0%	117,8%	110,2%	106,5%	104,8%	102,3%	100,1%	97,2%

En % sobre el PIB





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

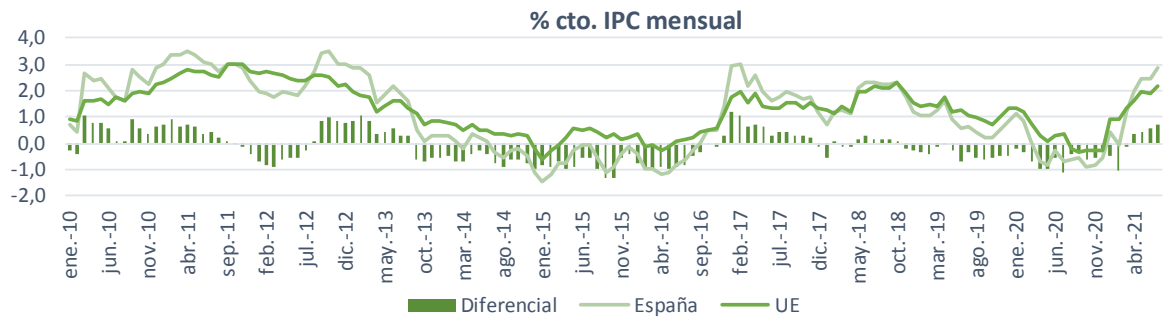
Fuente	UDD	2021	2022
CEPREDE	ago-21	-7,1	-3,4
Gobierno	abr-21	-8,4	-5,0
BBVA	jul-21	-8,5	-6,0
C. Europea	may-21	-7,6	-5,2
FMI	abr-21	-9,0	-5,8
FUNCAS	jul-21	-7,9	-6,2
Caixabank	jul-21	-8,6	-6,0
AFI	jul-21	-7,8	-5,3
Media		-8,1	-5,4

Muchos países de la Unión Europea, coinciden en que el Pacto de Estabilidad y Crecimiento, necesita mejoras. Sin embargo, los cambios no significan lo mismo en Holanda y España, o en Alemania y Francia. Para unos, la revisión del Pacto, debe incorporar sendas de reducción de la deuda menos draconianas y dejar más hueco a las inversiones verdes, para reflejar el impacto de la pandemia en el endeudamiento nacional y nuevas prioridades como los miles de millones necesarios para mitigar y adaptarnos al cambio climático. Para otros, es necesario terminar con las numerosas excepciones que han agujereado su cumplimiento a rajatabla.

7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a corto plazo

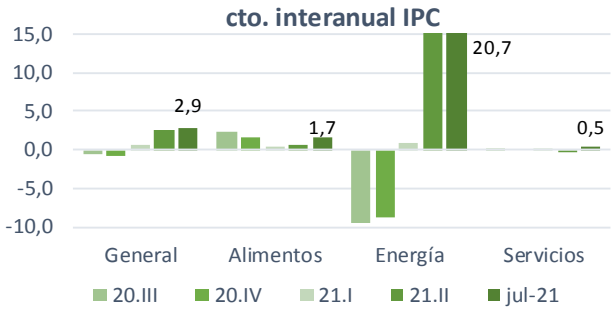
La electricidad dispara el IPC en verano



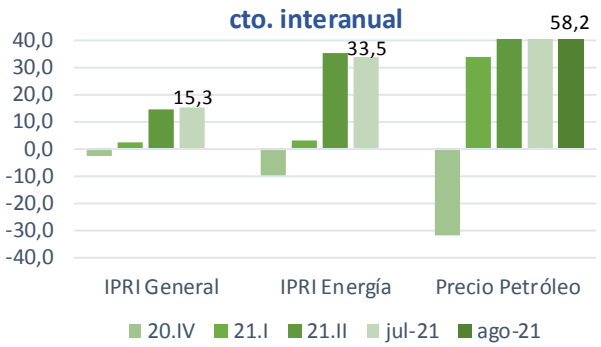
La inflación anual estimada del IPC en agosto de 2021 es del 3,3%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. En caso de confirmarse, supondría un aumento de cuatro décimas en su tasa anual. En este comportamiento destacan el fuerte aumento de la electricidad, el IPC energía crece un 20,7%, y hay que tener en cuenta que un aumento de este servicio provoca de manera indirecta un aumento de otras categorías vinculadas (alimentación, servicios, vivienda, etc.)

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	ago-21	sep-21	2021
IPC General	jul-21	2,9	1,8	3,3	3,3	2,4

	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	jul-21	0,6	0,3
Alimentación	jul-21	1,7	1,2
Energía	jul-21	20,7	12,5
Transportes	jul-21	8,5	4,6
Servicios	jul-21	0,5	0,0
Vivienda	jul-21	9,4	6,7



	UDD	Cto.	AA.
Salario Pactado	abr-21	1,5	1,5
IPRI General	may-21	15,3	9,4
IPRI Energía	may-21	33,5	20,1
Petróleo ($)	ago-21	58,2	65,3



7. PRECIOS Y SALARIOS

Evolución a medio y largo plazo

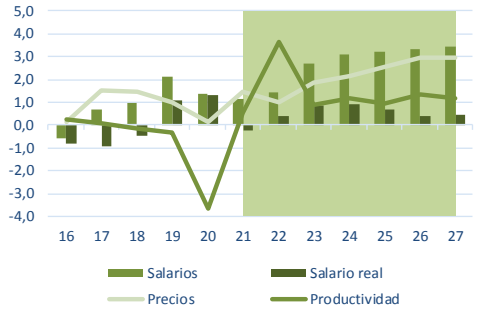
La revisión al alza en el IPC continúa otro mes más

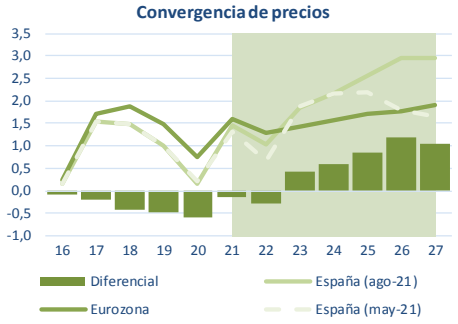
PREVISIONES A MEDIO PLAZO (AGOSTO 2021)

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

PREVISIONES A LARGO PLAZO (AGOSTO 2021)

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





PREDICCIONES ALTERNATIVAS

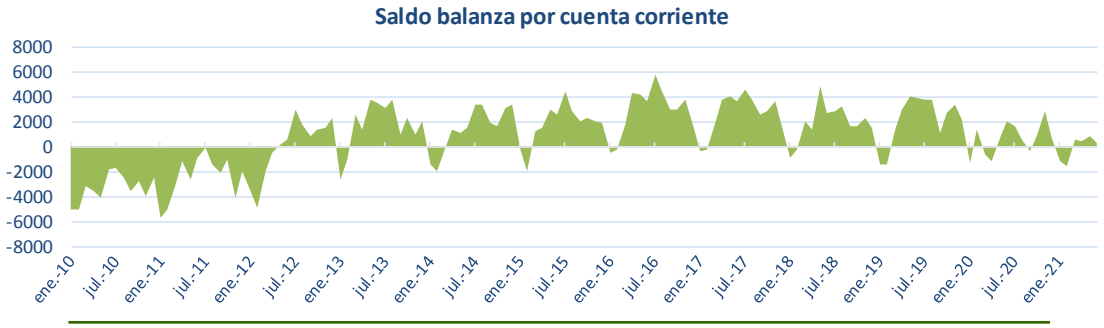
Fuente	UDD	2021	2022
CEPREDE	sep-21	2,4	1,8
AFI	jul-21	1,6	1,3
FMI	abr-21	1,0	1,3
Caixabank	jul-21	1,7	1,3
Santander	jul-21	1,9	1,3
Consensus	jul-21	1,9	1,3
BBVA	jul-21	2,0	1,2
CEOE	jul-21	1,8	1,0
C. Europea	may-21	1,4	1,1
OCDE	may-21	1,6	1,1
FUNCAS	jul-21	2,5	1,8
Media		1,8	1,3

La fuerte subida de la electricidad que venimos registrando desde febrero de este año, unido al aumento también del precio del petróleo y por consiguiente de los carburantes, esta revisando al alza las previsiones de IPC, en el caso de CEPREDE, nuestra previsión se eleva este año hasta el 2,4%, para el conjunto del año y se espera que en octubre se puede alcanzar un máximo del año con una tasa interanual en torno al 3,5%.

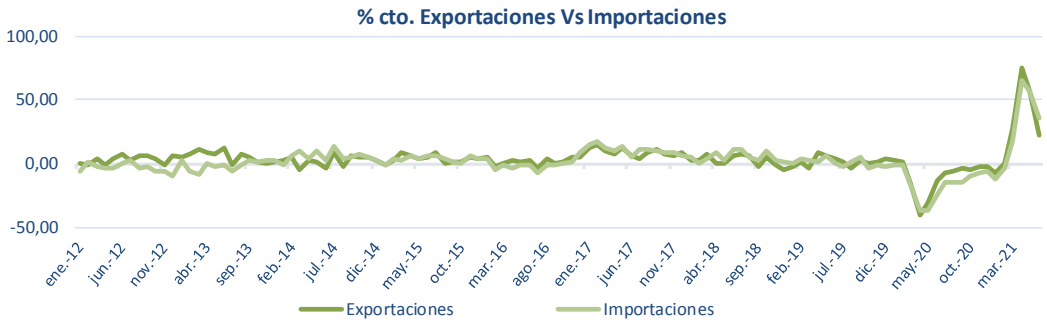
8. SECTOR EXTERIOR

Evolución a corto plazo

Las exportaciones crecen un fuerza en el primer semestre, pero aun están por debajo de los niveles prepandemia



Las exportaciones españolas de mercancías ascendieron un 23,3% en el periodo enero-junio de 2021 respecto al mismo periodo del año anterior y alcanzaron los 152.961 millones de euros (M€), tal y como muestran los datos de comercio declarado de Aduanas. Las importaciones aumentaron también un 20,3% hasta los 158.358 M€. Como resultado, el déficit comercial de los seis primeros meses del año alcanzó los 5.397 M€, un 28,7% inferior al registrado en el mismo periodo de 2020.



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

	2021	2021-2020	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	**-487**	**-1.681**	**11,7%**	**12,6%**
Bienes y Servicios	5.420	-1.712	14,3%	16,1%
Turismo	2.404	-2.673	-46,3%	-38,3%
Rentas	-5.907	31	-1,7%	-1,5%
Cuenta de Capital	**2.527**	**714**	**44,6%**	**73,4%**
C. Corriente + C. de Capital	**2.040**	**-967**	**12,0%**	**20,3%**
Aduanas	**-5.037**	**2.536**	**23,5%**	**-32,2%**

Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Saldo Comercial (% PIB)	**jun-21**	**-0,2%**	**-0,9%**
Predicciones	***jul-21***	***-0,3%***	***-1,2%***
	ago-21	***-0,3%***	***-1,5%***
	sep-21	***-0,3%***	***-1,9%***

8. SECTOR EXTERIOR

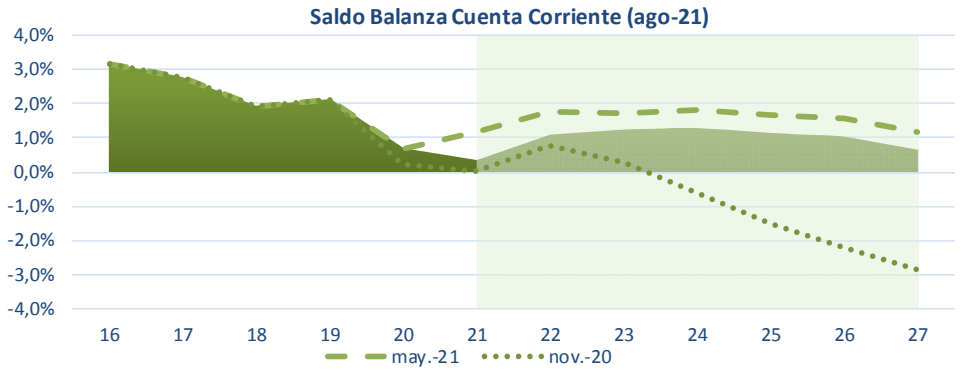
Evolución a medio y largo plazo

Nueva línea de 50 M€ para fomentar la internacionalización de las empresas españolas

PREVISIONES A LARGO PLAZO (AGOSTO 2021)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ingr. Mercancías	-9,8	16,1	2,2	6,2	7,4	7,3	6,9	5,3
Ingr. Turismo	-76,2	22,4	194,6	27,9	8,2	7,5	7,9	7,6
Ingr. Otros SS	-20,9	4,1	21,3	9,6	6,4	6,4	6,7	7,0
Ingr. Inv. Extranjera	-16,8	-4,2	42,3	-0,6	4,0	6,6	6,5	9,4
Pagos Mercancias	-14,5	13,1	14,2	7,1	7,2	8,5	8,3	8,1
Pagos Turismo	-67,7	59,1	80,7	19,3	8,0	7,4	7,2	7,3
Pagos Otros SS	-18,0	5,2	15,6	9,8	6,9	5,7	4,6	4,4
Pagos Inv. Extranjera	-22,8	21,6	6,9	5,1	4,6	4,9	4,5	5,8
Saldo Mercancias	-1.638	8.099	-36.677	-44.965	-47.799	-56.169	-66.264	-83.043
Saldo Servicios	18.679	17.886	54.542	69.218	74.381	80.250	88.057	96.629
Saldo Inv Extranjera	5.110	-6.995	9.905	6.408	6.250	7.823	9.693	13.163
Saldo Transferencias	-14.437	-14.867	-13.671	-13.557	-14.093	-14.751	-15.310	-15.864
B.C.C. % del PIB	0,7%	0,3%	1,1%	1,2%	1,3%	1,1%	1,0%	0,7%

% Cto.. Saldos en millones de euros



PREDICCIONES ALTERNATIVAS DE DÉFICIT

Fuente	UDD	2021	2022
CEPREDE	ago-21	0,3	1,1
BBVA	jul-21	0,3	-0,3
Santander	jul-21	-	-
FMI	abr-21	1,0	1,9
CONSENSUS	jul-21	0,9	1,2
AFI	jul-21	1,3	1,4
C. EUROPEA	may-21	-0,1	0,3
Caixabank	jul-21	1,6	1,6
FUNCAS	jul-21	0,2	1,4
Gobierno	may-21	0,9	2,6
OCDE	may-21	0,6	1,0
Media		0,7	1,2

El Consejo de Ministros ha aprobado, a propuesta del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, la creación de una nueva línea de financiación no reembolsable del Fondo para la Internacionalización de la Empresa (FIEM) en el marco del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia por un importe de 50 millones de euros para el periodo 2021-2023. El objetivo de esta línea es ofrecer financiación ligada a estudios de viabilidad, asistencias técnicas, planes sectoriales, consultorías, ingenierías, y cualquier otro estudio que permita la detección, definición y mejora de proyectos de interés para la internacionalización de las empresas españolas.

9. PORTUGAL

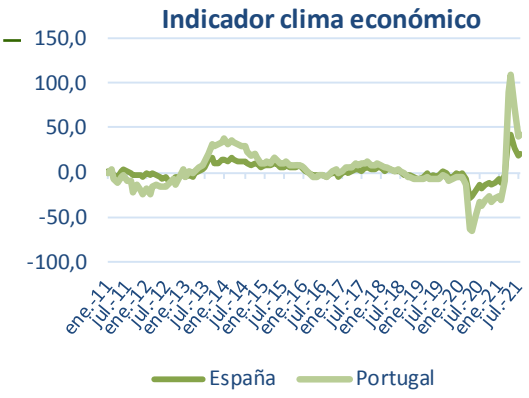
Evolución a corto plazo

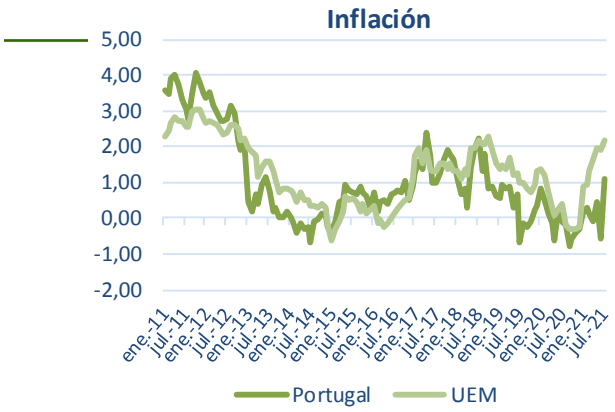
Portugal acelera sus ritmos de crecimiento en el segundo trimestre

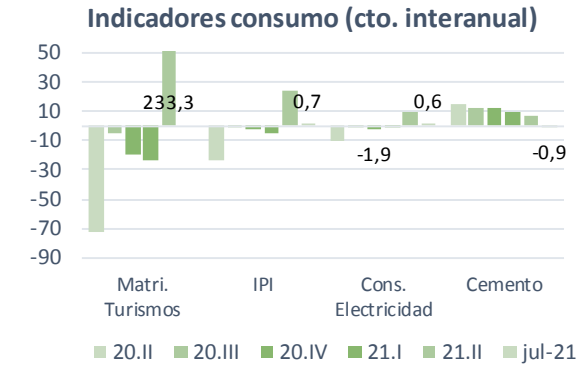
CONTABILIDAD NACIONAL

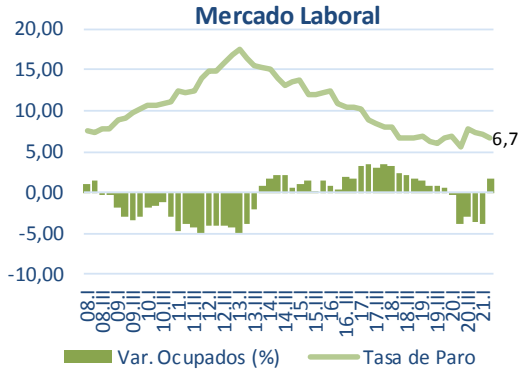
				Predicción		
	2020	I-21	II-21	III-21	IV-21	2021
PIB	-8,2	-5,3	15,5	3,1	4,6	4,1
Consumo Privado	-6,7	-6,8	18,1	6,1	2,1	4,1
Consumo Público	-1,1	2,8	9,8	0,4	-2,8	2,0
FBCF	-3,6	3,7	13,6	2,5	3,4	5,5
Exportaciones	-22,4	-9,5	44,6	20,9	-1,2	11,4
Importaciones	-17,1	-5,7	42,5	19,7	0,5	11,6
Tasa de paro	7,1%	7,1%	6,7%	7,9%	7,7%	7,4%

El PIB de Portugal en el segundo trimestre de 2021 ha crecido un 4,9% respecto al trimestre anterior, frente a la caída del primer trimestre de 2021, que fue del -3,2%. En términos interanuales el PIB creció un 15,5%, mientras que el dato del primer trimestre de 2021 fue del -5,3%. El mayor dinamismo es general en todos los componentes, pero se produjo principalmente por una importante mejora en el consumo privado y las exportaciones.





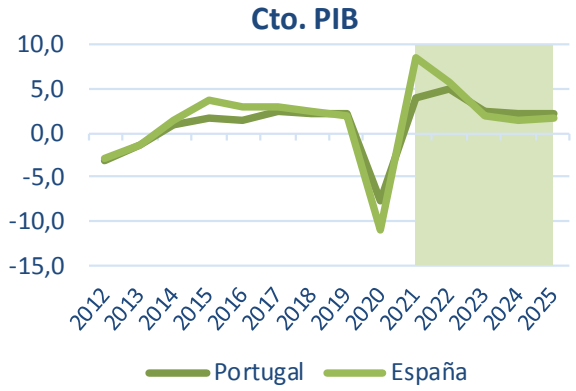


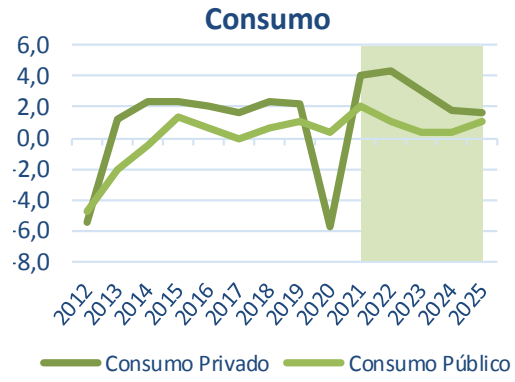


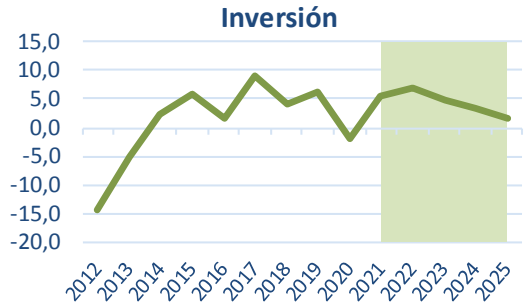
9. PORTUGAL

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







Las previsiones en Portugal pronostican cada vez de manera más clara un mayor dinamismo para el próximo año, las últimas previsiones de The Economist apuntan a un crecimiento del 5,1% para el próximo año frente al 4,1% previsto para este año.

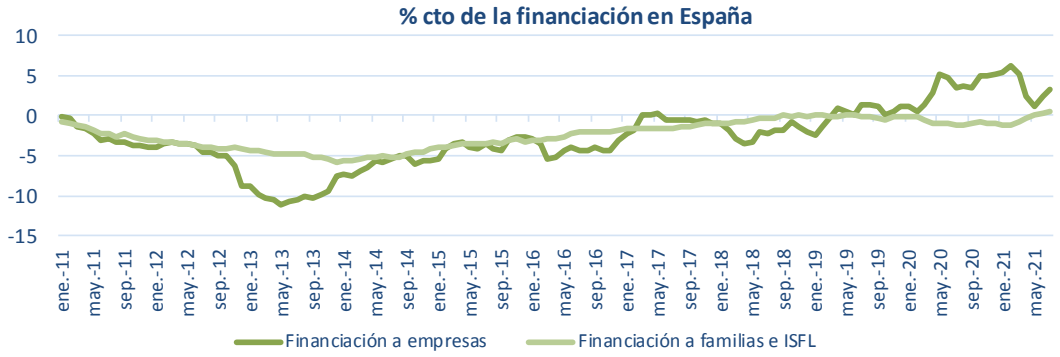
PREDICCIONES ALTERNATIVAS

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

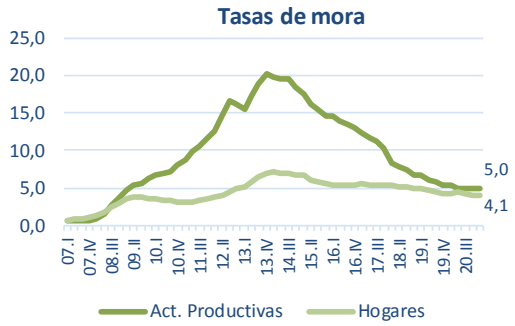
10. SECTOR FINANCIERO

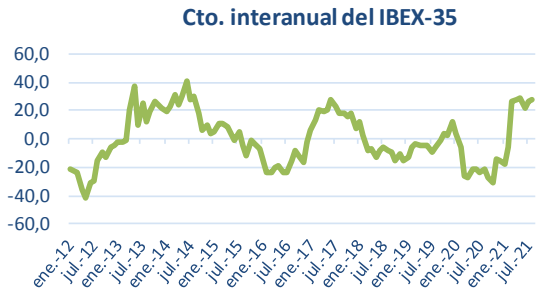
Evolución a corto plazo

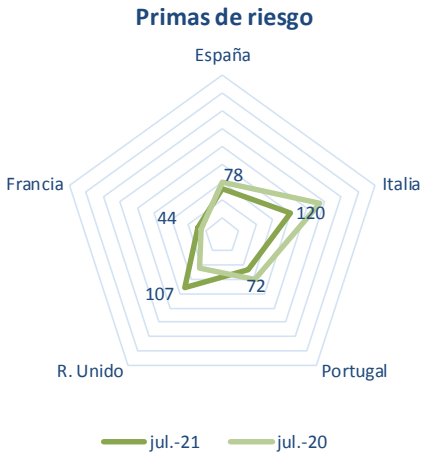
El crédito va consolidando la tendencia positiva



El crédito sigue con su misma dinámica. En cuanto al crédito concedido a empresas sigue creciendo, concretamente en julio creció un 3,2%, acumulando ya más de dos años en tasas positivas, por otro lado el crédito a hogares poco a poco va consolidando el signo positivo, aunque siguen siendo muy débiles, en julio el ascenso fue del 0,4%







Las cifras son las correspondientes al dato disponible más reciente

10. SECTOR FINANCIERO

Evolución a medio y largo plazo

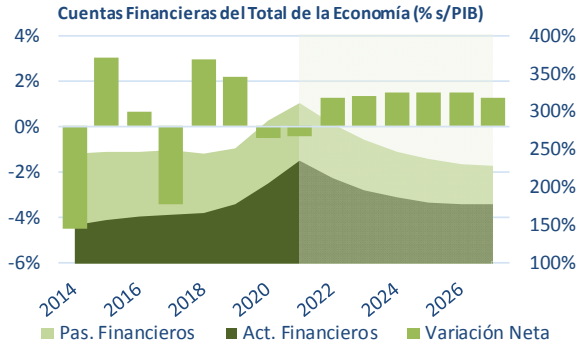
La "legalización" de las criptomonedas da un paso más

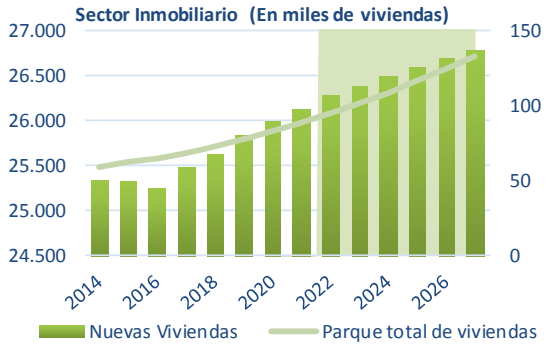
PREVISIONES A LARGO PLAZO (AGOSTO 2021)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Activos Financieros (% s/PIB)	205%	235%	212%	197%	186%	180%	177%	178%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	288%	312%	283%	262%	247%	236%	230%	227%
Crédito Total	2,6	22,4	-2,6	-4,3	-2,5	-0,1	2,3	4,4
Hogares	-1,4	17,6	-1,1	-2,5	-1,0	1,0	2,7	4,2
Empresas	7,6	27,8	-4,2	-6,3	-4,3	-1,3	1,8	4,6
Tasa de Mora	4,5%	7,5%	5,4%	4,4%	4,3%	4,3%	4,4%	4,5%
Hogares	4,1%	4,4%	2,6%	1,9%	2,0%	2,0%	2,2%	2,1%
Empresas	5,0%	10,8%	8,3%	7,2%	6,9%	7,0%	7,1%	7,4%
Parque Tot. de Viviendas(*)	25.883	25.981	26.089	26.202	26.321	26.447	26.578	26.715
Proporcion ahorro/renta	14,7	13,0	7,7	6,1	5,9	5,9	6,1	6,0
Ahorro Bruto Empresas (**)	210,9	187,5	252,7	267,8	290,5	315,2	343,1	373,1

***miles de viviendas * miles de millones*

El Banco de España prevé que entre septiembre y octubre se publique en su sede electrónica el trámite con las indicaciones y los formularios necesarios para solicitar la inscripción en el nuevo registro de proveedores de servicios de criptomonedas. La inscripción en el registro estará condicionada a que estos proveedores cuenten con procedimientos y órganos adecuados de prevención en materia de blanqueo de capitales y de financiación del terrorismo, así como al cumplimiento de los requisitos de honorabilidad comercial y profesional. Además, se designa al Banco de España para supervisar el cumplimiento de estas obligaciones y de las condiciones de honorabilidad exigidas.





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