

La recuperación de la economía española se abre camino

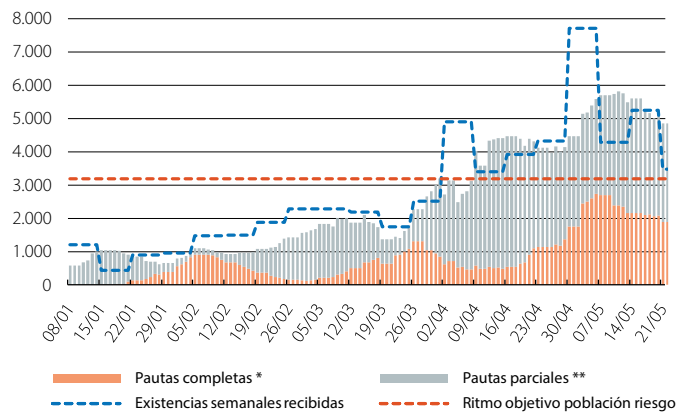
El 2T, un punto de inflexión para nuestra economía. En abril y mayo se ha producido una recuperación generalizada de los indicadores económicos gracias al avance en el proceso de vacunación y la mejora de los datos epidemiológicos, una recuperación que prevemos que tenga continuidad y se intensifique en la segunda mitad del año. En efecto, la presión hospitalaria se ha reducido en mayo a mínimos no vistos desde septiembre y el mes ha terminado con más del 95% de la población de mayor riesgo (los mayores de 60 años) habiendo recibido al menos una dosis de la vacuna, hito clave para proseguir con la desescalada de restricciones. Cabe destacar que el ritmo de vacunación sigue claramente por encima del ritmo objetivo (el 70% de la población mayor de 16 años vacunada antes de finales de septiembre). El buen ritmo de vacunación permitirá que en los próximos meses se active el consumo de los hogares y el turismo (especialmente doméstico y europeo), a lo que se sumarán los fondos NGEU durante la segunda mitad del año. Así, mantenemos la previsión de que la economía española crecerá un 6,0% en 2021 y para 2022 hemos aumentado el crecimiento previsto en 0,4 p. p. (del 4,4% al 4,8%) ya que la ejecución de los fondos NGEU previstos en 2021 se concentrará en la segunda mitad del año, lo que conllevará un impacto más concentrado en el tramo final de 2021 y principios de 2022.

Mejoría significativa en los indicadores de actividad. La mejora se está haciendo patente en una amplia muestra de indicadores de actividad. Cabe destacar el notable rebote del indicador CaixaBank de consumo doméstico construido a partir de la actividad de las tarjetas españolas con un crecimiento del 6% interanual en el mes de mayo (+1% en abril y -4% en el 1T 2021), coincidiendo con el fin del estado de alarma el 9 de mayo y el posterior levantamiento de las restricciones. Los PMI, índices que reflejan el sentimiento empresarial, no le fueron a la zaga; el PMI para el sector industrial alcanzó en mayo los 59,4 (57,7 puntos en abril), continuando en cómoda zona expansiva (por encima de los 50 puntos) con el guarismo más elevado desde mayo de 1998. Asimismo, su homólogo de servicios también rebotó fuertemente situándose en los 59,4 puntos (54,6 puntos en abril), el segundo mes consecutivo en el que la actividad del sector está creciendo.

El mercado laboral se suma a las buenas noticias. En concreto, los datos de mayo mostraron un intenso avance de la afiliación y una caída de trabajadores afectados por ERTE y parados registrados. La afiliación aumentó en 211.923 personas, una cifra en línea con lo habitual en un mes de mayo, el de mayor aumento del empleo en el año (+217.500 en promedio entre 2016 y 2019). Los afiliados, incluyendo los ERTE, se situaron 711.000 personas por encima de hace un año, con una tasa interanual del 3,8% (3,2% en abril). Si nos abstraemos de los efectos de base, los afiliados que no están en ERTE descendie-

España: ritmo de vacunación y recepción semanal de existencias

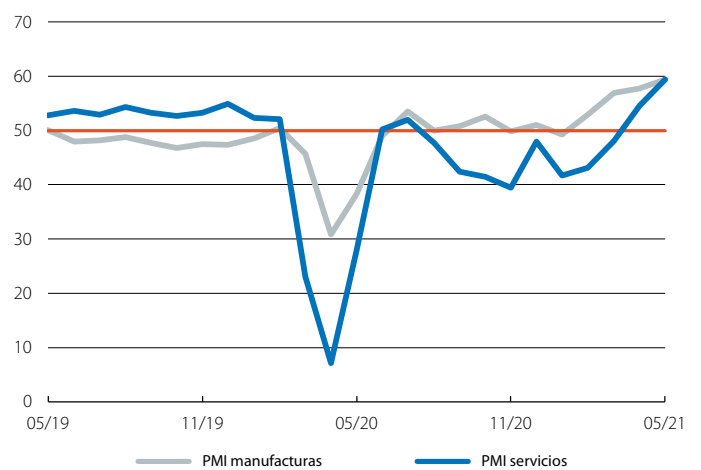
Dosis por 100.000 habitantes (acumulados de 7 días)



Notas: * Pauta completa: 2.ª dosis de las vacunas de Pfizer, Moderna o AstraZeneca, o 1.ª dosis de Janssen-J&J. ** Pauta parcial: 1.ª dosis de las vacunas de Pfizer, Moderna o AstraZeneca.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Ministerio de Sanidad.

España: indicadores de actividad

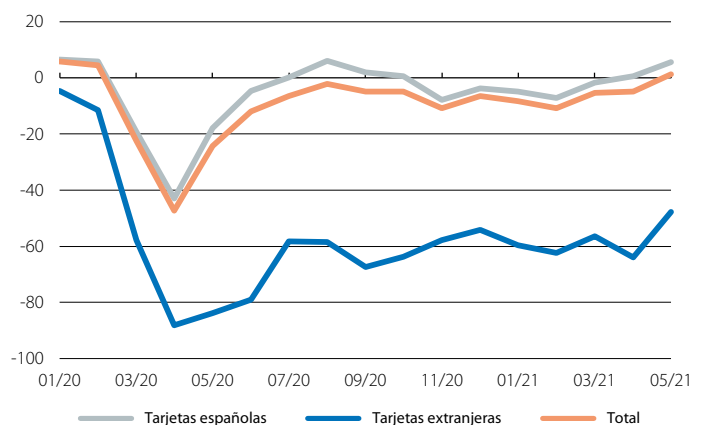
Nivel



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Markit.

España: indicador CaixaBank de consumo*

Variación interanual (%)



Nota: * Este indicador incluye el gasto con tarjetas emitidas por CaixaBank, gasto de no clientes en TPV CaixaBank y reintegros en cajeros CaixaBank.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos internos.