

Evolución de la Economía Española IIT2020

21 de septiembre de 2020



kutxabank
empresas

1

Síntesis

2

Entorno

3

**Economía
española**

PIB

Demanda interna

Sector exterior

Mercado trabajo

Inflación

Sector público

Sector financiero

Indicadores

4

Previsiones

1. Economía española IIT2020

La duración de la pandemia, sin que de momento se vislumbre a corto plazo la aparición de una vacuna que cumpla las garantías mínimas de seguridad sanitaria exigibles, nos enfrenta a un entorno incierto. Así, tras la recuperación de julio, el **crecimiento de la actividad privada de la zona euro se frena en agosto**, a raíz del impacto en la confianza por los rebrotes del virus y por la fragilidad de la demanda, en un contexto de ajuste empresarial de plantillas, ante las dudas sobre la fortaleza de la recuperación en curso.

Según la OCDE, el crecimiento económico dependerá de la probabilidad de rebrotes, el impacto en la confianza de consumidores y empresas y del impulso de la demanda, por las ayudas públicas para el empleo y apoyo a las empresas. Los gobiernos habrán de continuar con medidas de ayuda financiera, alentar la inversión empresarial en productos y servicios sostenibles y propiciar la transición hacia una economía baja en carbono. Todos los países del G-20, salvo China, estarán en recesión en 2020. Se prevé una frágil recuperación en 2021 pero la producción, en muchos países, no alcanzará la de finales de 2019, quedando muy por debajo de las proyecciones previas a la pandemia.

El dato de avance del IIT20 de la **economía española del INE**, presenta una contracción del **-22,1%** en tasas de variación interanual de volumen encadenado, registro sin precedentes. El consumo de los hogares y la caída de la inversión, junto al colapso de los mercados exteriores, conforman un panorama de fuerte deterioro del crecimiento. Se halla relativamente más penalizada por la mayor contribución del sector servicios.

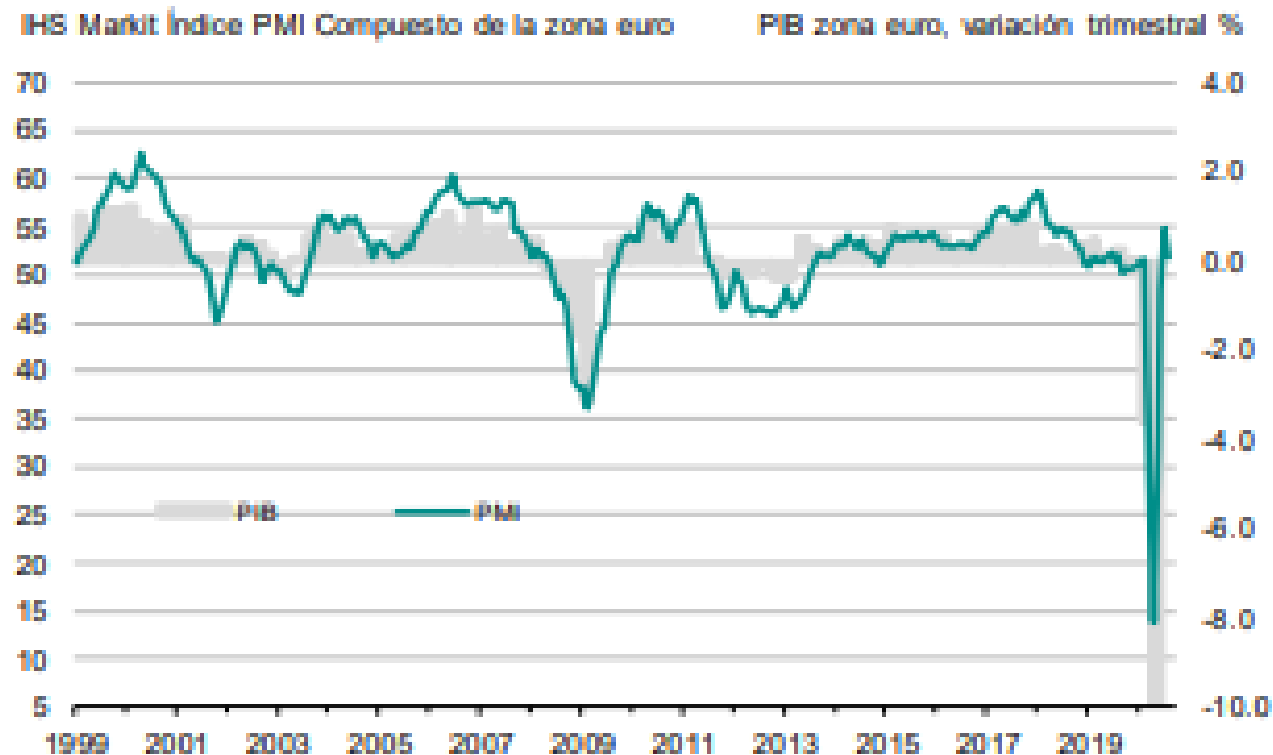
El segundo trimestre de 2020 es el de **mayor destrucción de empleo**, con casi 1,2 millones de empleos menos. Este fenómeno se irá atemperando paulatinamente, en los próximos trimestres, hasta la generación neta a partir de mediados de 2021. Durante la pandemia, los parados en su mayoría, se computan como inactivos y excluyen en el cálculo de la tasa de paro, que de otro modo, se dispararía.

El **índice de precios al consumo** de julio es del **-0,7% en España** y asciende al **0,4%** en la **UE**, con un diferencial en torno a un 1,1pp, aumentando la divergencia en la evolución de precios en ambos entornos.

El mercado hipotecario presentaba una fase de recuperación en volumen de hipotecas de vivienda a principios de año que fue truncado por la pandemia, cuyos efectos se dejan sentir tras el máximo de Febrero, para caer a partir de ese momento, hasta entrar en decrecimiento.

2. Zona Euro: se interrumpe la recuperación

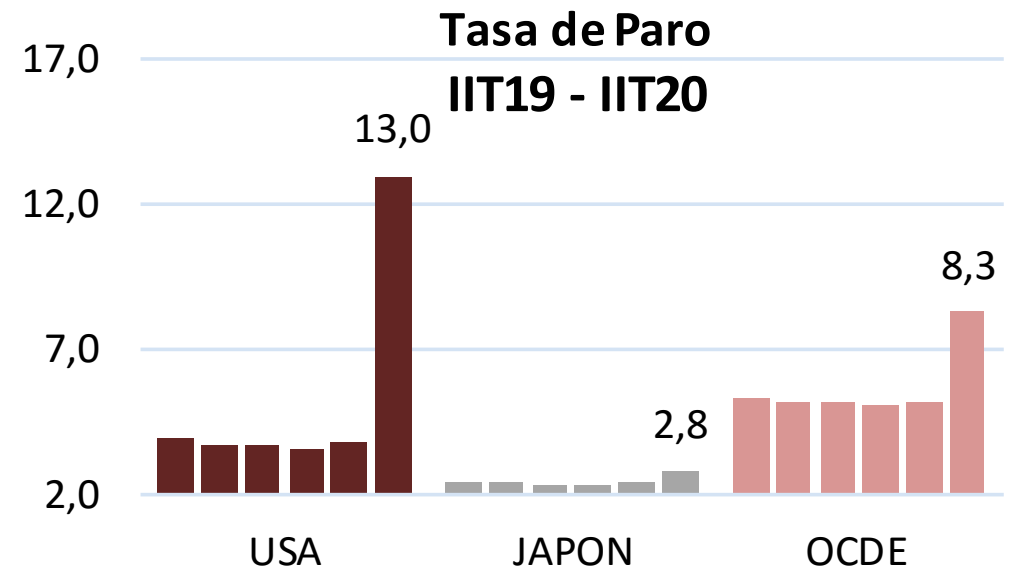
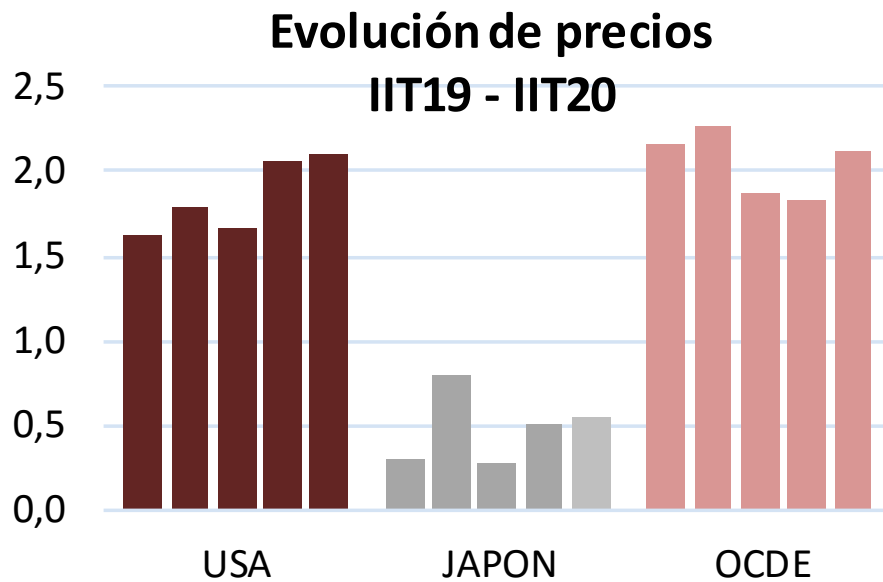
IHS Markit Índice PMI compuesto de la Zona euro



PMI: IHS Markit, Eurostat

Tras la recuperación de julio, el **crecimiento de la actividad privada de la zona euro se frena en agosto**, a raíz del impacto en la confianza por los rebrotes del virus y por la fragilidad de la demanda, en un contexto de ajuste empresarial de plantillas, ante las dudas sobre la fortaleza de la recuperación en curso.

2. Economía Internacional, sube la inflación y se dispara el paro en EEUU

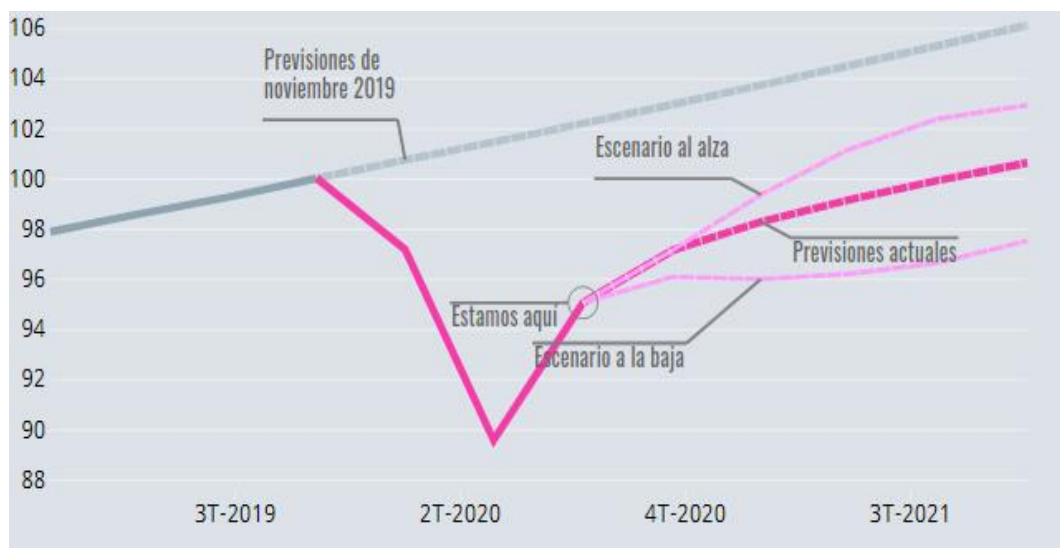


Fuente: CEPREDE

La excepcional situación de pandemia, tiene repercusiones en el fuerte aumento de la tasa paro, mientras la presión sobre el nivel de precios, sube en el conjunto de la OCDE .

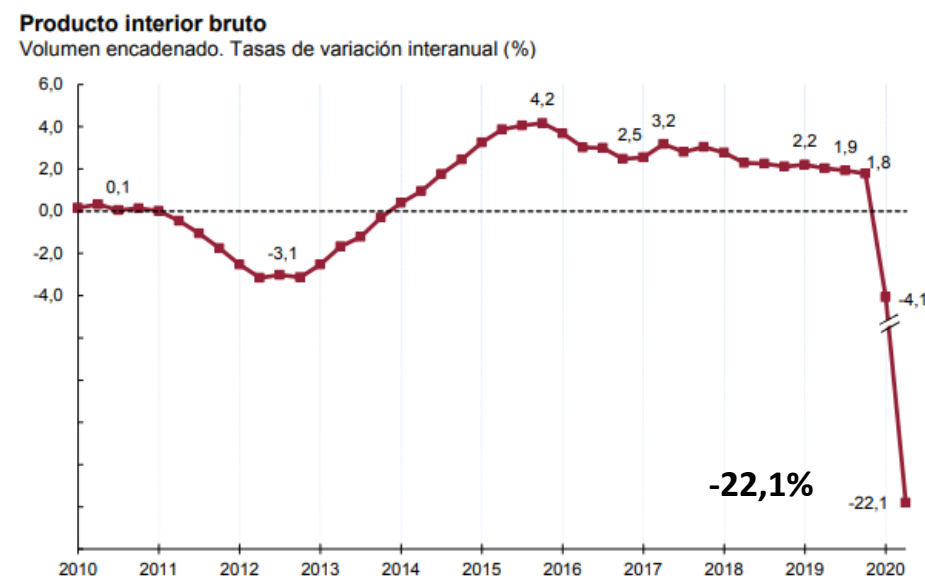
2. Recuperación con calma

Perspectivas económicas OCDE Septiembre 2020



Crecimiento del PIB en España

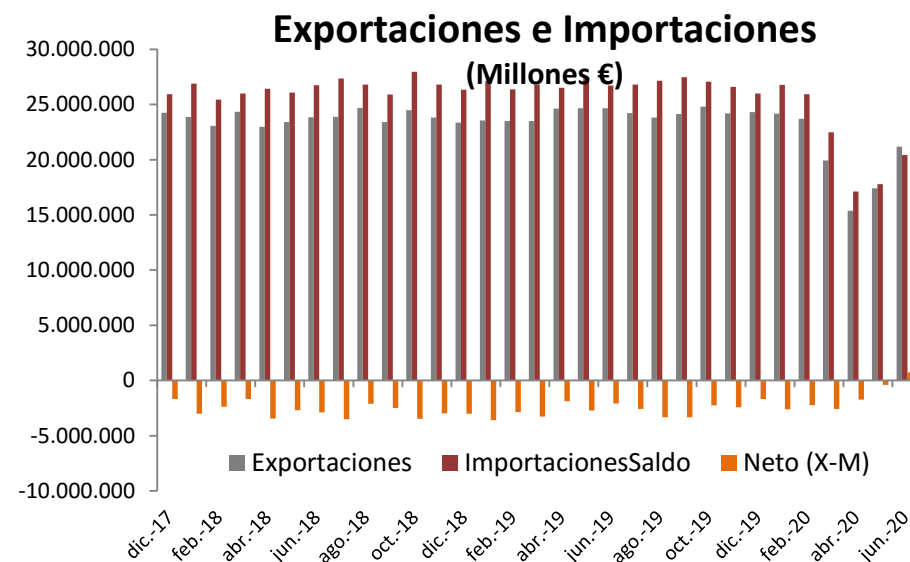
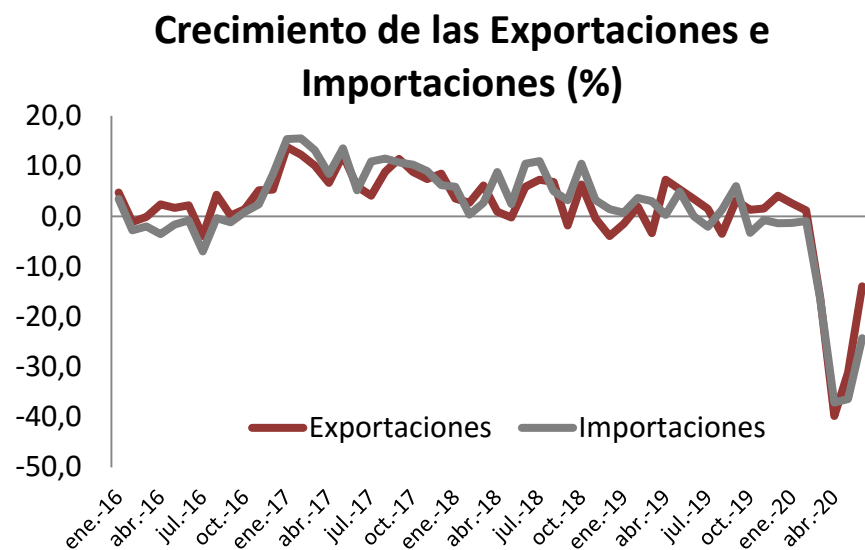
PIB: -22,1% (a/a) en IIT2020



Según la OCDE, el crecimiento económico dependerá de la probabilidad de rebrotes, el impacto en la confianza de consumidores y empresas y del impulso de la demanda, por las ayudas públicas para el empleo y apoyo a las empresas. Los gobiernos habrán de continuar con medidas de ayuda financiera, alentar la inversión empresarial en productos y servicios sostenibles y propiciar la transición hacia una economía baja en carbono. Todos los países del G-20, salvo China, estarán en recesión en 2020. Se prevé una frágil recuperación en 2021 pero la producción, en muchos países, no alcanzará la de finales de 2019, quedando muy por debajo de las proyecciones previas a la pandemia.

El dato de avance del IIT20 de la **economía española del INE**, presenta una contracción del **-22,1%** en tasas de variación interanual de volumen encadenado, registro sin precedentes. El consumo de los hogares y la caída de la inversión por un lado, junto al colapso de los mercados exteriores, conforman un panorama de fuerte deterioro del crecimiento. Se halla relativamente más penalizada por la mayor contribución del sector servicios.

3. El sector exterior lastra al crecimiento, en especial por la contracción del turismo



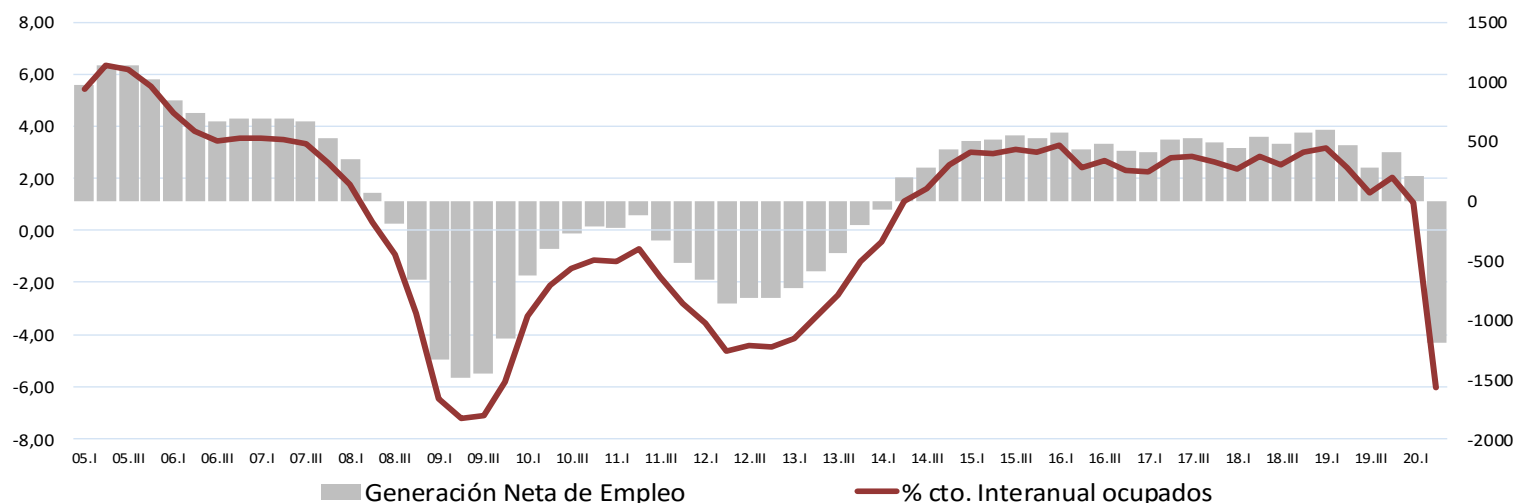
Balanza de Pagos (Acumulado. Enero)

B. Pagos: saldo anual acumulado	(Enero-Junio)			
	2020	2020-2019	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	320	-8.265	-21,7%	-19,1%
Bienes y Servicios	5.609	-9.944	-23,1%	-19,9%
Turismo	4.820	-16.379	-70,6%	-55,9%
Rentas	-5.289	1.679	-13,9%	-15,5%
Cuenta de Capital	1.352	-148	-15,1%	-30,9%
C. Corriente + C. de Capital	1.672	-8.413	-21,7%	-18,8%
Aduanas	-7.573	7.138	-15,8%	-83,4%

*Datos en millones de euros

Fuente: CEPREDE

3. Fuerte destrucción de empleo



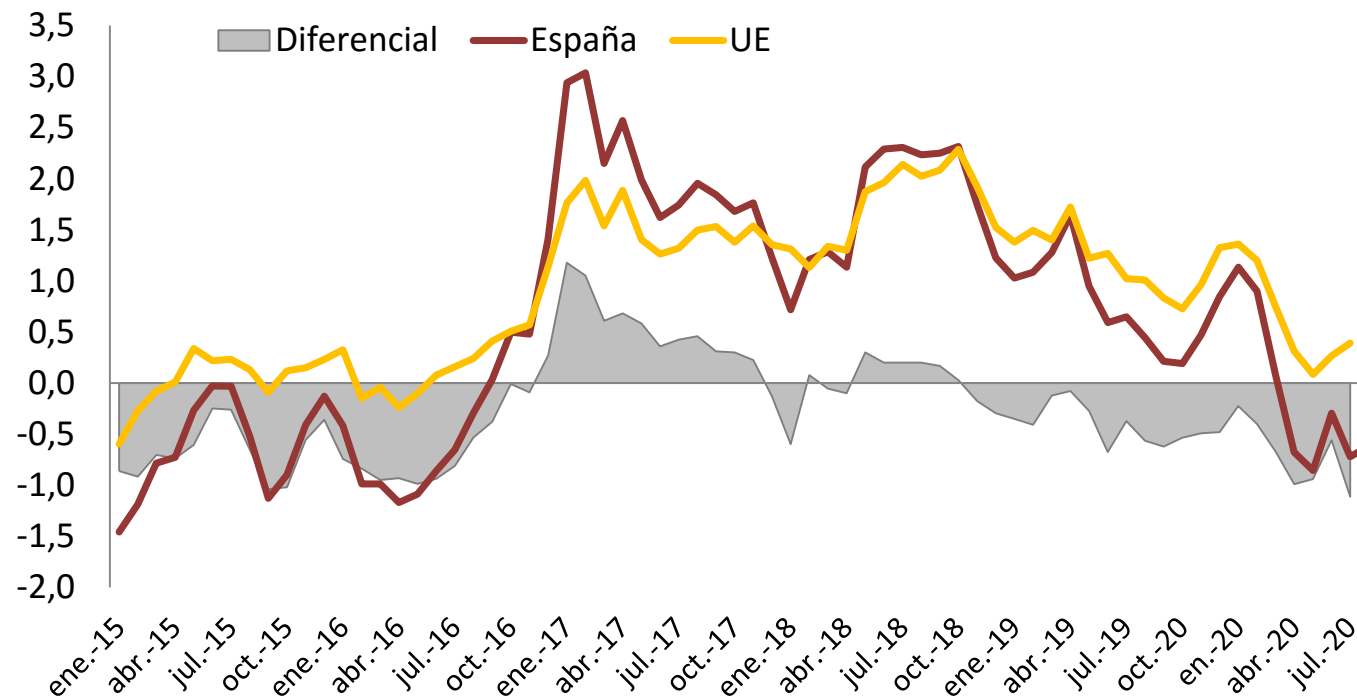
Fuente: CEPREDE.

% cto.	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021
Ocupados EPA	1,1	-6,0	-2,4	-2,4	-2,4	-0,8	5,9	1,5	1,1	1,9
Ocupados CN	-0,6	-18,5	-10,3	-7,2	-9,1	-3,6	20,7	11,3	4,5	8,2
Genr. Neta	210	-1.198	-468	-487	-486	-167	1.099	293	217	360
Activos	0,7	-4,6	-0,5	-0,2	-1,1	0,7	5,4	0,9	0,3	1,8
Parados	-1,2	4,3	10,7	14,1	6,9	10,1	2,7	-2,1	-3,9	1,7
Tasa Paro	14,4%	15,3%	15,5%	15,7%	15,2%	15,7%	14,9%	15,0%	15,1%	15,2%
Tasa act.	-	-	-	-	57,9%	-	-	-	-	57,5%
Hombres	-	-	-	-	63,5%	-	-	-	-	61,9%
Mujeres	-	-	-	-	52,6%	-	-	-	-	53,4%

El segundo trimestre de 2020 es el de **mayor destrucción de empleo**, con casi 1,2 millones de empleos menos. Este fenómeno se irá atemperando paulatinamente, en los próximos trimestres, hasta la generación neta a partir de mediados de 2021. Durante la pandemia, los parados en su mayoría, se computan como inactivos y excluyen en el cálculo de la tasa de paro, que de otro modo, se dispararía.

3. Los precios en España en negativo, mientras que la UE mantiene una tensión positiva

Evolución de la inflación

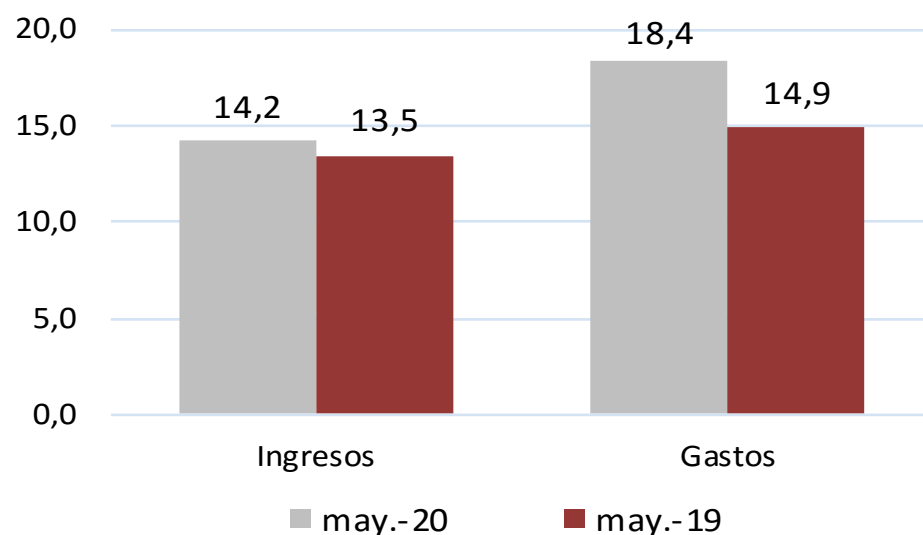


Fuente: CEPREDE

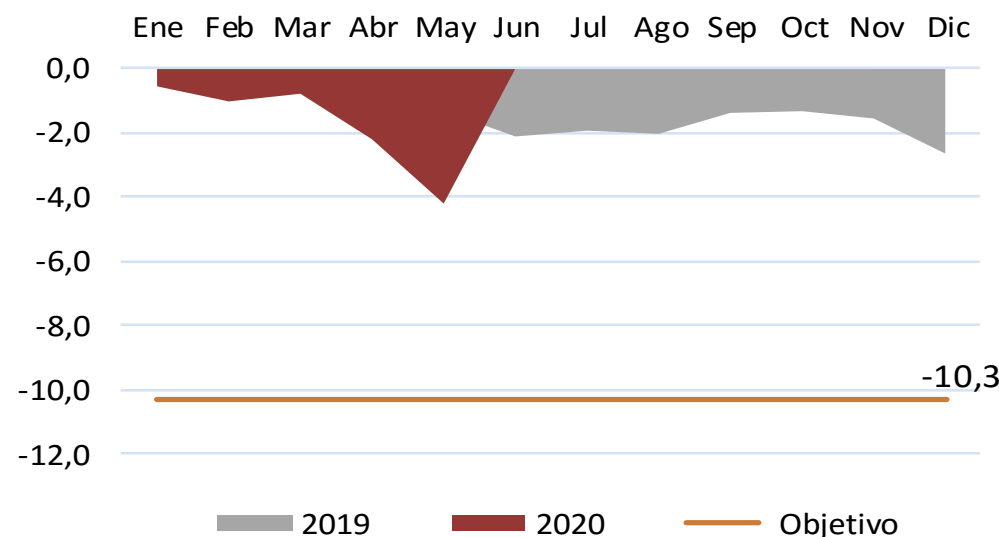
El índice de precios al consumo de julio es del **-0,7%** en España y asciende al **0,4%** en la UE, con un diferencial en torno a un 1,1pp, aumentando la divergencia en la evolución de precios en ambos entornos.

3. Sector Público, previsión de aumento del déficit

Ingresos y gastos del total de las Administraciones Públicas (% sobre el PIB)



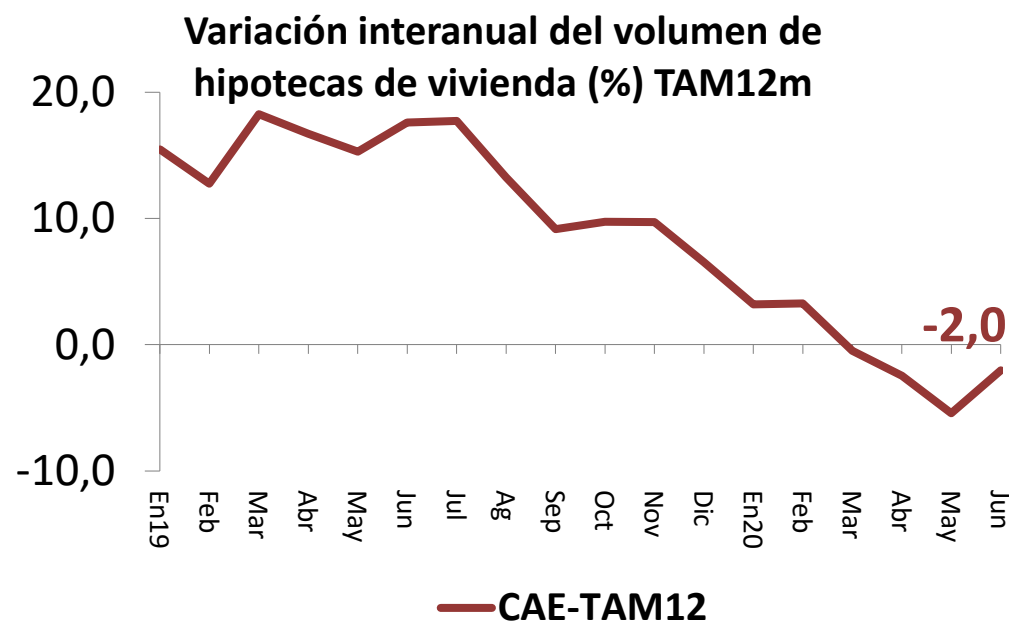
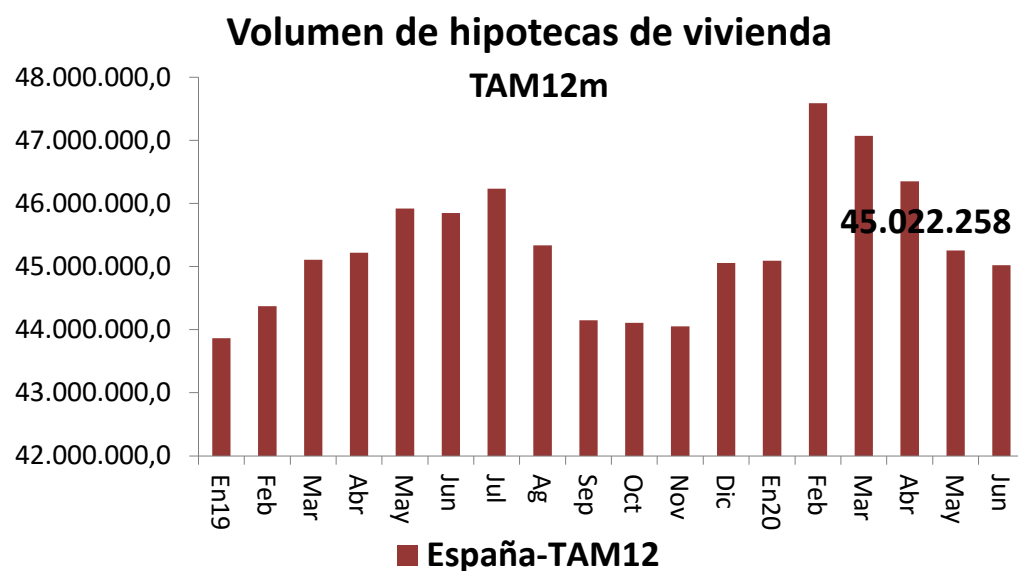
Déficit público



Fuente: CEPREDE

El **déficit** de las administraciones públicas en mayo se sitúa en el **-4,2%**, ello supone un crecimiento del 1,6pp respecto al nivel de diciembre último, en los 5 primeros meses del año. Se prevé que el déficit siga creciendo con fuerza a tenor de las evoluciones esperadas de la actividad y las crecientes necesidades de apoyo social.

3. Hipotecas vivienda, crecimiento interrumpido



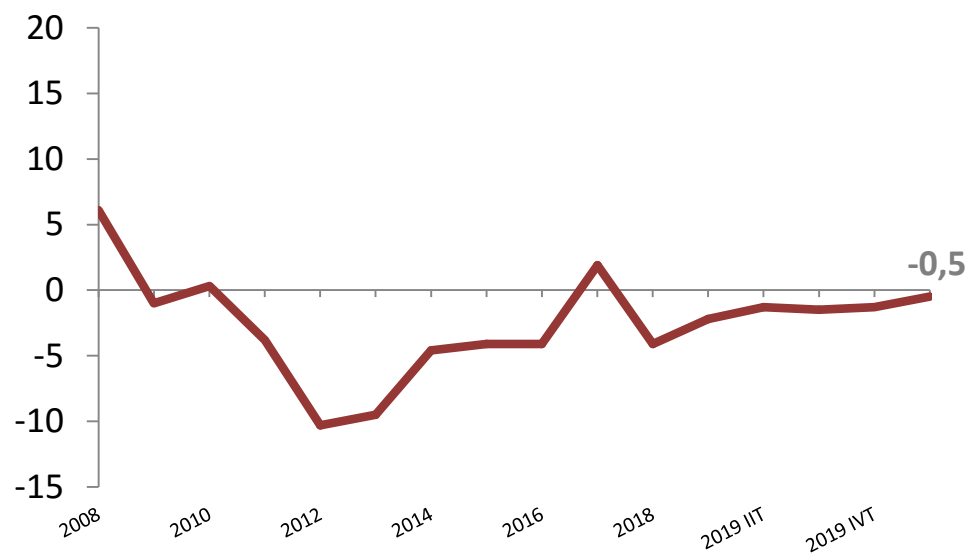
Fuente: INE

El mercado hipotecario presentaba una fase de recuperación en volumen de hipotecas de vivienda a principios de año que fue truncado por la pandemia, cuyos efectos se dejan sentir tras el máximo de Febrero, para caer a partir de ese momento, hasta entrar en decrecimiento.

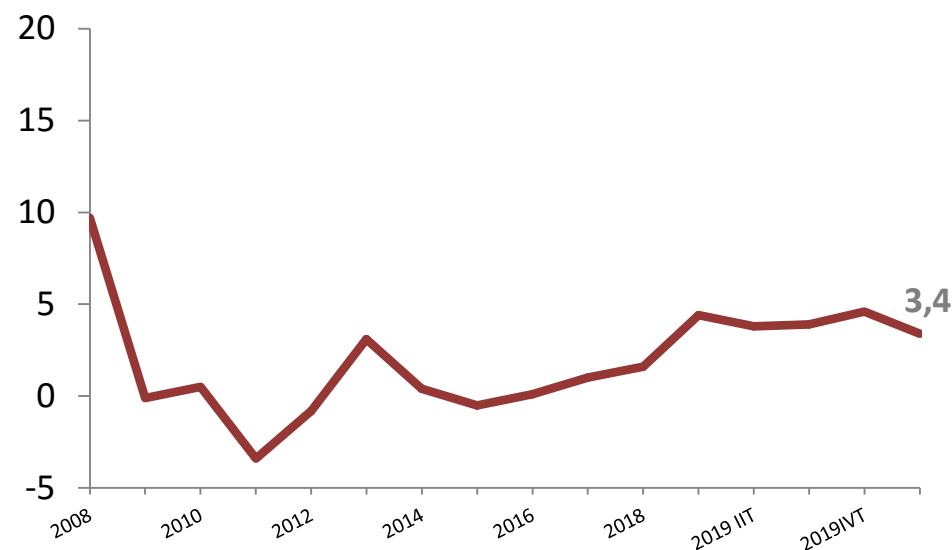
3. La incertidumbre paraliza la demanda privada de crédito y sostiene el crecimiento en depósitos

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: marzo 2020

Créditos S. Privado



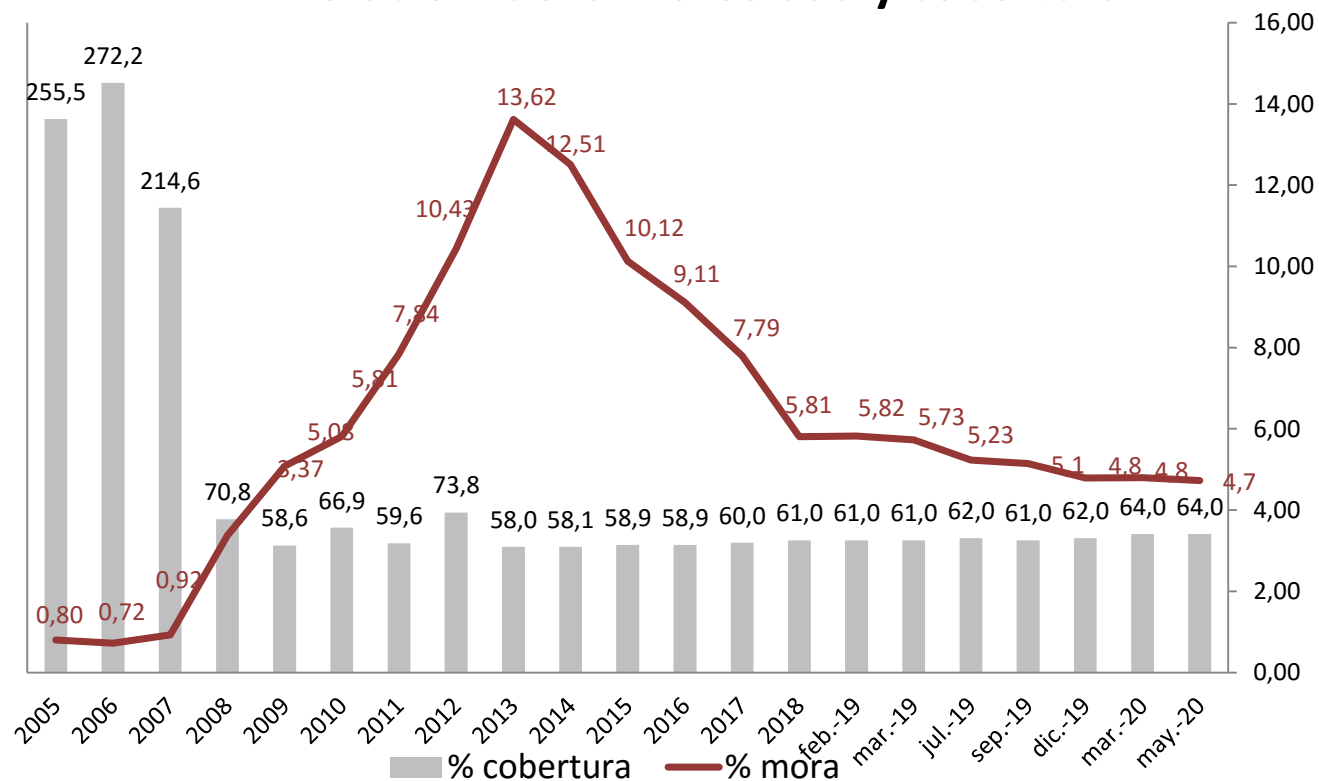
Depósitos S. Privado



Al inicio de la situación de alarma, el **Crédito del sector privado (-0,5%)**, sigue en zona de leve caída, reflejo de la escasa actividad y falta de confianza de los agentes en situación de máxima incertidumbre. Los **Depósitos del sector privado** por su parte, muestran un mayor dinamismo, alentados por el efecto previsión y presentan moderados crecimientos y crecen un **3,4%**.

3. Morosidad. Se descuenta un repunte

Evolución de la morosidad y cobertura



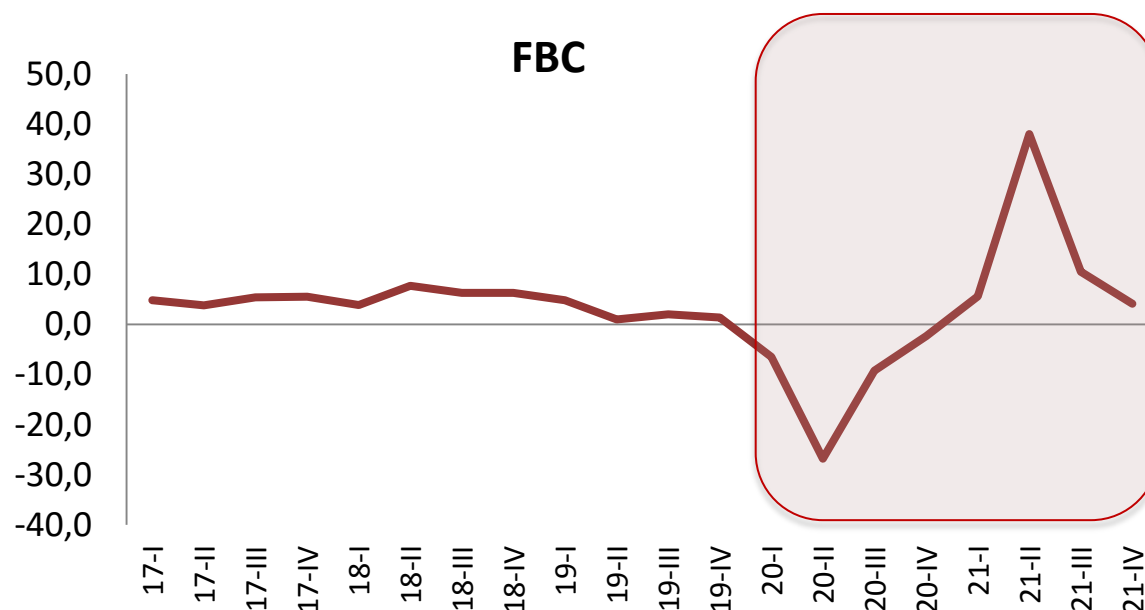
A finales de mayo de 2020 la **tasa de morosidad** del crédito OSR es del 4,7%, tras reducirse en -0,02 puntos porcentuales (pp) en el último mes, continuando la mejora producida tras alcanzar el máximo en 2013. Por otra parte, la tasa de cobertura del crédito OSR del sistema financiero crece 0,57 pp en el último mes, para situarse en el **64,24%**.

3. Economía española a la luz de los Indicadores coyunturales

	UDD	Cto.	AA	Previsiones		
				A un mes	A 3 meses	2020
Ind. Clima econó.	ago-20	-18,3	15,1	-14,3	-6,5	-12,9
Consumo electricidad	ago-20	-1,7	-6,4	3,0	-6,3	-5,2
IBEX-35	ago-20	-21,2	-18,0	-18,9	-22,3	-18,4
I.Sintético corregido	jun-20	-19,2	-11,5	-19,1	-17,1	-12,7
Matri. Turismos	ago-20	-6,6	-37,8	-14,7	-13,9	-29,9
I.S.Consumo ajustado	jun-20	-19,0	-13,3	-14,7	-11,7	-12,5
I.Renta salarial real	jul-20	-1,3	-0,5	-3,7	-2,9	-2,0
Consumo cemento	jun-20	-3,1	-17,3	0,1	-17,1	-9,3
Finan. a fam. y emp.	dic-19	-0,7	-0,5	-0,8	-1,5	-4,6
I.S. Construcción. Ajust.	jun-20	-12,3	-10,9	-8,7	-4,7	-8,9
I.S. equipo ajust.	jun-20	-24,2	-17,1	-11,6	-17,0	-17,1
Indice clima industrial	ago-20	-9,8	-16,1	-9,4	1,9	-11,4
I.P.I	jun-20	-14,0	-15,2	-10,5	-6,1	-10,4
I. confianza servicios	ago-20	-38,3	-23,8	-23,3	-5,5	-19,1

Fuente: CEPREDE

4. Recuperación prevista de la inversión para 2021

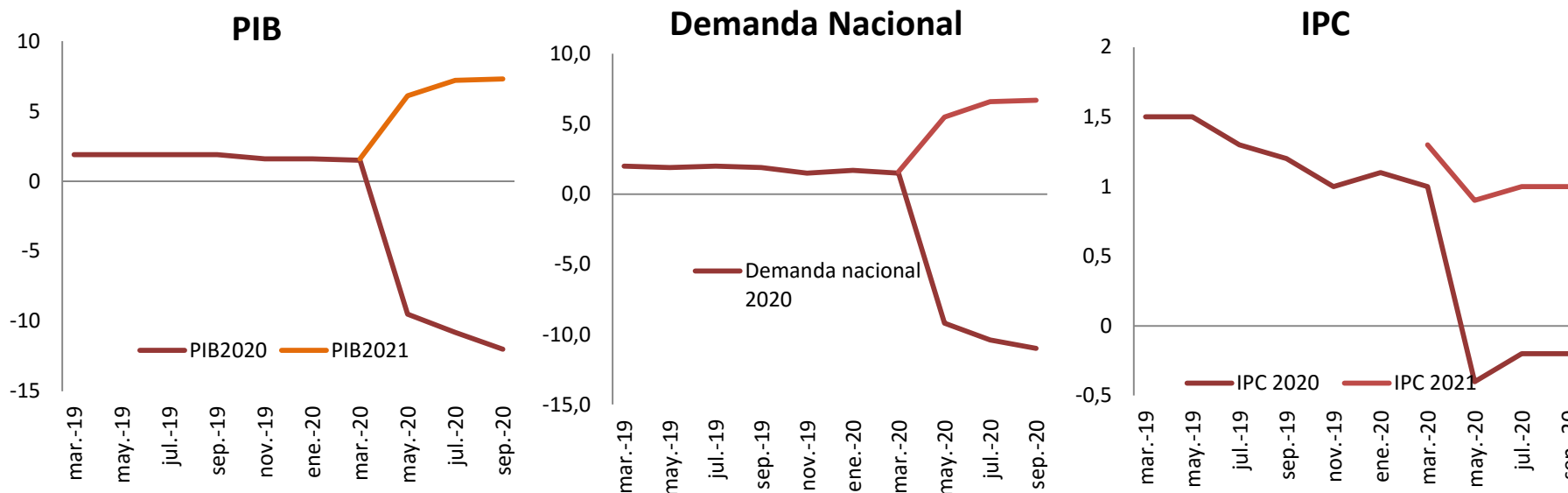


% cto.	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021
PIB	-4,1	-22,1	-9,4	-5,1	-10,2	2,3	27,6	10,2	3,8	10,9
Cons. Final Priv	-5,7	-25,2	-7,4	-6,4	-11,2	2,0	30,8	5,3	2,5	10,2
Cons. Fin. AAPP	3,6	3,5	2,7	1,9	2,9	0,4	0,3	0,7	0,8	0,5
FBCF	-6,5	-26,8	-9,2	-2,3	-11,2	5,6	38,0	10,5	4,2	14,6
Expor. BB y SS	-6,1	-38,6	-29,4	-15,0	-22,3	1,1	56,8	39,1	16,3	28,4
Impor. BB y SS	-5,5	-33,1	-20,3	-12,7	-17,9	0,8	44,6	20,7	12,9	19,8

Fuente: CEPREDE

Según CEPREDE, se prevé que tras marcar un mínimo en el IIT20, **la inversión** entre en zona de crecimiento en el ejercicio 2021, alcanzando en su tercer trimestre un crecimiento máximo.

4. Salida de la crisis más costosa de lo previsto



Fuente: Funcas

La estimación de crecimiento del **PIB para 2020 se reduce hasta el -12%** en las previsiones de consenso, tras un desplome de la mayoría de los componentes que marcaron su mínimo en el mes de abril. La previsión empeora y el consenso pasa del -10,8 al -12%. Por componentes, el crecimiento esperado en 2020 proviene de la demanda nacional (-10,7 pp) y -1,3 pp del sector exterior, lo que supone recortes de seis y cuatro décimas sobre la previsión anterior. La previsión de precios permanece en el -0,2% y en el 1% para 2020 y 2021, respectivamente, manteniendo los valores del pronóstico precedente.

4. Perspectivas de crecimiento de la economía española

Escenarios macroeconómicos de la economía española (2020-2022)

	Proyecciones de septiembre de 2020						
	2019	Escenario 1			Escenario 2		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022
PIB	2,0	-10,5	7,3	1,9	-12,6	4,1	3,3
Consumo privado	1,1	-11,2	9,4	1,7	-13,1	5,5	3,2
Consumo público	2,3	5,4	-1,3	-0,1	5,6	-1,2	-0,5
Formación bruta de capital fijo	1,8	-19,5	6,0	5,3	-21,9	2,4	6,5
Exportación de bienes y servicios	2,6	-20,7	11,5	6,2	-25,2	7,4	8,0
Importación de bienes y servicios	1,2	-18,7	8,4	6,6	-22,0	4,9	7,3
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	1,5	-9,3	6,2	1,8	-10,9	3,3	2,9
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	0,5	-1,2	1,1	0,1	-1,7	0,8	0,4
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	0,8	-0,2	1,0	1,2	-0,3	0,8	1,1

Fuente: BdE

Las perspectivas económicas en el corto y medio plazo siguen estando muy condicionadas por la evolución epidemiológica, aspecto sobre el que aún persiste una elevada incertidumbre. El BdE maneja dos escenarios cuyos resultados difieren en función de la duración de la pandemia y oscilan entre el -10,5% y el -12,6% para 2020.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

sep-20

España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2020	2021	2020	2021	2020	2020
AFI	-12,2	7,7	-0,3	0,7	17,5	16,9
BBVA	-11,5	7,0	-0,1	0,7	17,4	17,1
Caixabank	-14,0	10,0	-0,3	1,6	19,3	19,5
CEEM	-11,2	8,5	-0,1	1,2	19,8	18,3
CEPREDE	-10,2	10,1	-0,2	1,4	15,2	15,2
CEOE	-11,5	7,0	-0,2	0,9	17,0	21,0
Funcas	-13,0	7,9	-0,1	0,9	17,0	17,2
ICAE-UCM	-11,5	7,0	-0,2	0,6	18,0	17,0
IEE	-12,0	6,0	-0,2	0,8	17,5	21,5
Intermoney	-12,4	7,2	-0,2	1,1	17,3	17,0
CONSENSO (media)	-12,0	7,3	-0,2	1,0	17,8	17,8
Máximo	-10,1	10,1	0,1	1,6	20,5	21,5
Mínimo	-14,0	5,7	-0,5	0,5	15,2	14,3
PRO MEMORIA						
Gobierno (abr 20)	-9,2	6,8	-	-	19,0	17,2
BdE (sept20)	10,5/-12,6	7,3/4,1	-0,2/-0,3	1,0/0,8	17,1/18,6	19,4/22,1
CE (julio 20)	-10,9	7,1	-	0,9	-	-
FMI (jun 20)	-12,8	6,3	-	-	-	-

Fuente: funcas

Evolución de la Economía Española IIT2020

21 de septiembre de 2020



kutxabank
empresas