

Evolución de la Economía Española IIIT2020

14 de diciembre 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 economía de la Z€ entra en negativo en noviembre, a raíz de **la fuerte reducción de la actividad en servicios**; muestra un **comportamiento dispar** respecto a la **producción manufacturera** que mantiene un elevado ritmo de crecimiento, bajo el impulso de la economía alemana. El resto de países registró un descenso de la actividad total en noviembre. La segunda ola de contagios afecta a la confianza empresarial.

Según el FMI, la economía global comenzó a recuperarse tras los meses de confinamiento de principios de ejercicio, sin embargo una evolución de la pandemia peor de lo esperado, explica el retorno a medidas de confinamiento y restricción de la movilidad en algunos casos. Ello trasluce un movimiento de “*stop & go*”, donde, tras el inicio de la recuperación en términos de apertura y mejora en niveles de actividad, la situación se ha visto truncada por el empeoramiento de los contagios. El FMI prevé una contracción global del **-4,4%** este año y un crecimiento del **3,5%** en 2021, por la rápida reapertura de China y los estímulos en los países ricos a raíz de la pandemia del coronavirus. Con todo, anticipa una recuperación **larga, desigual e incierta**.

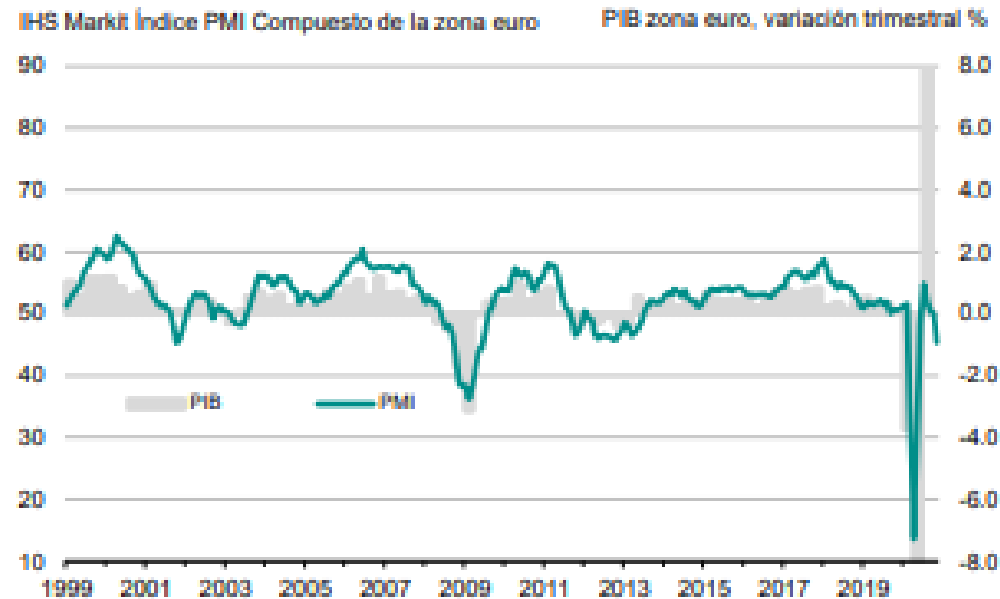
El dato de avance del IIT20 de la **economía española del INE**, pasa de contraerse el -21,5% (a/a) en el segundo trimestre al -8,7% (a/a) en el tercero, muestra de la mejora registrada en el trimestre. Las medidas de contención de la pandemia comprimieron la actividad a niveles históricamente bajos, y su relajación posterior desencadena una cierta recuperación económica, ralentizada por el aumento de los contagios en segunda ola.

El tercer trimestre de 2020 combina menor ocupación y mayor paro, lo que conlleva la destrucción de casi 700.000 empleos y se mantendrá o incluso aumentará en el cuarto trimestre hasta el entorno de los 720.000 empleos menos, empujando la tasa de paro hasta 16,7%. Todo ello, pese sin inclusión de los empleados en ERTE, que no computan a efectos estadísticos. La recuperación se reflejará en la generación neta de empleo a partir del segundo trimestre de 2021.

El BdE ha mejorado sus previsiones económicas respecto a sus últimas estimaciones de septiembre al augurar una menor caída del PIB este año, de entre un 10,7% y un 11,6%, y un mayor crecimiento tanto el próximo año, de entre el 4,2% y el 8,6%, al estimar una aportación de 1,3 puntos porcentuales de los fondos europeos, como en 2022, cuando se registrará un crecimiento de entre el 3,9% y el 4,8%.

2. Se enfría la confianza empresarial de la zona euro a final del trimestre

IHS Markit Índice PMI compuesto de la Zona euro Diciembre 2020

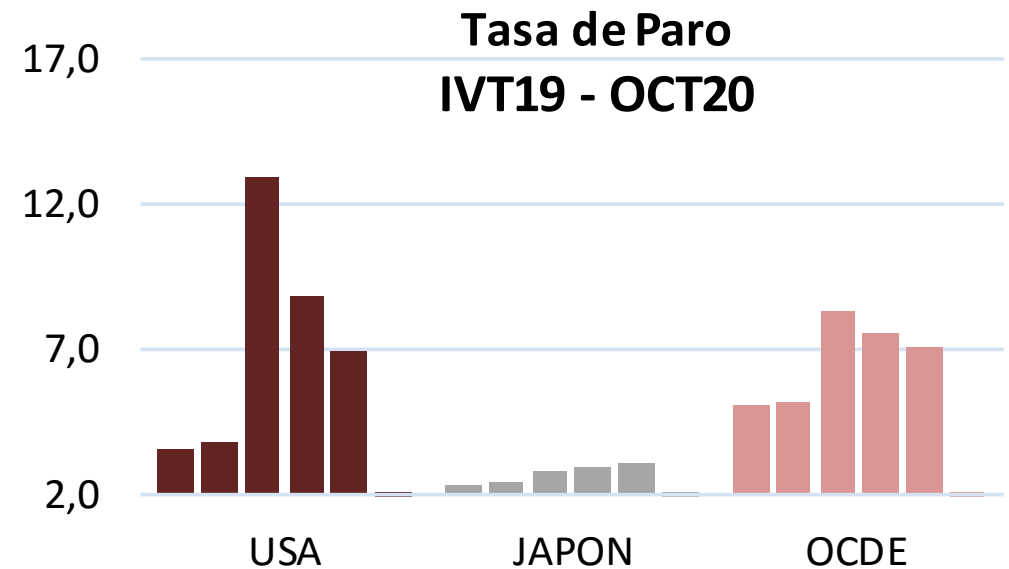
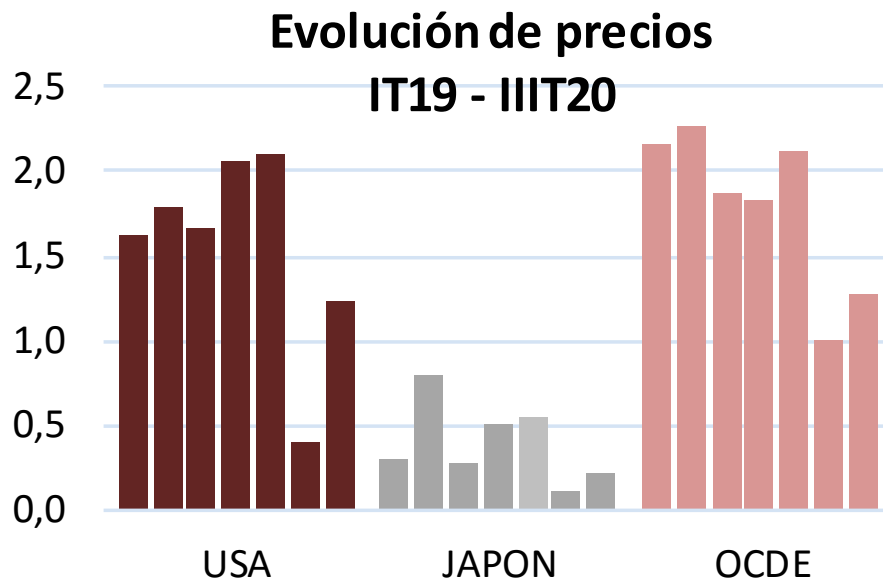


Fuentes: IHS Markit, Eurostat.

[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

La economía de la Zona Euro entra en negativo en noviembre, a raíz de **la fuerte reducción de la actividad en servicios**; muestra un **comportamiento dispar** respecto a la **producción manufacturera** que mantiene un elevado ritmo de crecimiento, bajo el impulso de la economía alemana. El resto de países registró un descenso de la actividad total en noviembre. La segunda ola de contagios afecta a la confianza empresarial.

2. Economía Internacional, menor inflación y disminución del paro

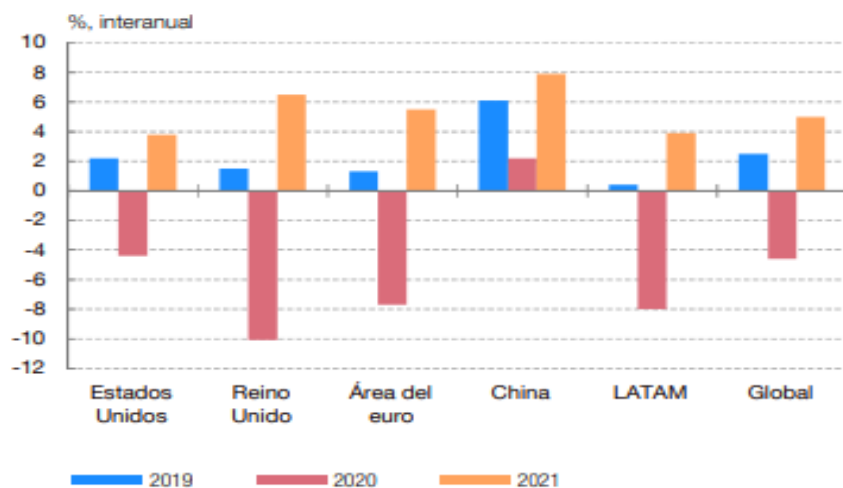


Fuente: CEPREDE

Cede la presión inflacionista en los ámbitos internaciones, y al propio tiempo se reducen los niveles de paro en promedio en los países de la OCDE .

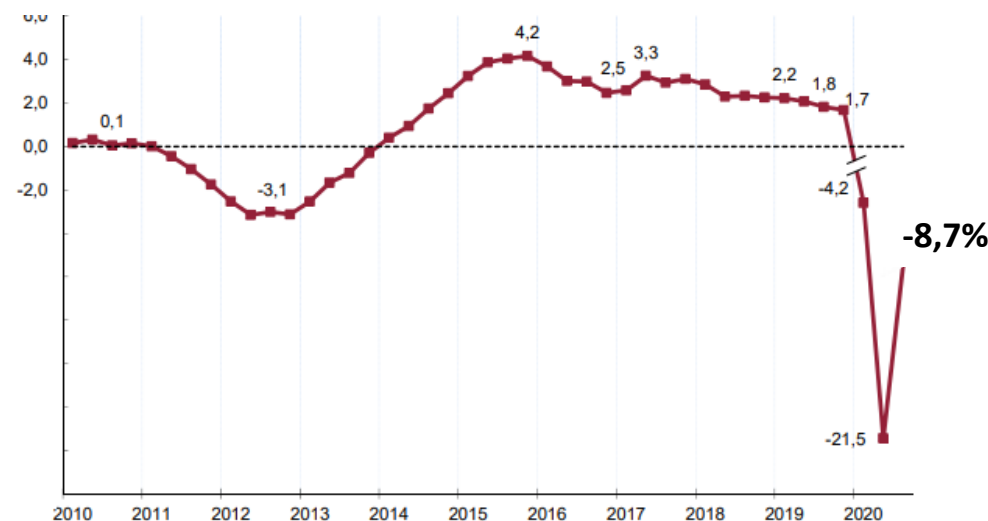
2. Recuperación y ralentización por contagios

Previsión PIB real. Consenso
Septiembre 2020



Crecimiento del PIB en España

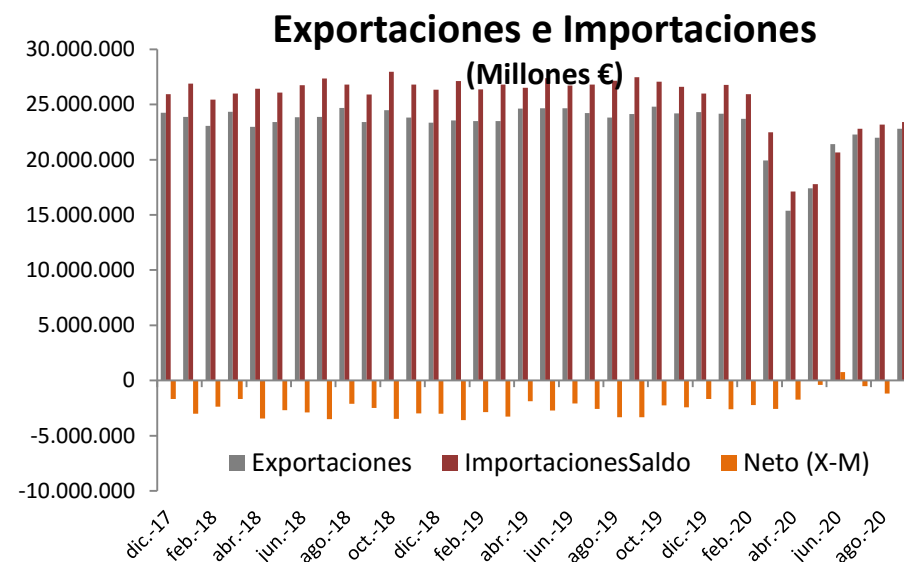
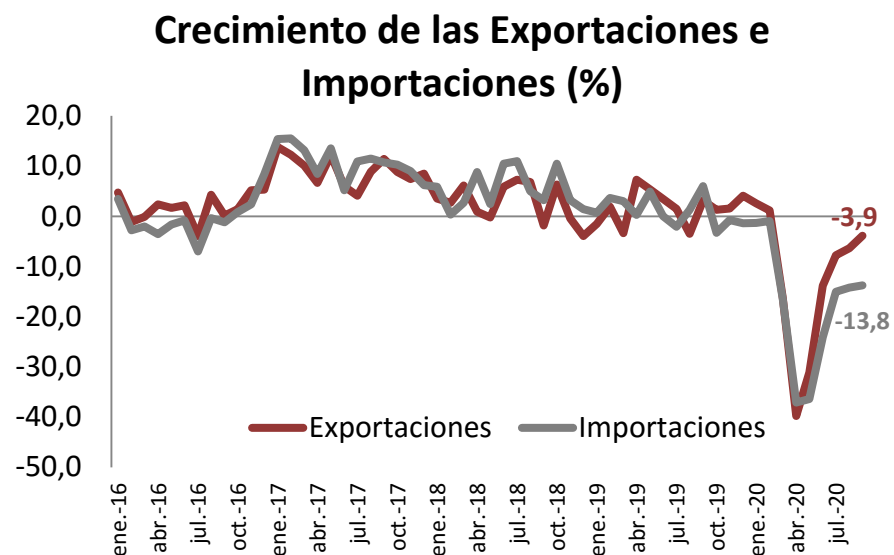
PIB: -8,7% (a/a) en IIT2020



Según el FMI, la economía global comenzó a recuperarse tras los meses de confinamiento de principios de ejercicio, sin embargo una evolución de la pandemia peor de lo esperado, explica el retorno a medidas de confinamiento y restricción de la movilidad en algunos casos. Ello trasluce un movimiento de “stop & go”, donde, tras el inicio de la recuperación en términos de apertura y mejora en niveles de actividad, la situación se ha visto truncada por el empeoramiento de los contagios. El FMI prevé una contracción global del **-4,4%** este año y un crecimiento del **3,5%** en 2021, por la rápida reapertura de China y los estímulos en los países ricos a raíz de la pandemia del coronavirus. Con todo, anticipa una recuperación **larga, desigual e incierta**.

El dato de avance del IIT20 de la **economía española del INE**, pasa de contraerse el -21,5% (a/a) en el segundo trimestre al -8,7% (a/a) en el tercero, muestra de la mejora registrada en el trimestre. Las medidas de contención de la pandemia comprimieron la actividad a niveles históricamente bajos, y su relajación posterior desencadena una cierta recuperación económica, ralentizada por el aumento de los contagios en segunda ola.

3. El sector exterior refleja una fuerte caída



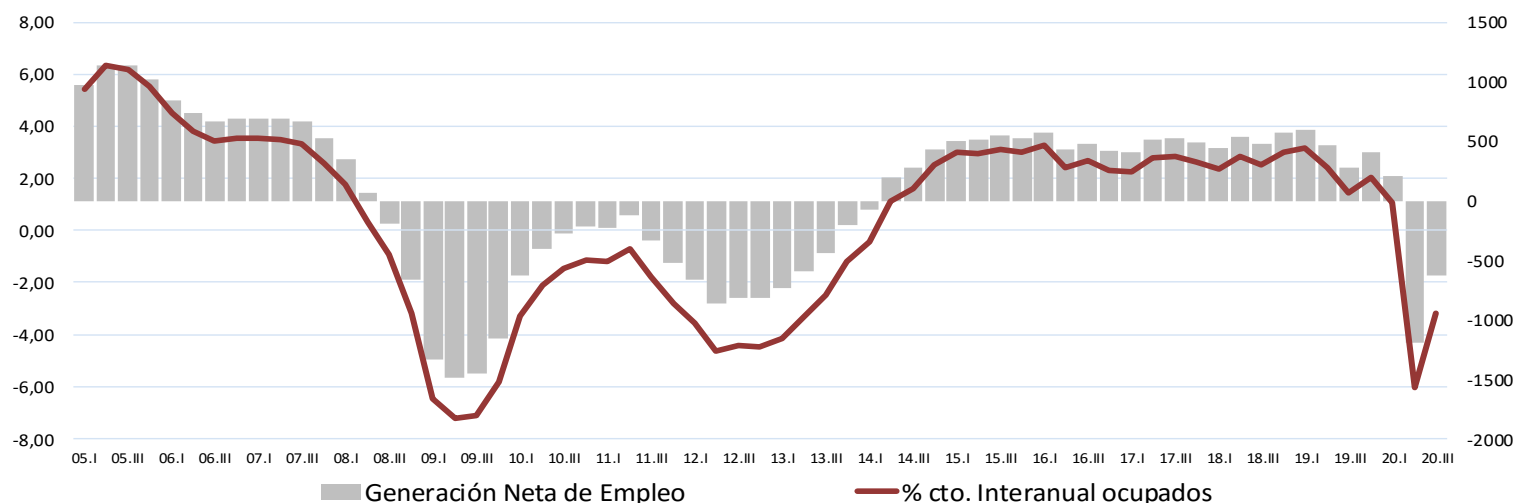
Balanza de Pagos (Acumulado.)

B. Pagos: saldo anual acumulado	(Enero-Septiembre)			
	2020	2020-2019	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	3.758	-14.523	-21,8%	-18,9%
Bienes y Servicios	13.692	-15.577	-22,8%	-19,8%
Turismo	8.182	-30.423	-75,1%	-67,5%
Rentas	-9.934	1.054	-15,9%	-14,8%
Cuenta de Capital	2.054	-82	-14,7%	-37,3%
C. Corriente + C. de Capital	5.812	-14.605	-21,7%	-17,2%
Aduanas	-11.106	14.339	-12,6%	-71,5%

*Datos en millones de euros

Fuente: CEPREDE

3. La recuperación prevista para 2021, junto a generación neta de empleo



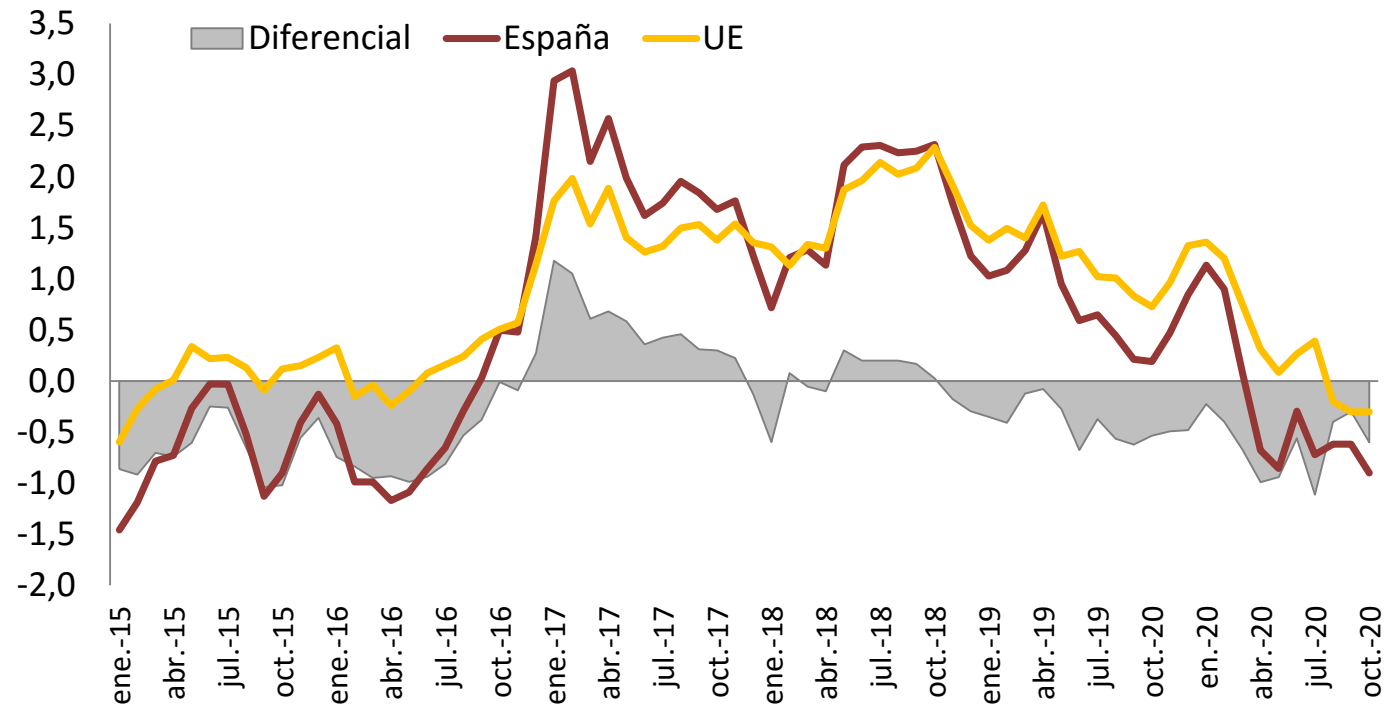
Fuente: CEPREDE.

% 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	-3,5	-3,6	-3,0	-1,3	4,7	0,7	0,5	1,2
Ocupados CN	-0,5	-18,4	-5,5	-5,4	-7,5	-1,6	18,1	2,6	2,4	4,8
Genr. Neta	210	-1.198	-697	-721	-601	-252	875	135	99	214
Activos	0,7	-4,6	-0,8	-0,2	-1,2	0,8	5,0	0,4	0,0	1,6
Parados	-1,2	4,3	15,8	20,9	9,9	12,8	6,7	-0,9	-2,5	4,1
Tasa Paro	14,4%	15,3%	16,3%	16,7%	15,7%	16,1%	15,6%	16,0%	16,3%	16,0%
Tasa act.	-	-	-	-	56,9%	-	-	-	-	57,4%
Hombres	-	-	-	-	62,2%	-	-	-	-	63,5%
Mujeres	-	-	-	-	52,0%	-	-	-	-	51,7%

El tercer trimestre de 2020 combina menor ocupación y mayor paro, lo que conlleva la destrucción de casi 700.000 empleos y se mantendrá o incluso aumentará en el cuarto trimestre hasta el entorno de los 720.000 empleos menos, empujando la tasa de paro hasta 16,7%. Todo ello, pese sin inclusión de los empleados en ERTE, que no computan a efectos estadísticos. La recuperación se reflejará en la generación neta de empleo a partir del segundo trimestre de 2021.

3. Desplome de precios en España por baja actividad

Evolución de la inflación

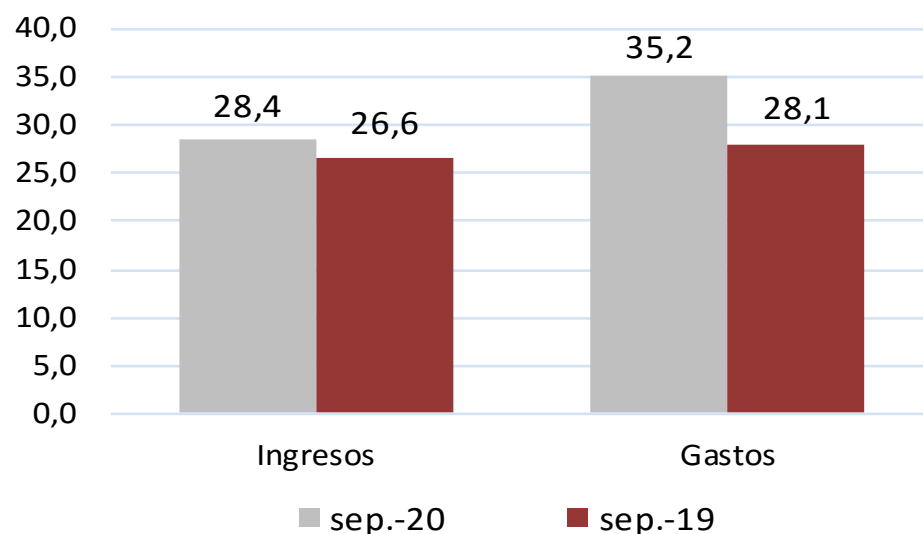


Fuente: CEPREDE

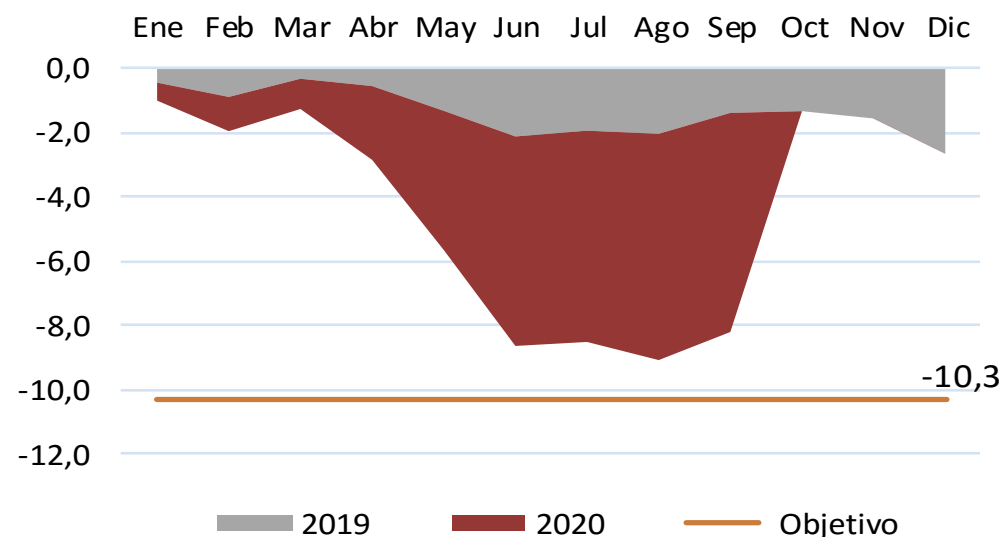
El **índice de precios al consumo** de octubre es del **-0,9%** en **España** y asciende al **-0,3%** en la **UE**, con un diferencial en torno a un 0,6pp. La caída en el índice de precios es más intensa en España, respecto a la observada en la UE, aumentando la divergencia en la evolución de precios en ambos entornos.

3. Sector Público, deuda y déficit en máximos y con visos de seguir creciendo

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



Déficit público

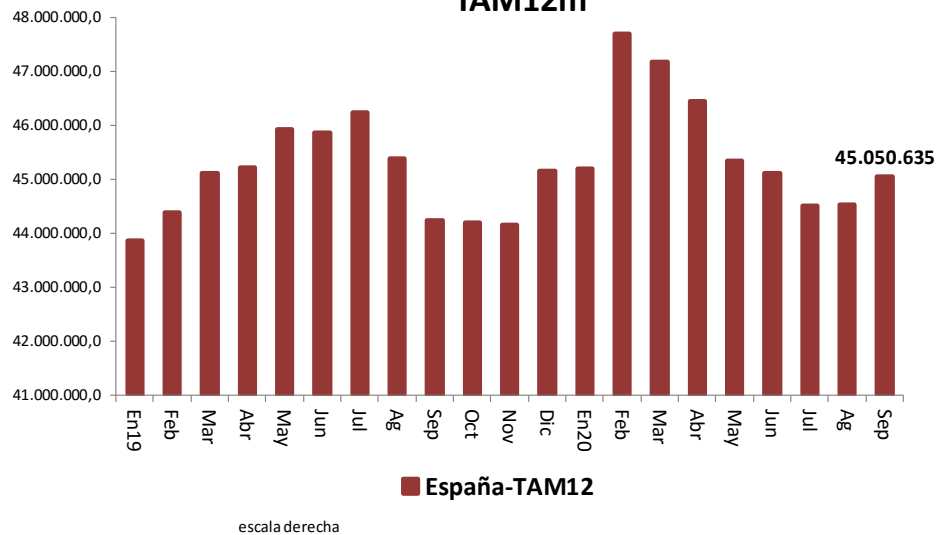


Fuente: CEPREDE

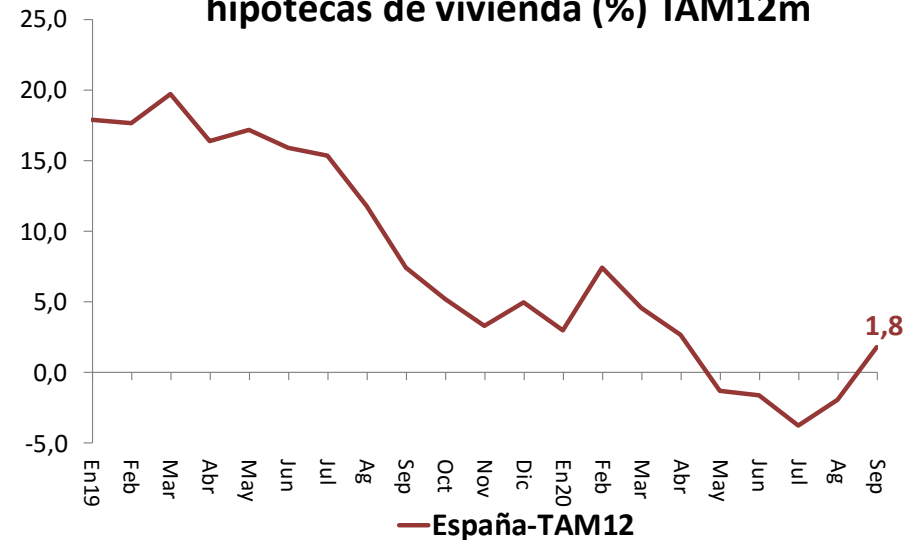
El **déficit** de las administraciones públicas en octubre sube al **-6,8%**, ello supone un crecimiento del 4,2pp respecto al nivel de diciembre último, por el fuerte aumento de los gastos en relación al moderado avance de los ingresos. Según se preveía el crecimiento del déficit público está siendo muy fuerte y hará falta un plan de consolidación creíble a lo largo de un periodo dilatado de tiempo para reconducirlo a niveles sostenibles.

3. Hipotecas vivienda, moderado crecimiento pese al contexto

Volumen de hipotecas de vivienda TAM12m



Variación interanual del volumen de hipotecas de vivienda (%) TAM12m



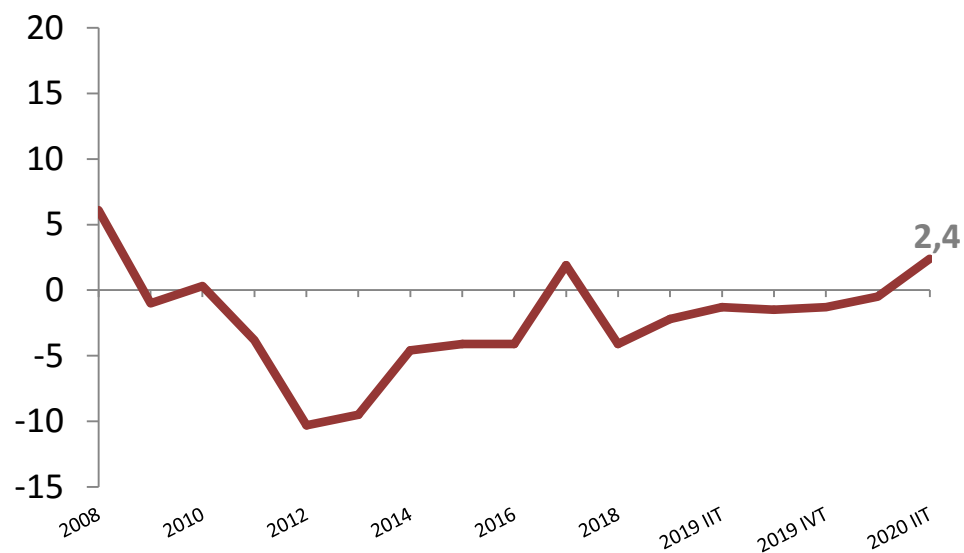
Fuente: INE

Considerando la evolución en términos acumulados, la recuperación que se observa en el volumen de hipotecas en España, entrando en términos acumulados de los últimos doce meses, en tasa de crecimiento positivo.

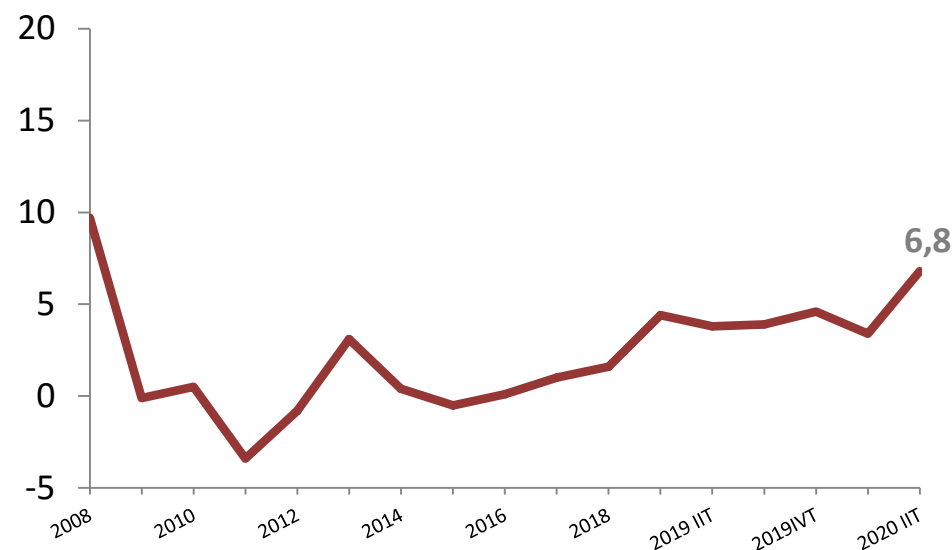
3. Los avales públicos impulsan el crédito y la incertidumbre incentiva el aumento en depósitos

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

Créditos S. Privado



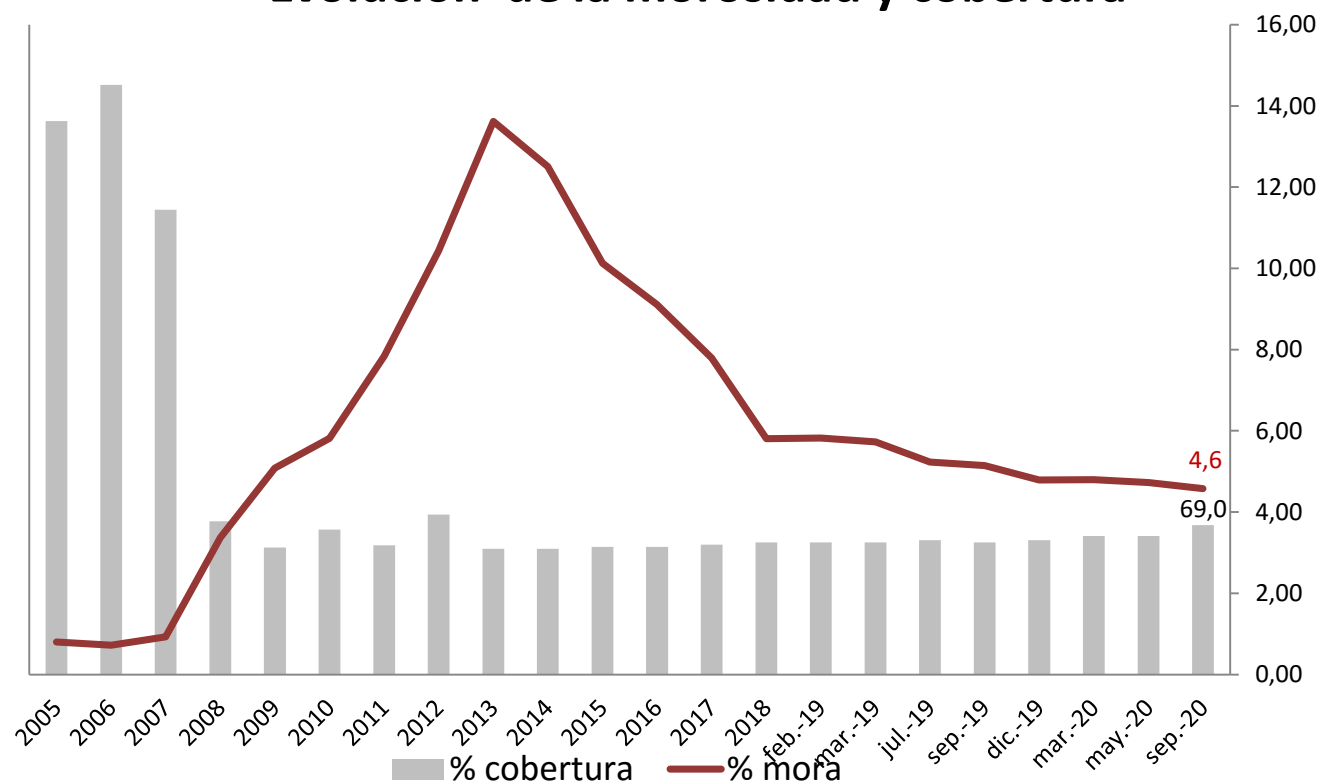
Depósitos S. Privado



Con la desescalada se reactiva el **crédito privado hasta el 2,4% (ESP)**, tasa próxima a la pre-crisis financiera de 2008 y con evolución estable desde entonces. Fenómeno imputable a los avales públicos (según BdE, un 41% del nuevo crédito empresarial ha sido avalado por el Estado). La crisis sanitaria también acrecienta la incertidumbre ante la que los agentes reaccionan aumentando los saldos disponibles de depósitos para eventuales contingencias. Así, los **depósitos privados** crecen un **6,8% (ESP)**.

3. Morosidad: mejorando, sin descartar un repunte

Evolución de la morosidad y cobertura



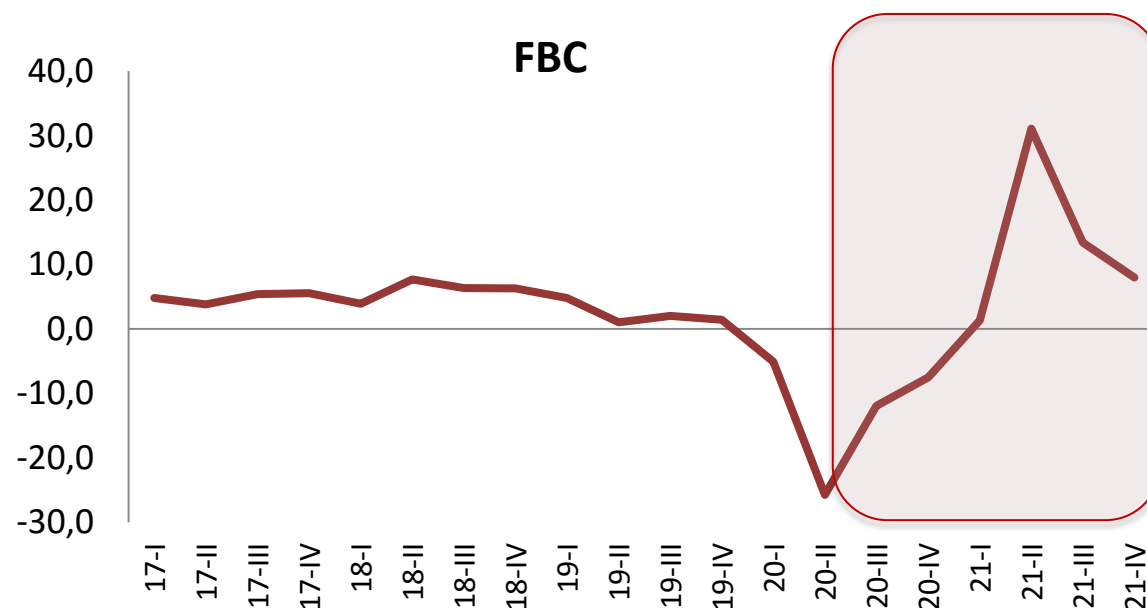
En septiembre de 2020 la **tasa de morosidad** del crédito OSR es del 4,58%, (-0,17 puntos porcentuales en el último mes), continúa la mejora tras el máximo de 2013. Además, la tasa de cobertura del crédito OSR crece 2,02pp en el último mes y llega al **69,37%**. De momento, se observa un modesto traslado de la menor actividad a los dudosos, lo que, junto al aumento del crédito, comprime la ratio de dudosos, si bien no puede descartarse un posible repunte futuro.

3. Economía española a la luz de los Indicadores coyunturales

	UDD	Cto.	AA	Previsiones		
				A un mes	A 3 meses	2020
Ind. Clima econó.	nov-20	-14,0	-14,5	-12,0	-9,5	-14,3
Consumo electricidad	nov-20	-5,2	-5,7	-2,2	13,2	-5,5
IBEX-35	nov-20	-13,6	-19,6	-10,7	-16,1	-18,8
I.Sintético corregido	jun-20	-19,2	-11,5	-19,1	-17,1	-12,7
Matri. Turismos	nov-20	-18,6	-32,4	-16,7	-0,4	-30,7
I.S.Consumo ajustado	jun-20	-19,0	-13,3	-14,7	-11,7	-12,5
I.Renta salarial real	oct-20	1,4	-0,4	-0,4	-4,3	-0,4
Consumo cemento	oct-20	-7,5	-12,4	2,2	12,2	-9,4
Finan. a fam. y emp.	oct-20	1,8	1,2	1,5	1,2	1,3
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	nov-20	-7,7	-14,1	-8,1	-1,1	-13,6
I.P.I	sep-20	-3,4	-11,9	-3,7	-0,9	-9,6
I. confianza servicios	nov-20	-33,0	-26,3	-15,7	-1,7	-25,4

Fuente: CEPREDE

4. La liquidez del BCE alentará la recuperación de la inversión

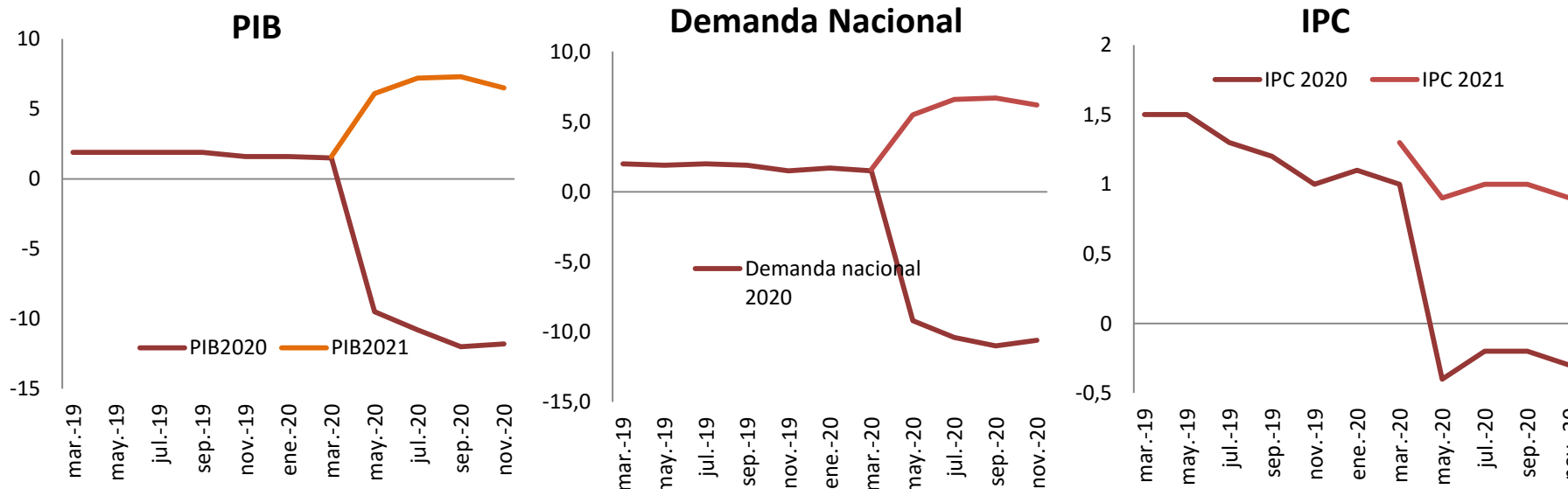


% cto.	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021
PIB	-4,2	-21,5	-8,7	-8,6	-10,8	-0,8	22,2	8,2	7,3	8,7
Cons. Final Priv	-6,1	-24,7	-10,2	-9,0	-12,5	2,1	28,2	8,0	4,8	10,8
Cons. Fin. AAPP	3,7	3,1	3,7	3,5	3,5	2,6	2,4	1,2	0,3	1,6
FBCF	-5,1	-25,8	-11,9	-7,5	-12,6	1,3	31,1	13,4	8,0	13,4
Expor. BB y SS	-5,6	-38,1	-17,0	-17,2	-19,5	-6,6	46,8	17,0	19,8	19,3
Impor. BB y SS	-5,4	-33,5	-15,7	-10,3	-16,2	1,9	47,6	16,4	10,7	19,2

Fuente: CEPREDE

Las recientes medidas de inyección de liquidez en el sistema adoptadas por el BCE, facilitarán una recuperación de la inversión a medio plazo, alcanzando un nivel máximo en la segunda parte del ejercicio 2021.

4. Se espera una recuperación menos intensa en 2021 que la contracción habida en 2020



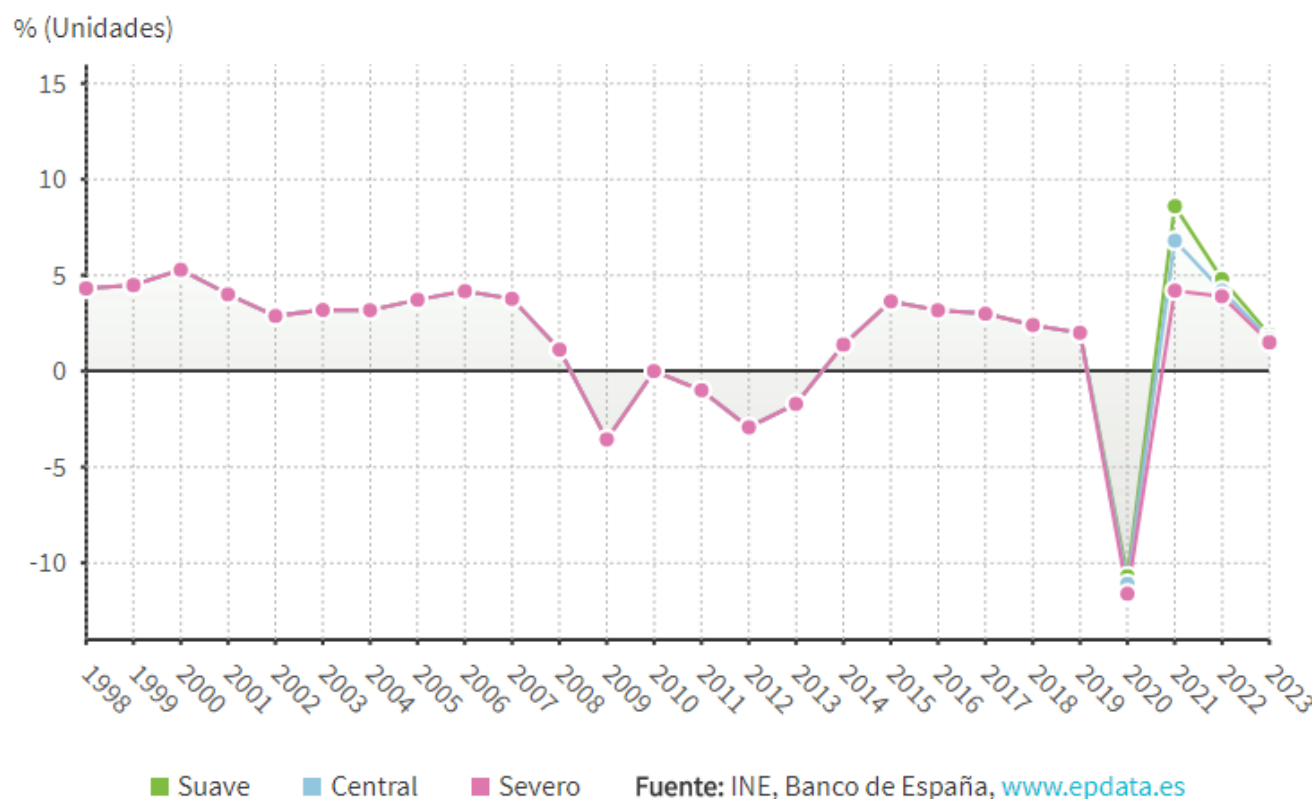
Fuente: Funcas

El consenso en las previsiones del **PIB del tercer trimestre** para el conjunto del 2020 se sitúa en el **-11,8%**, algo menos negativo que las previsiones del mes anterior, aunque en todo caso, dentro de la fortísima contracción que se vislumbra para el año. Este hundimiento en 2020, propicia el que la **recuperación esperada para 2021 sea también muy intensa**, aunque con avances porcentuales inferiores a los habidos en este ejercicio. El recorte esperado es imputable en gran medida a la **demanda interna**, con **contracciones generalizadas** en todos sus componentes, con un sector exterior que también detrae puntos porcentuales al crecimiento. Sin presiones esperadas en precios en 2020 y leve aumento en 2021.

4. Perspectivas de crecimiento de la economía española

Previsiones del BdE sobre la economía española (2020-2023)

Según varios escenarios



El BdE ha mejorado sus previsiones económicas respecto a sus últimas estimaciones de septiembre al augurar una menor caída del PIB este año, de entre un **10,7%** y un **11,6%**, y un mayor crecimiento tanto el próximo año, de entre el **4,2%** y el **8,6%**, al estimar una aportación de 1,3 puntos porcentuales de los fondos europeos, como en 2022, cuando se registrará un crecimiento de entre el 3,9% y el 4,8%.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

dic-20

España

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

Fuente: funcas

Evolución de la Economía Española IIIT2020

14 de diciembre de 2020



kutxabank
empresas