

# Evolución de la Economía Española IVT2020

11 de marzo de 2021



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 IVT2020

La economía de la **zona euro**, avanza a dos velocidades, contrastando el **fuerte impulso de la producción**, a raíz de la intensidad de la demanda interna y externa con la **debilidad observable en los servicios**, más acusada en las áreas más sometidas a las restricciones de contacto social, que son las más afectadas.

A tenor de la revisión de las perspectivas de la economía global de enero último, realizadas por el FMI, se espera que como consecuencia de la generalización progresiva de las vacunas, su efecto se deje sentir más adelante, ahora bien, las nuevas variantes del virus y las posibles nuevas oleadas, son objeto de preocupación y ensombrecen las perspectivas. Pese a ello, el organismo internacional anticipa que la economía mundial crezca el **5,5% en 2021** y un **4,2% en 2022**, será muy **asimétrica y llena de incertidumbre**. Será notable en China, moderada en la mayoría de los países desarrollados y más débil en algunas emergentes.

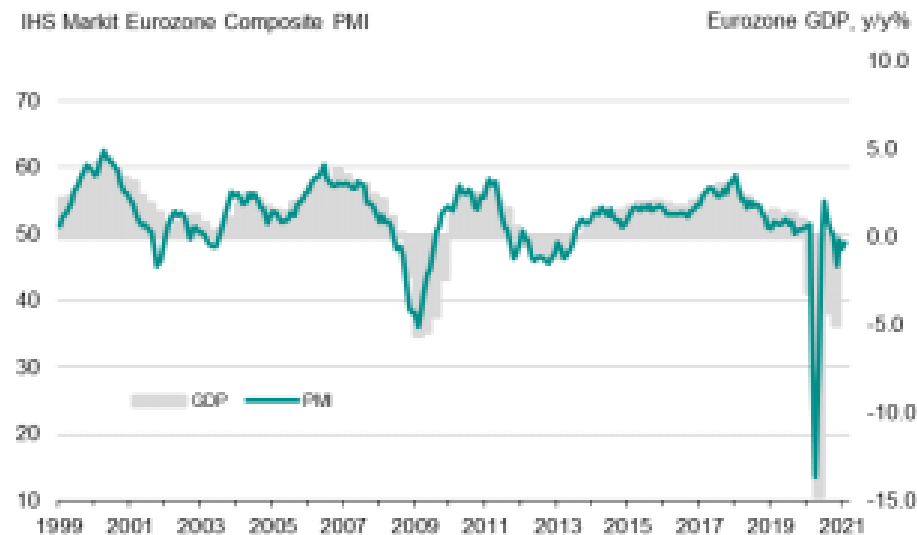
El dato de avance del IVT20 de la **economía española del INE**, detiene su recuperación y se contrae **-9,1%**, similar al comportamiento del periodo precedente. Las medidas de control de la tercera ola han frenado la recuperación, con un empeoramiento de algunos indicadores (consumo y empleo entre otros), lo que ya penalizado a la baja las previsiones de crecimiento para 2021.

A lo largo del cuarto trimestre de 2020, continúa reduciéndose la ocupación con una destrucción próxima a los 622.000 empleos, algo inferior a la del trimestre precedente. Se espera que la **generación neta de empleo sea positiva a partir del segundo trimestre de 2021** y la tasa de paro se reduzca hasta el entorno del 15%. Disminuyendo ambas variables de modo progresivo a medida que avanza el ejercicio. No se incluyen en estas cifras, los empleos en situación de ERTE.

La recuperación de la economía española **no se producirá antes del verano**, ya que sectores críticos como turismo y hostelería se hallan en niveles mínimos de actividad. La debilidad de la demanda interna se une a la falta de tensión de la UE con indicadores a la baja. Se espera un **cambio de tendencia en el segundo semestre** con el relajamiento de las restricciones, el aumento de la inversión pública con la llegada de los fondos europeos. En todo caso, será **lenta y gradual**.

## 2. Estancamiento de la zona euro a final del trimestre

### IHS Markit Índice PMI compuesto de la Zona euro Marzo 2021

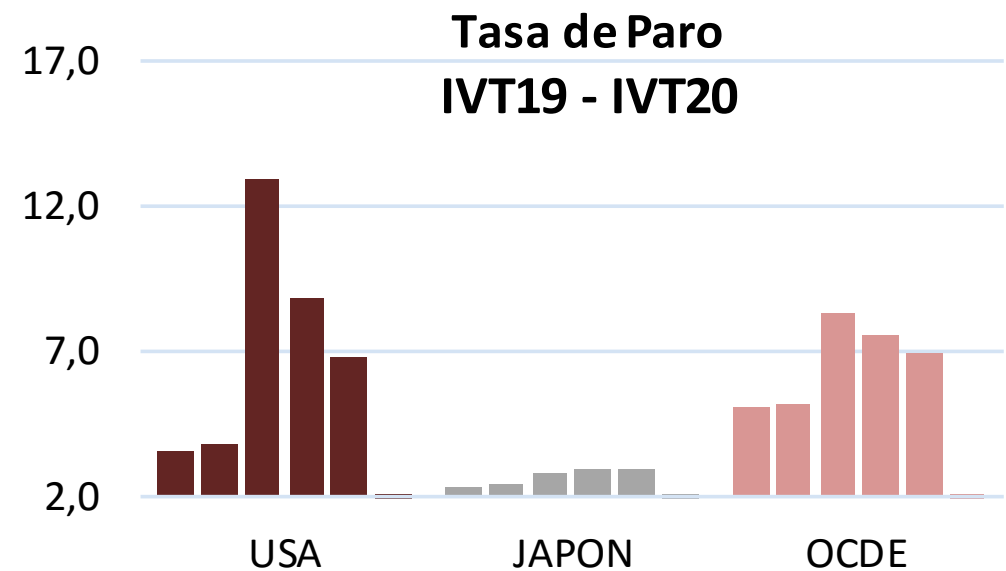
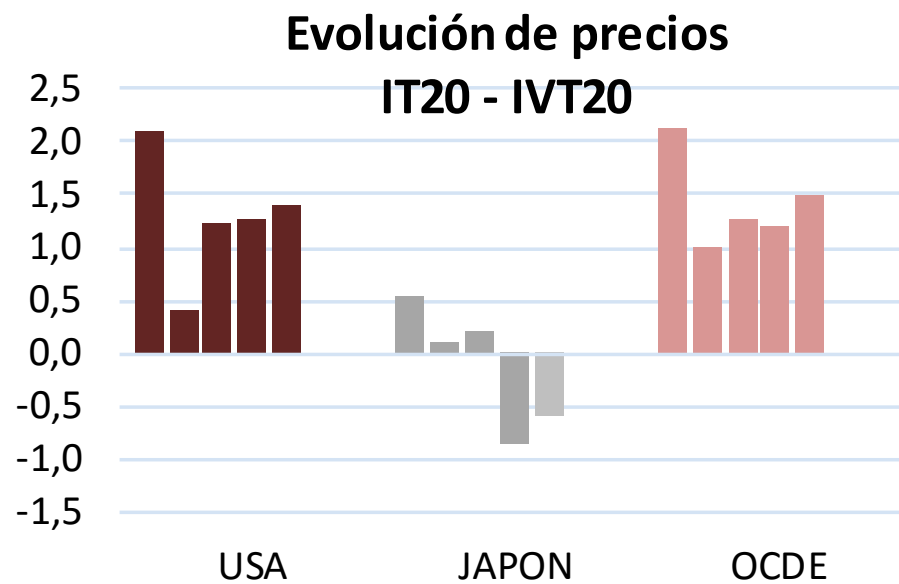


Sources: IHS Markit, Eurostat.

[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

La economía de la **zona euro**, avanza a dos velocidades, contrastando el **fuerte impulso de la producción**, a raíz de la intensidad de la demanda interna y externa con la **debilidad observable en los servicios**, más acusada en las áreas más sometidas a las restricciones de contacto social, que son las más afectadas.

## 2. Economía Internacional, repunte de inflación y menor paro



Fuente: CEPREDE

Repunta la inflación en USA y OCDE (menos negativa en Japón) y ceden las tasas de paro.

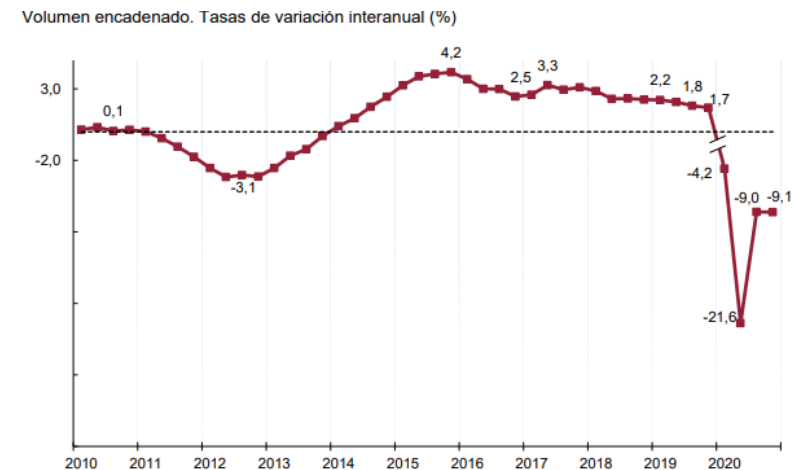
## 2. Recuperaciones asimétricas y penalización del crecimiento en España

### Pronóstico WEO

[PIB real, variación porcentual anual]	ESTIMACIÓN	PROYECCIONES	
	2020	2021	2022
Producto mundial	-3,5	5,5	4,2
Economías avanzadas	-4,9	4,3	3,1
Estados Unidos	-3,4	5,1	2,5
Zona del euro	-7,2	4,2	3,6
Alemania	-5,4	3,5	3,1
Francia	-9,0	5,5	4,1
Italia	-9,2	3,0	3,6
España	-11,1	5,9	4,7
Japón	-5,1	3,1	2,4
Reino Unido	-10,0	4,5	5,0
Canadá	-5,5	3,6	4,1
Otras economías avanzadas	-2,5	3,6	3,1

### Crecimiento del PIB en España

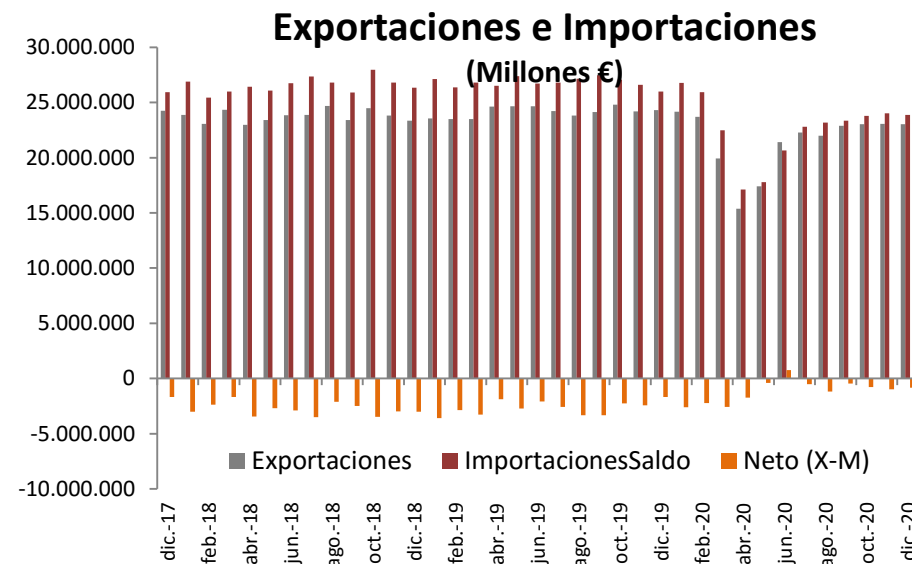
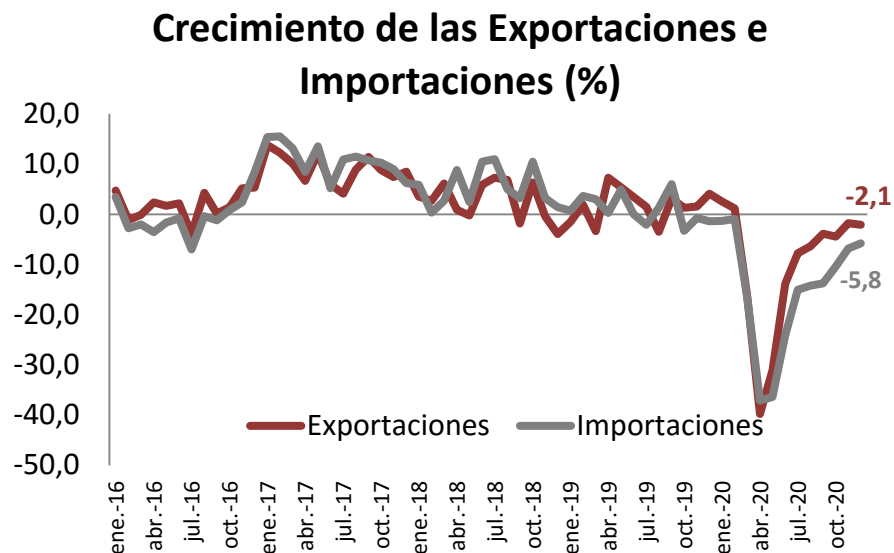
PIB: -9,1% (a/a) en IVT2020



A tenor de la revisión de las perspectivas de la economía global de enero último, realizadas por el FMI, se espera que como consecuencia de la generalización progresiva de las vacunas, su efecto se deje sentir más adelante, ahora bien, las nuevas variantes del virus y las posibles nuevas oleadas, son objeto de preocupación y ensombrecen las perspectivas. Pese a ello, el organismo internacional anticipa que la economía mundial crezca el **5,5% en 2021** y un **4,2% en 2022**, será muy **asimétrica y llena de incertidumbre**. Será notable en China, moderada en la mayoría de los países desarrollados y más débil en algunas emergentes.

El dato de avance del IVT20 de la **economía española del INE**, detiene su recuperación y se contrae **-9,1%**, similar al comportamiento del periodo precedente. Las medidas de control de la tercera ola han frenado la recuperación, con un empeoramiento de algunos indicadores (consumo y empleo entre otros), lo que ya penalizado a la baja las previsiones de crecimiento para 2021.

### 3. El sector exterior se halla muy afectado por la menor actividad, en especial en la vertiente turística

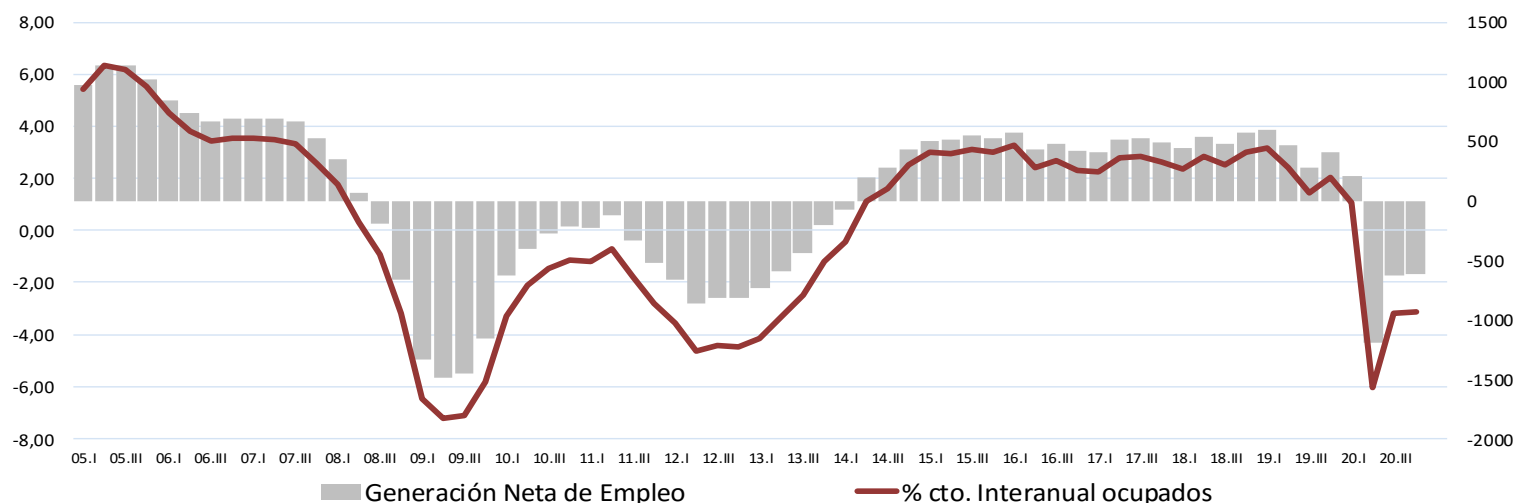


#### Balanza de Pagos (Acumulado.)

B. Pagos: saldo anual acumulado	(Enero-Diciembre)			
	2020	2020-2019	% cto. Ing.	% cto. Gas.
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>8.030</b>	<b>-18.546</b>	<b>-19,9%</b>	<b>-17,2%</b>
Bienes y Servicios	17.539	-19.921	-20,9%	-17,8%
Turismo	9.050	-37.218	-77,4%	-71,6%
Rentas	-9.509	1.375	-14,6%	-14,4%
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>4.785</b>	<b>571</b>	<b>1,0%</b>	<b>-43,0%</b>
<b>C. Corriente + C. de Capital</b>	<b>12.815</b>	<b>-17.975</b>	<b>-19,7%</b>	<b>-14,7%</b>
<b>Aduanas</b>	<b>-13.423</b>	<b>18.557</b>	<b>-10,0%</b>	<b>-58,4%</b>
<small>*Datos en millones de euros</small>				

Fuente: CEPREDE

### 3. Se prevé una mejora en los registros del mercado de trabajo a partir del segundo trimestre de 2021



Fuente: CEPREDE.

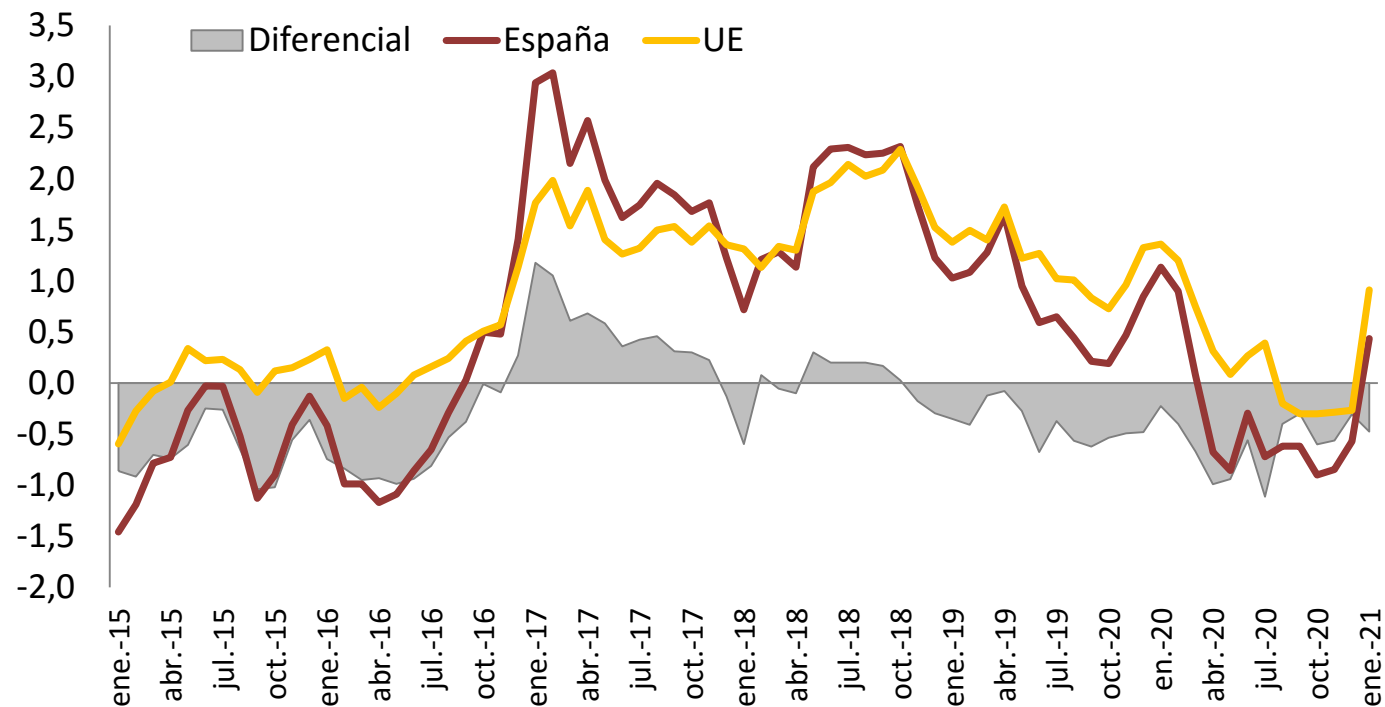
% cto.	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
Ocupados EPA	-1,2	4,8	2,8	2,9	2,3	2,1	2,2	2,2	1,9	2,1
Ocupados CN	-1,9	19,2	3,8	5,7	6,7	3,5	3,4	3,9	3,3	4,8
Genr. Neta	-244	896	530	560	435	412	420	427	383	411
Activos	-0,3	4,1	0,1	-0,4	0,9	0,4	0,7	0,9	1,0	0,7
Parados	5,2	0,4	-13,7	-17,6	-6,4	-9,2	-7,9	-7,0	-4,8	-7,2
Tasa Paro	15,2%	14,8%	14,0%	13,4%	14,4%	13,8%	13,5%	12,9%	12,6%	13,2%
Tasa act.	-	-	-	-	57,0%	-	-	-	-	57,0%
Hombres	-	-	-	-	62,6%	-	-	-	-	62,5%
Mujeres	-	-	-	-	51,7%	-	-	-	-	51,9%

A lo largo del cuarto trimestre de 2020, continúa reduciéndose la ocupación con una destrucción próxima a los 622.000 empleos, algo inferior a la del trimestre precedente. Se espera que la **generación neta de empleo sea positiva a partir del segundo trimestre de 2021** y la tasa de paro se reduzca hasta el entorno del 15%. Disminuyendo ambas variables de modo progresivo a medida que avanza el ejercicio. No se incluyen en estas cifras, los empleos en situación de ERTE.



### 3. Repunte de precios a principios de 2021

#### Evolución de la inflación

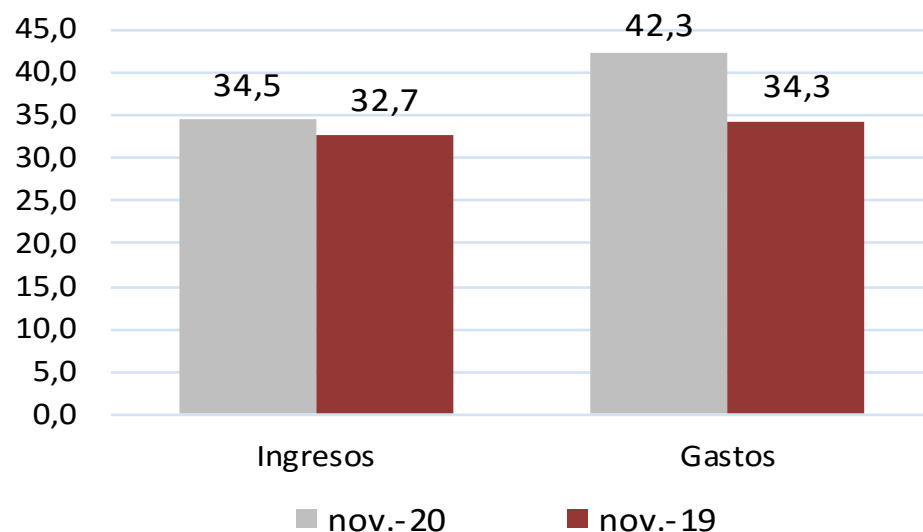


Fuente: CEPREDE

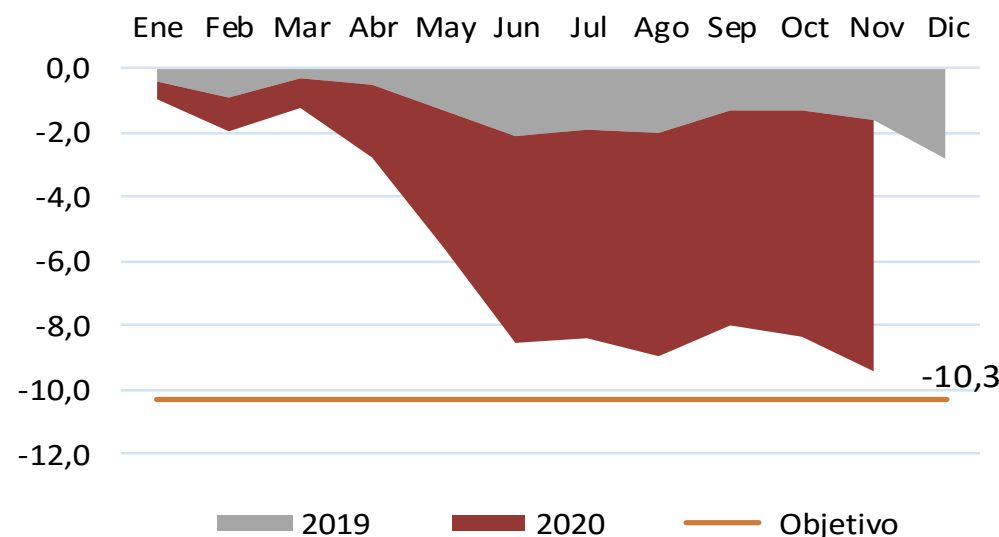
El índice de precios al consumo de enero sube al **0,4%** en **España** y al **0,9%** en la **UE**, tras haber transitado por terreno negativo a los largo de 2020. El diferencial entre ambos marcos geográficos se sitúa en torno a 0,5pp. La subida del índice de precios es más intensa en la UE que en España.

### 3. Déficit público, disparado por fuerte aumento de los gastos

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



#### Déficit público

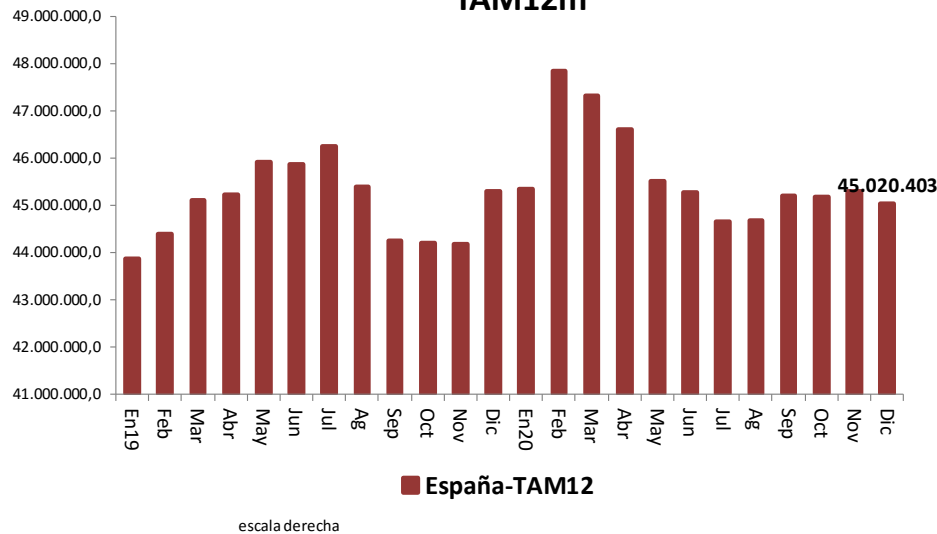


Fuente: CEPREDE

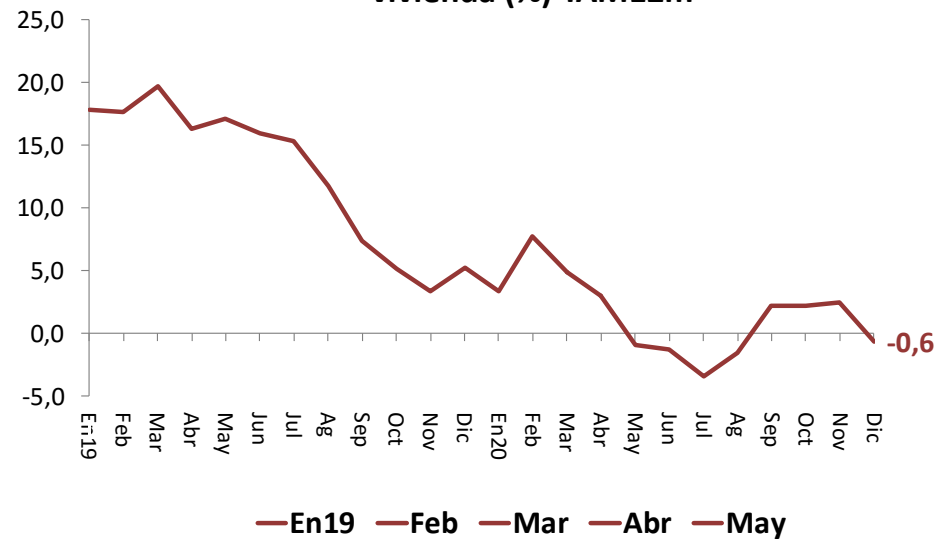
El **déficit** de las administraciones públicas en noviembre sube al **-7,8%**, ello supone un crecimiento del 5pp respecto al nivel de diciembre último, a raíz de la **fuerte presión al alza de los gastos**, asociados a la pandemia (crecen 8pp en el último año), que contrasta con el **moderado avance de los ingresos** (1,8pp en el mismo periodo). El extraordinario crecimiento del déficit público es una de las manifestaciones visibles del gran esfuerzo de las políticas públicas, instrumentando diversas vías de ayudas a los sectores y agentes más afectados.

### 3. Hipotecas vivienda, flexiona a la baja al cierre del trimestre

#### Volumen de hipotecas de vivienda TAM12m



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



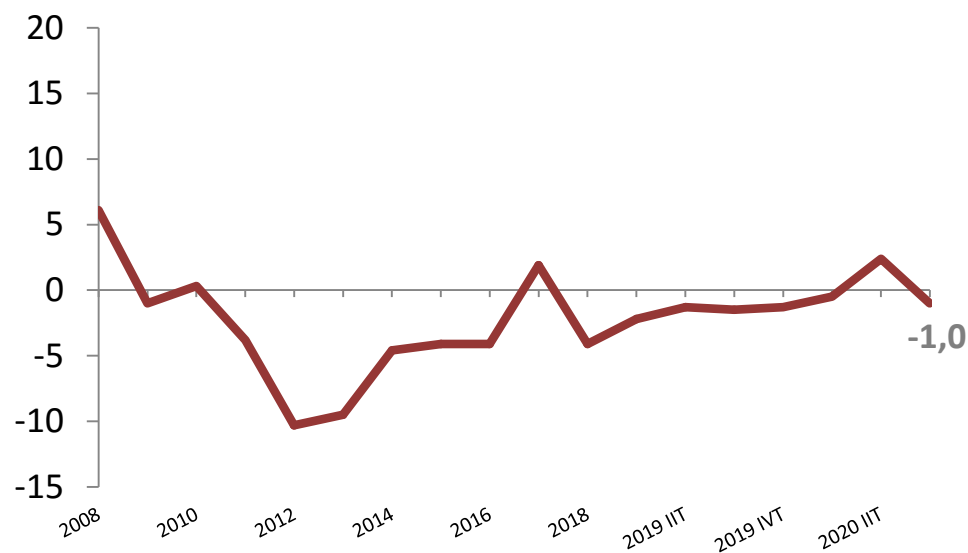
Fuente: INE

Pese a haber mantenido un crecimiento positivo en el trimestre, al cierre de ejercicio se observa **un cierto parón** en la formalización de operaciones hipotecarias de vivienda, en términos acumulados de los últimos doce meses.

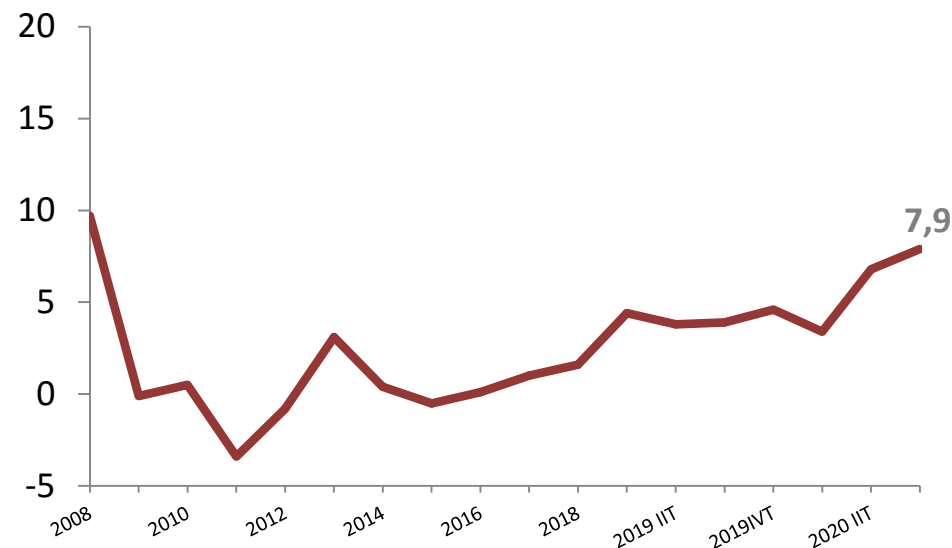
### 3. Comportamiento dispar entre los créditos y depósitos privados

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

#### Créditos S. Privado



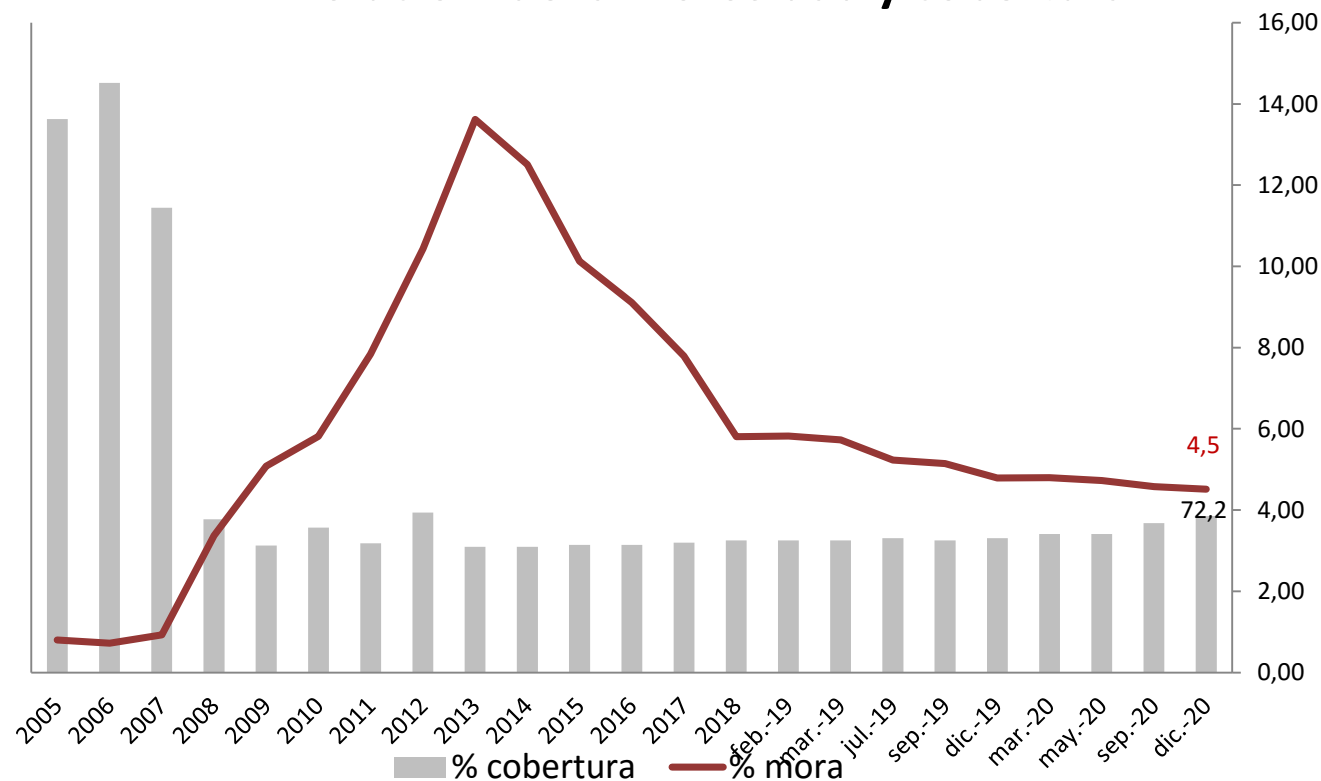
#### Depósitos S. Privado



La persistencia de elementos que afectan al entorno económico, hace que la incertidumbre sobre el futuro y con ella, la desconfianza crezca, de ahí que uno de los comportamientos más llamativos haya sido **el aumento del ahorro en sus diversas modalidades**, aspecto éste vinculado en gran medida a los depósitos mantenidos por el sector privado en el sistema. Así lo refleja la fuerte subida de esta variable, en contraste con la caída de la demanda de crédito.

### 3. Morosidad. Sin atisbos aún del repunte esperado

#### Evolución de la morosidad y cobertura



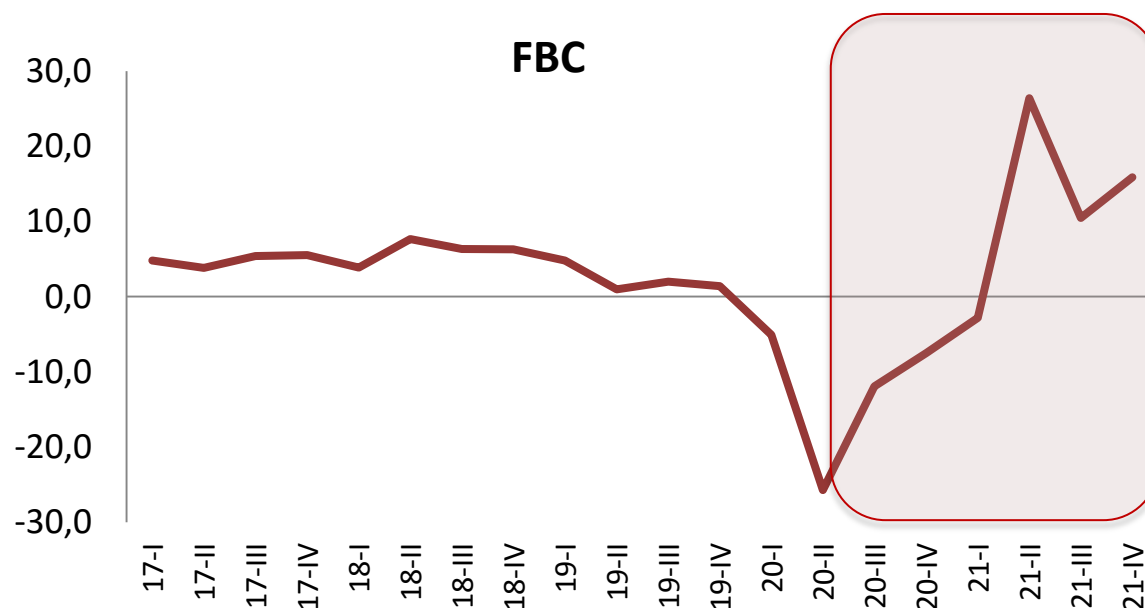
En diciembre de 2020 la **tasa de morosidad** del crédito OSR se reduce hasta el 4,51% y prosigue la senda de reducción de los últimos ejercicios. Además, la tasa de cobertura del crédito OSR crece 3,17pp en el último mes y llega al **72,21%**. El anunciado repunte de la morosidad asociado a las dificultades inherentes a la pandemia no se ha producido aún.

### 3. Economía española a la luz de los Indicadores coyunturales

	UDD	Cto.	AA	Previsiones		
				A un mes	A 3 meses	2021
Ind. Clima econó.	feb-21	-12,1	-10,0	-2,3	38,6	24,0
Consumo electricidad	feb-21	-2,8	-1,0	3,7	42,7	15,0
IBEX-35	feb-21	-5,7	-11,7	14,3	36,0	19,3
I.Sintético corregido	dic-20	-7,2	-9,5	-6,8	2,8	9,6
Matri. Turismos	feb-21	-37,4	-42,5	106,6	166,3	173,8
I.S.Consumo ajustado	dic-20	-2,2	-5,0	-0,9	8,9	12,7
I.Renta salarial real	ene-21	-0,5	-0,5	0,0	7,8	6,5
Consumo cemento	ene-21	-12,4	-12,4	-15,8	92,5	11,7
Finan. a fam. y emp.	ene-21	2,8	2,8	2,4	0,9	1,2
I.S. Construcción. Ajust.	dic-20	-10,0	-10,0	-1,6	0,6	1,4
I.S. equipo ajust.	dic-20	6,7	-5,5	5,2	20,7	17,6
Indice clima industrial	feb-21	-6,4	-5,1	4,7	6,8	5,3
I.P.I	dic-20	-0,6	-10,2	-0,6	15,5	9,2
I. confianza servicios	feb-21	-29,4	-28,5	-16,7	7,1	0,2

Fuente: CEPREDE

## 4. Las ayudas europeas y la extensión de la vacunación, contribuirán al despegue de la confianza e inversión

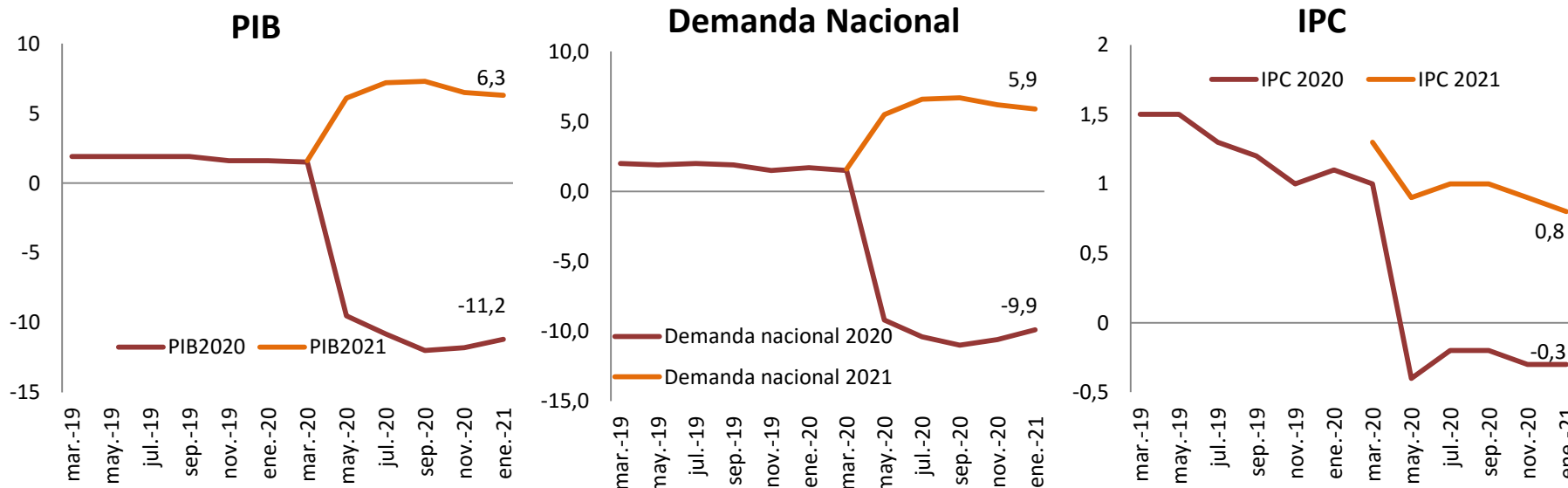


% cto.	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021
<b>PIB</b>	-4,2	-21,5	-8,7	-8,6	-10,8	-1,8	21,0	7,8	9,3	8,5
<b>Cons. Final Priv</b>	-6,1	-24,7	-10,2	-9,0	-12,5	-0,9	25,3	6,9	6,3	8,6
<b>Cons. Fin. AAPP</b>	3,7	3,1	3,7	3,5	3,5	6,9	6,8	5,3	1,3	5,0
<b>FBCF</b>	-5,1	-25,8	-11,9	-7,5	-12,6	-2,8	26,4	10,5	15,9	12,5
<b>Expor. BB y SS</b>	-5,6	-38,1	-17,0	-17,2	-19,5	-12,0	35,5	14,6	19,5	12,1
<b>Impor. BB y SS</b>	-5,4	-33,5	-15,7	-10,3	-16,2	-6,0	35,5	13,8	15,2	13,0

Fuente: CEPREDE

Gran parte de la esperanza para reactivar la economía, está puesta en la recepción de los Fondos Europeos, “Next Generation”, además en la recuperación de la confianza de los agentes, a medida que el proceso de vacunación se vaya consolidando.

## 4. Se anticipa una recuperación, lenta y progresiva



Fuente: Funcas

Según Funcas, el consenso en las previsiones del PIB del tercer trimestre estima que la caída del PIB ha sido del -11,2%. La demanda nacional se reduce -9,9% y la aportación negativa del sector exterior es del -1,3pp. **Para 2021 se prevé un crecimiento del 6,3%**, con un comportamiento que irá mejorando a medida que transcurran los trimestres.



## 4. Perspectivas de crecimiento de la economía española

### PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA, 2021-22

Tasas de variación anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

	Datos observados			2020	Previsiones Funcas	
	Media 1996-2007	Media 2008-2013	Media 2014-2019		2021	2022
<b>1. PIB y agregados, precios constantes</b>						
<b>PIB</b>	3,7	-1,3	2,6	-11,0	5,7	6,3
Consumo final hogares e ISFLSH	3,7	-2,1	2,2	-12,4	6,1	4,8
Consumo final administraciones públicas	4,2	0,9	1,4	4,5	4,4	2,5
Formación bruta de capital fijo	6,1	-7,6	4,5	-12,4	8,6	8,2
Construcción	5,5	-10,7	3,9	-15,8	7,0	10,1
Equipo y otros productos	7,5	-2,7	5,0	-9,0	10,1	6,5
Exportación bienes y servicios	6,5	1,8	4,0	-20,9	7,1	14,7
Importación bienes y servicios	8,7	-4,0	4,4	-16,8	8,9	10,5
Demanda nacional (b)	4,4	-3,1	2,6	-9,0	6,1	4,9
Saldo exterior (b)	-0,7	1,8	0,0	-1,9	-0,4	1,3
PIB precios corrientes: - miles de mill. de euros	-	-	--	1120,0	1193,7	1279,9
- % variación	7,3	-0,8	3,4	-10,0	6,6	7,2

funcas

La recuperación de la economía española **no se producirá antes del verano**, ya que sectores críticos como turismo y hostelería se hallan en niveles mínimos de actividad. La debilidad de la demanda interna se une a la falta de tensión de la UE con indicadores a la baja. Se espera un **cambio de tendencia en el segundo semestre** con el relajamiento de las restricciones, el aumento de la inversión pública con la llegada de los fondos europeos. En todo caso, será **lenta y gradual**.

## 4. Panel de previsiones. España

Última actualización

ene-21

**España**

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2020	2021	2020	2021	2020	2020
<b>AFI</b>	-11,7	6,4	-0,3	0,7	15,7	16,7
<b>BBVA</b>	-11,5	5,5	-0,3	0,7	15,8	17,0
<b>Caixabank</b>	-11,4	6,0	-0,4	1,0	16,0	17,9
<b>CEEM</b>	-11,3	7,5	-0,3	0,6	15,9	17,8
<b>CEPREDE</b>	-10,8	8,7	-0,3	0,6	15,7	16,0
<b>CEOE</b>	-11,5	7,0	-0,3	0,9	15,8	18,2
<b>Funcas</b>	-11,5	6,7	-0,3	1,2	16,5	17,0
<b>ICAE-UCM</b>	-11,6	6,0	-0,2	0,9	16,7	17,0
<b>IEE</b>	-11,3	6,0	-0,3	0,8	15,9	18,8
<b>Intermoney</b>	-11,1	6,1	-0,3	1,1	15,8	16,4
<b>CONSENSO (media)</b>	<b>-11,2</b>	<b>6,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>16,1</b>	<b>17,2</b>
Máximo	-10,8	8,7	-0,2	1,2	17,0	18,8
Mínimo	-11,8	5,0	-0,4	0,4	15,5	16,0
<b>PRO MEMORIA</b>						
Gobierno (oct 20)	-11,2	7,2 / 9,8	-	-	17,1	16,9/16,3
BdE (dic20)	10,7/-11,6	7,3/4,1	-0,3	0,7/0,5	15,7/16,2	17,1/20,5
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 IVT2020

11 de marzo de 2021



kutxabank  
empresas