

# Evolución de la Economía Española IT2021

14 de Junio 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 IT2021

La economía de la **zona euro**, presenta en mayo una fuerte recuperación en el índice PMI por tercer mes consecutivo, alcanzando el mejor valor de los últimos tres años, impulsada principalmente por la aceleración en la actividad del sector servicios. Por países, destaca el buen comportamiento de Irlanda, España y Francia.

Las perspectivas de la economía global del FMI, en medio de una pandemia que remite poco a poco, a golpe de porcentajes crecientes de población vacunada, constata la elevada incertidumbre reinante en general y el desigual ritmo de recuperación (entre países y sectores) en virtud de la naturaleza asimétrica del shock pandémico. Con todo, el FMI descuenta que la economía mundial crezca llegará a un crecimiento del **6,0% en 2021** y un **4,4% en 2022**.

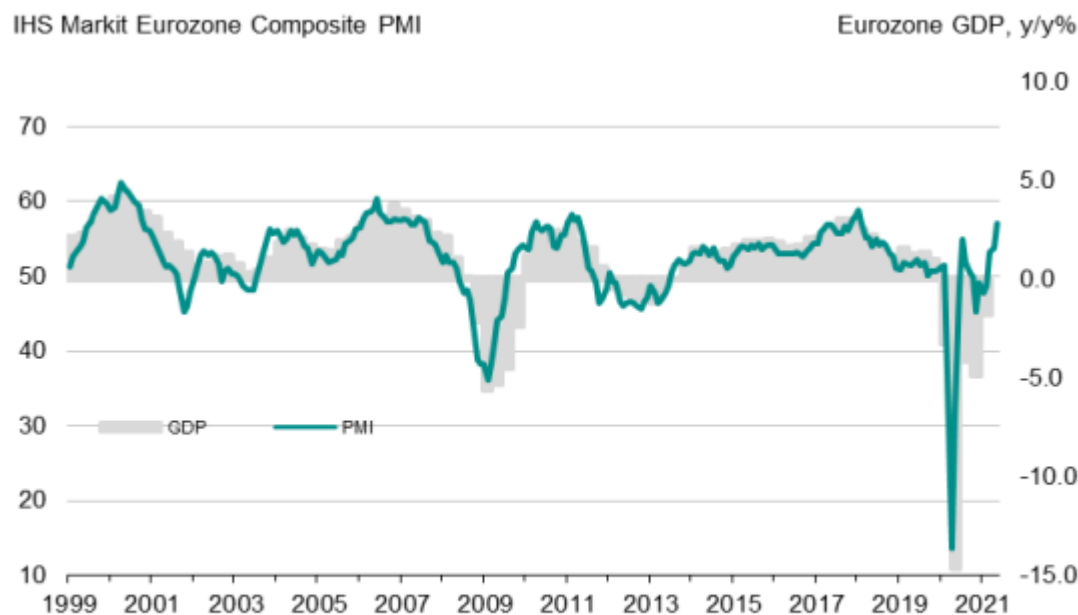
El avance del IT21 de la **economía española del INE** muestra una contracción del -4,3%, y transita por una senda de recuperación, pese a que aún el registro se mueve en terreno negativo. La recuperación se sustenta en la demanda interna y avance en la externa, ambos en terreno negativo, pero menos acusado que en trimestres precedentes.

En el primer trimestre de 2021, continúa cayendo la ocupación con una destrucción neta de empleo en torno a los 475.000 empleos, mejorando el dato del trimestre anterior. El empleo se irá recuperando con la actividad a partir del siguiente trimestre hasta alcanzar (ex-PERTE) un total d 250.000 nuevos empleos netos en el ejercicio, con una tasa de paro del 15%.

El rápido avance de la vacunación junto a la recuperación de la movilidad, el turismo (con un nivel previsto del 35% sobre nivel de pre-pandemia), el entorno exterior (EEUU y China principalmente), acompañada por políticas monetaria y fiscal expansivas, apunta hacia una aceleración de la recuperación y revisión al alza hasta el entorno del 6% en 2021 y 6,2% para 2022. Recuperación de la demanda interna (mayor ahorro e inversión) y mayor contribución del exterior explican el fenómeno.

## 2. Fuerte avance en la zona euro

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

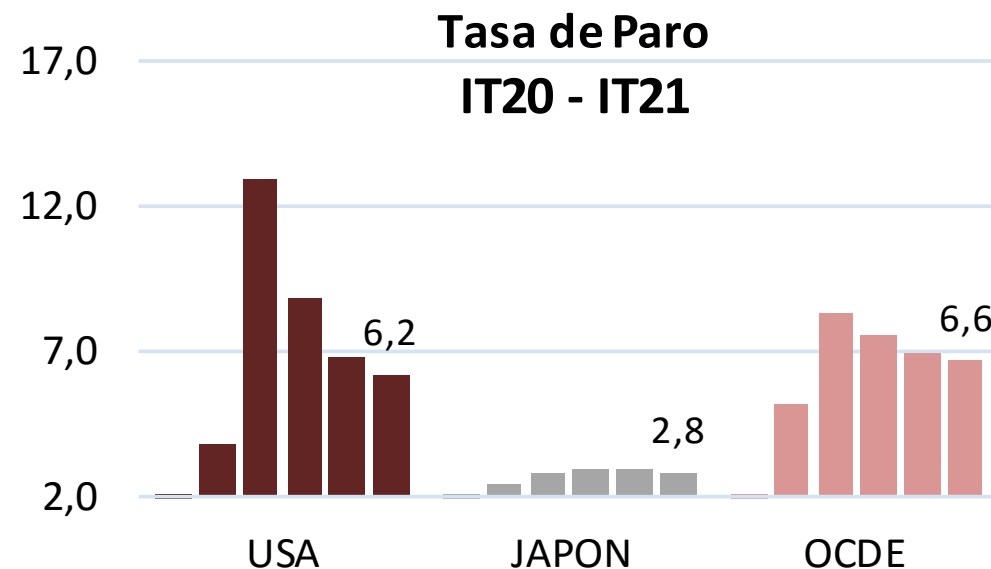
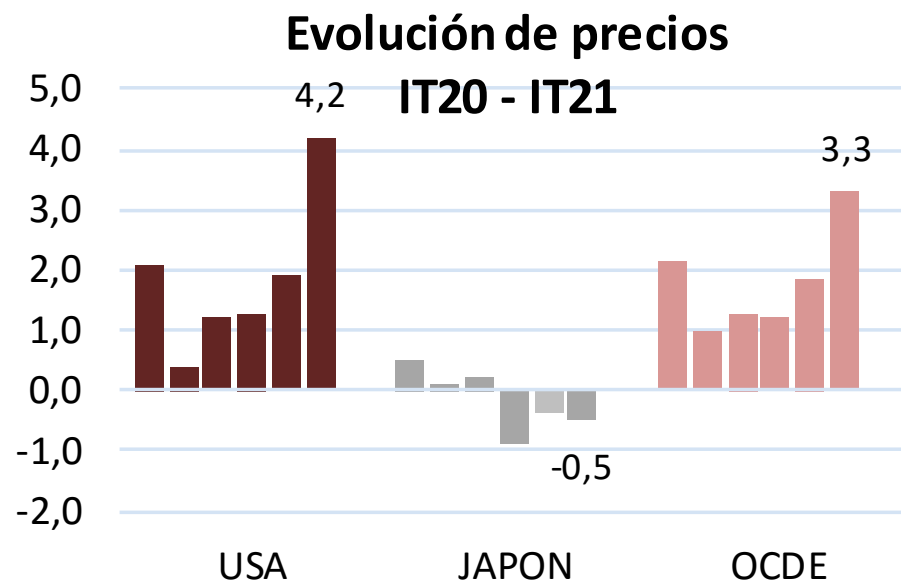


Sources: IHS Markit, Eurostat.

[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

La economía de la **zona euro**, presenta en mayo una fuerte recuperación en el índice PMI por tercer mes consecutivo, alcanzando el mejor valor de los últimos tres años, impulsada principalmente por la aceleración en la actividad del sector **servicios**. Por países, destaca el buen comportamiento de Irlanda, España y Francia.

## 2. Economía Internacional, empieza la subida en precios y se rebajan las tasas de paro



Fuente: CEPREDE

Con la salida de la pandemia y la recuperación de la actividad, se empieza a notar la subida de precios y la reconducción de las tasas de paro.

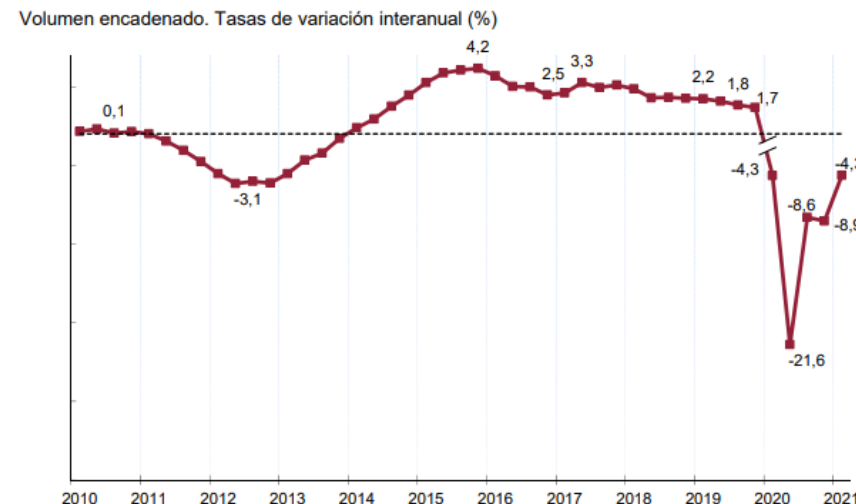
## 2. Mayor intensidad en la recuperación esperada de las economías emergentes a la que España también se suma

### Pronóstico WEO



### Crecimiento del PIB en España

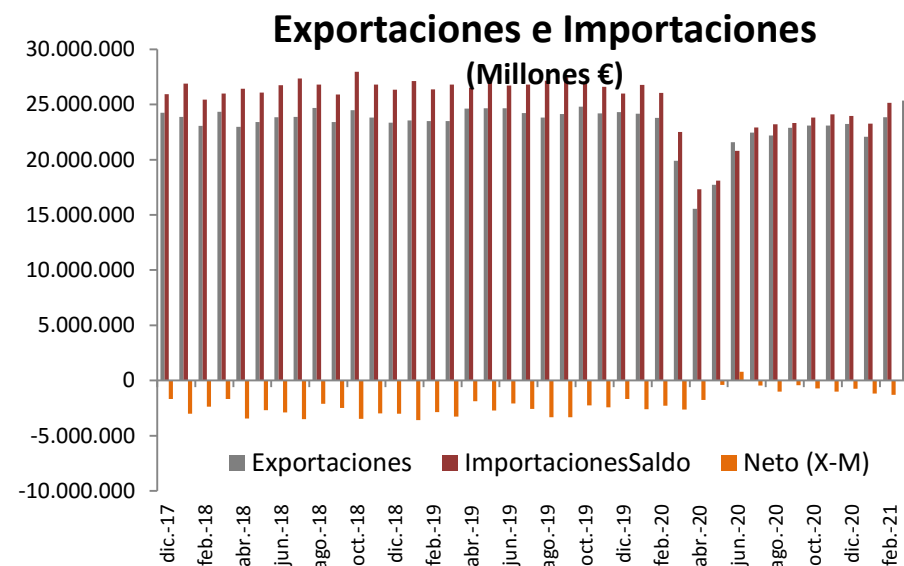
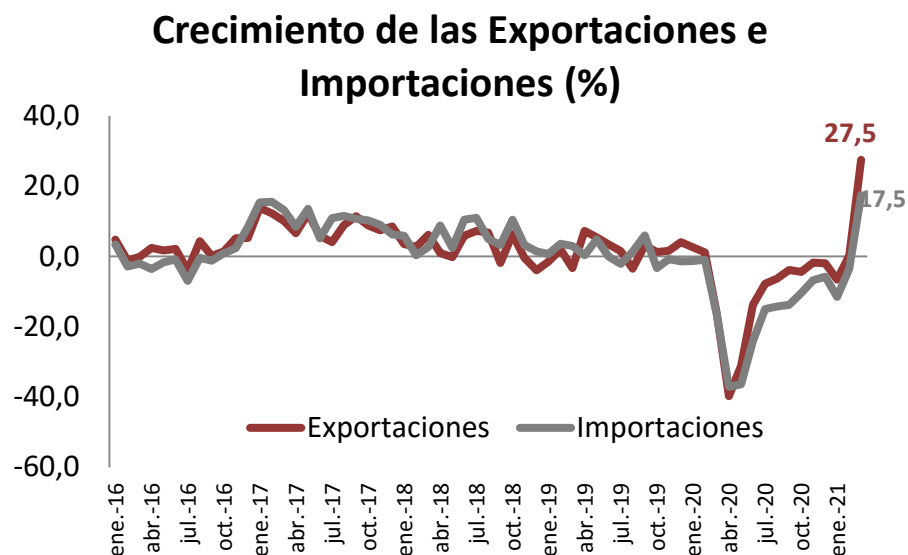
PIB: -4,3% (a/a) en IT2021



Las perspectivas de la economía global del FMI, en medio de una pandemia que remite poco a poco, a golpe de porcentajes crecientes de población vacunada, constata la **elevada incertidumbre** reinante en general y el **desigual ritmo de recuperación** (entre países y sectores) en virtud de la naturaleza asimétrica del shock pandémico. Con todo, el FMI descuenta que la economía mundial crezca llegando a un crecimiento del **6,0% en 2021** y un **4,4% en 2022**.

El avance del IT21 de la **economía española del INE** muestra una contracción del -4,3%, y transita por una senda de recuperación, pese a que aún el registro se mueve en terreno negativo. La recuperación se sustenta en la demanda interna y en el avance de la externa, ambos en terreno negativo, pero menos acusados que en trimestres precedentes.

### 3. El sector exterior da señales de reactivación



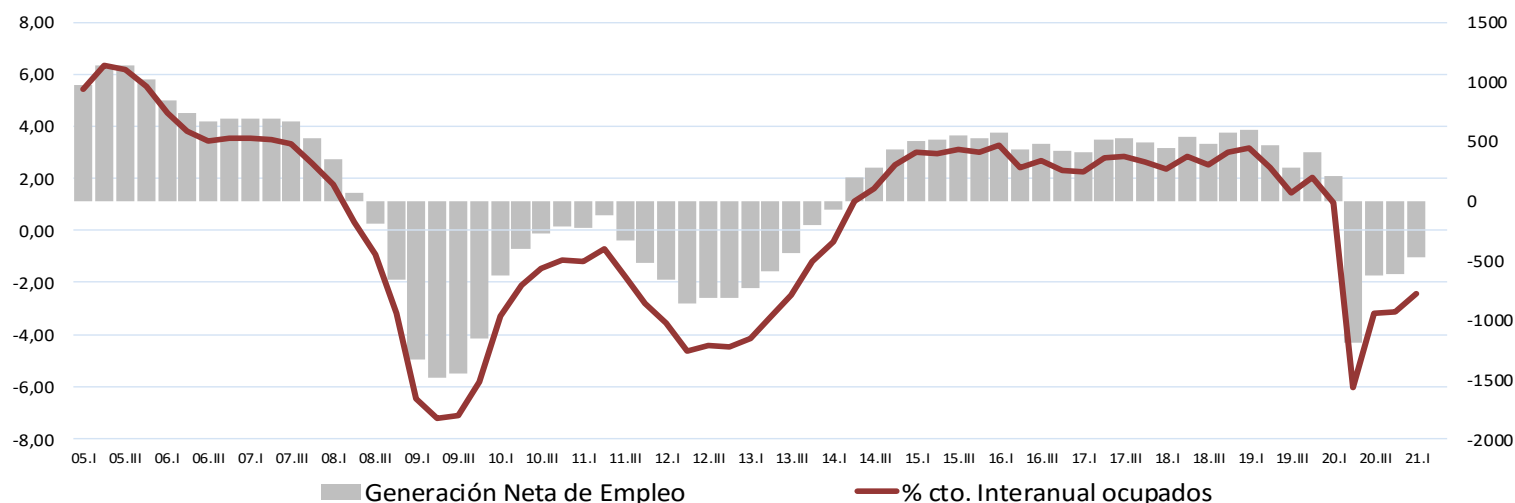
#### Balanza de Pagos (Acumulado.)

B. Pagos: saldo anual acumulado	(Enero-Marzo 2021)			
	2021	2021-2020	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	-2.883	-2.422	-6,4%	-4,3%
Bienes y Servicios	1.512	-1.284	-6,7%	-5,5%
Turismo	474	-4.580	-87,4%	-83,2%
Rentas	-4.395	-1.138	-5,2%	1,6%
Cuenta de Capital	901	-133	-12,7%	-10,7%
<b>C. Corriente + C. de Capital</b>	<b>-1.982</b>	<b>-2.555</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-1,3%</b>
Aduanas	-2.903	4.758	5,5%	-445,9%

\*Datos en millones de euros

Fuente: CEPREDE

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



Fuente: CEPREDE.

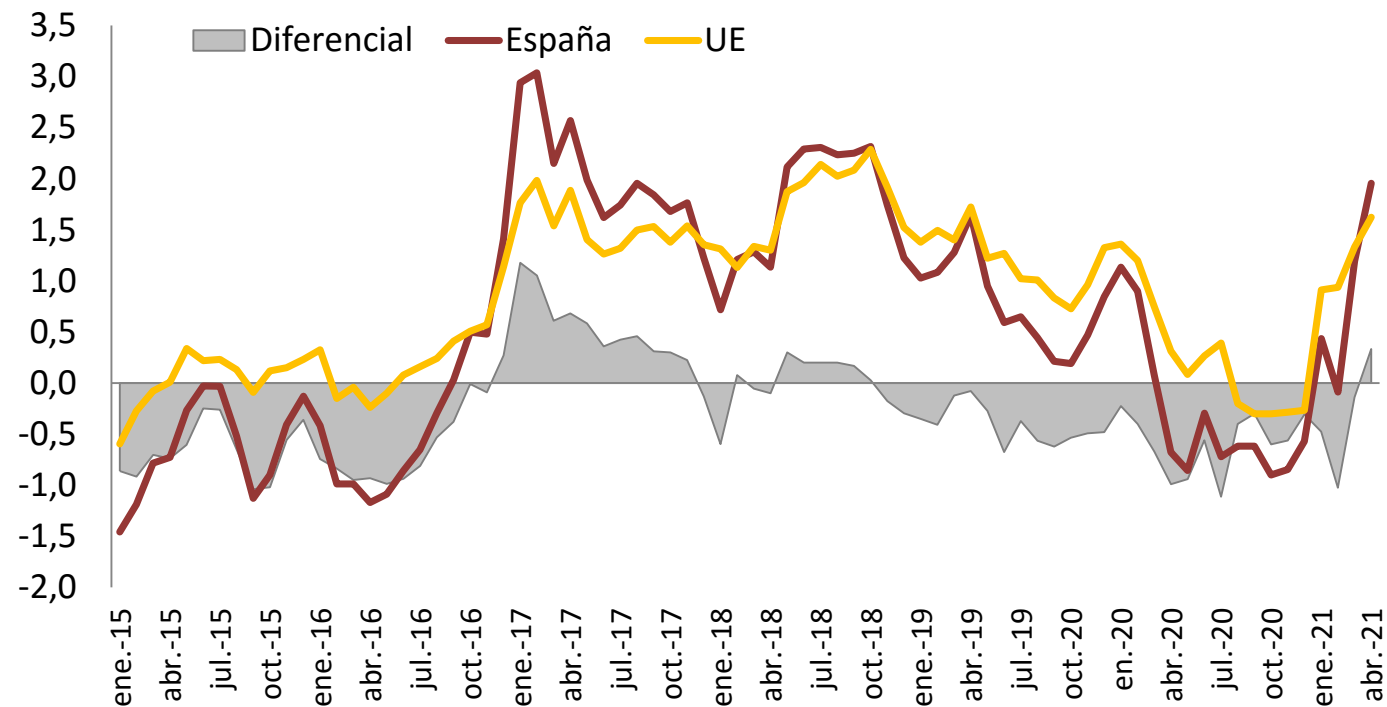
% cto.	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
Ocupados EPA	-2,4	4,1	2,3	1,4	1,3	2,1	1,6	0,9	0,9	1,4
Ocupados CN	-1,9	20,0	4,1	3,6	6,5	2,6	2,3	2,1	1,3	4,8
Genr. Neta	-475	755	438	278	249	412	314	168	176	267
Activos	-0,6	4,0	0,0	-0,7	0,7	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2
Parados	10,3	3,8	-11,9	-11,6	-2,3	-10,1	-6,8	-3,4	-4,1	-6,1
Tasa Paro	16,0%	15,3%	14,3%	14,4%	15,0%	14,3%	14,2%	13,8%	13,7%	14,0%
Tasa act.	-	-	-	-	57,0%	-	-	-	-	57,0%
Hombres	-	-	-	-	62,6%	-	-	-	-	62,5%
Mujeres	-	-	-	-	51,7%	-	-	-	-	51,9%

En el primer trimestre de 2021, continúa cayendo la ocupación con una destrucción neta de empleo en torno a los 475.000 empleos, mejorando el dato del trimestre anterior. El **empleo se irá recuperando** con la actividad a partir del siguiente trimestre hasta alcanzar (ex-PERTE) un total de 250.000 nuevos empleos netos en el ejercicio, con una tasa de paro del 15%. La Construcción tiene un protagonismo importante en la recuperación del empleo.



### 3. Rebote en precios

#### Evolución de la inflación

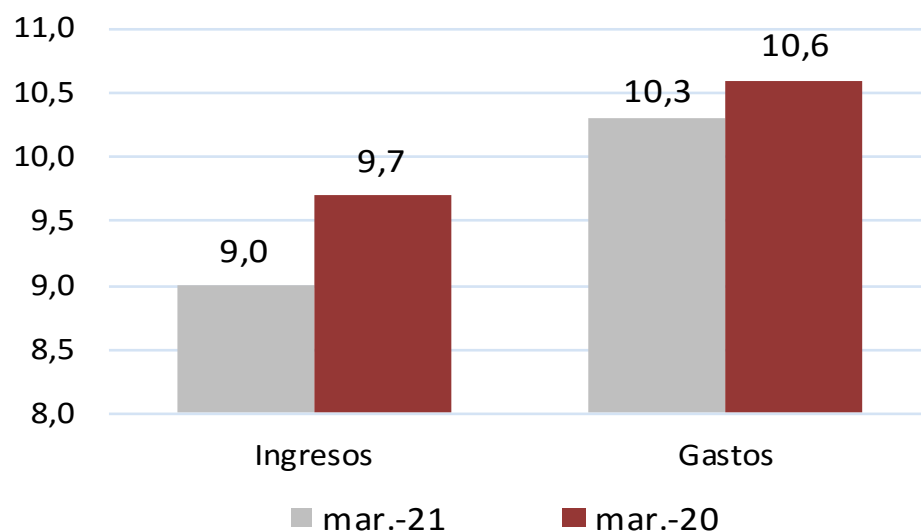


Fuente: CEPREDE

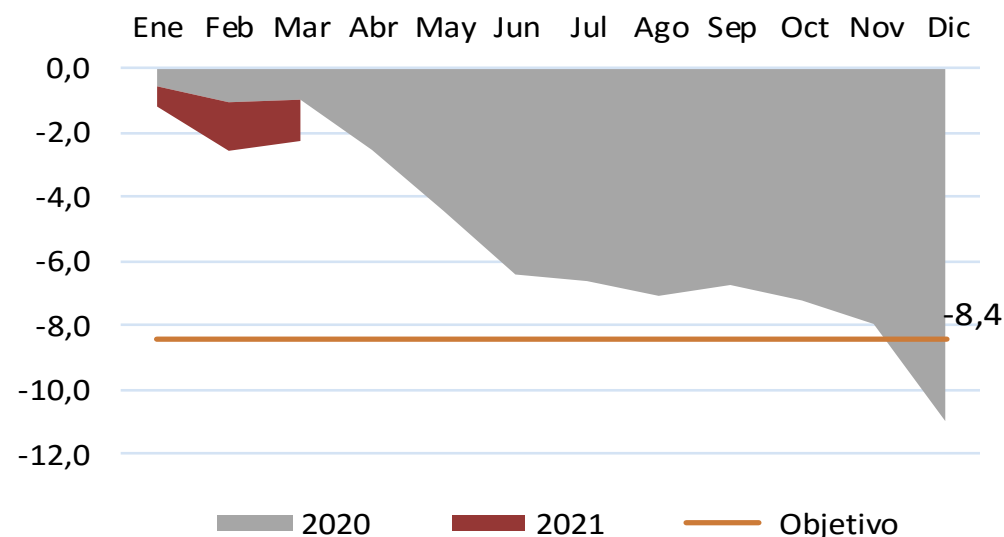
El **índice de precios al consumo** de mayo crece un al **2,7%** en **España** y al **1,6%** en la **UE** (abril), dando claras señales de ascenso importante tras la falta de pulso observada en el 2020. El diferencial entre ambos marcos geográficos se sitúa en torno a 0,3pp, siendo más pronunciado el rebote en España que en la UE, por la mayor incidencia de los precios de los carburantes, transporte, ocio y alimentación y vivienda.

### 3. Moderación en el ascenso de gastos e ingresos, que no evitan que el Déficit público siga creciendo

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



Déficit público

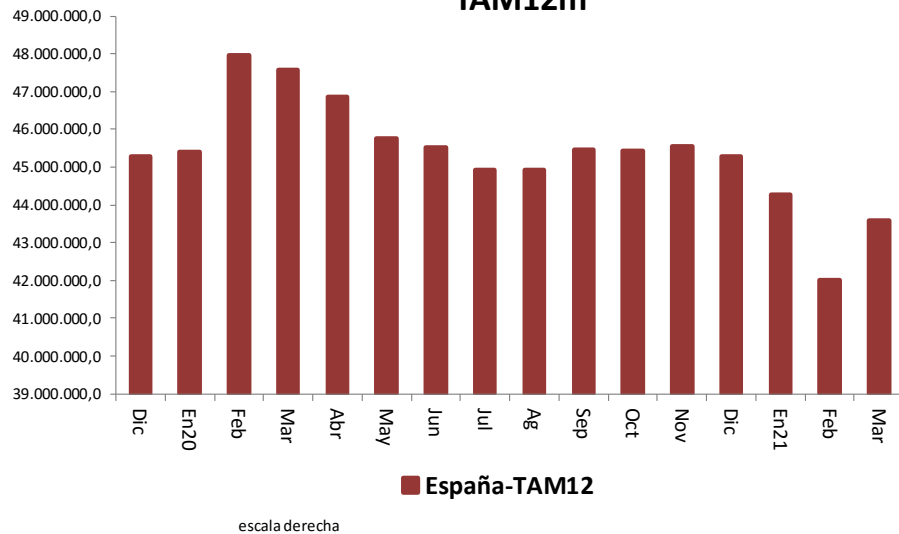


Fuente: CEPREDE

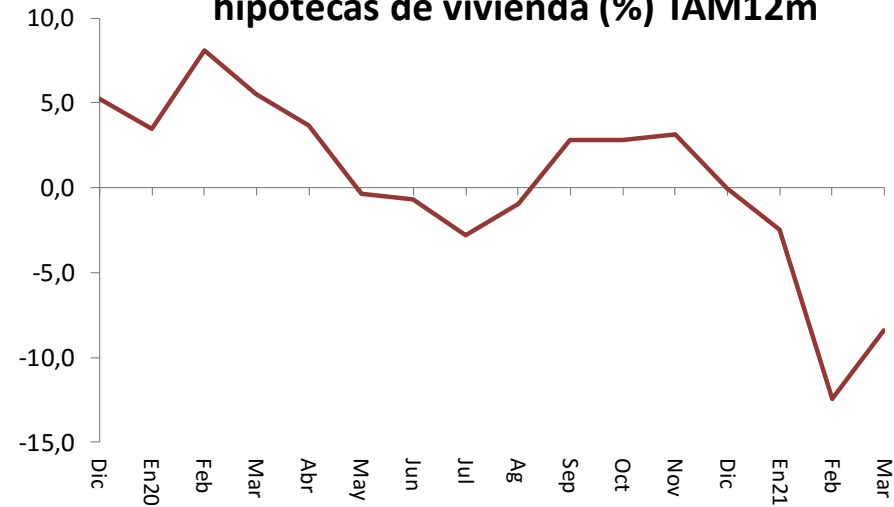
El **déficit** de las administraciones públicas en el primer trimestre, sigue aumentando pese al recorte del diferencial entre la mayor intensidad de aumento de los gastos respecto a los ingresos, todo ello con una moderación en la subida de gastos (10,3%) e ingresos (9%). La incidencia de la pandemia ha quedado parcialmente menguada por el gran esfuerzo que ha supuesto la implementación de políticas públicas anticíclicas.

### 3. Hipotecas vivienda mayor volumen

#### Volumen de hipotecas de vivienda TAM12m



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



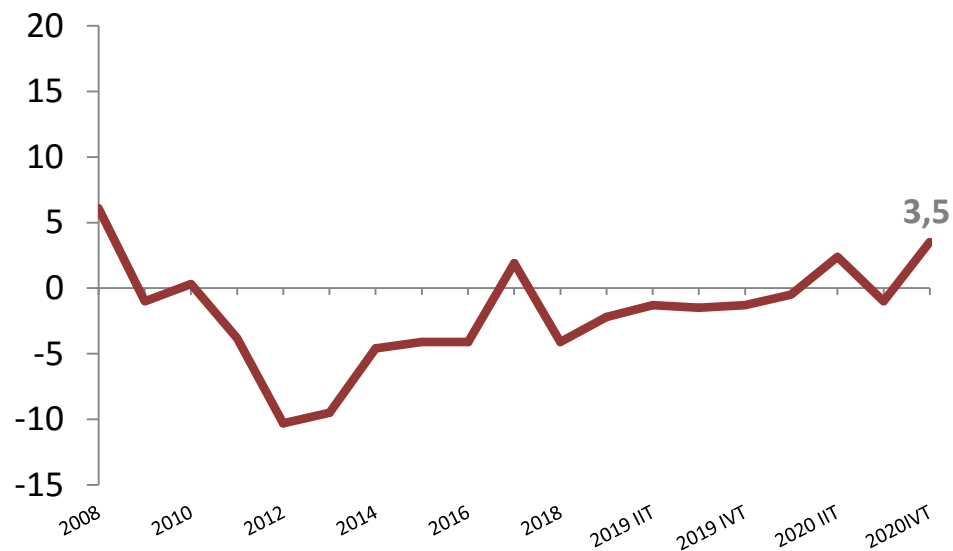
Fuente: INE

También el sector **inmobiliario** y el **mercado de hipotecas** se suman al inicio de subida, con una recuperación del volumen concedido, si bien con tasas en decrecimiento, medidas en términos acumulados de los últimos doce meses.

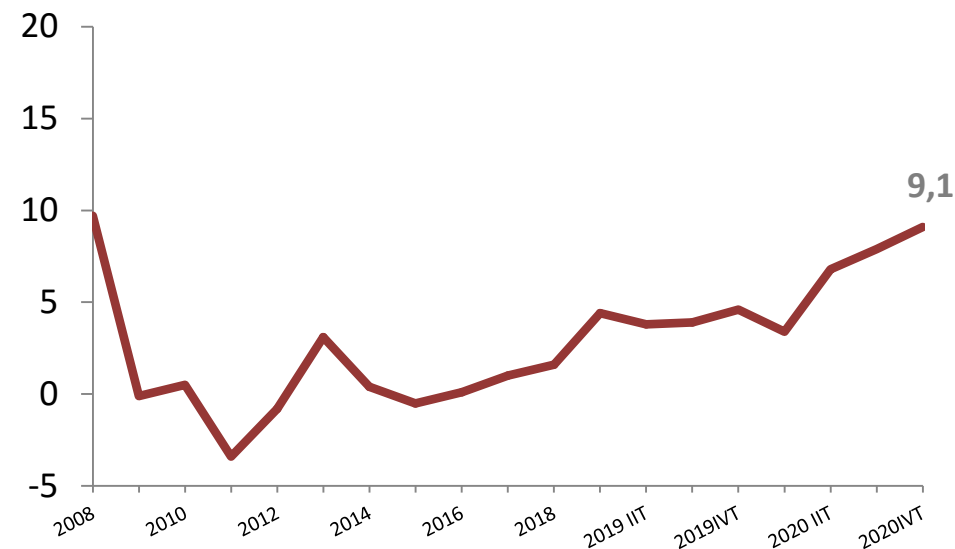
### 3. Comportamiento dispar entre los créditos y depósitos privados

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

#### Créditos S. Privado



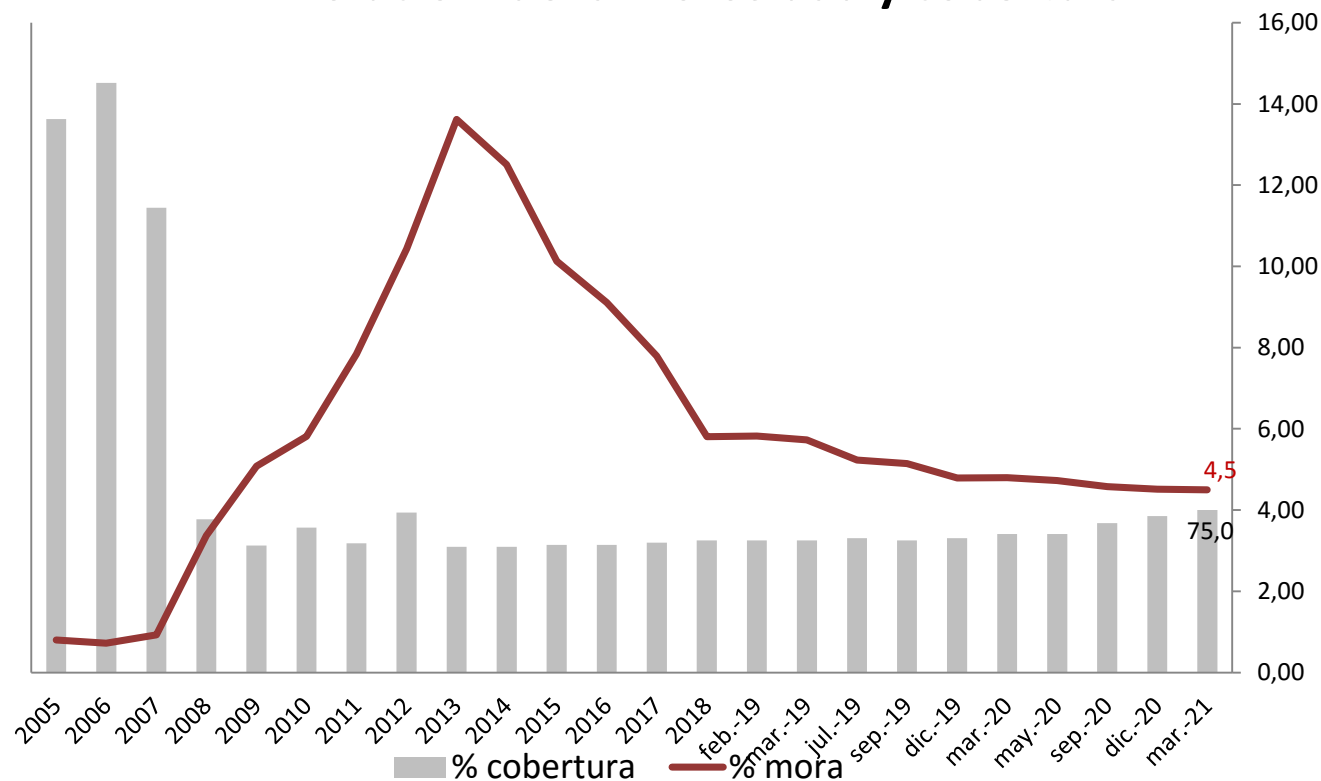
#### Depósitos S. Privado



En momentos de elevada incertidumbre el sector privado, **vuelve al ahorro** y con él al aumento importante de los depósitos, acompañado también por el crecimiento del crédito, con menor intensidad, para hacer frente a las necesidades extraordinarias asociadas a la crisis de la pandemia.

### 3. La tasa de morosidad se estabiliza

#### Evolución de la morosidad y cobertura



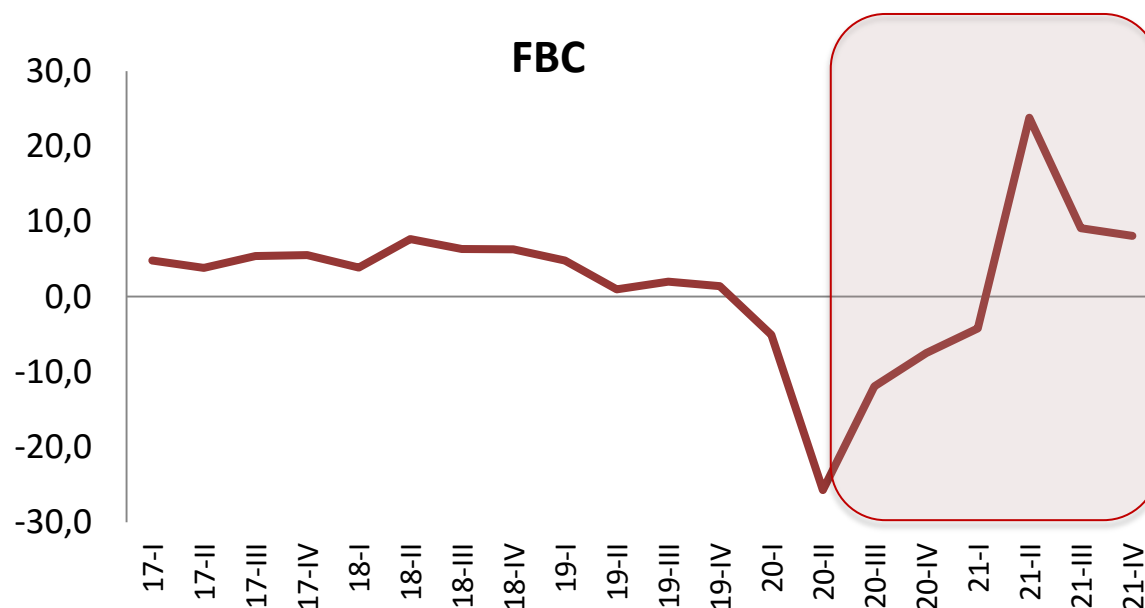
En marzo de 2021 la **tasa de morosidad** del crédito OSR se sitúa en el **4,51%** (mismo dato que al cierre del trimestre anterior). La tasa de **cobertura del crédito OSR** del sistema financiero se ha incrementado +1,96 p.p. en el último mes, para situarse en el **75,06%**. Sigue sin percibirse de momento repunte en las tasas de morosidad observables.

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

	UDD	Cto.	AA	Previsiones		
				A un mes	A 3 meses	2021
Ind. Clima econó.	may-21	41,8	8,5	38,4	36,5	24,9
Consumo electricidad	may-21	11,0	5,2	10,2	5,5	6,5
IBEX-35	may-21	28,9	9,3	37,3	25,4	18,9
I.Sintético corregido	mar-21	1,6	-6,4	26,4	17,1	8,9
Matri. Turismos	may-21	176,8	30,5	45,2	-11,5	166,6
I.S.Consumo ajustado	mar-21	8,7	-0,4	40,4	23,0	15,4
I.Renta salarial real	abr-21	9,6	3,9	7,6	8,4	6,9
Consumo cemento	abr-21	107,3	23,4	14,5	12,2	17,0
Finan. a fam. y emp.	abr-21	1,5	2,4	0,8	1,3	1,4
I.S. Construcción. Ajust.	mar-21	6,6	0,6	13,8	0,1	0,1
I.S. equipo ajust.	mar-21	30,1	11,3	64,2	19,3	19,7
Indice clima industrial	may-21	1,1	-2,7	4,3	7,4	2,8
I.P.I	mar-21	12,4	2,2	45,4	11,1	7,6
I. confianza servicios	may-21	8,9	-12,8	10,0	16,4	0,4

Fuente: CEPREDE

## 4. Los fondos europeos como elemento modernizador de la estructura económica

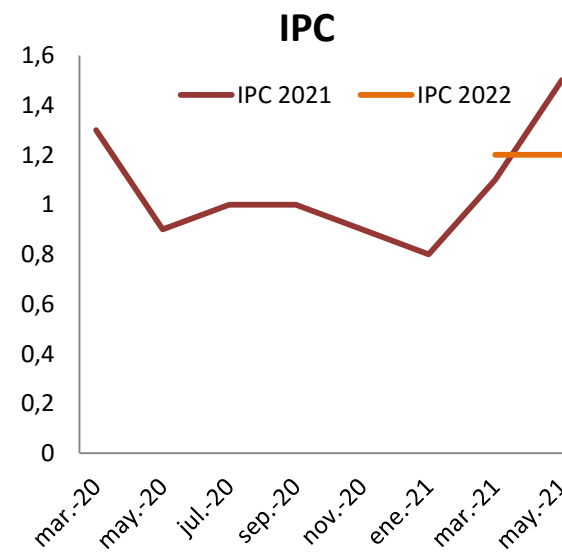
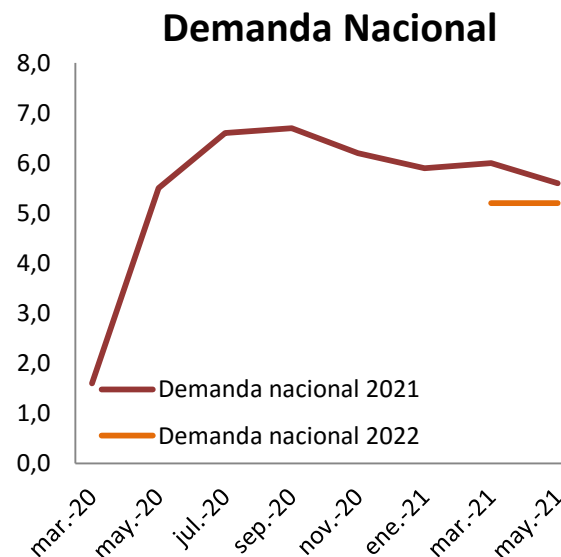
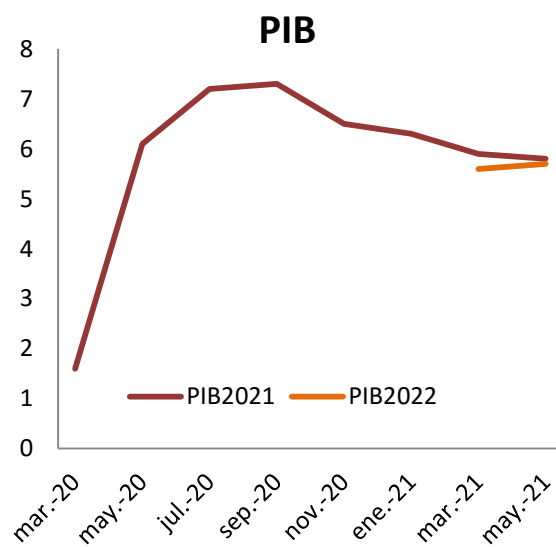


% cto.	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
PIB	-4,3	20,5	5,5	6,3	6,4	8,1	5,2	3,3	2,8	4,8
Cons. Final Priv	-3,9	22,9	3,6	5,1	6,1	8,0	5,9	4,9	4,3	5,7
Cons. Fin. AAPP	3,8	3,6	2,7	1,8	3,0	1,6	1,4	1,0	0,7	1,2
FBCF	-4,2	23,8	9,1	8,1	8,4	9,9	7,5	0,5	-0,9	4,1
Expor. BB y SS	-9,5	42,3	14,8	12,6	12,5	16,0	13,2	9,8	9,0	11,9
Impor. BB y SS	-5,2	34,7	11,9	9,0	10,9	13,5	14,6	10,5	8,7	11,8

Fuente: CEPREDE

Pese al retraso en su activación la esperanza en la llegada de los Fondos Europeos, “Next Generation” anticipa una **subida apreciable de la inversión**, más visible en la segunda parte del ejercicio. El reto por delante es hallar un equilibrio entre transformación estructural y la rapidez en la ejecución del gasto, para aprovechar el momento histórico en la modernización del tejido productivo.

## 4. Arranca la recuperación



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			Previsiones Funcas		
	Media 1996-2007	Media 2008-2013	Media 2014-2019	2020	2021	2022
<b>1. PIB y agregados, precios constantes</b>						
PIB	3,7	-1,3	2,6	-10,8	6,0	6,2
Consumo final hogares e ISFLSH	3,7	-2,1	2,2	-12,1	6,2	5,9
Consumo final administraciones públicas	4,2	0,9	1,4	3,8	3,1	2,5
Formación bruta de capital fijo	6,1	-7,6	4,5	-11,4	6,3	9,1
Construcción	5,5	-10,7	3,9	-14,0	2,6	11,6
Equipo y otros productos	7,5	-2,7	5,0	-8,8	9,8	6,8
Exportación bienes y servicios	6,5	1,8	4,0	-20,2	11,1	10,7
Importación bienes y servicios	8,7	-4,0	4,4	-15,8	10,1	9,5
Demanda nacional (b)	4,4	-3,1	2,6	-8,8	5,5	5,7
Saldo exterior (b)	-0,7	1,8	0,0	-2,0	0,5	0,5
PIB precios corrientes: - miles de mill. de euros	--	--	--	1121,7	1200,7	1291,9
- % variación	7,3	-0,8	3,4	-9,9	7,0	7,6

Fuente: FUNCAS

El rápido avance de la vacunación junto a la recuperación de la movilidad, el turismo (con un nivel previsto del 35% sobre nivel de pre-pandemia), el entorno exterior (EEUU y China principalmente), acompañada por políticas monetaria y fiscal expansivas, apunta hacia una **aceleración de la recuperación** y revisión al alza hasta el entorno del 6% en 2021 y 6,2% para 2022 de las previsiones. Recuperación de la demanda interna (mayor ahorro e inversión) y mayor contribución del exterior explican el fenómeno.

## 4. Panel de previsiones. España

Última actualización

may-21

**España**

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022
<b>AFI</b>	6,4	5,8	1,5	1,2	16,1	15,0
<b>BBVA</b>	5,5	7,0	1,5	1,0	16,6	14,6
<b>Caixabank</b>	6,0	4,4	1,1	1,5	16,5	15,3
<b>CEEM</b>	5,9	7,5	1,7	1,9	16,9	15,8
<b>CEPREDE</b>	5,5	8,7	1,3	1,0	14,3	12,7
<b>CEOE</b>	5,4	6,0	1,8	1,0	15,5	14,6
<b>Funcas</b>	6,0	6,2	2,0	1,3	15,9	15,3
<b>ICAE-UCM</b>	5,6	5,8	1,6	1,3	16,8	15,0
<b>IEE</b>	4,8	5,7	1,6	0,8	16,0	15,2
<b>Intermoney</b>	6,2	5,2	1,5	1,4	15,9	15,5
<b>CONSENSO (media)</b>	<b>5,8</b>	<b>5,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>16,2</b>	<b>15,3</b>
Máximo	6,4	7,0	2,0	1,9	16,9	16,6
Mínimo	4,8	4,4	1,0	0,8	14,3	12,7
<b>PRO MEMORIA</b>						
Gobierno (abr21)	6,5	7	-	-	15,2	14,1
BdE (marz21)	6	5,3	1,4	0,8	17	15,1
CE (mayo 21)	5,9	6,8	1,4	1,1	15,7	14,4
FMI (abr 21)	6,4	4,7	1,0	1,3	16,8	15,8

Fuente: funcas

# Evolución de la Economía Española IT2021

14 de Junio de 2021



kutxabank  
empresas