

Evolución de la Economía Española IIT2021

23 de Septiembre 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 IIT2021: prosigue la recuperación

La economía de la **zona euro**, continúa su expansión en el segundo trimestre del ejercicio, según refleja el índice PMI, donde el crecimiento del empleo ha sido particularmente pronunciado, alcanzando las tasas más rápidas observadas en más de dos décadas, en medio de la intensa demanda de bienes y servicios. Destaca el buen comportamiento de Irlanda, Alemania y España.

A tenor de las perspectivas de la economía global del FMI de julio pasado, se observa un mayor distanciamiento en las tasas de crecimiento entre los países desarrollados y emergentes. Tras el fenómeno, los diferentes niveles de vacunación en uno y otro caso, perdurando la incertidumbre sobre la evolución esperada en todos los casos. Tras revisiones al alza en el primer grupo y a la baja en el segunda, el global esperado alcanza el 6% en 2021 y el 4,9% para 2022.

La economía española, reacciona con nitidez y se encumbra a un crecimiento del 17,5% (a/a). Este comportamiento encierra el avance de la demanda interna, sustentada en el consumo de los hogares principalmente, así como en un mayor consumo público; en la misma línea se refleja la recuperación del mercado de trabajo, que presenta elevados avances en cuanto a puestos de trabajo como a horas trabajadas. El sector exterior se contrae con menos intensidad que en periodos precedentes.

El inicio de la recuperación se traduce en la fuerte subida del nivel de precios, desencadenada y exacerbada por la escasez de oferta en algunos inputs primarios (semiconductores, energía,...) y al tiempo una compresión de los niveles de paro asociada a la reincorporación de mano de obra que había permanecido inactiva en la pandemia. En el segundo trimestre de 2021, se produce un claro avance con la generación neta muy elevada de empleos netos, momento de recuperación de la movilidad e inicio de la actividad.

Se observa un fuerte aumento del PIB en el segundo trimestre, lo que desencadena un proceso de recuperación con continuidad a lo largo del verano, y mejoras en la actividad y los servicios. Ello se refleja en los avances habidos en el mercado de trabajo, producción, posición comercial exterior y en el aumento de la actividad inmobiliaria. Con todo, llegamos a una previsión de crecimiento próxima al 6,3% en 2021 y 5,8% para 2022.

2. Tercer mes consecutivo al alza

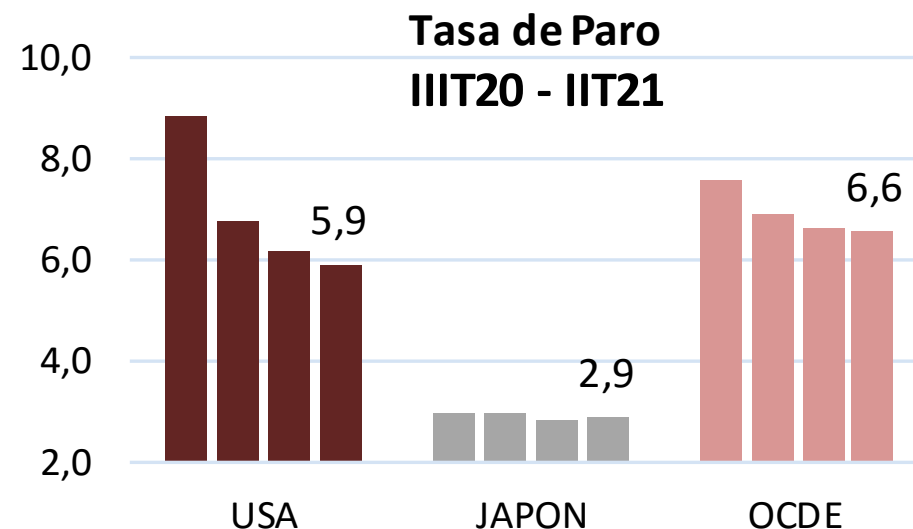
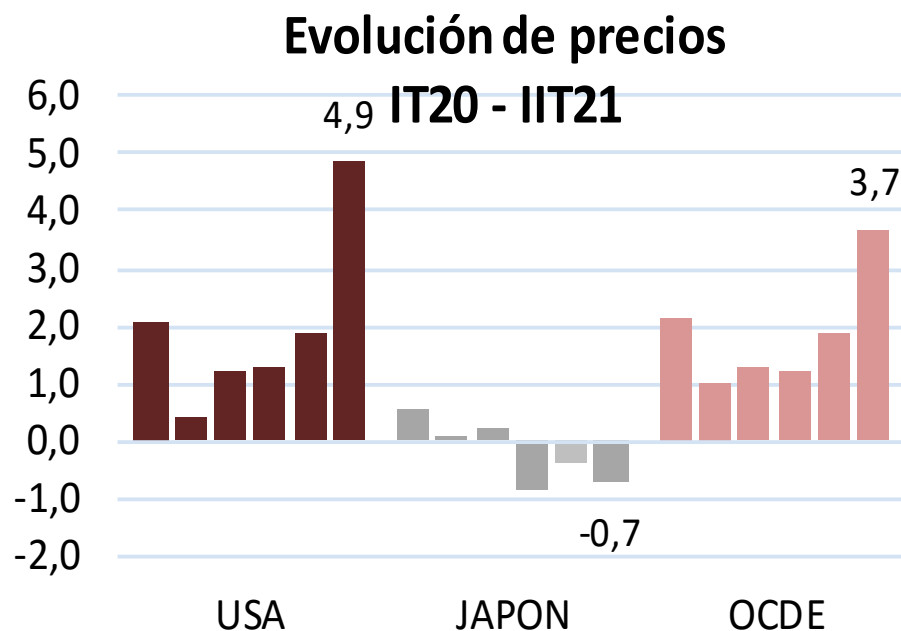
IHS Markit Índice PMI compuesto de la Zona euro Septiembre 2021



[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

La economía de la **zona euro**, continúa su expansión en el segundo trimestre del ejercicio, según refleja el índice PMI, donde el crecimiento del empleo ha sido particularmente pronunciado, alcanzando las tasas más rápidas observadas en más de dos décadas, en medio de la intensa demanda de bienes y servicios. Destaca el buen comportamiento de Irlanda, Alemania y España.

2. Economía Internacional, con la recuperación, sube la inflación y mejora el paro



Fuente: CEPREDE

El inicio de la recuperación se traduce en **la fuerte subida del nivel de precios**, desencadenada y exacerbada por la escasez de oferta en algunos inputs primarios (semiconductores, energía,...) y al tiempo una compresión de los niveles de paro asociada a la reincorporación de mano de obra que había permanecido inactiva en la pandemia. En el segundo trimestre de 2021, se produce un claro avance con la generación neta, muy elevada, de empleos momento de recuperación de la movilidad e inicio de la actividad.

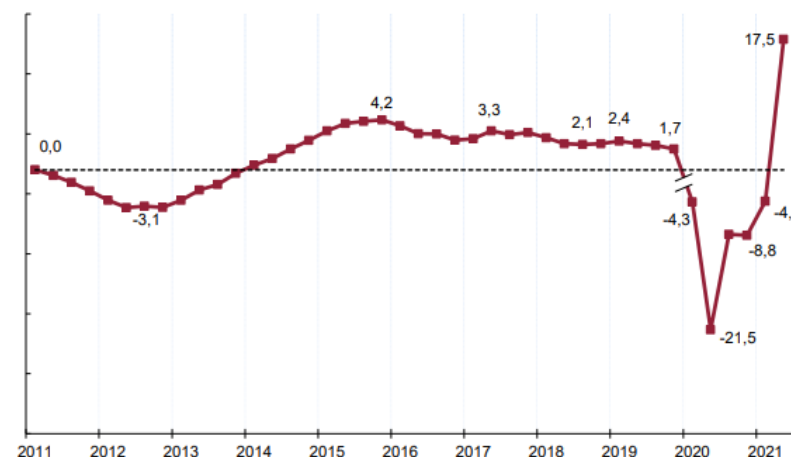
2. Aumenta la brecha entre avanzadas y en desarrollo, con fuerte reacción de la economía española

Pronóstico WEO



Crecimiento del PIB en España

PIB: 17,5% (a/a) en IIT2021

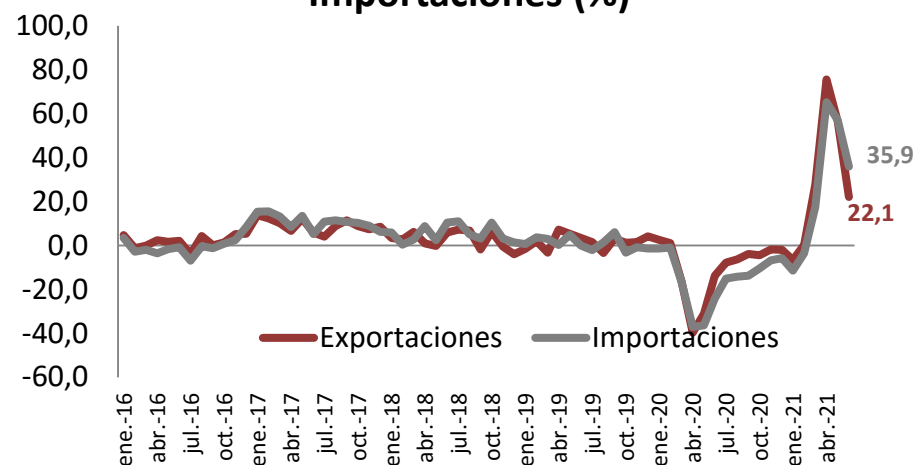


A tenor de las perspectivas de la economía global del FMI de julio pasado, se observa **un mayor distanciamiento** en las tasas de crecimiento entre los países desarrollados y emergentes. Tras el fenómeno, los diferentes niveles de vacunación en uno y otro caso, perdurando la incertidumbre sobre la evolución esperada en todos los casos. Tras revisiones al alza en el primer grupo y a la baja en el segunda, el global esperado alcanza el 6% en 2021 y el 4,9% para 2022.

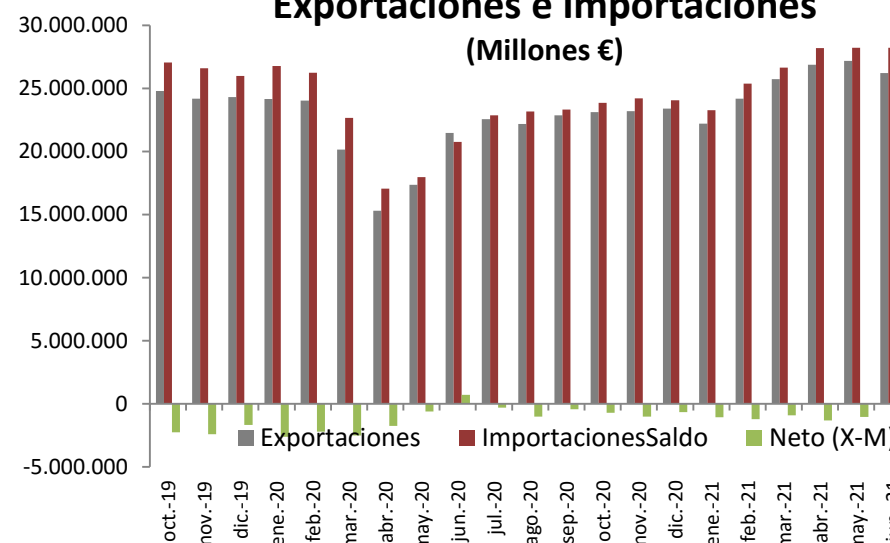
La **economía española**, reacciona con nitidez y se encumbra a un crecimiento del **17,5% (a/a)**. Este comportamiento encierra el avance de la **demanda interna**, sustentada en el consumo de los hogares principalmente, así como en un mayor consumo público; en la misma línea se refleja la recuperación del **mercado de trabajo**, que presenta elevados avances en cuanto a puestos de trabajo como a horas trabajadas. El **sector exterior**, si bien presenta un registro negativo, la contracción es menos intensa que en periodos precedentes.

3. Dinamismo importador y debilidad del turismo

Crecimiento de las Exportaciones e Importaciones (%)



Exportaciones e Importaciones (Millones €)



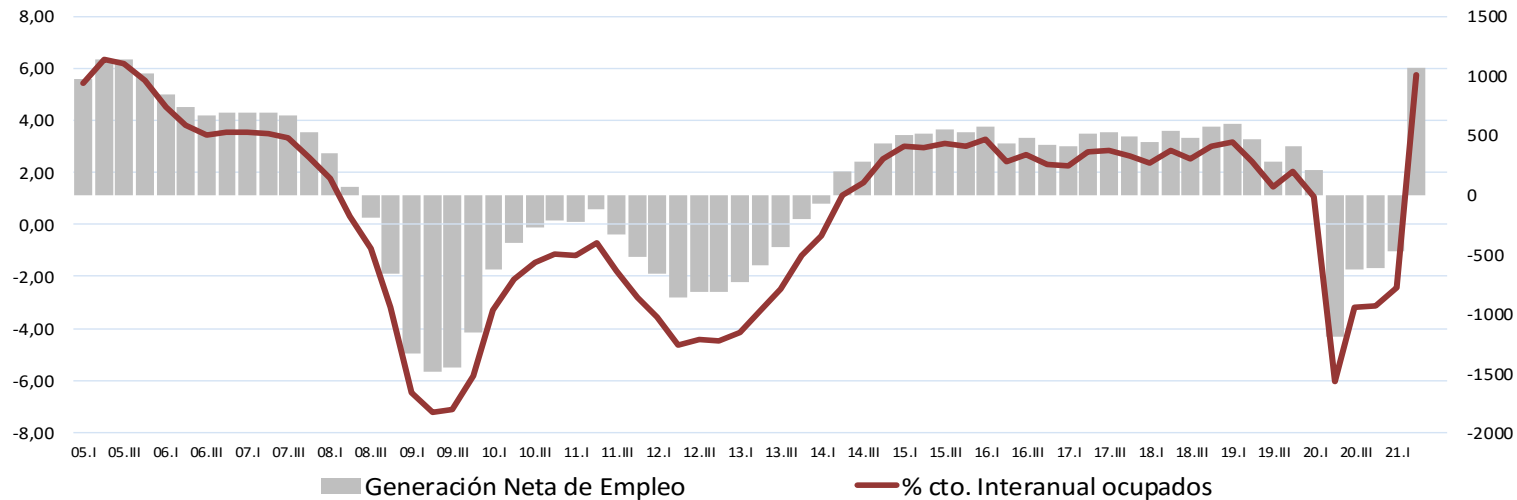
Balanza de Pagos (Acumulado.)

B. Pagos: saldo anual acumulado	(Enero-Junio 2021)			
	2021	2021-2020	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	-487	-1.681	11,7%	12,6%
Bienes y Servicios	5.420	-1.712	14,3%	16,1%
Turismo	2.404	-2.673	-46,3%	-38,3%
Rentas	-5.907	31	-1,7%	-1,5%
Cuenta de Capital	2.527	714	44,6%	73,4%
C. Corriente + C. de Capital	2.040	-967	12,0%	20,3%
Aduanas	-5.037	2.536	23,5%	-32,2%

*Datos en millones de euros

Fuente: CEPREDE

3. Claro avance del empleo y previsiones de recorte en el paro a medio plazo



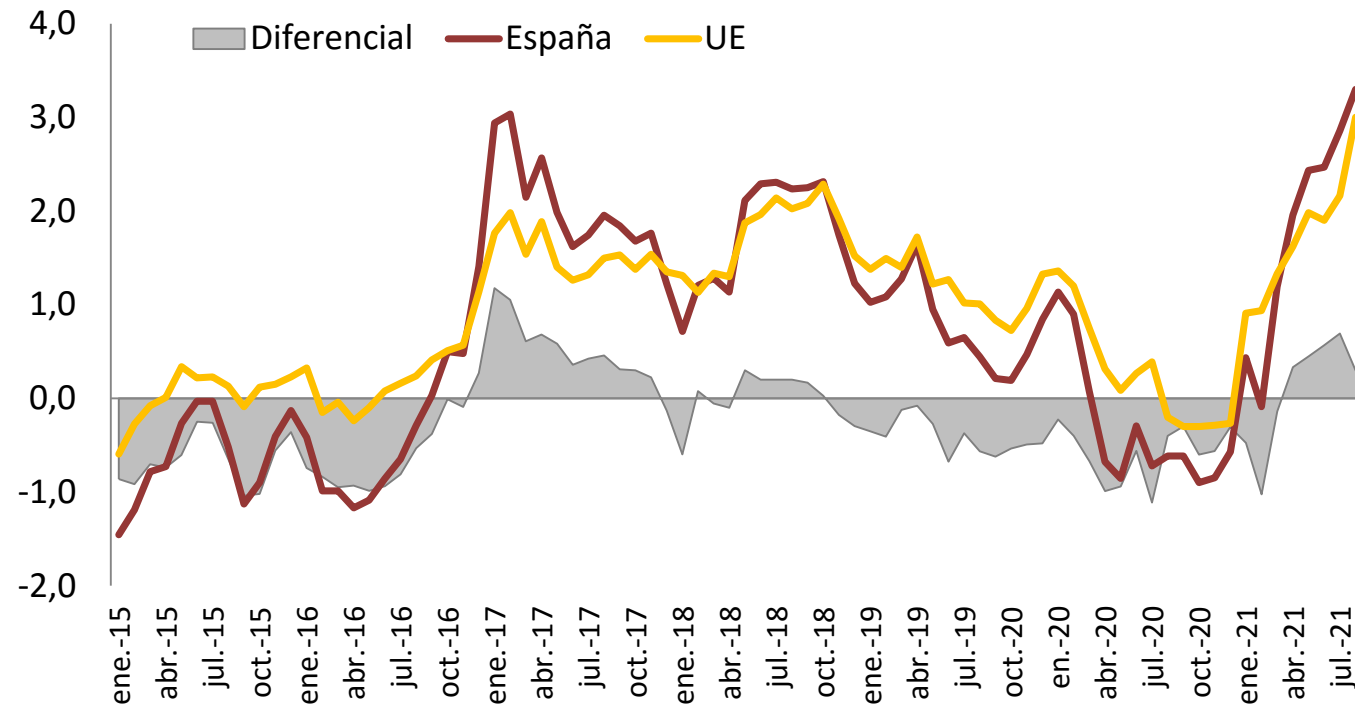
Fuente: CEPREDE.

% cto.	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
Ocupados EPA	-2,4	5,7	2,5	2,8	2,2	4,3	0,9	1,4	1,3	2,0
Ocupados CN	-1,9	18,9	3,2	3,6	6,0	2,9	2,6	1,7	2,7	4,8
Genr. Neta	-475	1.065	482	551	406	822	183	273	262	385
Activos	-0,6	5,6	1,7	1,1	2,0	1,8	0,3	0,1	0,1	0,6
Parados	10,3	5,2	-2,2	-8,1	1,3	-11,1	-3,0	-6,8	-6,9	-6,9
Tasa Paro	16,0%	15,3%	15,6%	14,7%	15,4%	14,0%	14,8%	14,6%	13,6%	14,3%
Tasa act.	-	-	-	-	57,6%	-	-	-	-	57,6%
Hombres	-	-	-	-	64,1%	-	-	-	-	63,2%
Mujeres	-	-	-	-	51,5%	-	-	-	-	51,9%

En el segundo trimestre de 2021, se produce un claro avance con **la generación neta** muy elevada de empleos, momento de recuperación de la movilidad e inicio de la actividad. Las mejoras en el empleo continuarán previsiblemente en los próximos trimestres evolucionando de forma positiva aunque con avances más moderados, así como la tasa de paro que se sitúa en el entorno del 14% a finales de 2022.

3. Tras el largo letargo, despiertan los precios

Evolución de la inflación

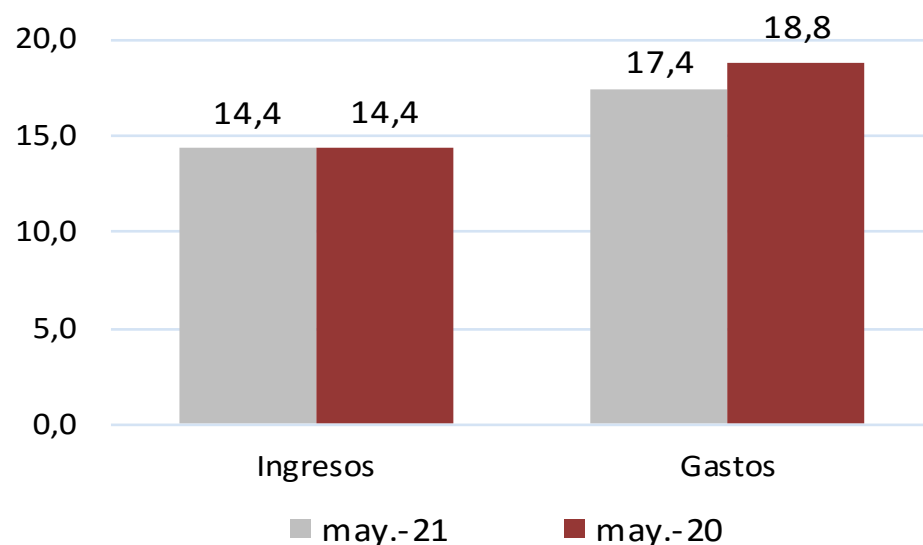


Fuente: CEPREDE

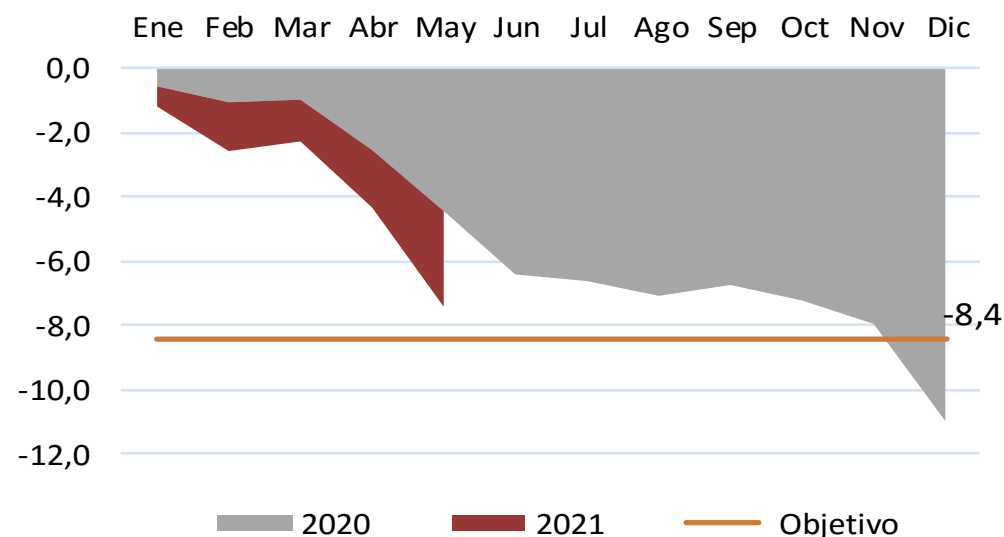
El **índice de precios al consumo** de agosto crece un al **3,3%** en **España** y al **3,0%** en la **UE**, reflejo de la recuperación de la demanda y la escasez de algunos productos en la oferta, lo que se traduce en una rápida elevación de los precios. Según el BIS, este aumento de la inflación es probablemente de corta duración, por provenir de sector específicos.

3. Los esfuerzos del sector público para afrontar la pandemia, presionan al déficit

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



Déficit público

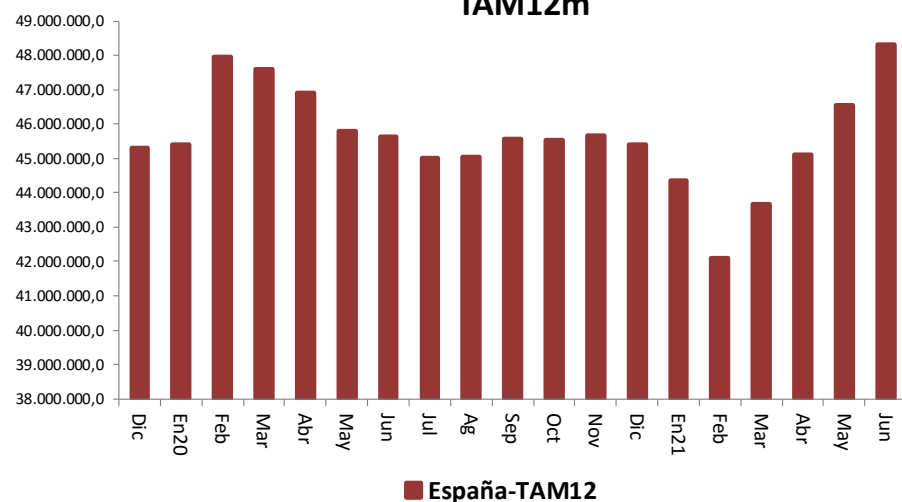


Fuente: CEPREDE

El **déficit** de las administraciones públicas sigue creciendo por la presión de los mayores gastos que no tiene parangón en los ingresos. Las diversas políticas públicas instrumentadas para tratar de paliar el impacto negativo de la pandemia, tiene su traslación a las cuentas públicas en términos de mayor déficit.

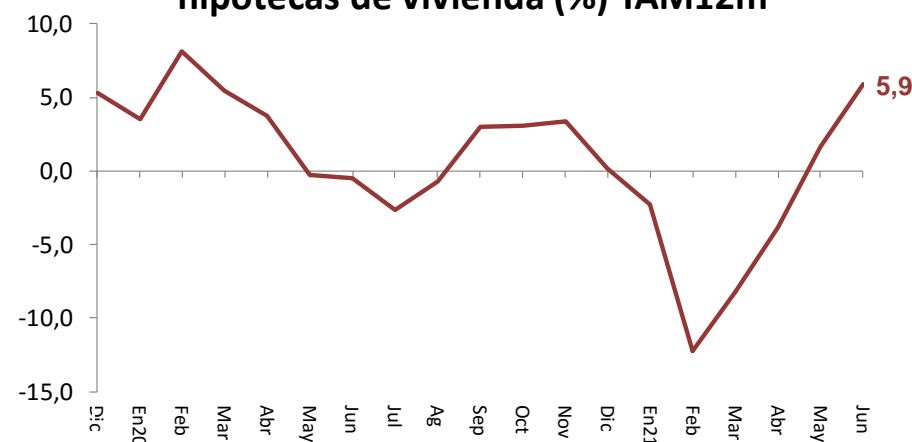
3. Despegue de la financiación hipotecaria de vivienda

Volumen de hipotecas de vivienda TAM12m



escala derecha

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



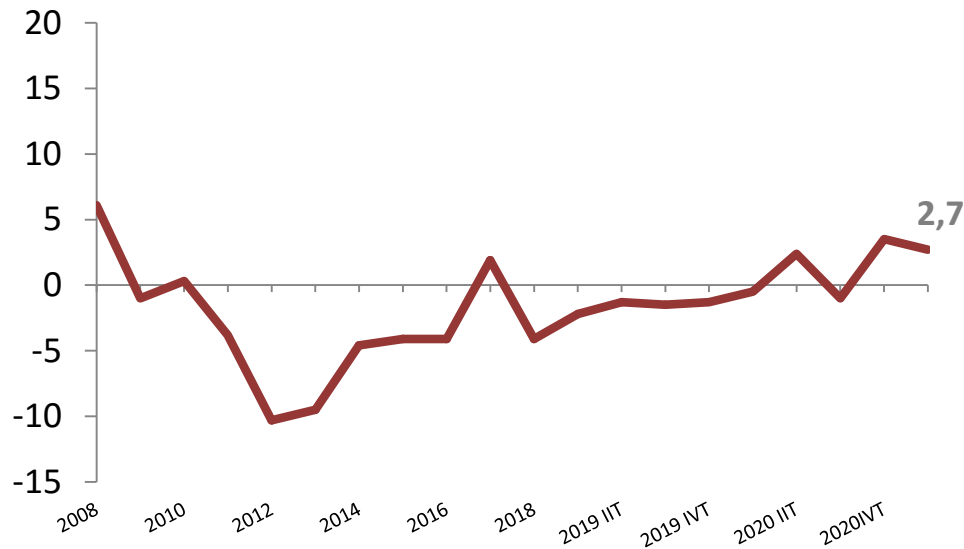
Fuente: INE

La atenuación de los efectos de la quinta ola, va aparejada con una recuperación de la financiación de vivienda a través de las hipotecas, tanto en términos de volumen de crédito vivo, como en tasas de variación.

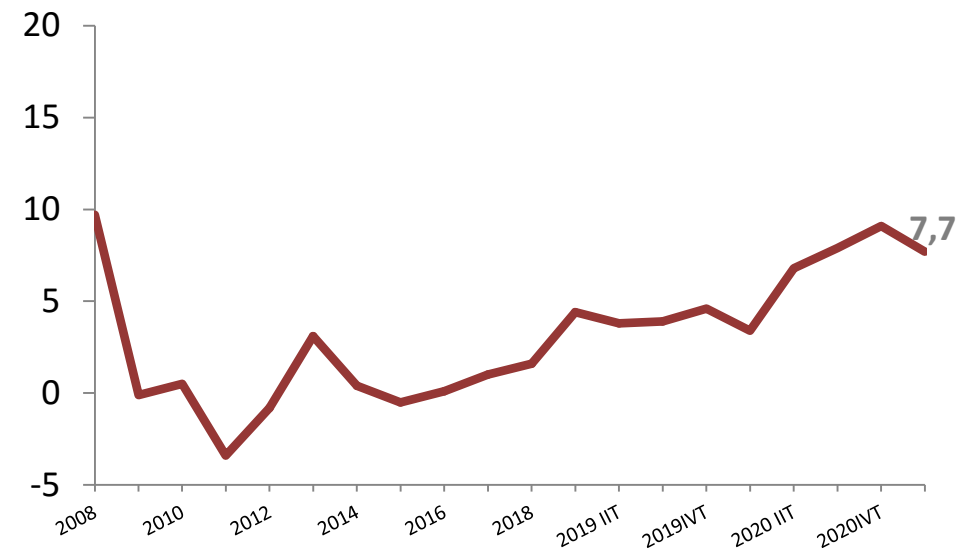
3. La incertidumbre es un acicate para aumentar los saldos líquidos por precaución

Últimos datos publicados por BdE: marzo 2021

Créditos S. Privado



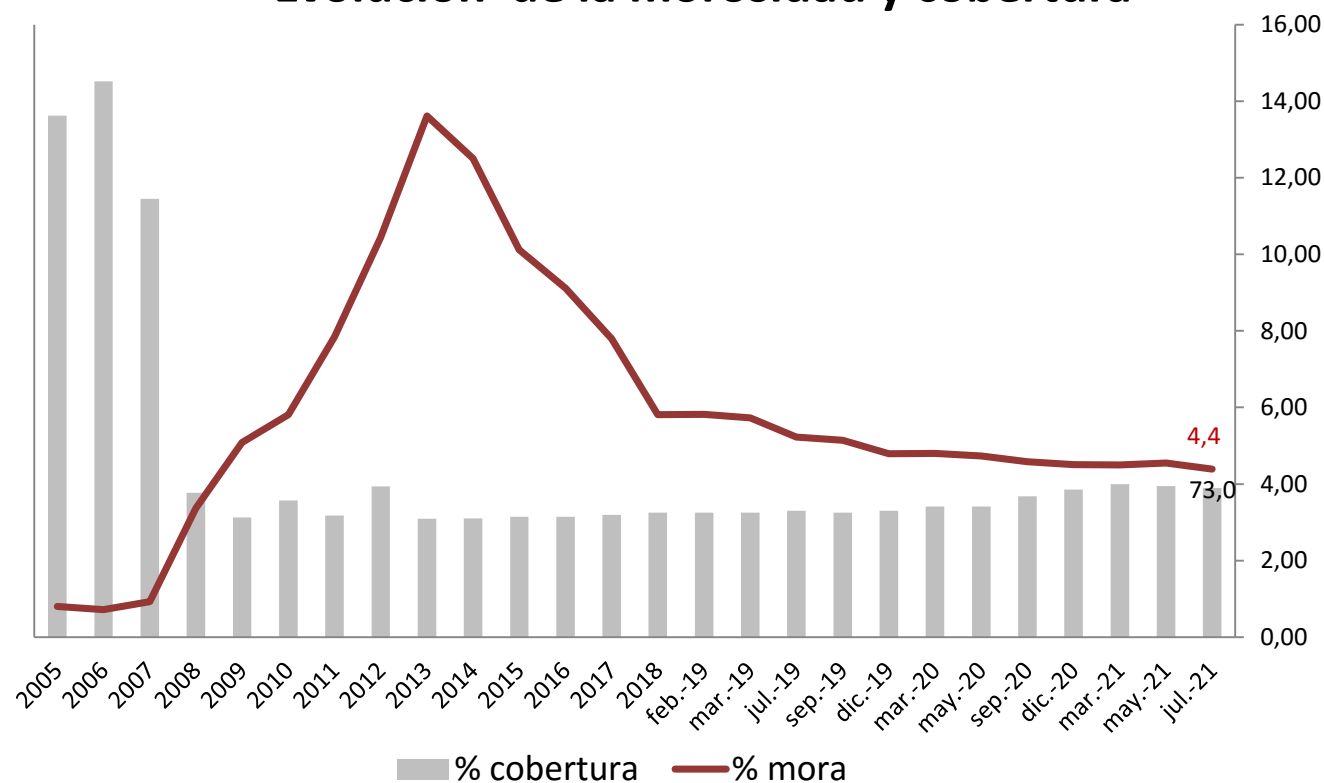
Depósitos S. Privado



Prosigue el fenómeno de **remansar liquidez en el sistema financiero**, ante la incertidumbre asociada a la duración de la crisis y al desconocimiento de los posibles efectos derivados de la misma. Por otro lado, la demanda de crédito crece, aunque lo hace de forma mucho más moderada.

3. La tasa de morosidad descende

Evolución de la morosidad y cobertura



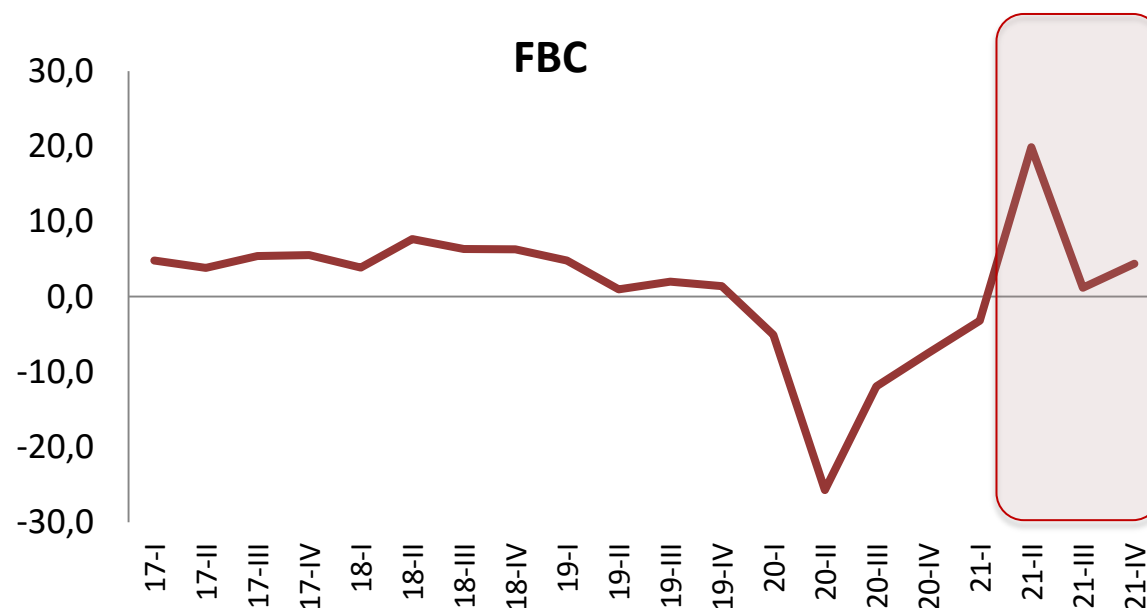
En julio de 2021 la **tasa de morosidad** del crédito OSR **ha flexionado levemente a la baja** y se sitúa en el **4,39%** (-0,005 puntos porcentuales): la cifra de activos dudosos se ha reducido -574 millones en julio (-1,06%), al tiempo que el saldo de crédito OSR se ha reducido en -11.696 millones (-0,95 pp) en el mismo mes.

3. Economía española a la luz de los Indicadores coyunturales

	UDD	Cto.	AA	Previsiones		
				A un mes	A 3 meses	2021
Ind. Clima econó.	ago-21	21,1	13,6	25,7	30,0	19,8
Consumo electricidad	ago-21	0,5	2,8	7,8	11,0	5,9
IBEX-35	ago-21	26,9	14,8	17,1	7,9	15,8
I.Sintético corregido	jun-21	7,9	2,3	2,1	6,0	4,7
Matri. Turismos	jun-21	-31,3	5,0	-16,6	-4,4	157,1
I.S.Consumo ajustado	jun-21	6,7	8,3	4,7	8,3	9,3
I.Renta salarial real	jun-21	14,5	7,1	12,6	8,6	8,5
Consumo cemento	jun-21	4,8	16,9	9,3	0,5	14,7
Finan. a fam. y emp.	jun-21	1,3	1,9	1,4	2,6	1,8
I.S. Construcción. Ajust.	jun-21	14,7	5,4	19,4	11,1	2,5
I.S. equipo ajust.	jun-21	8,9	22,7	4,3	7,8	19,5
Indice clima industrial	ago-21	1,2	-1,4	-0,5	7,3	0,5
I.P.I	jun-21	11,1	13,5	3,6	0,8	8,4
I. confianza servicios	ago-21	16,7	-1,2	15,2	3,9	1,5

Fuente: CEPREDE

4. Se espera la contribución importante de la inversión a la recuperación

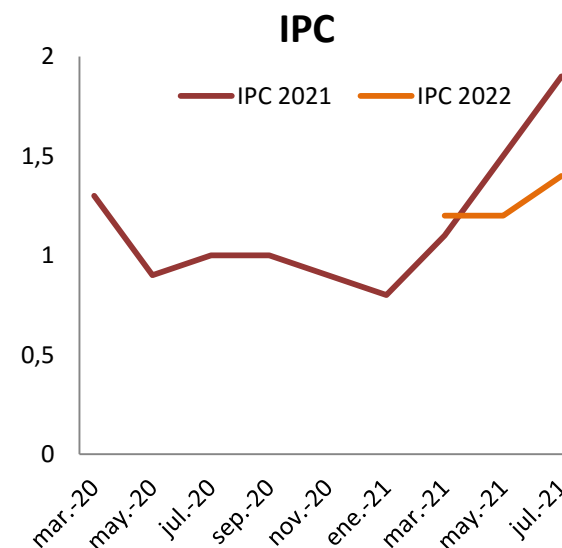
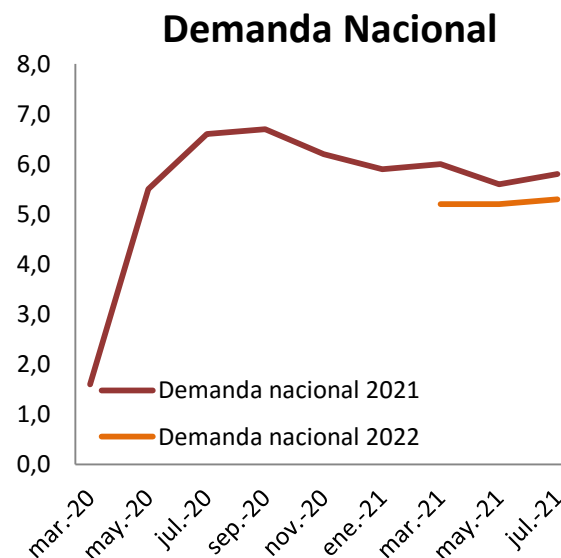
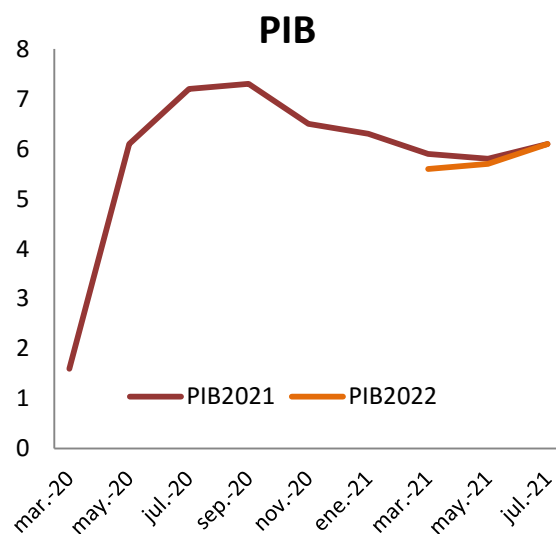


% cto.	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
PIB	-4,2	19,8	4,0	6,7	6,0	9,0	6,5	5,0	4,7	6,2
Cons. Final Priv	-4,2	28,7	6,6	7,4	8,6	10,7	5,1	4,7	5,0	6,3
Cons. Fin. AAPP	3,2	3,4	2,8	2,1	2,9	2,1	1,4	0,7	0,6	1,2
FBCF	-3,2	19,9	1,2	4,4	4,8	7,6	9,6	8,4	7,0	8,1
Expor. BB y SS	-9,7	34,1	8,8	10,3	8,8	17,1	19,7	14,8	13,2	16,1
Impor. BB y SS	-5,2	36,8	11,3	7,6	10,8	14,9	16,3	14,8	13,8	14,9

Fuente: CEPREDE

La recuperación descansa en gran medida en la esperanza del efecto arrastre de los Fondos Europeos, “Next Generation”, si bien la concreción de las elevadas expectativas dependerá de la capacidad **de generación, presentación y ejecución de proyectos** por parte de la colaboración público-privada entre instituciones y agentes, de forma coordinada y en tiempo y modo.

4. La reactivación presiona a los precios



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
1. PIB y agregados, precios constantes						
PIB	3,7	-1,3	2,6	-10,8	6,3	5,8
Consumo final hogares e ISFLSH	3,7	-2,1	2,2	-12,1	7,6	4,3
Consumo final administraciones públicas	4,2	0,9	1,4	3,8	2,5	3,1
Formación bruta de capital fijo	6,1	-7,6	4,5	-11,4	6,3	10,5
Construcción	5,5	-10,7	3,9	-14,0	3,6	12,4
Equipo y otros productos	7,5	-2,7	5,0	-8,8	8,8	8,7
Exportación bienes y servicios	6,5	1,8	4,0	-20,2	11,4	11,9
Importación bienes y servicios	8,7	-4,0	4,4	-15,8	11,1	10,5
Demanda nacional (b)	4,4	-3,1	2,6	-8,8	6,0	5,3
Saldo exterior (b)	-0,7	1,8	0,0	-2,0	0,3	0,5
PIB precios corrientes: - miles de mill. de euros	--	--	--	1121,7	1207,1	1298,0
- % variación	7,3	-0,8	3,4	-9,9	7,6	7,5

funcas

Según Funcas, en fuerte aumento del PIB en el segundo trimestre desencadena un proceso de recuperación con continuidad a lo largo del verano, y mejoras en la actividad y los servicios. Ello se refleja en los avances habidos en el mercado de trabajo, producción, posición comercial exterior y en el aumento de la actividad inmobiliaria.

En la misma línea, el Banco de España coincide en el 6,3% para este año y sube al 5,9% en 2022.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

jul-21

España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022
AFI	6,4	5,8	1,5	1,3	16,1	15,0
BBVA	6,5	7,0	2,0	1,2	15,7	14,2
Caixabank	6,0	4,8	1,7	1,3	15,7	14,6
CEEM	6,0	5,5	1,9	1,9	15,7	14,8
CEPREDE	6,4	4,8	1,3	1,2	15,0	14,0
CEOE	5,7	6,0	1,9	0,9	15,4	14,6
Funcas	6,3	5,8	2,2	1,4	15,8	14,7
ICAE-UCM	6,2	8,8	1,8	2,1	15,5	14,5
IEE	5,4	5,7	1,7	0,8	15,5	14,8
Intermoney	6,8	6,7	2,1	1,4	15,0	14,5
CONSENSO (media)	6,1	6,1	1,9	1,4	15,7	14,9
Máximo	6,8	8,8	2,2	2,1	16,6	16,0
Mínimo	5,4	4,8	1,5	0,8	15,0	14,0
PRO MEMORIA						
Gobierno (abr21)	6,5	7,0	-	-	15,2	14,1
BdE (sep21)	6,3	5,9	1,7	1,3	14,3	13,3
CE (jul 21)	6,2	6,3	2,4	1,4	-	-
FMI (abr 21)	6,4	4,7	1,0	1,3	16,8	15,8

Fuente: funcas

Evolución de la Economía Española IIT2021

23 de Septiembre de 2021



kutxabank
empresas