

Un shock económico sin precedentes en tiempos de paz

TRAS SEIS AÑOS DE CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA, EL COVID-19 VINO A CAMBIARLO TODO. HEMOS VISTO CÓMO EL PIB DESCENDÍA UN 11% EN 2020, AL IGUAL QUE SE REDUCÍA UN 14,6% EL CONSUMO FINAL DE LOS HOGARES. POR OTRO LADO, TAL Y COMO AVISA FUNCAS, LAS PREVISIONES QUE HAGAMOS DEBEN INTERPRETARSE CON CAUTELA, PUES ESTÁN SUJETAS A UN GRADO DE INCERTIDUMBRE INUSUALMENTE ELEVADO POR LA EVOLUCIÓN DE LA PANDEMIA Y LA CAPACIDAD DE GESTIÓN DE LOS FONDOS EUROPEOS.

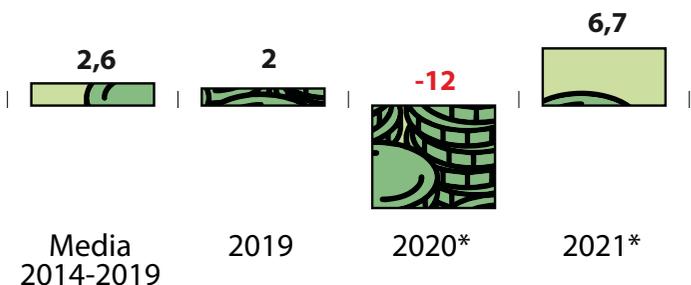
Más allá de su impacto sobre la vida de las personas, el Covid-19 ha asestado un duro golpe a la economía a nivel global. Ha destrozado todas las previsiones realizadas sobre 2020. La Fundación de Cajas de Ahorro (Funcas) lo ha denominado *"shock económico sin precedentes en tiempos de paz"*. La economía española cerró 2020 con una bajada del Producto Interior Bruto (PIB), que es el conjunto de todos los bienes y servicios finales producidos en España durante un año, nada menos que del 11%. Hay que destacar que 2019 había sido el sexto año consecutivo de crecimiento de la economía, tras la anterior crisis económica vivida, por lo que la pandemia ha dado un vuelco total a la situación. Esta organización vaticina que la economía española crecerá en 2021 un 6,7%.

De acuerdo con las previsiones presentadas el pasado 16 de diciembre por Funcas, la crisis tiene un impacto muy desigual sobre las CC AA. En ese sentido, Islas Baleares y Canarias son las que *"cerrarán 2021 con el nivel de PIB más alejado al de 2019, año previo a la crisis provocada por el Covid-19. Así, la economía balear habrá caído en el periodo 2019-2021 un 12,9%, y la canaria, un 9,8%"*. En el extremo contrario; se sitúan Castilla-La Mancha, Navarra, Murcia y Extremadura, *"todas ellas con caídas del PIB inferiores al 4% entre 2019 y 2021"*. Otras regiones, que son País Vasco, Aragón, La Rioja, Cantabria, Comunidad Valenciana, Castilla y León, Andalucía y Galicia, también quedan mejor que la media, con retrocesos en el bienio que oscilan entre el 4,2% y el 5,8%. El resto, Cataluña, Asturias y Madrid, *"estarán ligeramente por debajo de la media nacional, estimada en el -6,1%"*.

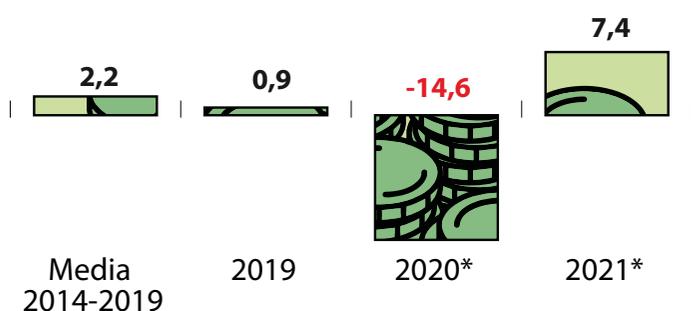
Los principales indicadores confirman que *"el impacto de la crisis sobre cada comunidad autónoma está determinado, en gran parte, por el peso de cada sector dentro de su estructura productiva, en línea con los análisis realizados al comienzo de la pandemia"*. Sus analistas apuntan que los sectores más afectados han sido servicios como

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA

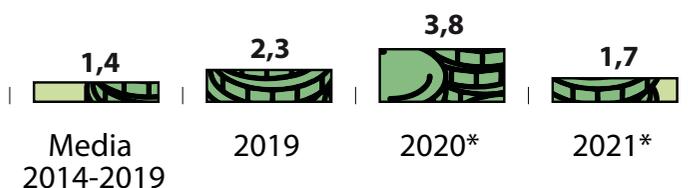
PIB



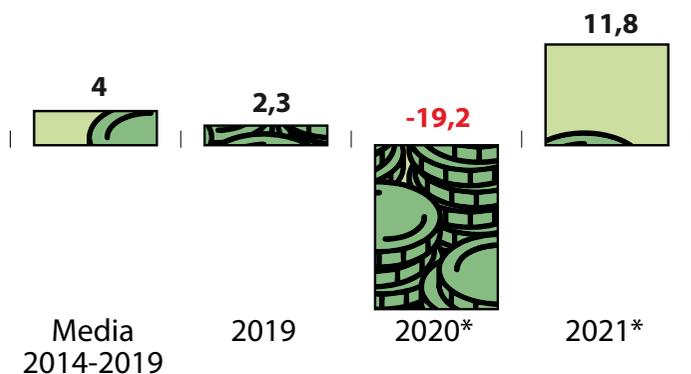
CONSUMO FINAL HOGARES



CONSUMO FINAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



EXPORTACIÓN BIENES Y SERVICIOS



hostelería, transporte y cultura, y en menor medida comercio, debido a la casi desaparición del turismo internacional y las restricciones a la actividad y a la movilidad. Añaden que, en la industria, las ramas más castigadas al principio de la crisis fueron el automóvil y el textil y confección, aunque tras el confinamiento su recuperación fue muy rápida. Por el contrario, el sector primario y la industria agroalimentaria, además de los servicios de Administraciones Públicas, Sanidad y educación, apenas se han resentido.

En 2020, la comunidad más castigada fue Baleares, con una caída del PIB del 22%. El impacto fue igualmente severo en Canarias (-17,9%). Ambas son regiones para las que el turismo tiene una gran importancia. Madrid (-13,6%) y Cataluña (-13,5%) registraron recortes del PIB superiores a la media nacional. El nuestro es uno de los más acusados de entre los países desarrollados. En el resto de las CC AA el descenso del PIB será inferior a la media. Murcia será la comunidad menos afectada, con una caída del 7,3%, junto a Castilla-La Mancha y Extremadura, con tasas del -7,5% y del -7,9% respectivamente.

EL NUESTRO ES UNO DE LOS MÁS ACUSADOS DE ENTRE LOS PAÍSES DESARROLLADOS POR LA CAÍDA DEL PIB

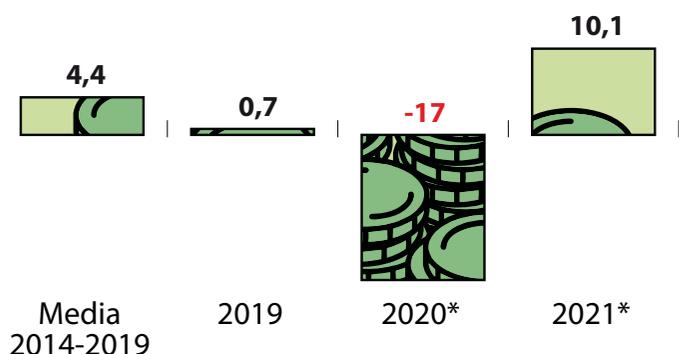
Desde Funcas avisan de que *“las previsiones de 2021 deben interpretarse con cautela pues están sujetas a un grado de incertidumbre inusualmente elevado por la evolución de la pandemia y la capacidad de gestión de los fondos europeos”*. Suponiendo que durante el primer semestre de 2021 se vacune una proporción suficiente de la población como para que se puedan levantar las restricciones a la actividad económica y a la movilidad, *“la recuperación será más palpable en la segunda mitad del año”*. Remarcan que *“los sectores con mayor crecimiento serán los más castigados en 2020 debido a la recuperación de la actividad desde unos niveles extraordinariamente bajos”*. No obstante, *“ese nivel de actividad aún será muy inferior al previo a la crisis”*. Lo mismo ocurrirá con la cifra de turistas, que crecerá de forma significativa pero aún estará muy por debajo del nivel de 2019.

En cuanto al mercado laboral, consideran que la caída del empleo, un -8,7% en 2020, ha sido limitada gracias a los ERTE o las prestaciones extraordinarias para autónomos. Tanto el descenso de la afiliación como el recurso a dichos esquemas reflejan el mismo patrón regional diferencial. Baleares y Canarias son las CC AA donde mayor ha sido el impacto sobre el empleo, tanto por la caída en el número de afiliados como en términos de empleo efectivo –excluyendo los trabajadores en situación de ERTE y los autónomos con prestación extraordinaria de la cifra total de afiliados–. Murcia, Extremadura y Castilla-La Mancha son las regiones donde el volumen de empleos afectados ha sido menor según ambos criterios. El empleo seguirá un perfil similar al del PIB.

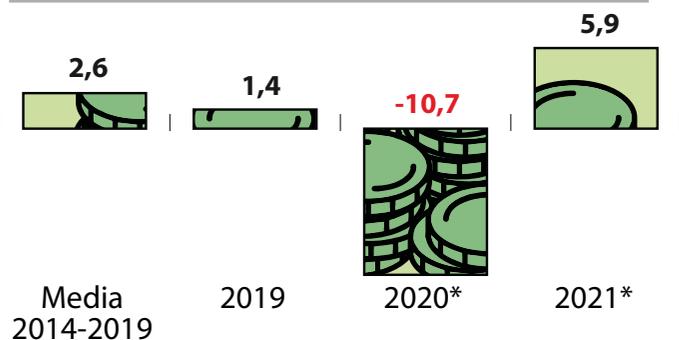
En un reciente comunicado, del 15 de enero, Funcas informa de que el índice de precios de consumo (IPC), que mide la evolución del conjunto de precios de los bienes y servicios que consume la población residente en viviendas familiares en España, subió en

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA

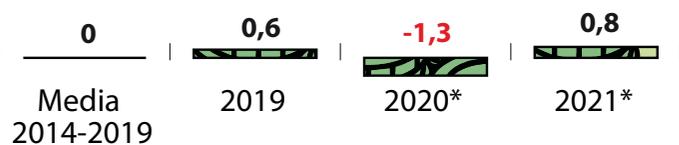
IMPORTACIÓN BIENES Y SERVICIOS



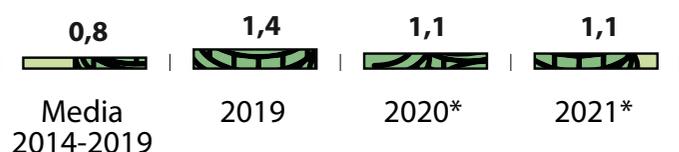
DEMANDA NACIONAL



SALDO EXTERIOR



DEFLACTOR DEL PIB



Fuente: INE, Banco de España, Ministerio de Economía, Funcas.
Elaboración: Electromarket. *Datos y previsiones Funcas a 23/12/20

diciembre un 0,2%, lo que elevó la tasa interanual de inflación tres décimas porcentuales hasta el -0,5%. Con el incremento en el último mes del año, la tasa media anual de 2020 quedó en el -0,3%. Los alimentos elaborados aumentaron su tasa de inflación, mientras que los no elaborados la redujeron hasta el 1,4%. Dentro de los servicios, destacó el descenso de la inflación en los paquetes turísticos nacionales, en los paquetes turísticos internacionales y en los vuelos internacionales.

EL PRECIO MEDIO DE LA ELECTRICIDAD EN 2020 FUE EL MÁS BAJO DESDE 2010

Los productos energéticos se encarecieron, lo que elevó su tasa interanual de inflación, aunque siguió siendo negativa: -6,2%. La energía eléctrica situó su tasa en positivo (5,9%) tras 19 meses consecutivos en negativo. Así, pese a la subida de diciembre, la energía eléctrica fue, de media en el conjunto del año, un 9% más barata que en 2019. Como consecuencia de ello, el precio medio de la electricidad en 2020 fue el más bajo desde 2010. El repunte del precio del petróleo ha llevado a revisar la previsión de inflación para este año. La estimación para la tasa media anual sube del 0,8% al 1,2% y la tasa interanual esperada para diciembre de 2021 es ahora del 2%.

El paro, su peor año de los últimos

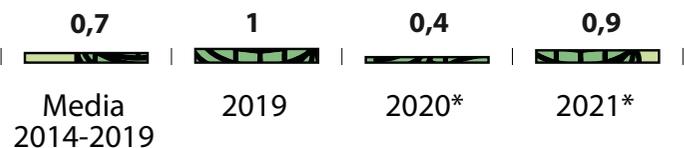
Vivimos actualmente un período de gran incertidumbre. Hemos visto cómo se reducía un 14,6% el consumo final de los hogares y un 19,2 la exportación de bienes y servicios. El impacto de la crisis sanitaria causada por el Covid-19 fue tremendo. Se calcula que la tasa de desempleo de 2020 sea del 16,1%, el peor año de los últimos 11 y casi un 2% más que 2019, cuando por el contrario se marcó el nivel más bajo desde finales de 2008. De hecho, durante el año pasado se destruyeron casi tantos puestos de trabajo como los que se crearon en 2019, unos 360.000.

Los últimos datos ofrecidos por los ministerios de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones y Trabajo y Economía Social arrojan una cifra de 3.888.137 parados. Incluso, en diciembre, que suele ser un mes bueno para el empleo, el paro subió en 36.895 personas, lo que supone el mayor aumento desde 2009. Este mes fue peor en parte debido a las restricciones de actividad que afectaron a la campaña navideña.

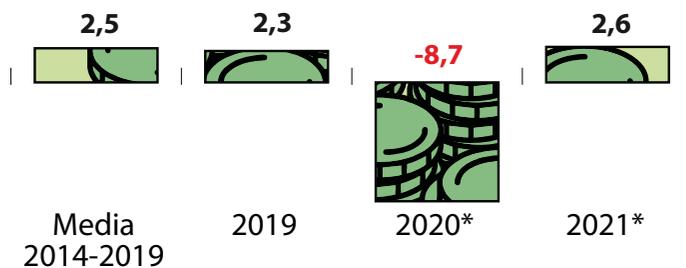
En Asemplo, patronal de empresas de trabajo temporal y agencia de empleo, encuentran que, a nivel sectorial, los datos de afiliación de diciembre estuvieron en línea con el comportamiento tradicional del mercado de trabajo en dicho mes. Sin embargo, los sectores que tradicionalmente crean empleo no lo hicieron con tanta intensidad. De esta forma, Comercio (+17.000 afiliados) lideró la creación de empleo, seguido por Sanidad (+14.000 efectivos). Eso sí, entre 2017 y 2019, estos sectores crearon en torno a 30.000 y 20.000 empleos nuevos, respectivamente. Construcción lideró la destrucción de empleo, con 20.000 afiliados menos, seguido por Hostelería, que se volvió a anotar, por cuarto mes consecutivo, una

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA

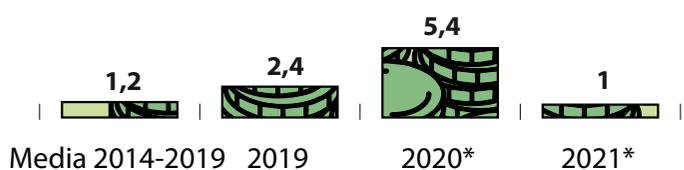
DEFLACTOR DEL CONSUMO DE LOS HOGARES



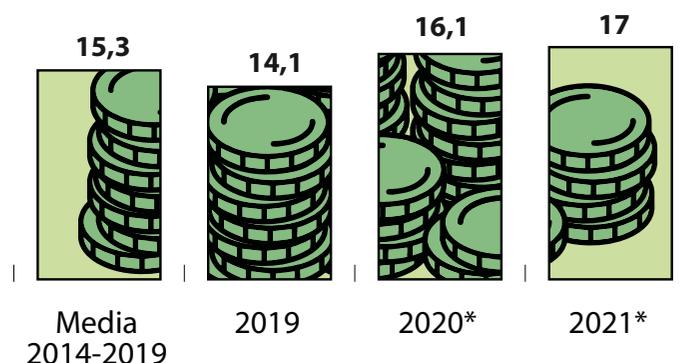
EMPLEO TOTAL



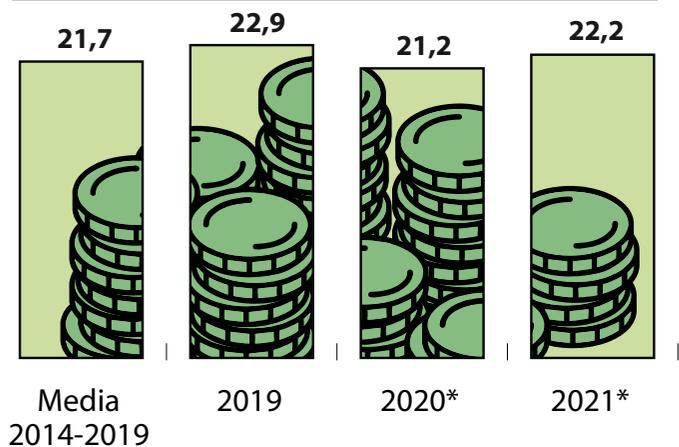
COSTE LABORAL POR UNIDAD PRODUCIDA



TASA DE PARO (EPA)



TASA DE AHORRO NACIONAL



Fuente: INE, Banco de España, Ministerio de Economía, Funcas.
Elaboración: Electromarket. *Datos y previsiones Funcas a 23/12/20

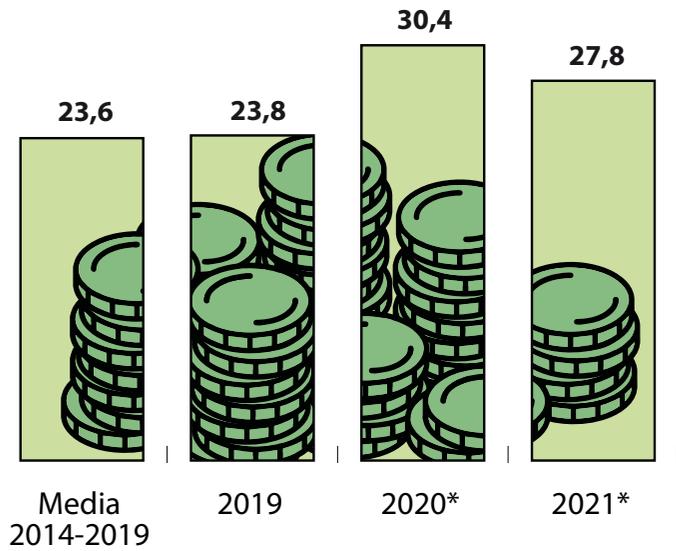
hincapié en que la crisis ha tenido un impacto heterogéneo a nivel sectorial con Hostelería concentrando el grueso de la destrucción de empleo. Por el contrario, sectores como Sanidad y Administraciones públicas han salido reforzados. Mientras otros como Actividades profesionales y el sector TIC han mostrado grandes niveles de resiliencia. Su veredicto es que "2020 ha sido uno de los peores años para el mercado laboral, con una destrucción de empleo muy intensa concentrada en los meses de marzo y abril, si bien es cierto que la figura de los ERTE ha suavizado la destrucción de empleo en comparación con crisis anteriores".

El Indicador de Confianza del Consumidor (ICC), difundido por el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS) y que mide la confianza en una escala de 0 a 200, se situó en el mes de diciembre en 63,1 puntos, 7,4 puntos por encima del dato del mes anterior. Este aumento del índice por segundo mes consecutivo se debió al incremento de 4,4 puntos en la valoración de la situación actual, y principalmente a la subida de la valoración de las expectativas, que aumentó 10,5 puntos. Lo que sucede es que este mes de diciembre el ICC se sitúa un 26,4% por debajo del registrado en febrero, debido principalmente al descenso del 54,9% en el Índice de Situación Actual y a la pérdida del 3,6% en el Índice de Expectativas. A pesar de la subida de este mes, en estos momentos, tanto el ICC como la valoración de la situación actual y las expectativas tienen valores muy similares a los obtenidos en 2012 y 2013 y también a los que se dieron en 2008 y 2009, que son los valores más bajos de la serie hasta el momento.

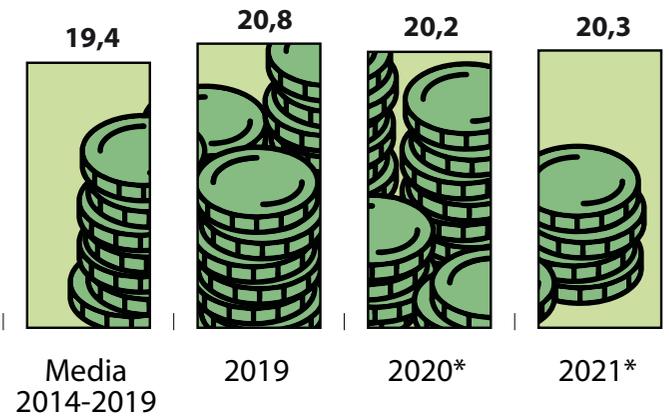
importante pérdida de empleo (-19.000 efectivos). Diciembre es un mes estacionalmente malo para ambos sectores que durante 2017 y 2019 se contrajeron en 19.000 y 14.000 efectivos, respectivamente. Asimismo, 2020 se cerró con 755.613 personas protegidas por los expedientes de regulación temporal del empleo (ERTE). Es decir, un 5,2% de los afiliados del Régimen General. **Andreu Cruañas**, presidente de Asemplo, prevé que "la mejora de la situación sanitaria se vea acompañada por un retorno de estos trabajadores a sus puestos de trabajo habitual", pero "no es descartable que muchos de ellos pierdan definitivamente su empleo". En esta organización hacen

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA

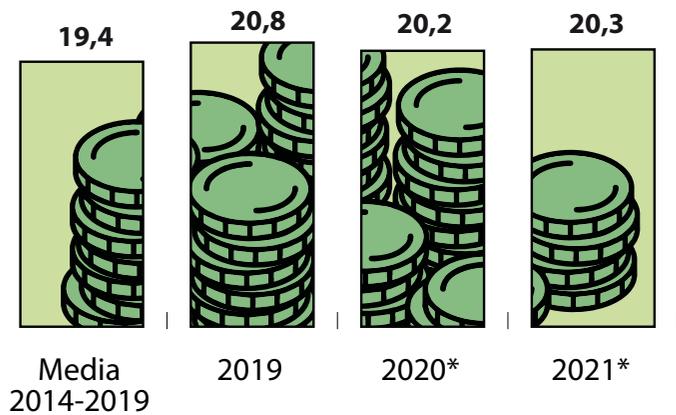
TASA DE AHORRO NACIONAL PRIVADO



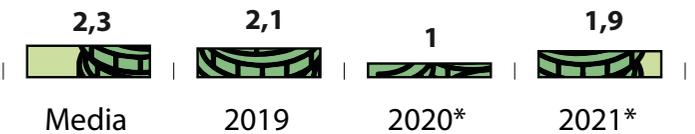
TASA DE INVERSIÓN NACIONAL



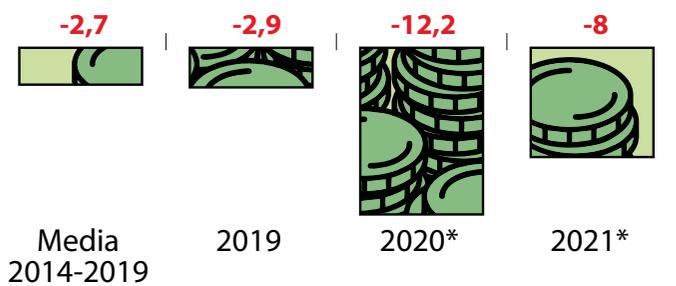
TASA DE INVERSIÓN NACIONAL PRIVADA



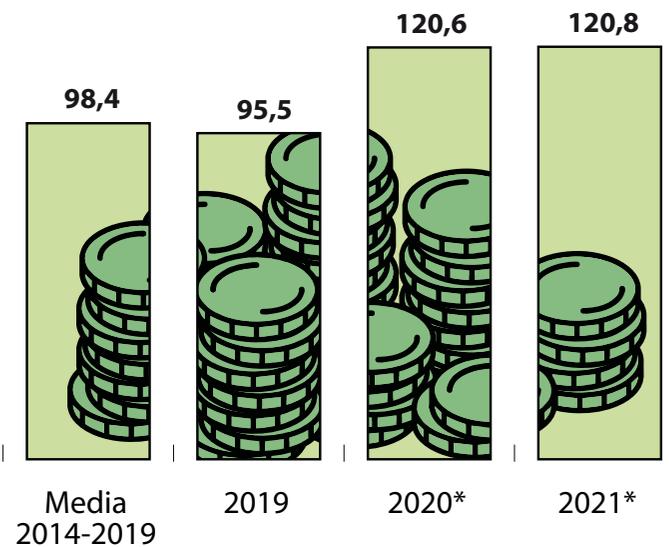
SALDO CUENTA CORRIENTE FRENTE AL RESTO DEL MUNDO



DÉFICIT SECTOR PÚBLICO

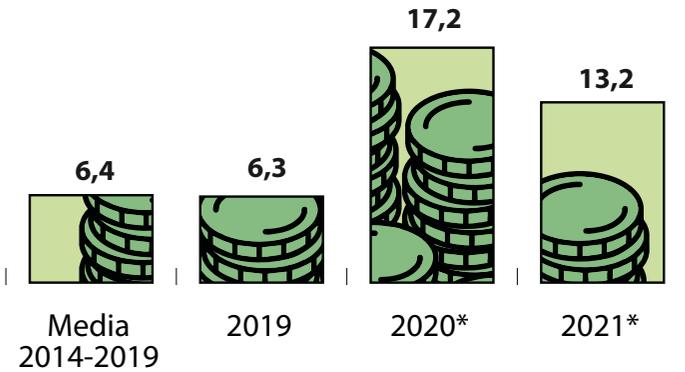


DEUDA PÚBLICA BRUTA

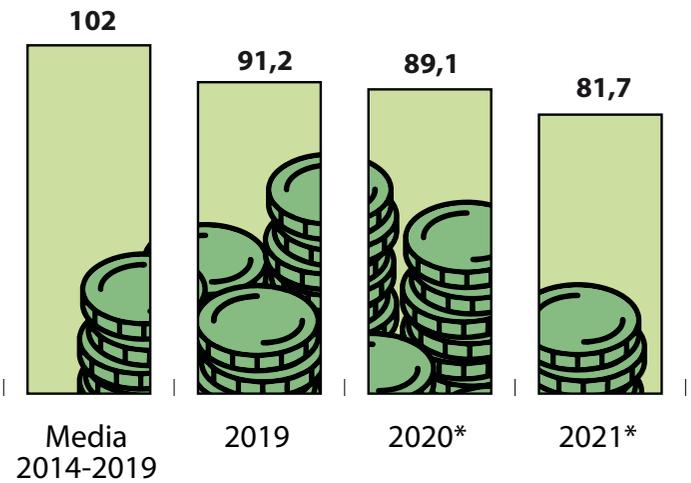


PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA

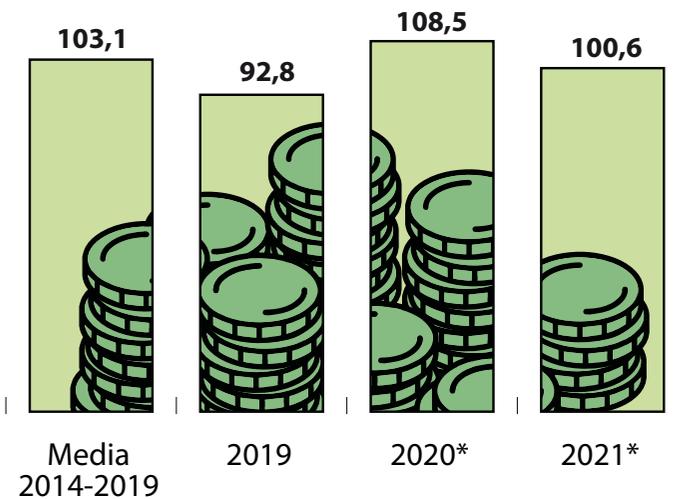
TASA AHORRO HOGARES



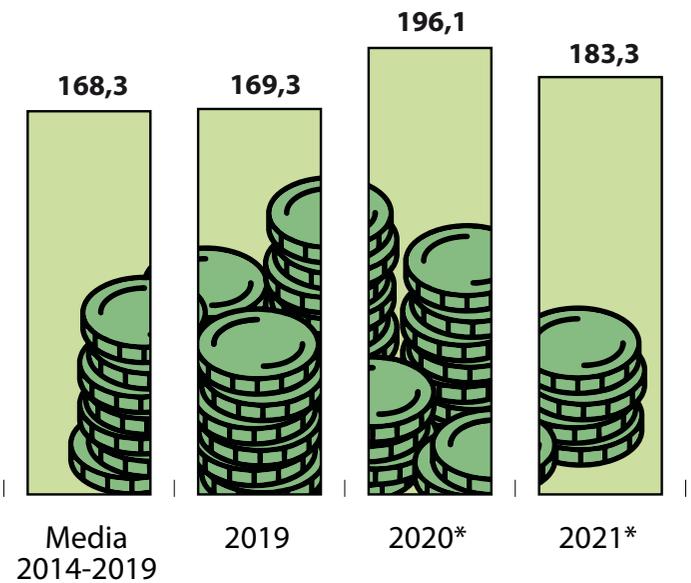
DEUDA BRUTA HOGARES



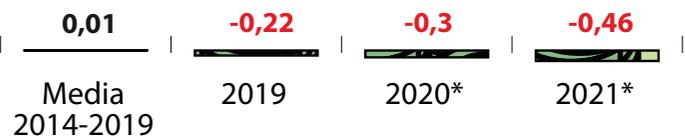
DEUDA BRUTA SOCIEDADES NO FINANCIERAS (% DEL PIB)



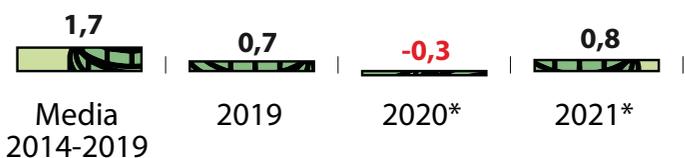
DEUDA EXTERNA BRUTA ESPAÑOLA (% DEL PIB)



EURIBOR 12 MESES (% ANUAL)



IPC



RENDIMIENTO DEUDA PÚBLICA 10 AÑOS (% ANUAL)



En relación con el mes de diciembre del año anterior, la evolución es negativa. El ICC descendió desde diciembre del pasado año 14,6 puntos, con una pérdida en términos absolutos para la valoración de la situación actual de 35,9 puntos y una subida en el caso de las expectativas de 6,6 puntos. En términos porcentuales; el descenso registrado es mayor, con un descenso del ICC del 18,8% como resultado de la pérdida del 51,2% en la valoración de la situación actual y el aumento del 7,8% en las expectativas.

La media anual del ICC en 2020 ascendió a 59,9 puntos y situó los datos de este año 29,4 puntos por debajo de los obtenidos en el anterior año 2019 y por debajo de todas las cifras obtenidas desde el año 2012, que supuso el punto más bajo de toda la serie. La media anual del ICC se encontró más de diez puntos por encima de ese mínimo en 2012 y 43 puntos por debajo de los resultados obtenidos en 2015 y 2017 que, de momento, son los máximos históricos de la serie. El segundo semestre de 2020 el ICC baja 13,3 puntos respecto al primer semestre y es la tercera bajada mayor que se produce entre el primer y segundo semestre, después de 2008 y 2019. El primer trimestre del 2020 ya sufrió un descenso de 15,4 puntos respecto al segundo semestre de 2019. Para analizar la situación macroeconómica, es conveniente tener en cuenta las ventas de los coches porque se convierten en un buen indicador de la confianza del consumidor. El gasto en automóviles es muy cíclico, y sirve para hacerse una idea del vigor de economía. La crisis social y económica provocada por la pandemia del Covid-19 ha sido el factor determinante para cerrar este 2020 con una caída del 32,3%, con 851.211 unidades para todo el conjunto del año. No se registraban ventas por debajo del millón de unidades desde 2014, cuando las 855.308 unidades comercializadas representaron el inicio del fin de la crisis económica de entonces. Ya en 2019, las matriculaciones de turismos habían sufrido un descenso de un 4,8%, hasta las 1.258.260 unidades.

2020 SE CERRÓ CON 755.613 PERSONAS PROTEGIDAS POR LOS ERTE. ES DECIR, UN 5,2% DE LOS AFILIADOS DEL RÉGIMEN GENERAL

El último mes del año acumuló un total de 105.841 unidades matriculadas de turismos y todoterrenos, una cifra prácticamente igual al mes de diciembre de 2019. Ni siquiera la subida del impuesto de matriculación en el mes de enero y el fin del plan RENOVE consiguieron impulsar más las ventas, sostenidas por encima de las 100.000 unidades gracias al esfuerzo comercial de marcas, concesionarios y distribución. Las previsiones de ventas para 2021 señalan a un mercado por debajo del millón de unidades, aunque el primer trimestre se verá muy afectado por la subida del impuesto de matriculación en enero y el fin del plan RENOVE. **Noemi Navas**, directora de Comunicación de ANFAC, avisa en un comunicado de que, "a pesar de superar las 100.000 unidades vendidas en diciembre, como en 2019, 2020 cierra con una fuerte caída del 32% y una cifra de ventas cercana a las registradas en la crisis y deja un difícil entorno para el sector de la automoción en 2021". Desde la patronal de los concesionarios FACONAUTO, **Raúl Morales**, su director de Comunicación, indica que "las ventas de vehículos del mes de diciembre son engañosas porque, sin las numerosas automatriculaciones que han hecho los concesionarios y sin las compras adelantadas para evitar la subida del impuesto de matriculación a partir del 1 de enero, el mercado hubiera registrado de nuevo caídas importantes". En cuanto al año, "sólo

se puede calificar como de malo, porque no se ha podido compensar los dos meses de cierre de los concesionarios ni el impacto de las restricciones de movilidad de después del verano".

De acuerdo con el último Informe trimestral de la economía española, publicado en diciembre en el Boletín Económico del Banco de España; los desarrollos en torno a la pandemia siguieron condicionando significativamente la evolución de la economía mundial a lo largo del último otoño. En muchas áreas geográficas, el levantamiento de la mayoría de las medidas de contención en el transcurso del segundo trimestre condujo a un repunte de la actividad en los meses de verano, cuya intensidad fue, en numerosos casos, algo mayor que la pronosticada. Por el contrario, en el tramo final del año, los nuevos brotes de la enfermedad llevaron a la reintroducción de restricciones a la movilidad de las personas y al normal desempeño de algunas actividades económicas, con el consiguiente impacto negativo sobre la evolución del PIB de las principales regiones.

"Además, las perspectivas acerca de la economía mundial en el futuro próximo continúan dependiendo de la evolución epidemiológica y de las novedades acerca del desarrollo de diversas vacunas contra el Covid-19", se puede leer en el documento. En el corto plazo, estima, la evolución de la actividad seguirá estando supeditada a que el mantenimiento de ciertas restricciones en las ramas en las que el contacto social desempeña un papel más relevante, junto con los comportamientos voluntarios de observancia del distanciamiento social, consiga contener los nuevos brotes de la enfermedad.

La adaptación de los patrones de conducta de los agentes a las circunstancias creadas por la pandemia estaría limitando los efectos sobre la actividad de las medidas de contención de la enfermedad: "Este proceso de adaptación se está haciendo visible, por ejemplo, a través del creciente recurso al teletrabajo o al comercio online. La adecuación del comportamiento de hogares y de empresas a la realidad de la pandemia estaría haciendo que, para un determinado grado de restricciones a la movilidad y al contacto social, el impacto sobre la actividad estuviera siendo sensiblemente más reducido que durante la primera ola de la pandemia. La dificultad para medir estos efectos introduce una complicación adicional a la hora de estimar la evolución contemporánea de la actividad económica y su

senda en el corto plazo". Las noticias positivas en torno al desarrollo de varias vacunas contra el Covid-19 tuvieron efectos muy pronunciados sobre la evolución de los mercados financieros.

El Banco de España recalca que España se encuentra "entre las economías más afectadas desde el comienzo de la pandemia". Mientras que el nivel del PIB de nuestro país en el tercer trimestre era un 9,1% inferior al previo a la crisis, esa brecha era de 4,5 puntos porcentuales en el conjunto del área del euro. Fuera de Europa, el PIB de EE UU se situaba un 3,5% por debajo del nivel de cierre de 2019 y el de China lo superaba en algo más de 3 puntos porcentuales. Sostiene que "la evidencia disponible apunta a que, en el cuarto trimestre, la economía del área del euro habría vuelto a mostrar un peor desempeño que la estadounidense o que la china". Lo que está claro es que la duración del proceso de inmunización de la población será un determinante crucial de la magnitud de los posibles efectos de la pandemia más allá del corto plazo. En un contexto en el que la pandemia y las medidas de contención supondrían un obstáculo cada vez menor para la actividad, el crecimiento del PIB repuntaría en el transcurso de 2021, apoyado en los fondos europeos del programa Next Generation EU (NGEU). +