

# PERSPECTIVAS ECONÓMICAS FRENTE A LA SEGUNDA OLA: REACCIÓN EMPRESARIAL Y RELACIÓN CON LA ADMINISTRACIÓN

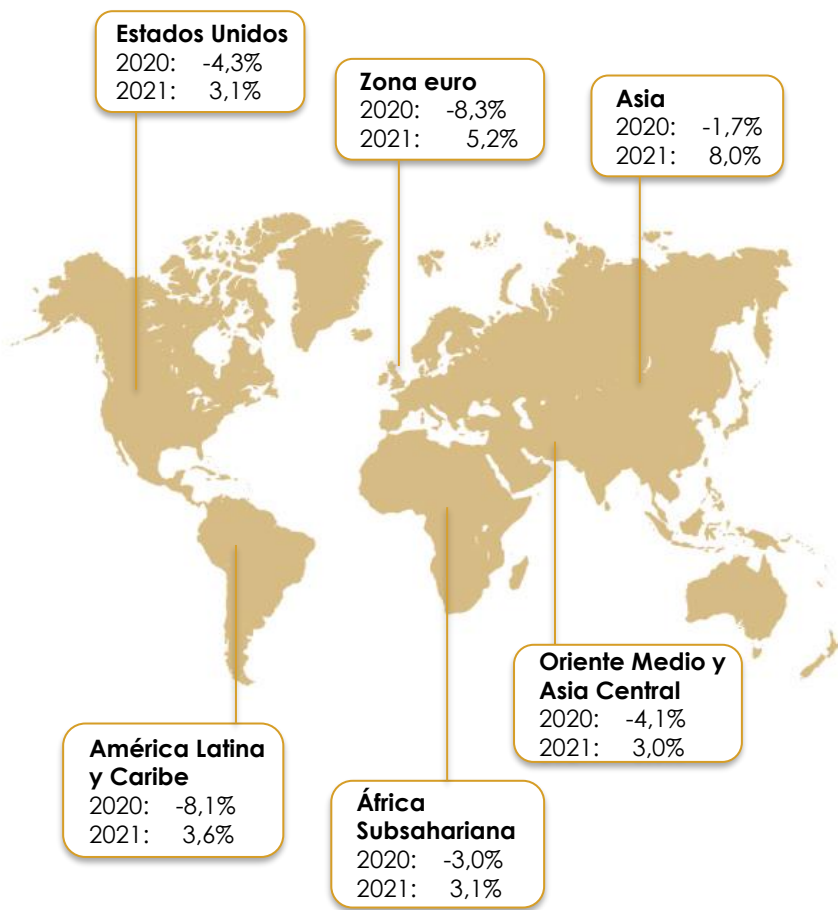
**Ricardo Martínez Rico**

Presidente ejecutivo, Equipo Económico.

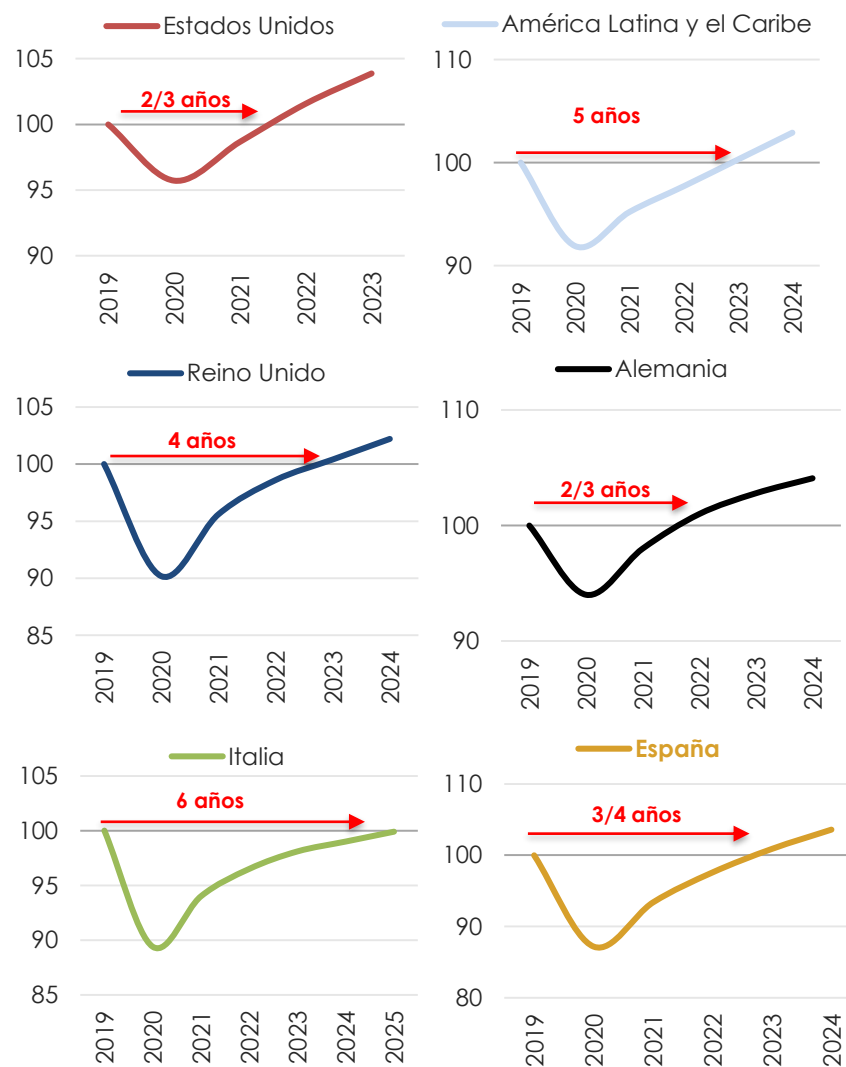
3 de diciembre de 2020.

# La economía global se enfrenta a la crisis económica más profunda de la historia reciente como consecuencia de la Covid-19. Su recuperación es desigual, incompleta y está sometida a un gran nivel de incertidumbre.

Previsiones de crecimiento mundial, por región.

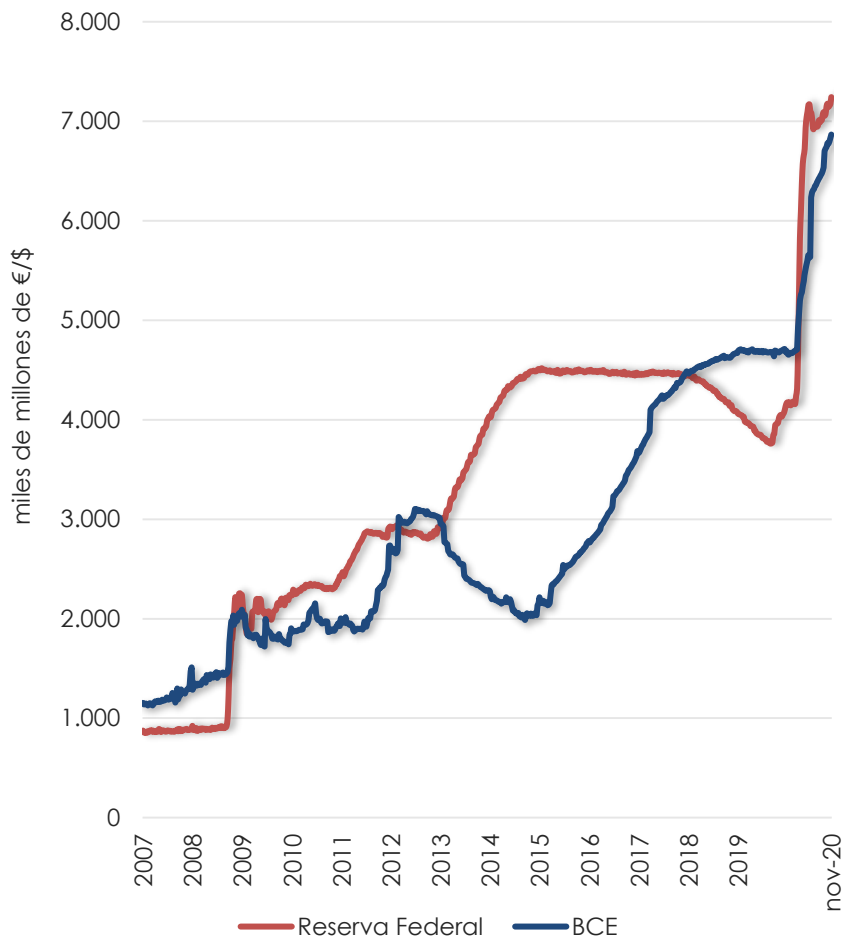


Tiempo estimado de recuperación hasta los niveles de producción pre-pandémicos. 100=2019.

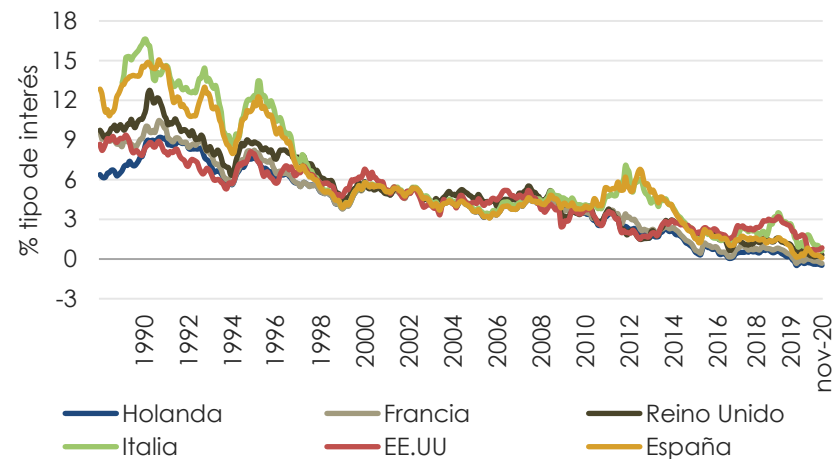


# El contexto internacional es de gran liquidez en los mercados y de caída secular de los tipos de interés. En España, los tipos son los más bajos de la década.

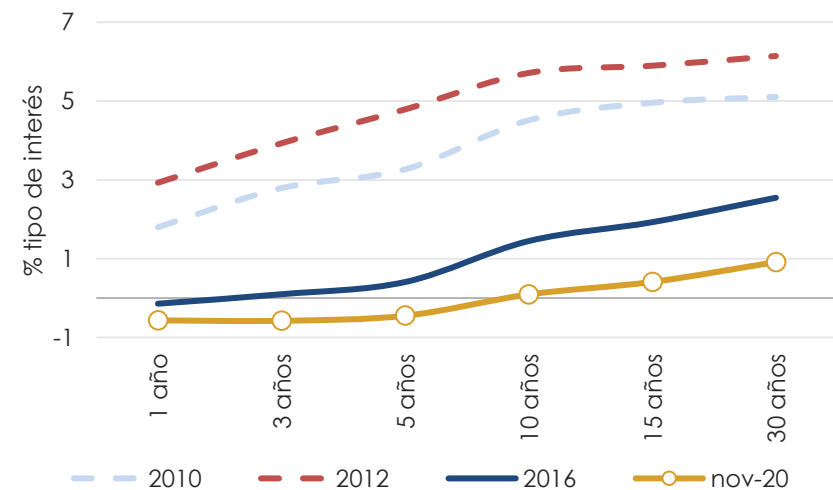
Pronunciada expansión de los balances de los Bancos Centrales.



Tendencia secular de caída de los tipos de interés.

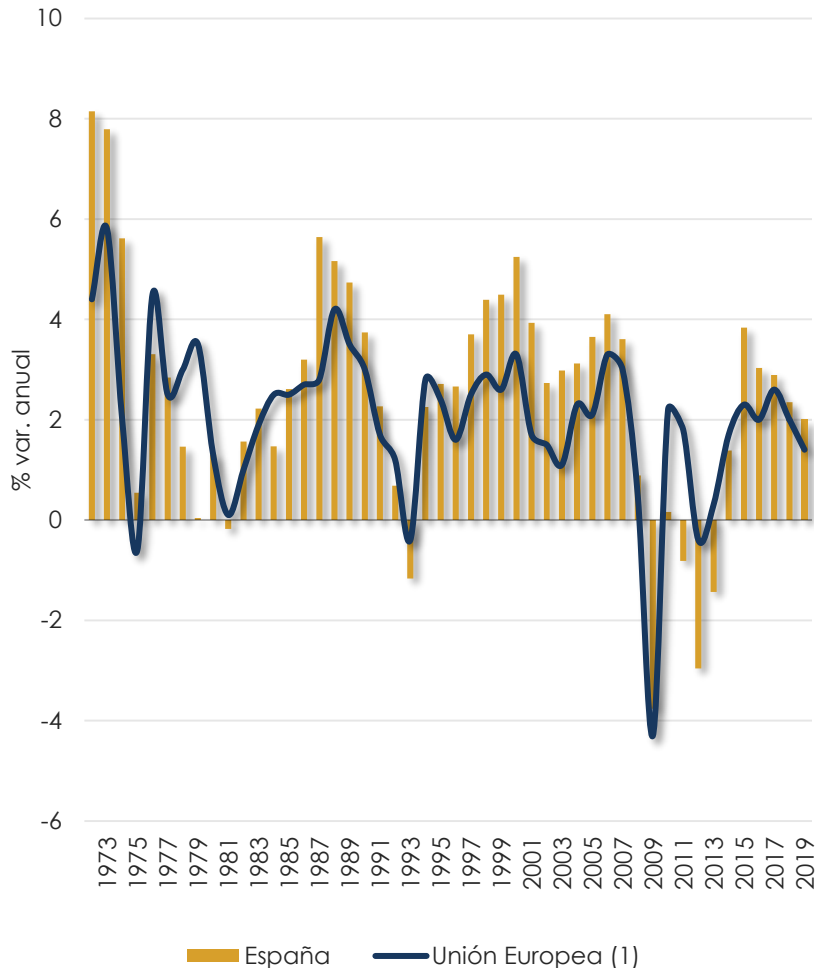


Curva de rendimiento del Tesoro español en los últimos años.



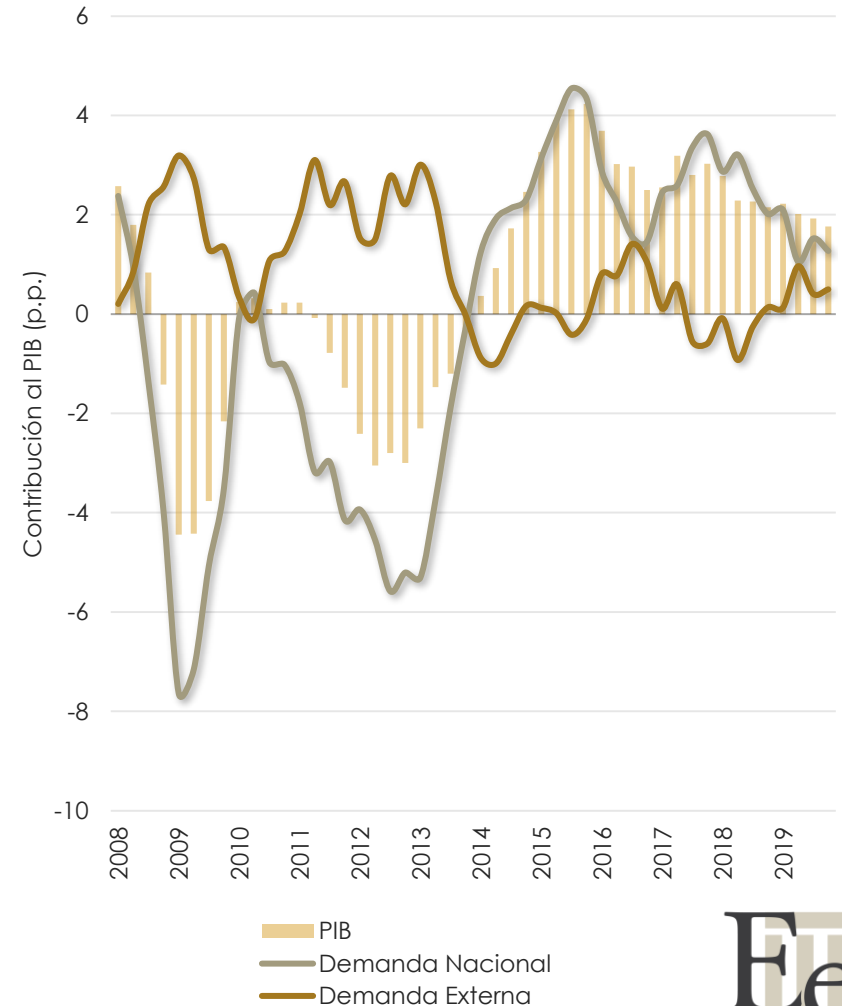
Tras la doble recesión a raíz de la crisis financiera, España había encadenado en 2019 cinco años creciendo por encima de la media europea; con un crecimiento más equilibrado entre demanda externa e interna que en anteriores períodos de expansión.

Evolución del PIB en España y en la Unión Europea.



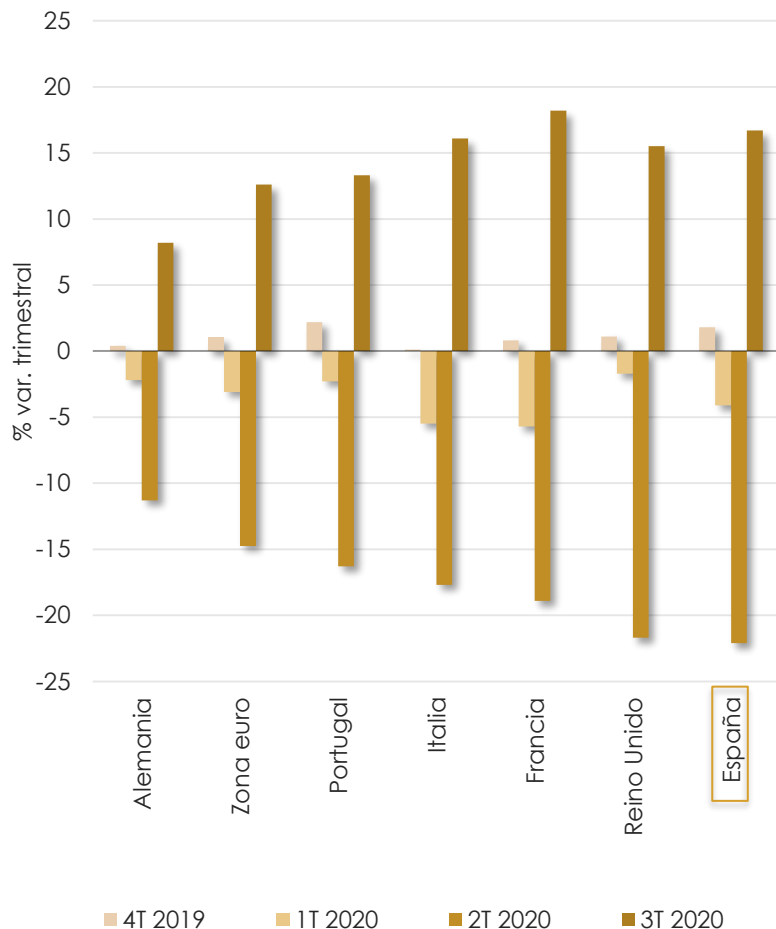
(1) Unión Europea se refiere a la composición de países variable en el tiempo. Para los años previos a 1995, se trata de la media ponderada de la UE-15.  
Fuente: Comisión Europea, INE, Equipo Económico.

Desempeño de la demanda interna y externa de España.

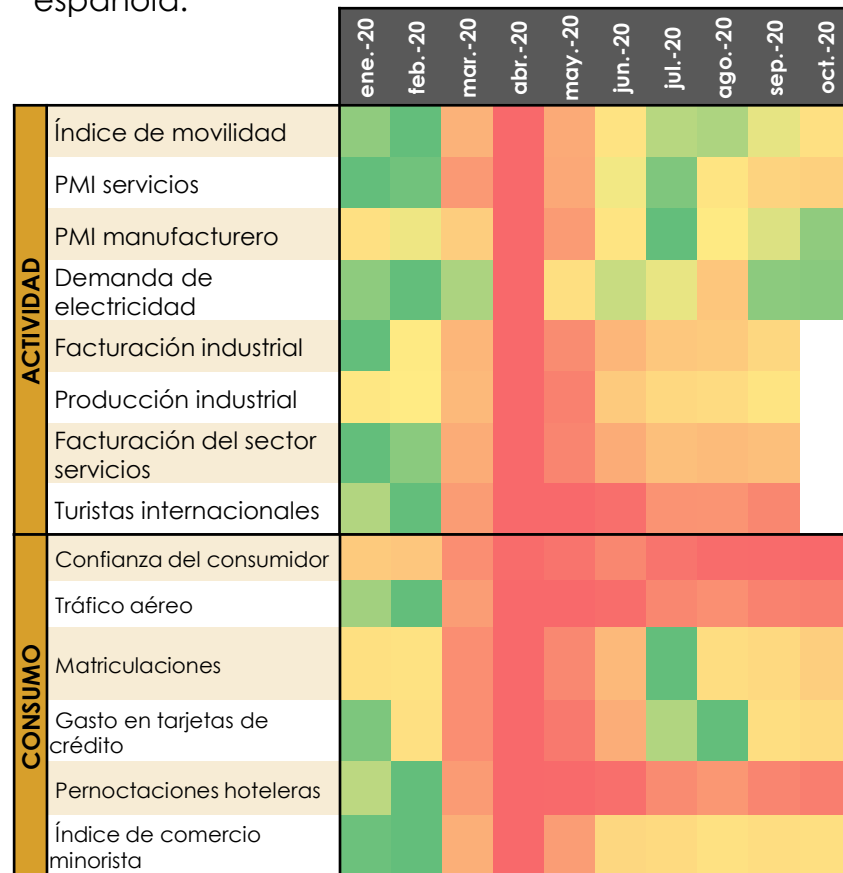


# La crisis del Covid-19 ha tenido un impacto diferencial sobre la economía española en lo que va de año, con respecto a sus socios europeos. El ritmo recuperación de la actividad se ha ralentizado frente a la segunda ola de la pandemia.

Tras caídas sustanciales del PIB en la primera mitad del año, repunte de la actividad hasta septiembre.



Evolución de una selección de indicadores recientes de actividad y consumo de la economía española.



Comportamiento del indicador:  
  
Negativo Positivo

**En el escenario actual, nuestras previsiones apuntan a una contracción del PIB español en 2020 del orden del 12%, muy superior a la registrada en 2009. La recuperación en 2021 no será suficiente para recuperar los niveles precrisis.**

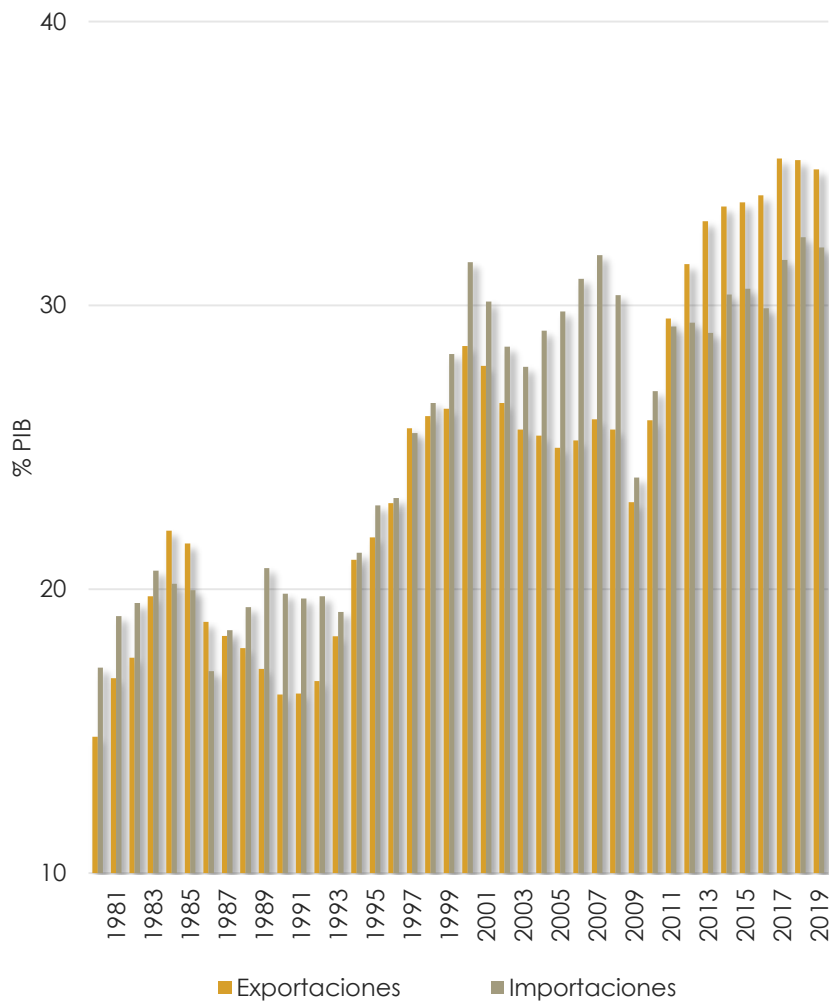
Previsiones macroeconómicas para la economía española de una selección de instituciones.

	INE	Equipo Económico (nov.-20)		Banco de España (sep.-20)		Gobierno (oct.-20)		Comisión Europea (nov.-20)		FMI (oct.-20)	
	2019	2020*	2021*	2020*	2021*	2020*	2021*	2020*	2021*	2020*	2021*
<b>PIB (%var. anual)</b>	<b>2,0</b>	<b>-12,0</b>	<b>6,8</b>	<b>-12,6</b>	<b>4,1</b>	<b>-11,2</b>	<b>9,8</b>	<b>-12,4</b>	<b>5,4</b>	<b>-12,8</b>	<b>7,2</b>
Consumo privado	1,1	-14,5	7,9	-11,2	9,4	-13,1	5,5	-	-	-	-
Consumo público	2,2	4,5	-0,5	5,6	-1,2	6,3	2,6	-	-	-	-
Inversión	1,9	-20,6	7,5	-21,9	2,4	-18,3	15,0	-17,3	3,8	-	-
Exportaciones	2,3	-21,5	15,4	-25,2	7,4	-22,7	18,0	-	-	-15,8	11,8
Importaciones	1,2	-22,4	13,2	-22,0	4,9	-20,0	17,1	-	-	-19,8	10,8
Empleo (%var. anual)	2,3	-6,5	2,9	-14,1	3,8	-8,4	7,2	-8,7	3,5	-4,9	1,0
Tasa de paro (% pob. activa)	14,1	19,1	18,4	18,6	22,1	17,1	16,3	16,7	17,9	16,8	16,8
Cuenta corriente (%PIB)	1,6	0,8	0,9	1,1	1,3	-	-	1,8	2,5	0,5	0,9
Déficit público (%PIB)	-2,8	-14,2	-8,8	-12,1	-9,9	-11,3	-7,7	-12,2	-9,6	-14,1	-7,5

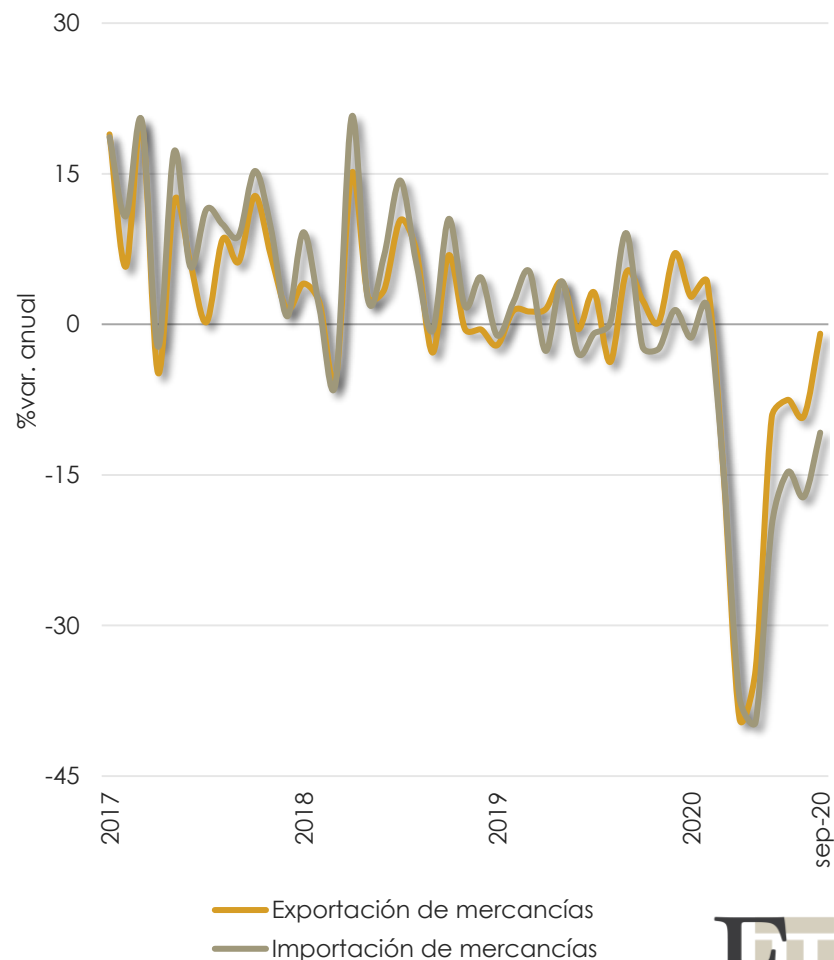
**Equipo Económico (Ee) es miembro del Panel de FUNCAS de previsiones para la economía española.**

El sector exterior ha sido fundamental en la salida de crisis anteriores. Si bien es cierto que el cariz global de la recesión actual dificulta la salida por esta vía, las exportaciones de bienes de sectores clave se están mostrando dinámicas.

Relevancia de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios españoles.

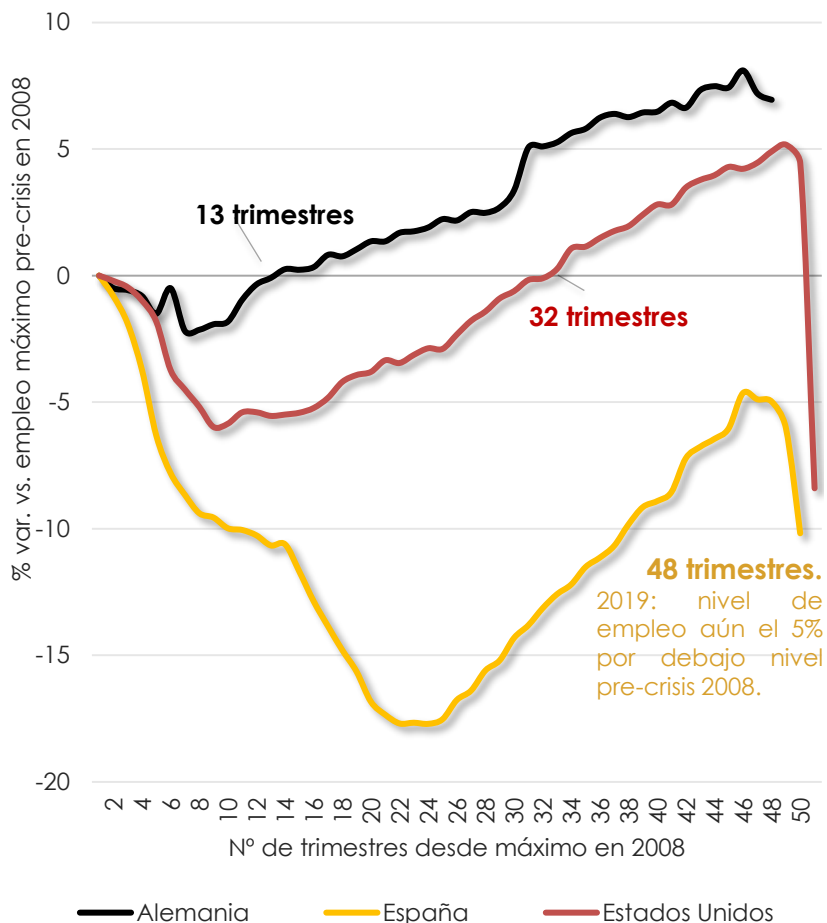


Evolución del comercio exterior de la economía española.

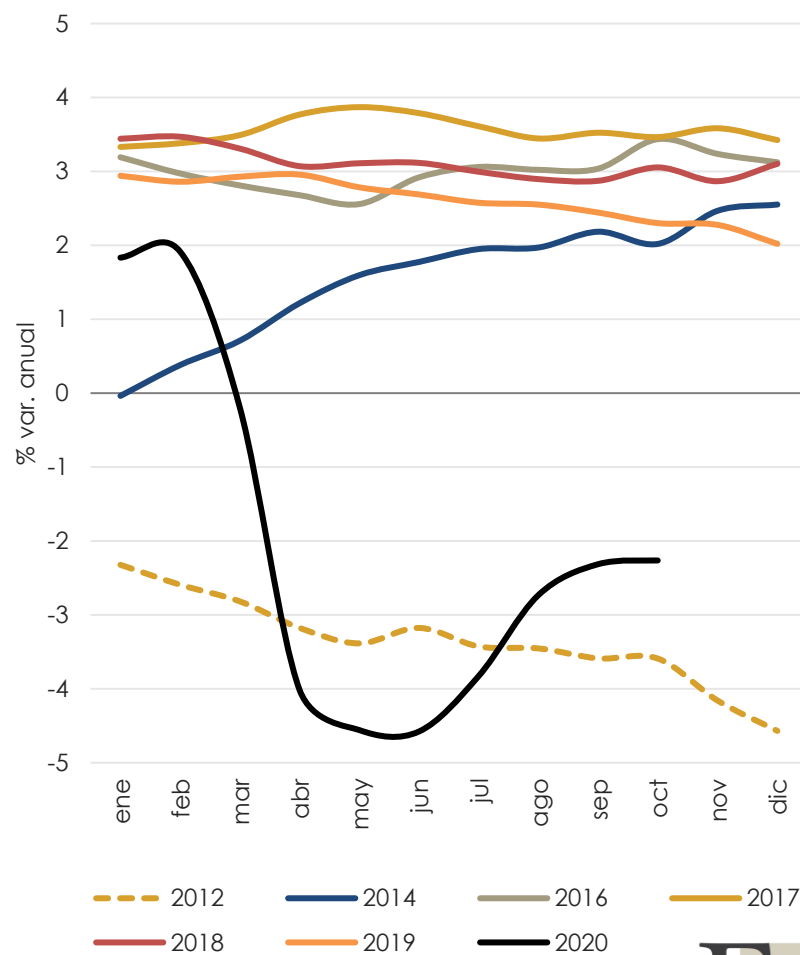


# La crisis del Covid-19 ha alcanzado a un mercado de trabajo que todavía no se había recuperado de la recesión anterior, a causa, entre otros, de la menor flexibilidad. El avance en la recuperación del empleo se ha ralentizado en octubre.

Comparativa de la evolución del empleo respecto al máximo pre-crisis financiera\* entre 2008 y 2020.



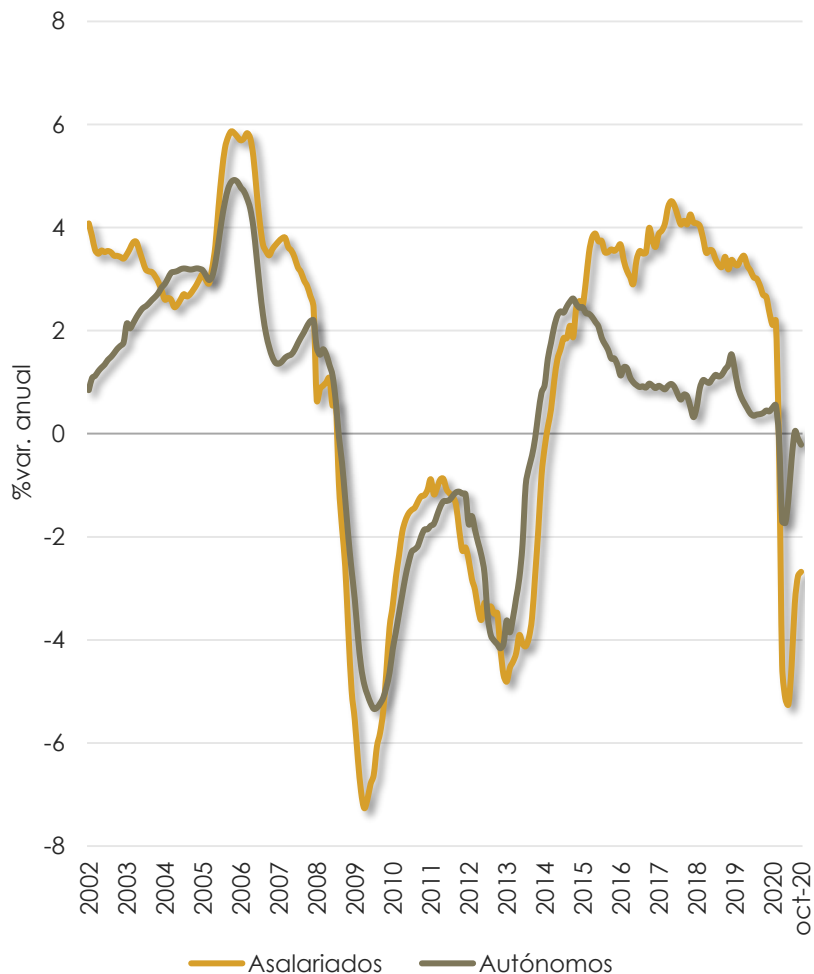
Evolución de la afiliación a la Seguridad Social.



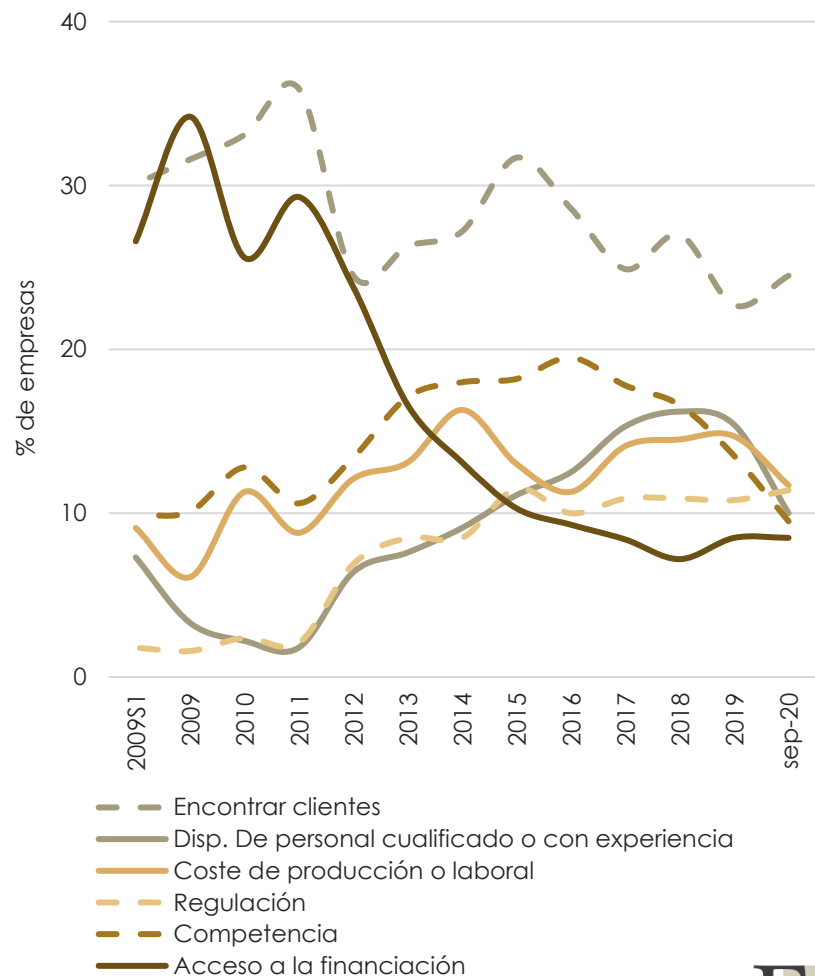
Fuente: Eurostat, Ministerio de Inclusión, Migraciones y Seguridad Social Equipo Económico. (\*): Máximo nivel de empleo pre-crisis de 2009 registrado en: EE.UU. (4T 2007); Alemania (3T 2008); España (1T 2008).

# El emprendimiento se torna como otra vía de recuperación y motor de la actividad económica, ¡pero no todo depende del emprendedor!

Impacto más limitado de la destrucción de empleo autónomo.

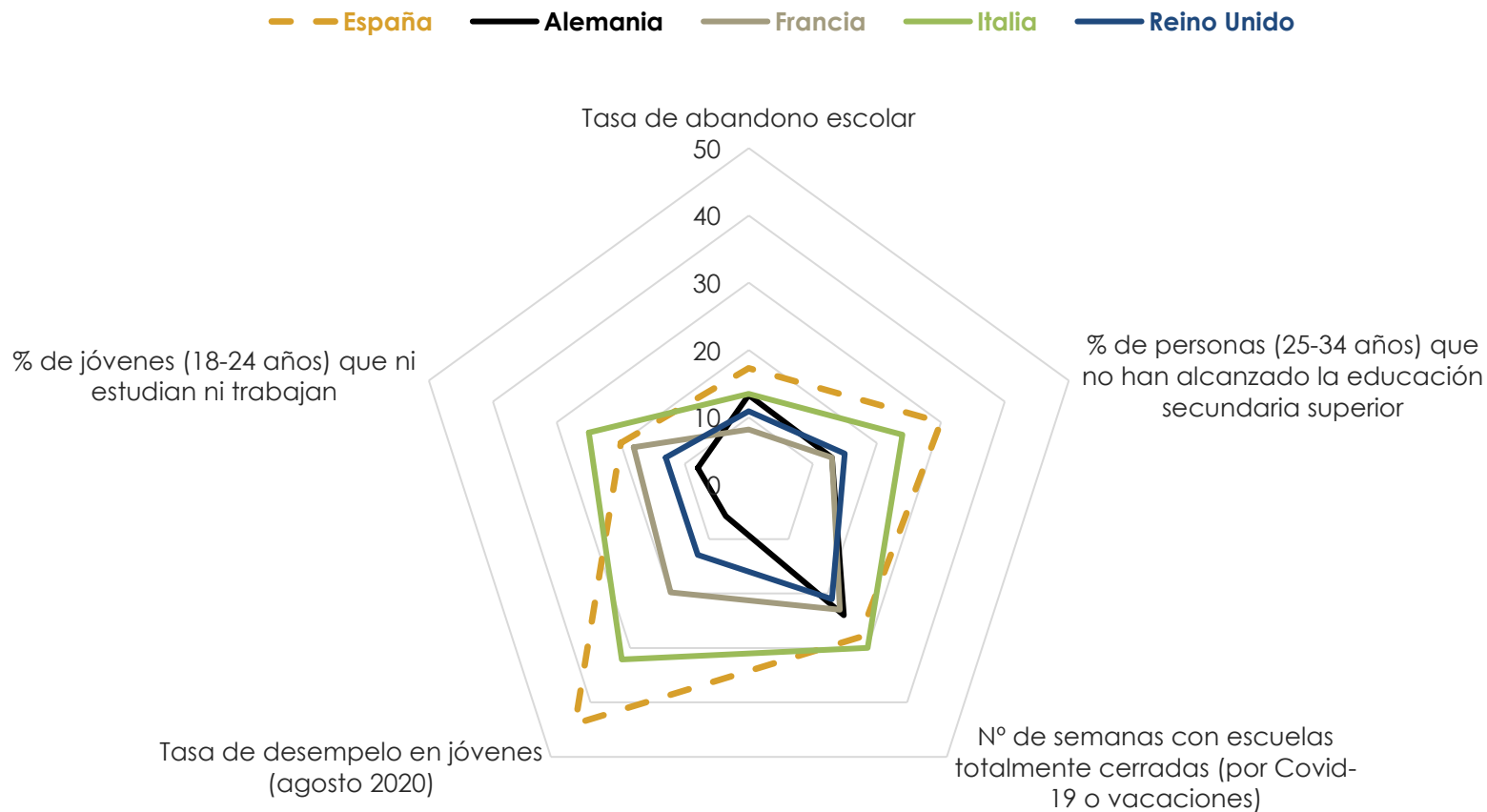


Evolución de los principales problemas de las Pymes en España.



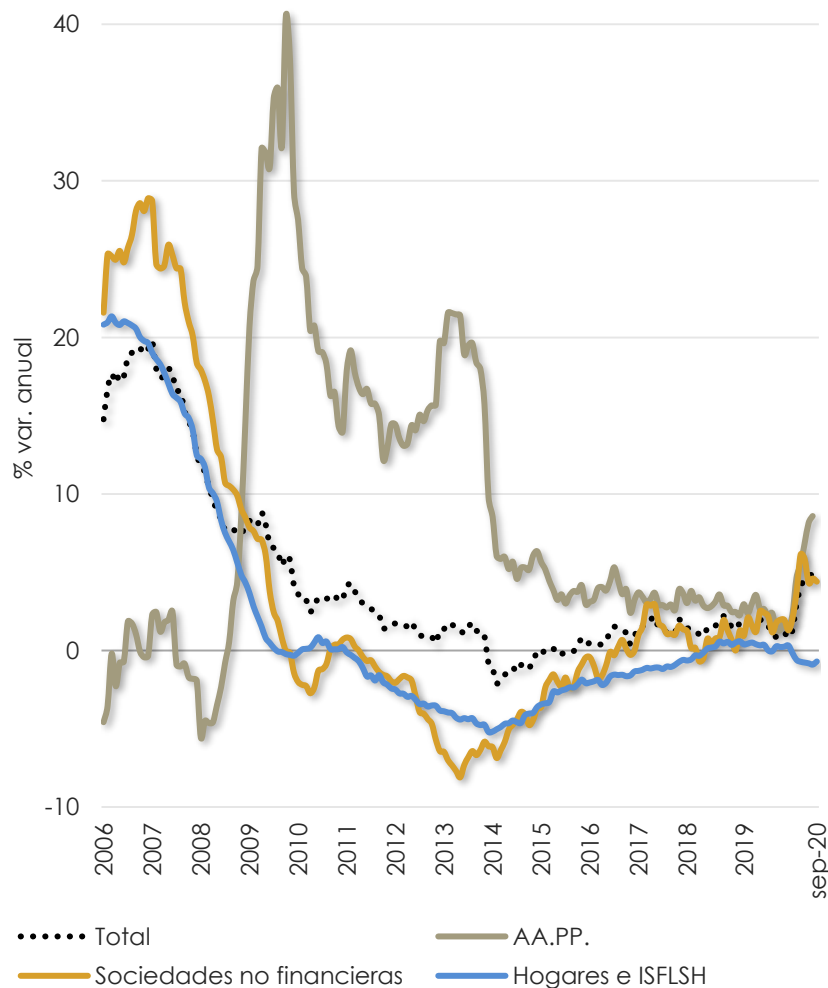
# La educación es, sin duda, un pilar básico para un desarrollo socio-económico sostenible en el medio y largo plazo. España no ha estado a la altura en los últimos años.

Selección de indicadores estructurales y coyunturales del Sistema educativo y del mercado laboral.

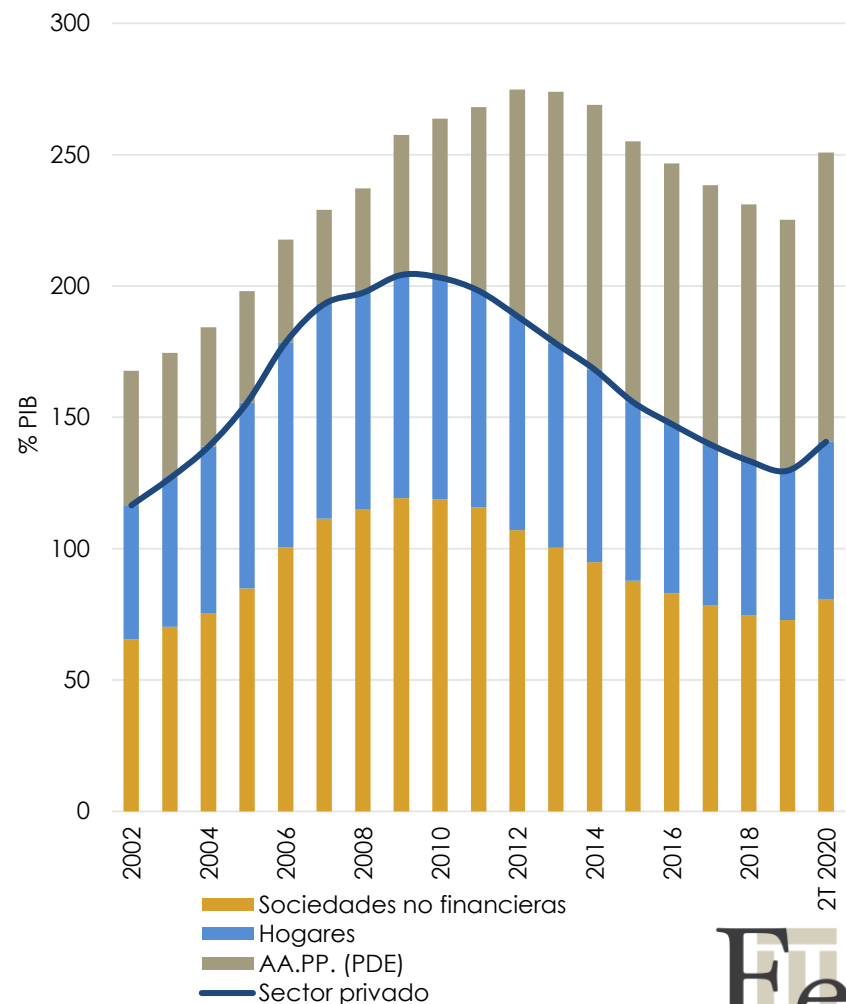


A diferencia de la crisis pasada, por ahora, la financiación no está suponiendo un problema, impulsada, entre otros por los avales públicos. Tras una década de intenso esfuerzo de desapalancamiento, en 2020 crece de nuevo el endeudamiento.

Evolución de la financiación a los sectores no financieros.

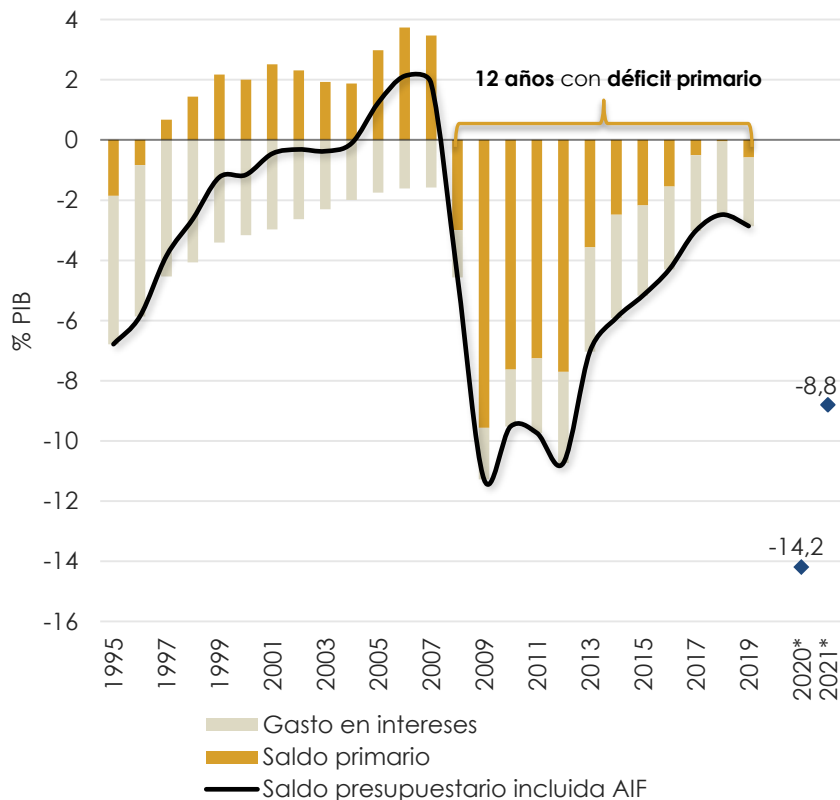


Endeudamiento de los sectores institucionales de la economía española.

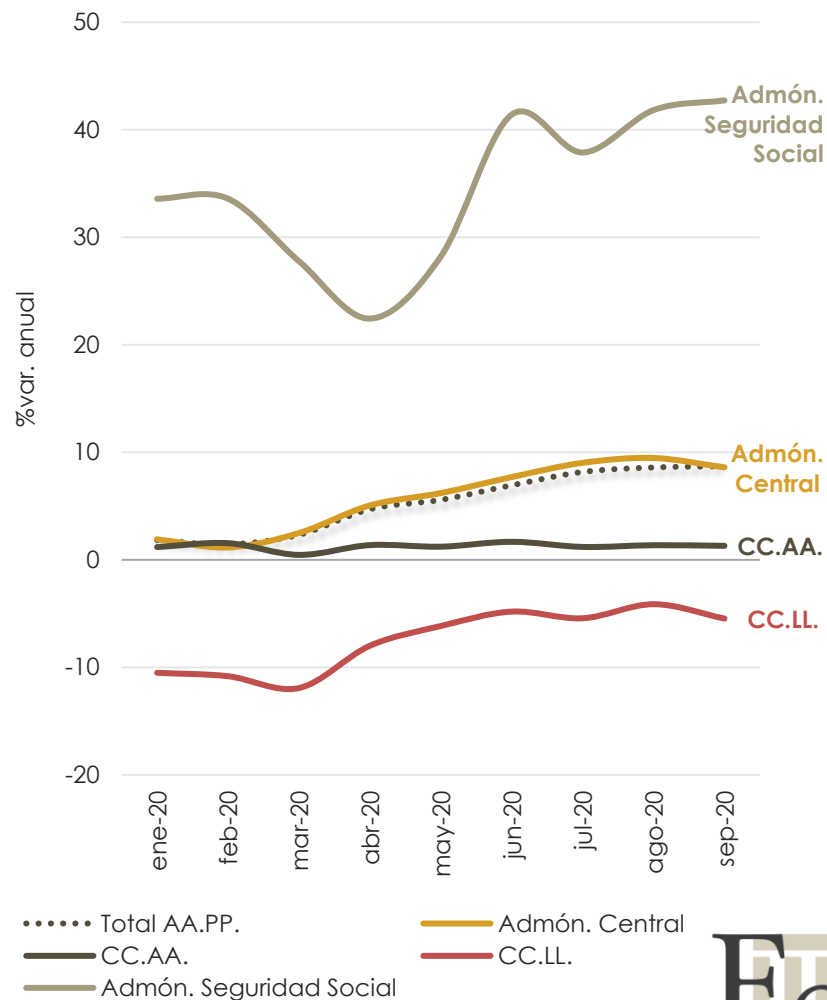


# Las perspectivas de evolución de la ratio de endeudamiento público están generando un intenso debate sobre su sostenibilidad: necesidad de ampliar el crecimiento potencial y de la consecución de superávits primarios.

Evolución del saldo presupuestario del sector público, por componentes.



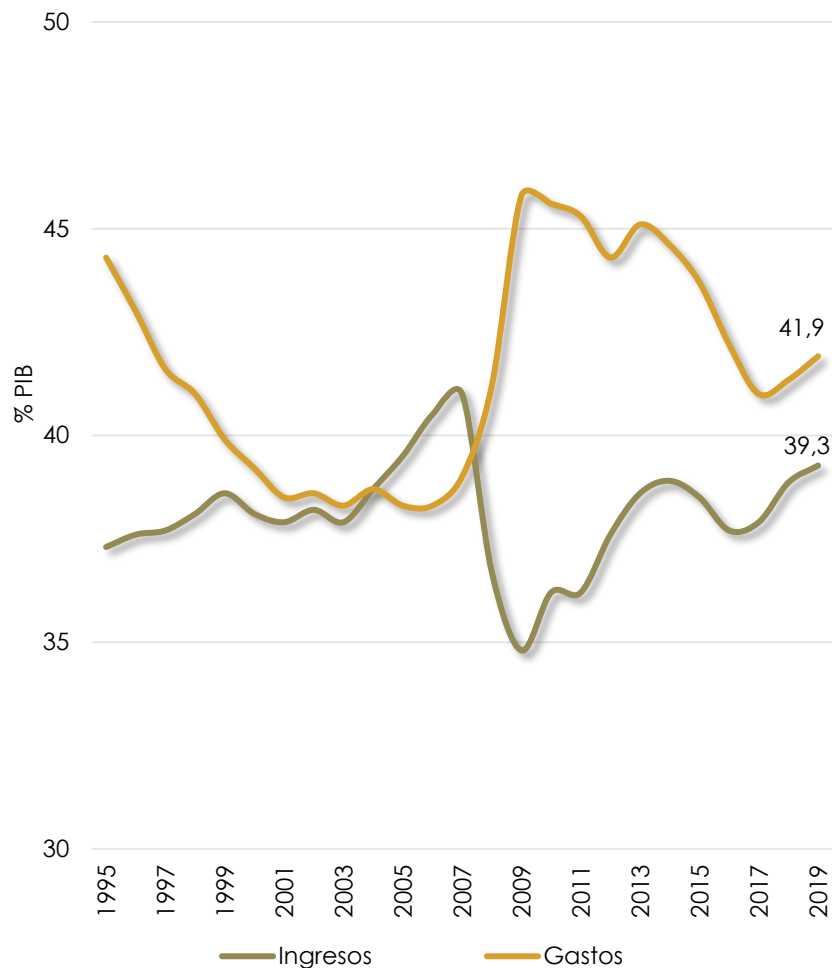
Evolución de la deuda pública en 2020, por componentes.



Previsión del gobierno de **déficit público en 2020 = Recaudación tributaria** del Estado (IRPF, IS, IVA, IIEE...) entre **enero y agosto**.

# Las medidas adoptadas para contrarrestar el impacto de la crisis, junto con la caída de los ingresos, incrementan el desequilibrio de las cuentas públicas. El Proyecto de PGE 2021 no diseña una política económica adecuada para la situación actual.

Evolución del gasto e ingreso público.



Fuente: Ministerio de Hacienda, Equipo Económico.

Rasgos relevantes del proyecto de PGE 2021.

- **PGE: instrumento más importante** de la política económica y herramienta generadora de confianza. Pero **no en este caso**.
- Se basan en unas **previsiones económicas excesivamente optimistas**.
- Plantean una **política fiscal ultra expansiva**, basada en los **fondos europeos de recuperación**.
- **Aumento** del presupuesto de **gastos consolidado del 20%**.
- Se plantean **subidas impositivas** y la creación de nuevas figuras.
- **Falta el impulso a las necesarias reformas** estructurales necesarias.
- **Falta** avanzar en un **plan de reequilibrio** de las cuentas públicas.

# Por el lado de los ingresos, se plantean subidas impositivas y la creación de nuevas figuras. Cerca del 50% del gasto público se destina a prestaciones por desempleo y pensiones.

Medidas tributarias incluidas en el proyecto PGE 2021.

## Creación de **nuevas figuras** impositivas

- Impuesto sobre **Transacciones Financieras**
- Impuesto sobre Determinados **Servicios Digitales**

## Aumento de la **presión fiscal**

- **IRPF**: a contribuyentes con **rentas altas**
- **Sociedades**: limitación en la exención de rentas a grupos y grandes empresas

## Subidas de tipos

- IVA en **bebidas azucaradas**
- Impuesto sobre **Primas de Seguro**

## Cambios en la **fiscalidad medioambiental**

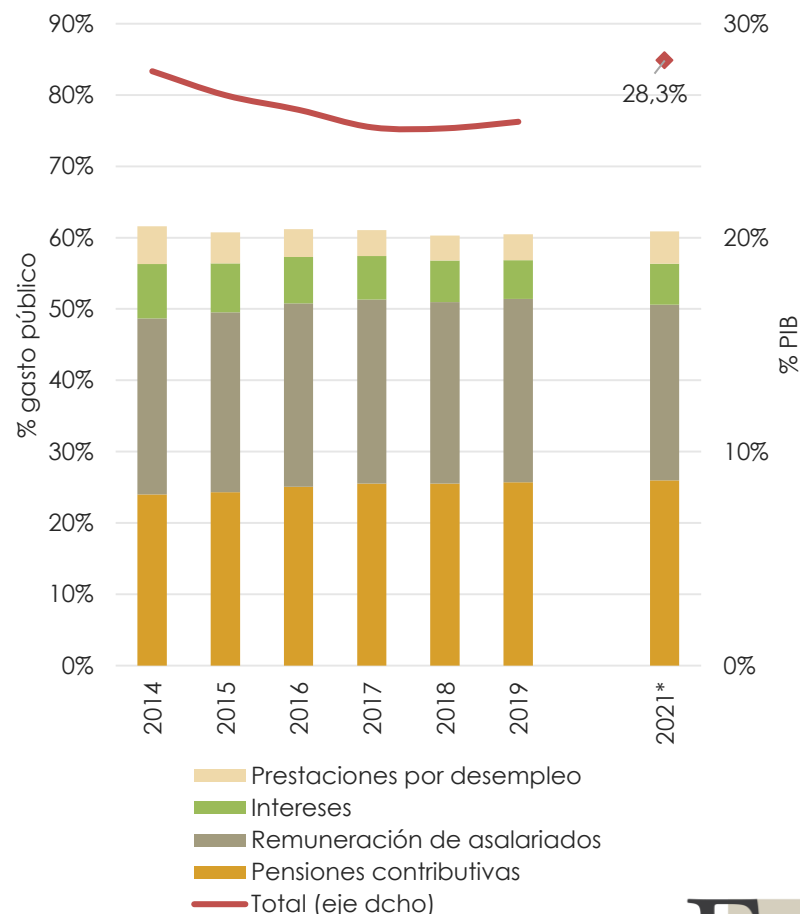
- Subida de tipos en el **gasóleo**
- Creación del Impuesto sobre Productos de **Plástico de un solo uso**
- Creación del Impuesto sobre la Eliminación de **Residuos**

## Lucha contra el **fraude fiscal**



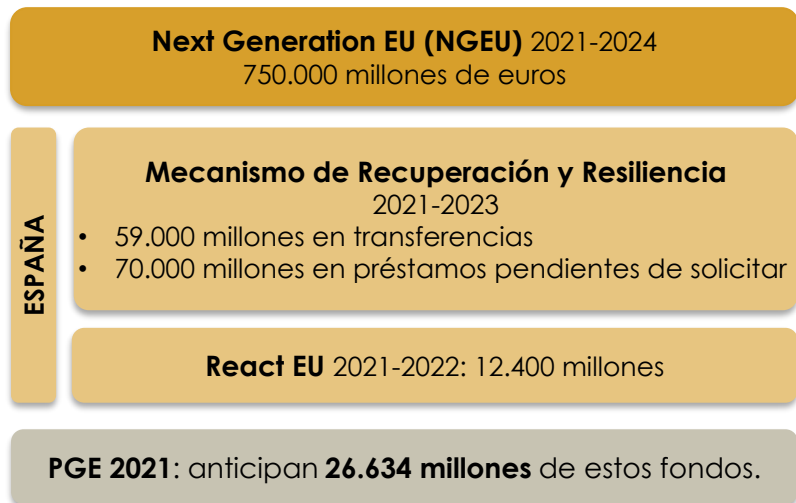
Recaudación estimada: **6.085 millones** de euros

Evolución de las principales partidas de gasto público.



# Los nuevos fondos europeos pueden suponer un importante impulso inversor en determinados sectores. No obstante, deben de estar muy bien seleccionados como proyectos de alta calidad y en estrecha colaboración con el sector privado.

Fondos europeos para la recuperación.



Los fondos europeos, en comparativa.

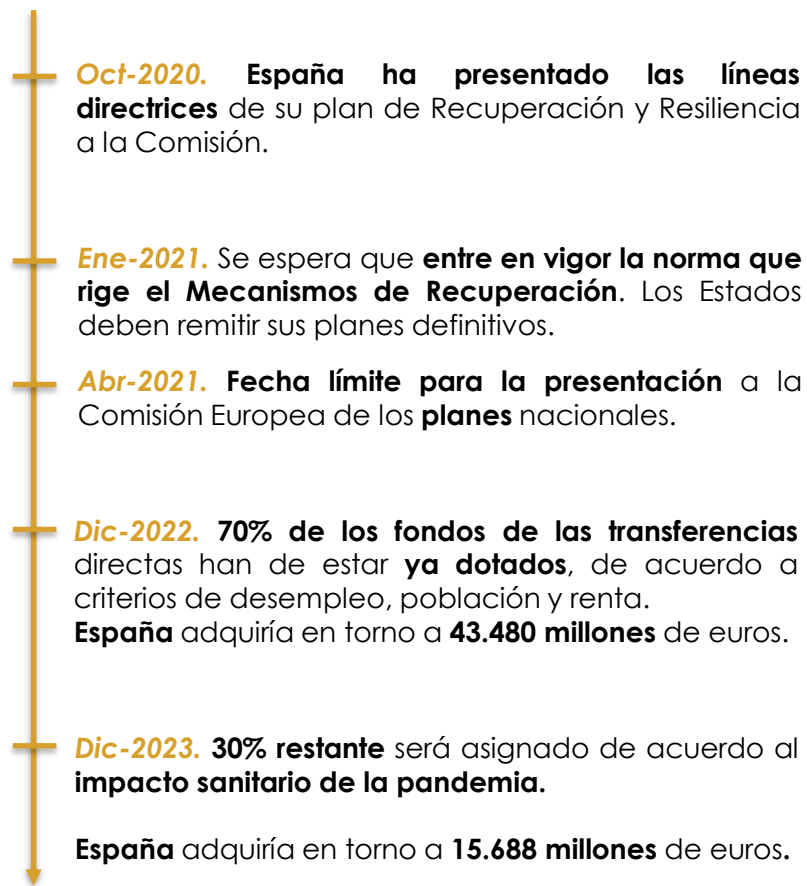
## Fondo europeo de Cohesión en España



## NGEU: Mecanismo de Recuperación y Resiliencia + React EU



Principales hitos del calendario para su puesta en marcha



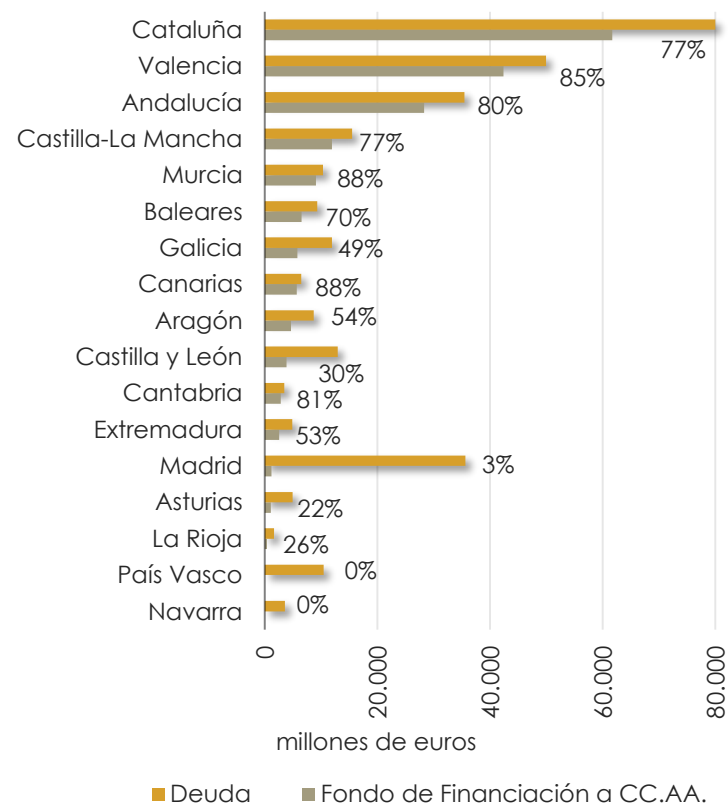
# En este contexto, siguen en vigor los mecanismos extraordinarios de financiación, lo que plantea la necesidad de una reforma del sistema de financiación autonómica. El Estado se ha convertido en el principal acreedor de muchas CC.AA.

Situación de las cuentas públicas de las Comunidades Autónomas, en 2019 y 2T 2020.

%PIB	Superávit (+) o Déficit (-) público		Deuda pública	
	2019	2T 2020	2019	2T 2020
País Vasco	0,5	0,3	12,6	14,9
Canarias	0,6	0,2	14,0	14,6
La Rioja	-0,4	0,0	18,3	20,4
Asturias	-0,7	-0,3	18,2	22,1
Aragón	-1,0	-0,3	21,7	24,1
Baleares	-0,6	-0,4	26,3	29,4
Cataluña	-0,6	-0,5	33,4	35,9
Galicia	-0,5	-0,5	17,5	19,6
Castilla y León	-0,7	-0,6	21,0	23,2
Extremadura	-1,2	-0,6	22,9	25,2
Andalucía	-0,3	-0,6	21,3	22,7
Cantabria	-1,0	-0,6	22,3	26,1
Murcia	-1,8	-0,7	29,3	33,8
C. - La Mancha	-1,2	-0,7	35,1	38,7
Valencia	-1,9	-1,1	42,0	46,0
Madrid	-0,2	-1,2	14,0	15,8
Navarra	0,4	-3,2	15,5	18,1

Apelación al Fondo de Financiación de las CC.AA., 2T 2020.

Etiquetas: % Fondo de Financiación / Deuda total





# Conclusiones

- **La magnitud de la caída de la economía española no tiene precedentes en la historia reciente.** El ritmo recuperación de la actividad y del empleo se ha ralentizado frente a la segunda ola de la pandemia.
- Tras una contracción del PIB del orden del 12% en 2020, **nuestra economía no recuperará el nivel previo a la crisis hasta, al menos, 2023.**
- Las **vías para la recuperación** económica pasan por: la **internacionalización**, a través de las exportaciones y la inversión; captar la **financiación necesaria**, sin la cual nos veríamos abocados de nuevo a un largo periodo de crisis; y dar el protagonismo adecuado a las **pymes y los emprendedores**, que han de ser el motor de la actividad.
- Para ello los PGE constituyen uno de los instrumentos más importantes. Sin embargo, los **Presupuestos 2021** se asemejan a un **mero documento contable y mal fundamentado**, que parten de unas **previsiones demasiado optimistas**. Urge la presentación de un **plan de reequilibrio** para el medio / largo plazo.
- Las **transformaciones estructurales**, que aún no son visibles en su totalidad, requieren **flexibilidad y reformas estructurales**.



EQUIPO ECONÓMICO es una firma de servicios profesionales fundada en 2006, con amplia experiencia en el asesoramiento a empresas en materias de carácter económico, financiero, fiscal y mercantil. Reúne a un conjunto cualificado de expertos con una trayectoria de éxito en la toma de decisiones estratégicas en el ámbito empresarial e institucional, nacional e internacional.

Velázquez 28, 3º izda. 28001 Madrid T. +34 91 299 37 85 / 87  
[www.equipoeconomico.com](http://www.equipoeconomico.com)