

LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: IMPACTO DE LA PANDEMIA Y PERSPECTIVAS

ÓSCAR ARCE

Director General de Economía y Estadística

ASAMBLEA GENERAL DE EXCELTUR

Madrid

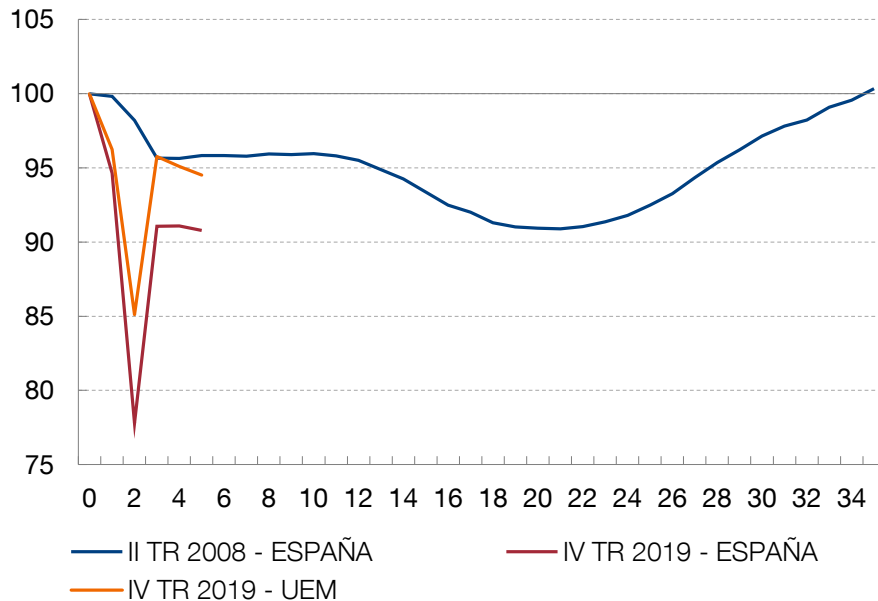
26 de mayo de 2021



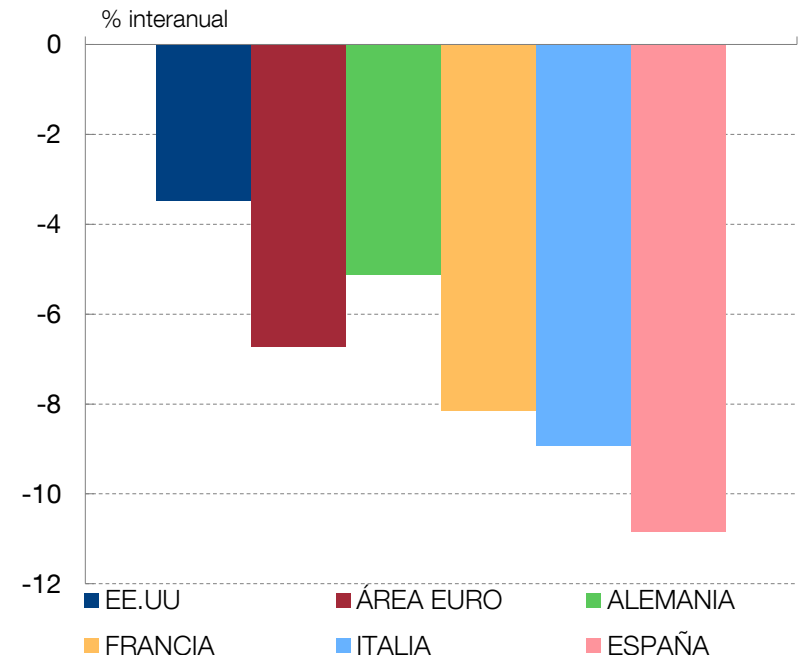
EL IMPACTO ECONÓMICO DE LA PANDEMIA EN ESPAÑA SIN PRECEDENTES

- El PIB sufrió un extraordinario retroceso en el primer semestre de 2020, tanto en términos históricos como en comparativa internacional.
- La contracción en España ha sido más pronunciada debido, entre otros, al mayor peso de las actividades “sociales” y de las pymes.
- La actividad económica repuntó con intensidad en el tercer trimestre, pero el proceso de recuperación se detuvo en el último trimestre de 2020 y el primero de 2021.

EVOLUCIÓN DEL PIB EN DIFERENTES RECESIONES
Niveles = 100 en el trimestre previo al inicio de la recesión



CAÍDA DEL PIB EN 2020

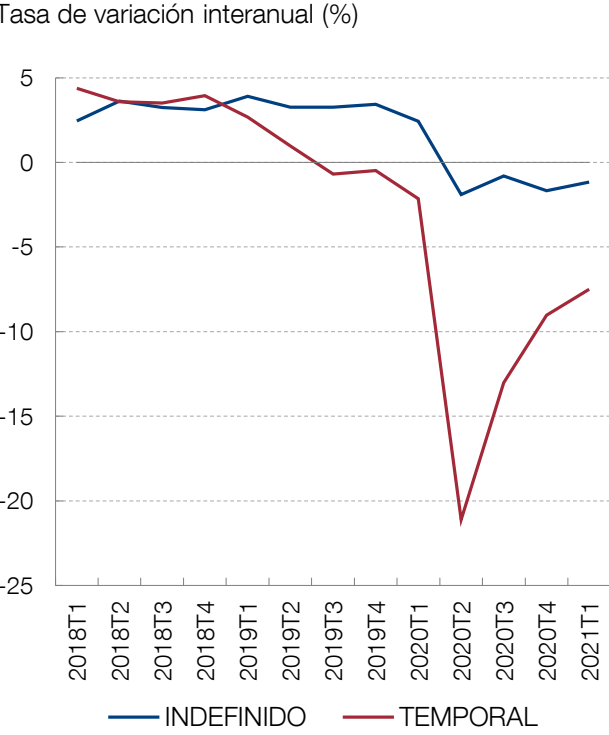


Fuentes: Bureau of Economic Analysis, Eurostat e Instituto Nacional de Estadística. Última observación: primer trimestre de 2021.

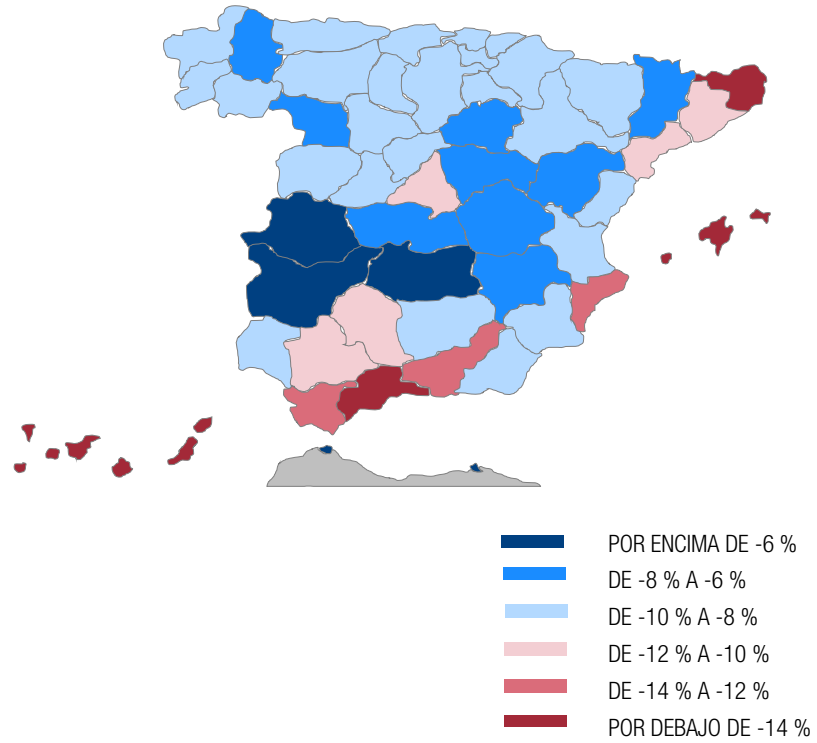
LA PANDEMIA ESTÁ TENIENDO UN IMPACTO MUY HETEROGÉNEO POR GRUPOS DE TRABAJADORES, ZONAS GEOGRÁFICAS,...

- Los efectos de la pandemia han sido más negativos en los colectivos de trabajadores más vulnerables – jóvenes, con contrato temporal y con rentas más bajas–, y en las regiones insulares y de la costa mediterránea.

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO POR TIPO DE CONTRATO



ESTIMACIÓN DE LA CAÍDA DEL PIB EN 2020 POR PROVINCIAS

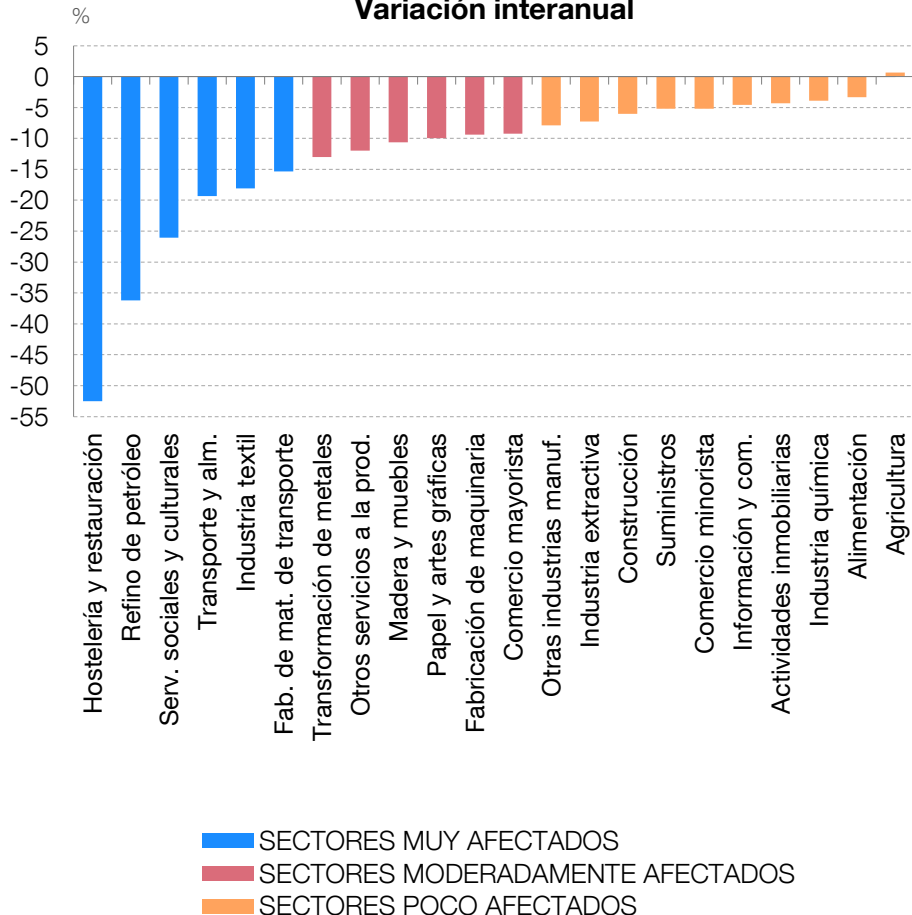


Fuentes: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.

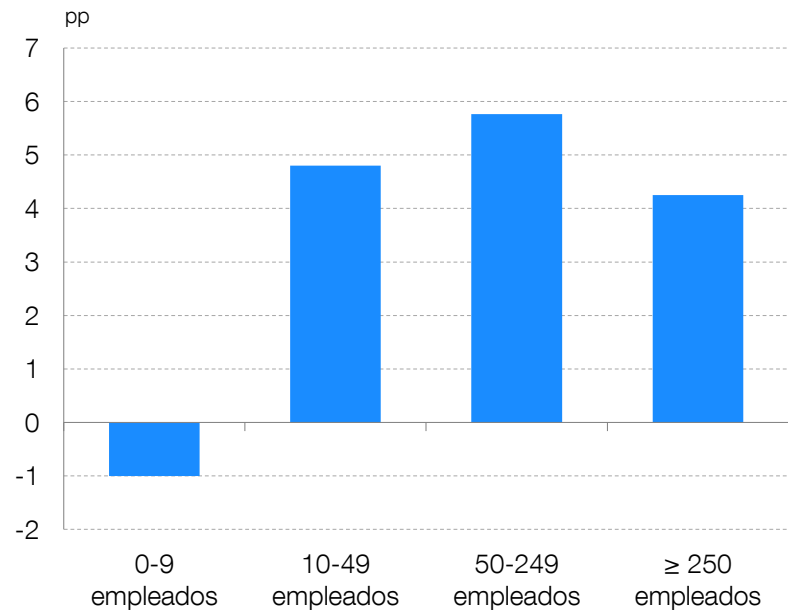
... Y, ENTRE LAS EMPRESAS, SEGÚN LA RAMA DE ACTIVIDAD Y EL TAMAÑO

- La caída de ingresos es mayor en las ramas cuya actividad requiere mayor interacción social –hostelería, ocio, comercio y transporte– y en las pequeñas y medianas empresas.

EVOLUCIÓN DE LA FACTURACIÓN EMPRESARIAL EN 2020 POR SECTORES
Variación interanual



FACTURACIÓN EMPRESARIAL EN 2020 POR TAMAÑO
Variación interanual (en diferencia sobre media sector)



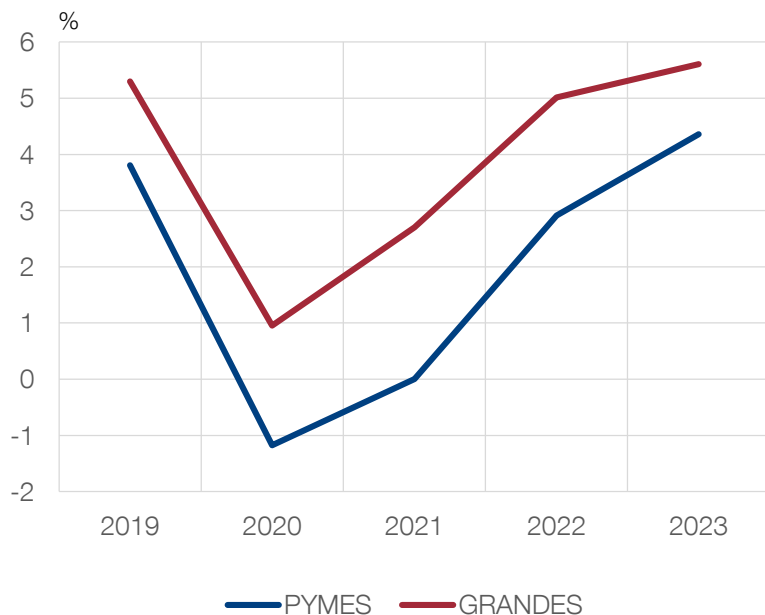
FUENTES: Agencia Estatal de Administración Tributaria y Banco de España.

LA RENTABILIDAD EMPRESARIAL HABRÍA RETROCEDIDO INTENSAMENTE EN 2020. A PARTIR 2021, SE ESPERA UNA LENTA RECUPERACIÓN

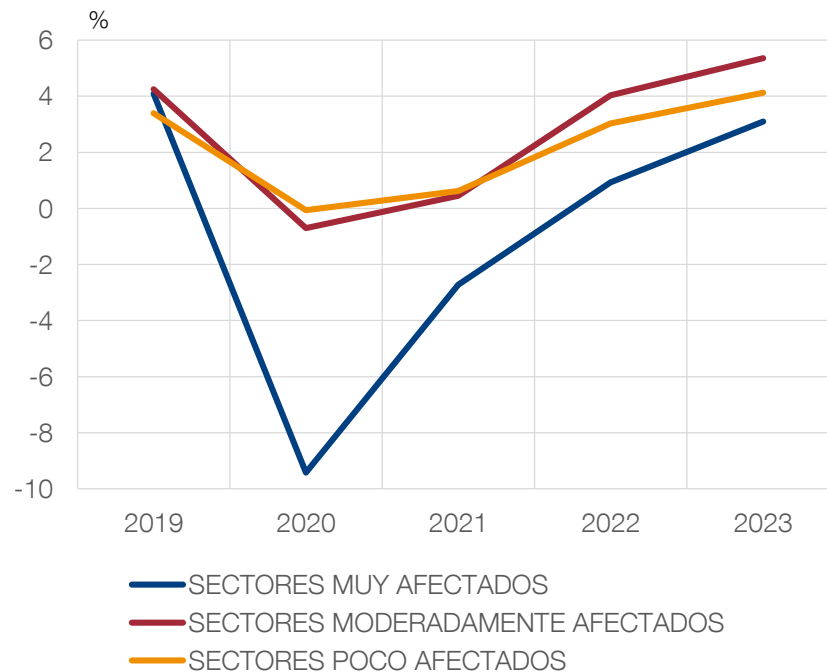
- El retroceso de la rentabilidad en 2020 habría sido más acusado en las pymes y, sobre todo, en los sectores muy afectados.
- La rentabilidad mediana de los sectores muy afectados podría seguir, en 2023, sin recuperar el nivel pre-crisis.

RENTABILIDAD MEDIANA DEL ACTIVO (a)

DESGLOSE POR TAMAÑO



DESGLOSE POR SECTOR



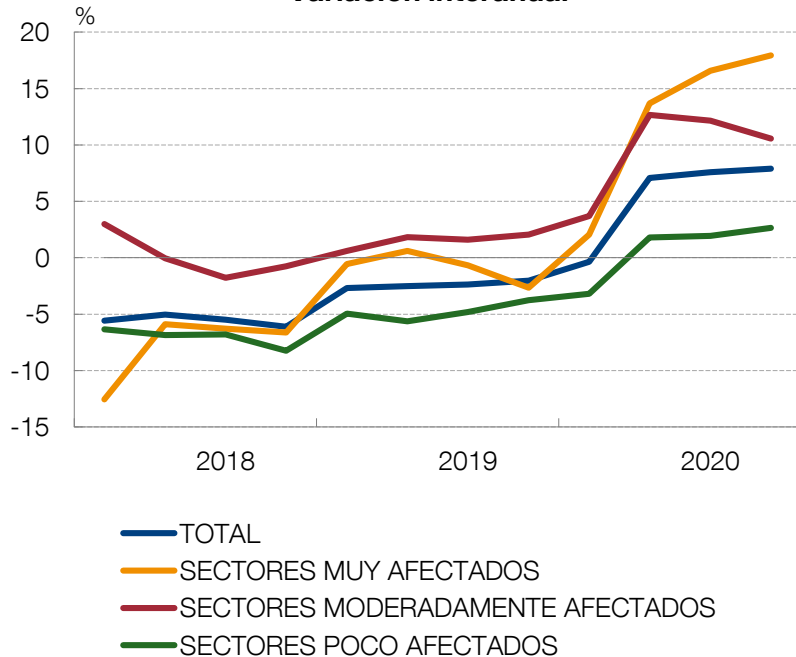
FUENTE: Banco de España.

a. Rentabilidad del activo (ROA) = (Resultado ordinario neto + Gastos financieros) / Activo neto de recursos ajenos sin coste. Resultados basados en microsimulaciones consistentes con el escenario macroeconómico central de las previsiones del Banco de España de marzo de 2021.

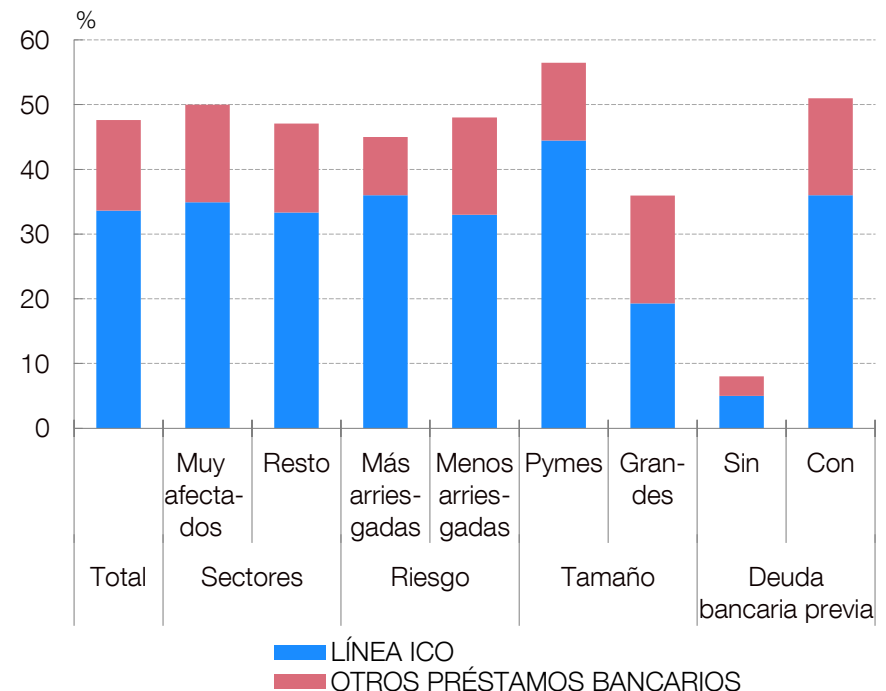
LOS SECTORES PRODUCTIVOS HAN CUBIERTO LA MAYORÍA DE SUS NECESIDADES DE LIQUIDEZ CON PRÉSTAMOS BANCARIOS

- El crédito ha aumentado, en términos relativos, con más intensidad en los sectores más afectados por la pandemia.
- Los avales del ICO han desempeñado un papel muy relevante a la hora de financiar las necesidades de liquidez de las empresas.

CRÉDITO A ACTIVIDADES PRODUCTIVAS POR SECTOR
Variación interanual



COBERTURA DE LAS NECESIDADES DE LIQUIDEZ DE LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS SEGÚN SECTOR, TAMAÑO Y RIESGO. MARZO-DICIEMBRE DE 2020

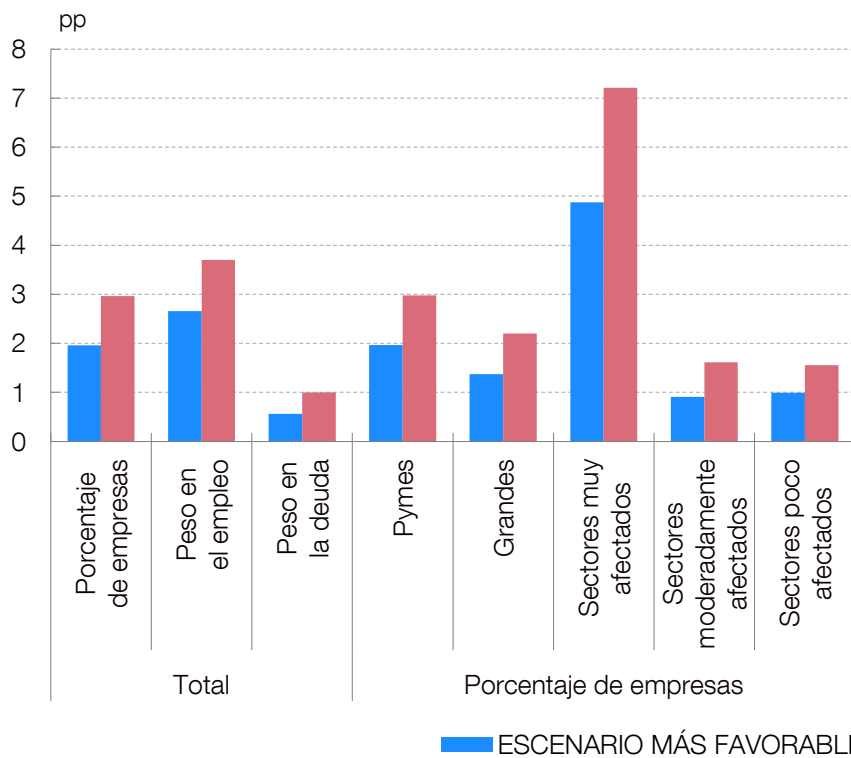


Fuente: Banco de España.

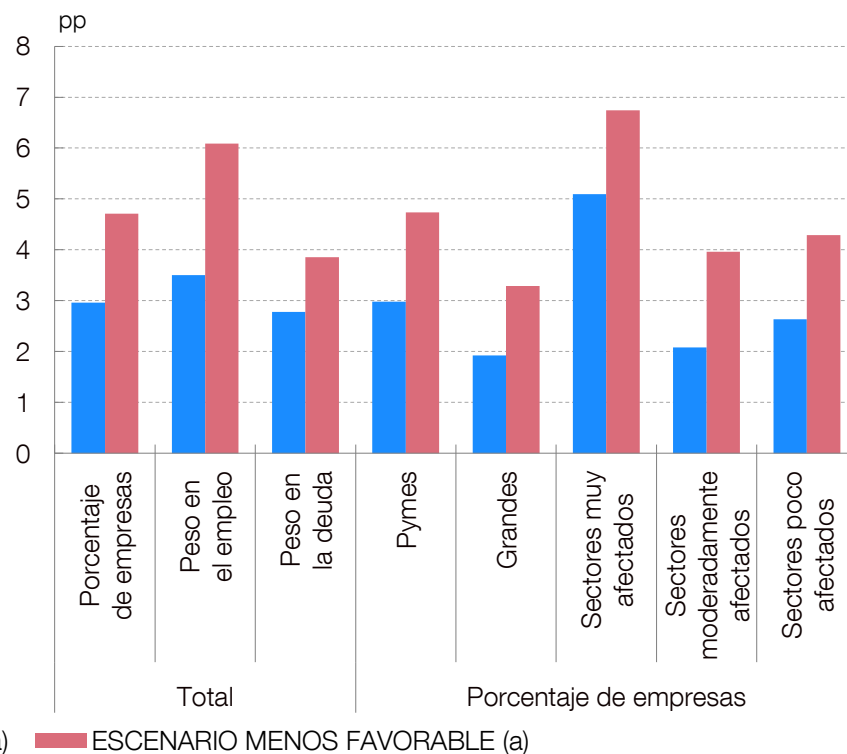
POSIBLES SECUELAS (I): AUMENTO DE LOS RIESGOS SOBRE LA VIABILIDAD Y LA SOLVENCIA DE LAS EMPRESAS

- El deterioro de su posición financiera, junto con el descenso de los ingresos futuros esperados, ha elevado la proporción de sociedades con riesgo de ser inviables.
- También de la de aquellas con problemas de sobreendeudamiento, pero viables.

AUMENTO, POR LA CRISIS DEL COVID-19, DEL PORCENTAJE DE EMPRESAS CON RIESGO DE SER INVIABLES, DE SU PESO EN EL EMPLEO Y EN LA DEUDA



AUMENTO, POR LA CRISIS DEL COVID-19, DEL PORCENTAJE DE EMPRESAS SOBREENDEUDADAS Y VIABLES, DE SU PESO EN EL EMPLEO Y EN LA DEUDA (b)



Fuente: Banco de España.

a. Escenarios consistentes con los escenarios central (más favorable) y severo (menos favorable) del Banco de España de marzo de 2021.

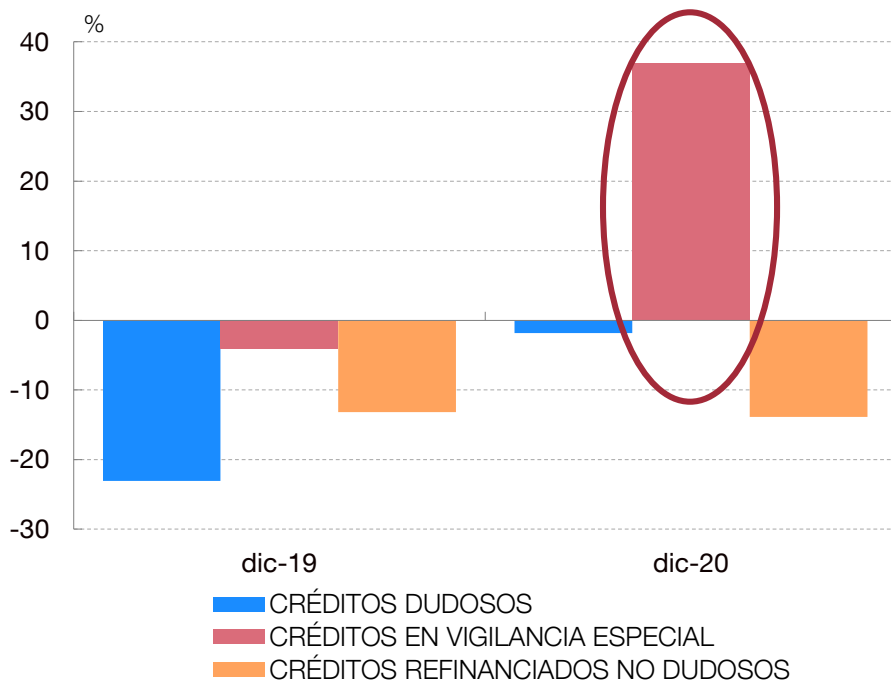
b. Empresas sobreendeudadas: con ratio de endeudamiento > 12, en escenario más favorable; > 9, en escenario menos favorable.

POSIBLES SECUELAS (II): LA SITUACIÓN DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS NO SE HA RESENTIDO HASTA AHORA, PERO PODRÍA HACERLO EN EL FUTURO

- Las medidas adoptadas (avales públicos y moratorias) han frenado el avance de los créditos dudosos, pero podrían repuntar una vez que se agoten sus efectos.
- Se observan riesgos latentes: fuerte aumento del crédito en vigilancia especial. El aumento de los activos problemáticos (dudosos y en vigilancia especial) se ha concentrado en los sectores más afectados.

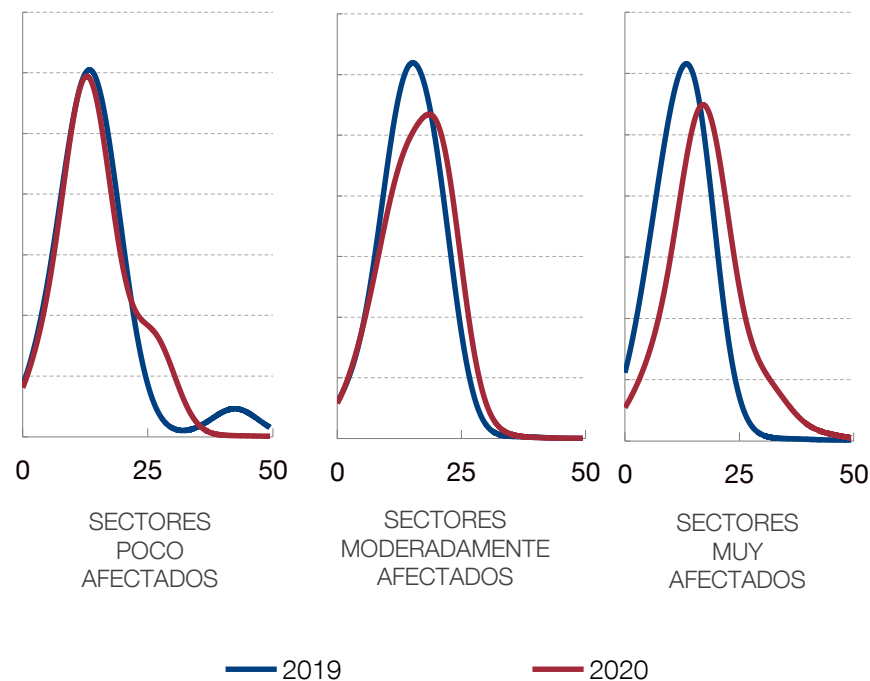
VARIACIÓN INTERANUAL DEL CRÉDITO PROBLEMÁTICO Y REFINANCIADO NO DUDOSO A LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL

ED Datos Individuales Negocios en España



DISTRIBUCIÓN DE LAS RATIOS DE ACTIVOS PROBLEMÁTICOS POR SECTORES DE ACTIVIDAD

ED Datos Individuales Negocios en España

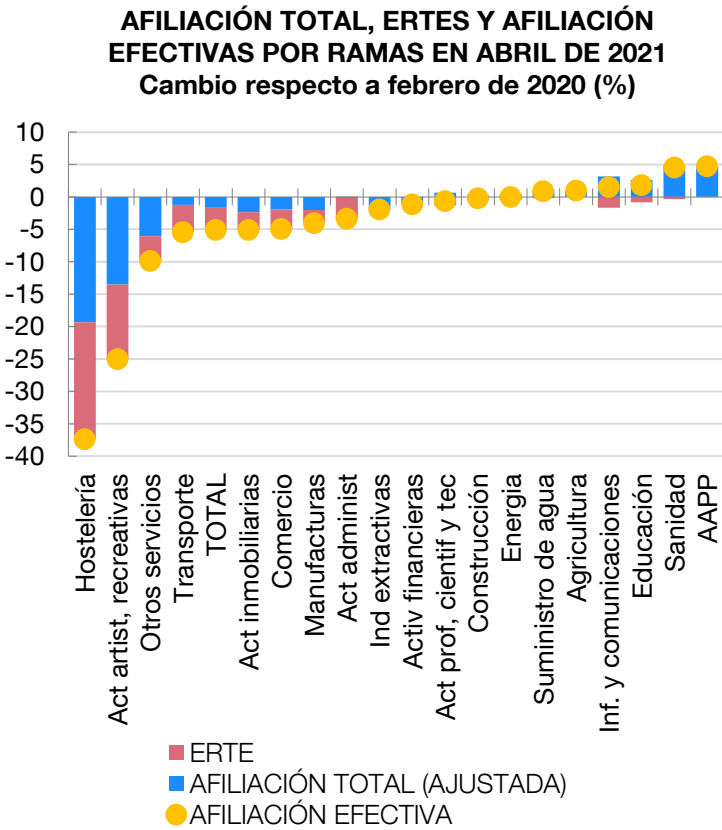
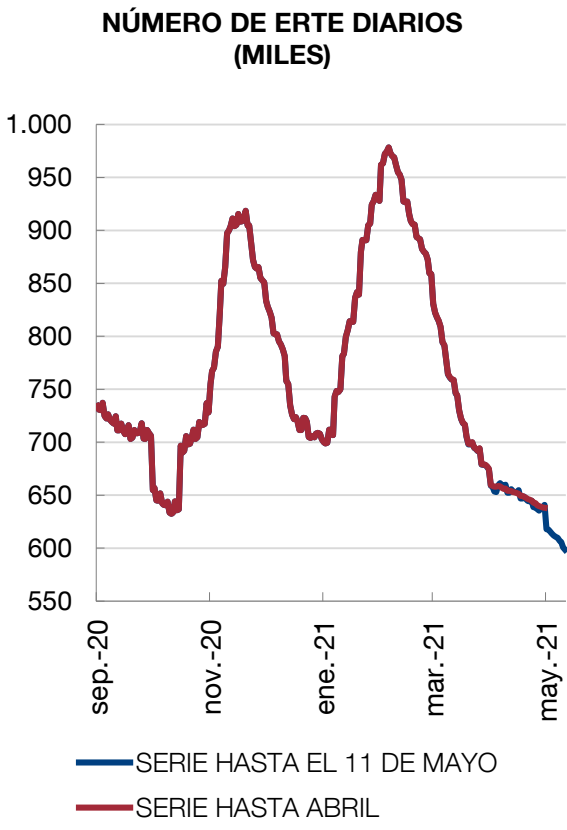
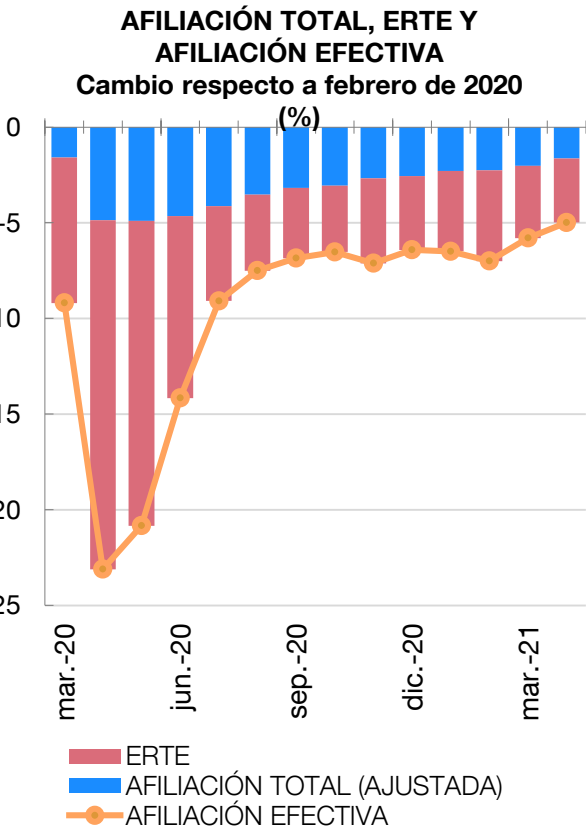


Fuente: Banco de España.

- **Las medidas de apoyo a la liquidez han sido efectivas para evitar una oleada de quiebras. Pero la persistencia de la crisis ha aumentado la vulnerabilidad financiera de las empresas y empresarios individuales, lo que plantea algunos riesgos para la recuperación:**
 - Sobrendeudamiento limita el crecimiento de la inversión; quiebras y destrucción de empleo y tejido productivo; en situaciones extremas, contracción de la oferta de crédito.
- **Con el fin de mitigar estos riesgos, es precisa una implementación ágil y flexible de las recientes medidas de apoyo a la solvencia empresarial (RDLs 5/2021 y 6/2021):**
 - maximizar la efectividad de los fondos y minimizar riesgos de asignación subóptima, y,
 - recalibrar el programa (cantidad y asignación entre distintas herramientas), si se percibe la necesidad
 - complementar estas medidas con otras de fomento de las recapitalizaciones privadas
- **En paralelo, es necesario mejorar los mecanismos de reestructuración de deudas:**
 - fomentar los mecanismos preconcursales y revisar el papel de los acreedores públicos
 - diseñar mecanismos concursales específicos para sociedades de dimensión reducida

DESDE FINALES DEL PRIMER TRIMESTRE SE OBSERVAN SEÑALES DE MEJORÍA EN EL MERCADO LABORAL

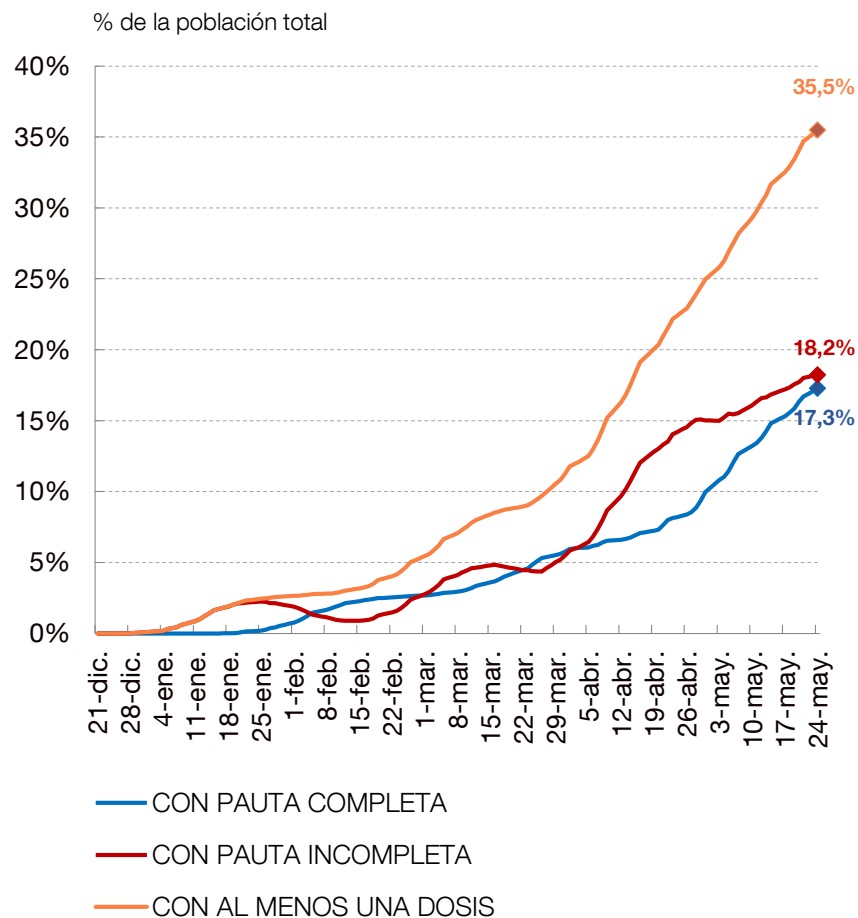
- Repunte reciente de la afiliación efectiva a la Seguridad Social, debido principalmente al descenso de los trabajadores en ERTE (que, a mediados de mayo, eran algo menos de 600.000 trabajadores, cifra inferior a los mínimos de octubre pasado).
- Sin embargo, la afiliación efectiva se encuentra aun lejos de su nivel precrisis en los sectores con mayor interacción social, especialmente la hostelería.



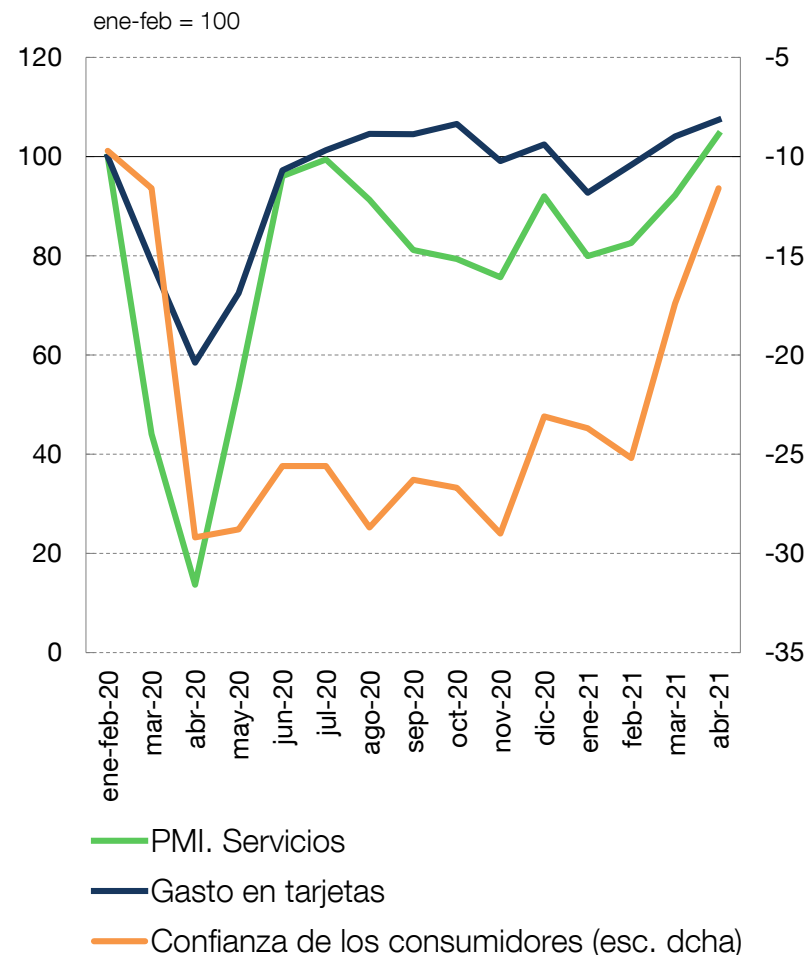
Fuentes: Banco de España y Ministerio de Trabajo y Economía Social. Última observación: abril (gráficos izquierdo y derecho), y 11 de mayo (gráfico central).

LOS DESARROLLOS EPIDEMIOLÓGICOS Y ECONÓMICOS RECIENTES APUNTAN HACIA UNA REACTIVACIÓN DE LA RECUPERACIÓN

VACUNACIÓN EN ESPAÑA



INDICADORES DE ACTIVIDAD



Fuentes: Banco de España, Comisión Europea, IHS Markit y Ministerio de Sanidad. Última observación: 21 de mayo (gráfico izquierdo) y abril (gráfico derecho).

PERO PERSISTEN IMPORTANTES FACTORES DE INCERTIDUMBRE QUE DETERMINARÁN EL RITMO DE RECUPERACIÓN DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

- Los avances en el control de la pandemia en nuestro país son evidentes, pero no se pueden descartar contratiempos adicionales.
- Además, las incertidumbres de otra índole son relevantes:

- Aplicación del programa *NGEU*

- Evolución del consumo privado y de la tasa de ahorro

- Cambios en el comportamiento de los agentes

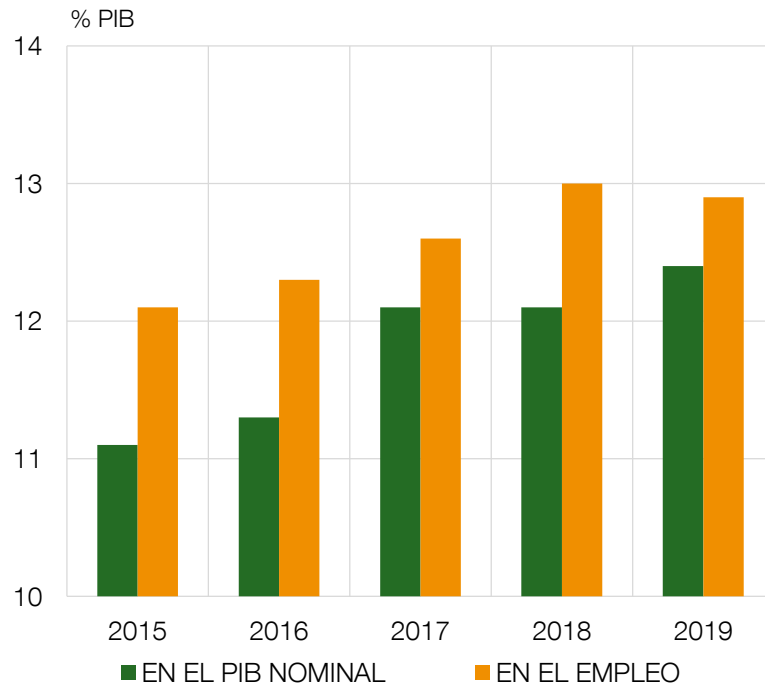
- Posibles efectos persistentes de la crisis sobre la capacidad productiva

- Senda de recuperación del turismo internacional

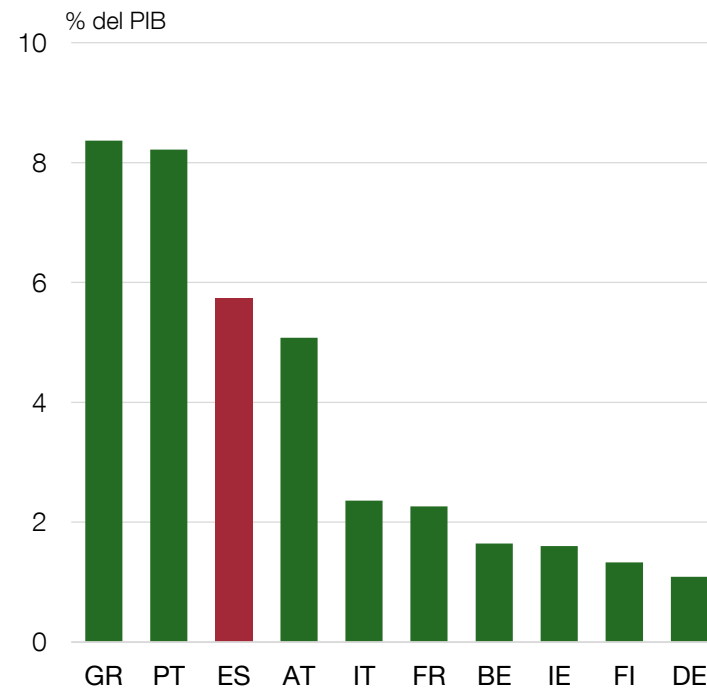
LAS INCERTIDUMBRES RELACIONADAS CON LA SENDA FUTURA DE RECUPERACIÓN DEL SECTOR TURÍSTICO

- Dado su elevado peso en la estructura productiva y en el empleo, la economía española es muy sensible a la evolución del turismo.
- La exposición al turismo no residente es notablemente más elevada que en los principales países del área del euro.

PESO DEL TURISMO EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA
(Cuenta Satélite del Turismo, 2019)



EXPORTACIONES DE TURISMO (2019)

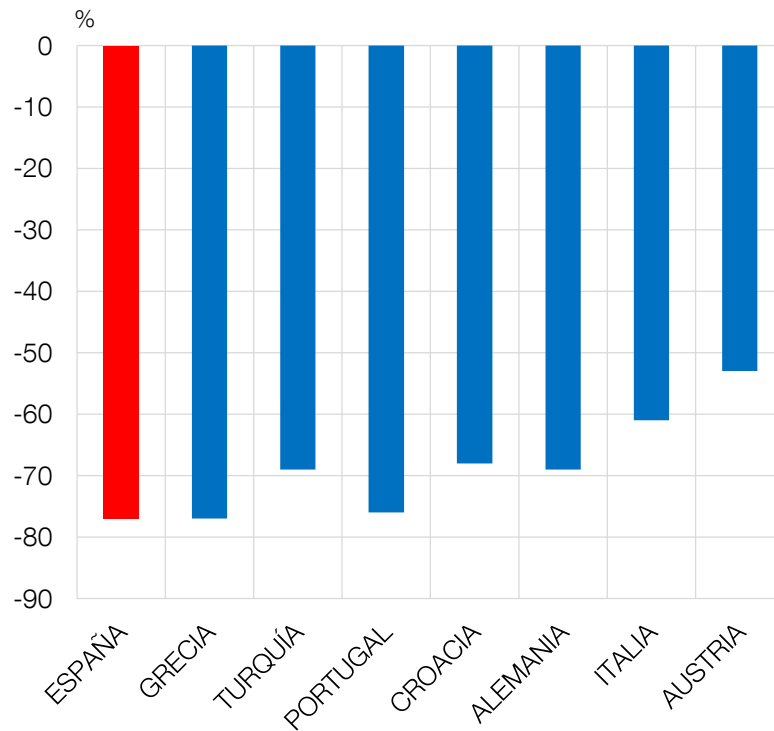


Fuentes: Instituto Nacional de Estadística, Banco de España y Eurostat.

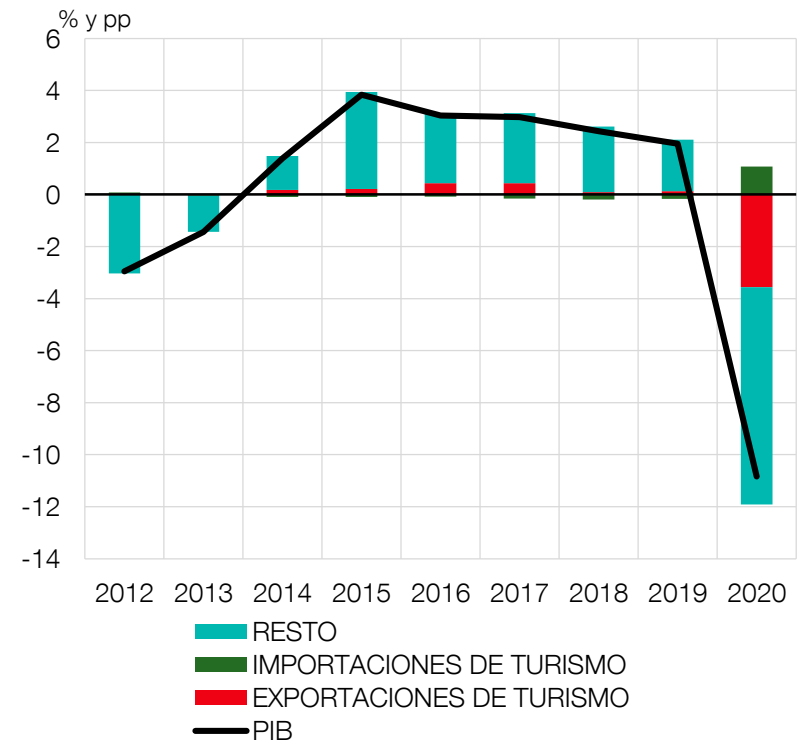
LA EVOLUCIÓN DEL PIB EN 2020 SE VIO MUY CONDICIONADA POR LA CAÍDA DEL TURISMO NO RESIDENTE

- En 2020, España registró una de las mayores caídas en el volumen de llegadas de turistas no residentes, entre los destinos de nuestro entorno.
- La caída de las exportaciones turísticas explicó una proporción relevante del descenso del PIB en 2020 (cerca de una tercera parte).

LLEGADAS TURÍSTICAS (2020)



PIB ESPAÑOL (Tasa interanual y contribuciones)

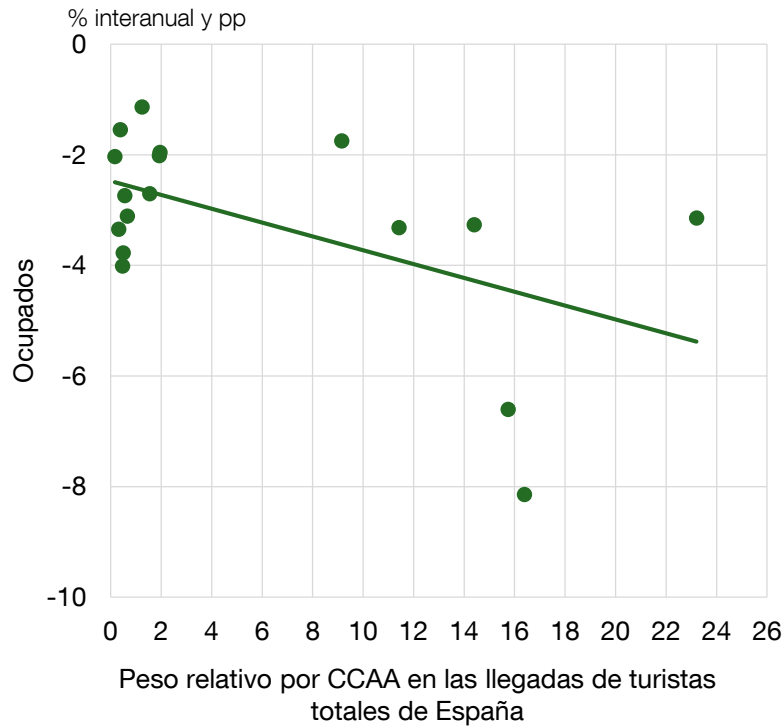


Fuentes: Organización Mundial del Turismo e Instituto Nacional de Estadística.

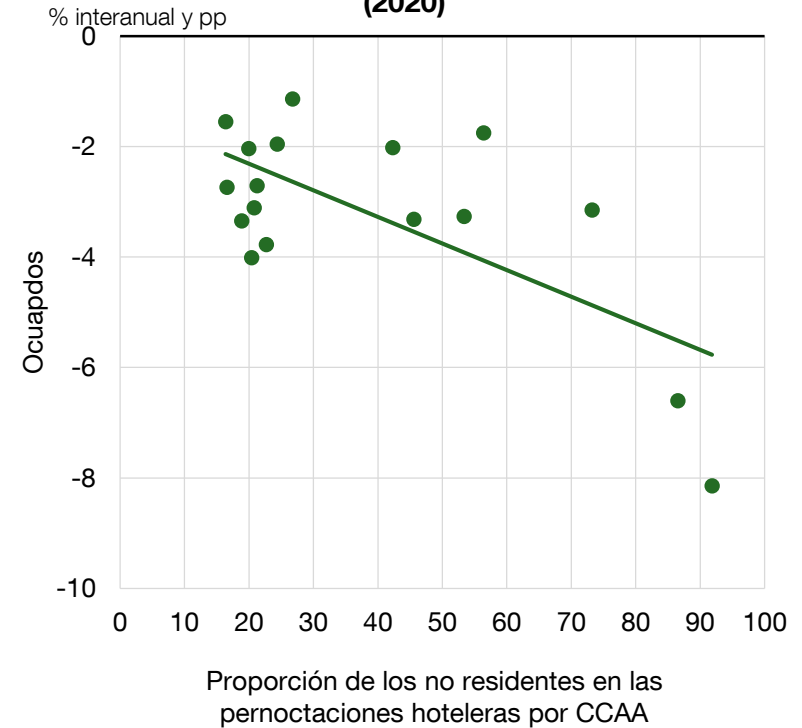
LAS REGIONES MÁS EXPUESTAS AL TURISMO NO RESIDENTE EXPERIMENTARON AJUSTES MÁS PRONUNCIADOS EN EL EMPLEO

- En general, se observan mayores caídas de empleo en 2020 en aquellas CCAA más dependientes del turismo no residente

OCUPADOS Y PESO EN LAS LLEGADAS DE TURISTAS POR CCAA (2020)



OCUPADOS Y PROPORCIÓN DE LOS NO RESIDENTES EN LAS PERNOCTACIONES HOTELERAS POR CCAA (2020)

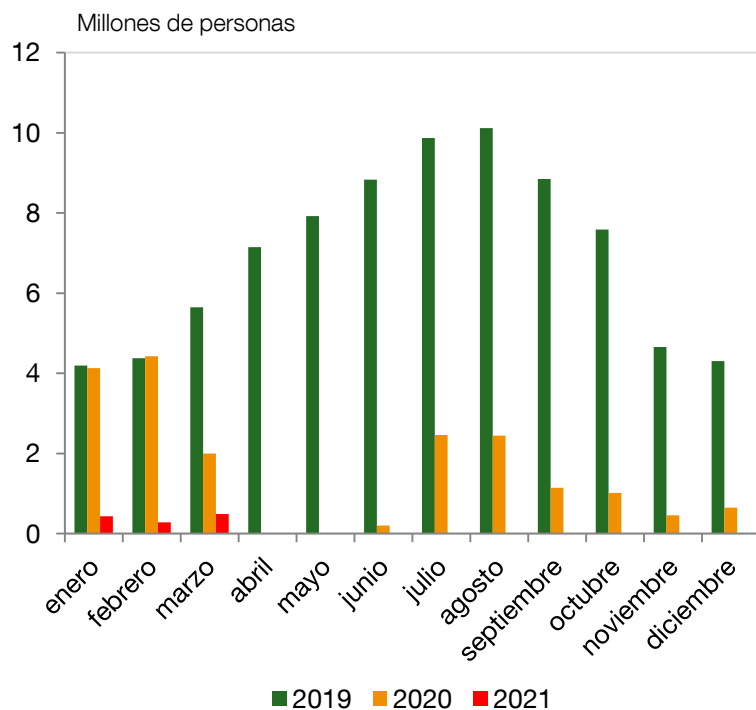


Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

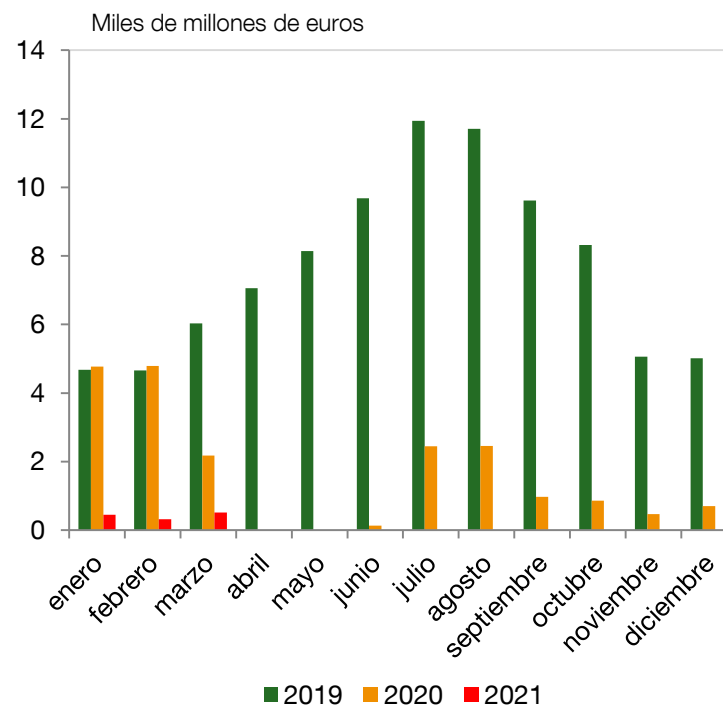
EL TURISMO NO RESIDENTE NO SE HA RECUPERADO EN LOS PRIMEROS MESES DEL AÑO

- Al inicio de 2021, el turismo no residente continúa en niveles muy reducidos, con caídas del 90% de las llegadas y del gasto de los turistas extranjeros en comparación con sus niveles en el mismo período de 2019.

LLEGADAS DE TURISTAS EXTRANJEROS. Comparativa 2019-2020-2021



GASTO DE LOS TURISTAS EXTRANJEROS. Comparativa 2019-2020-2021

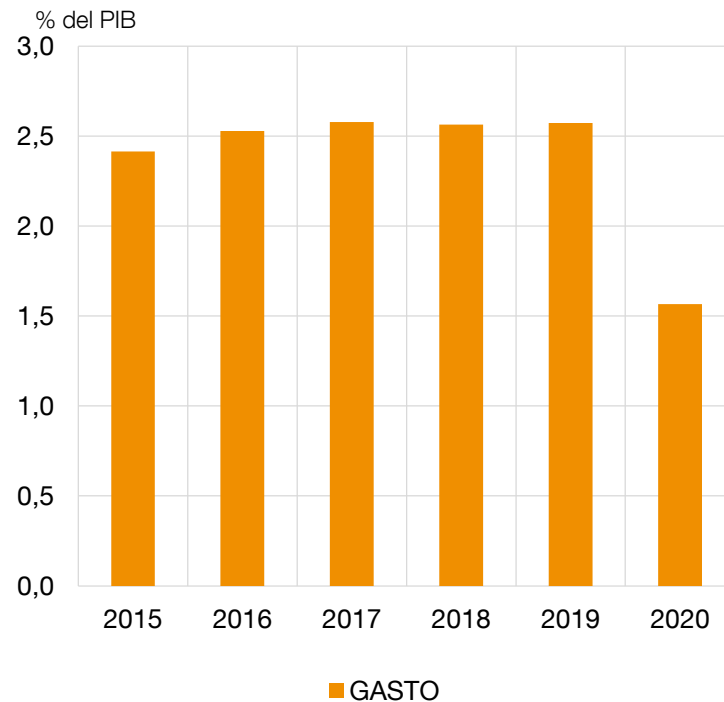


Fuente: Instituto Nacional de Estadística. Última observación: marzo de 2021.

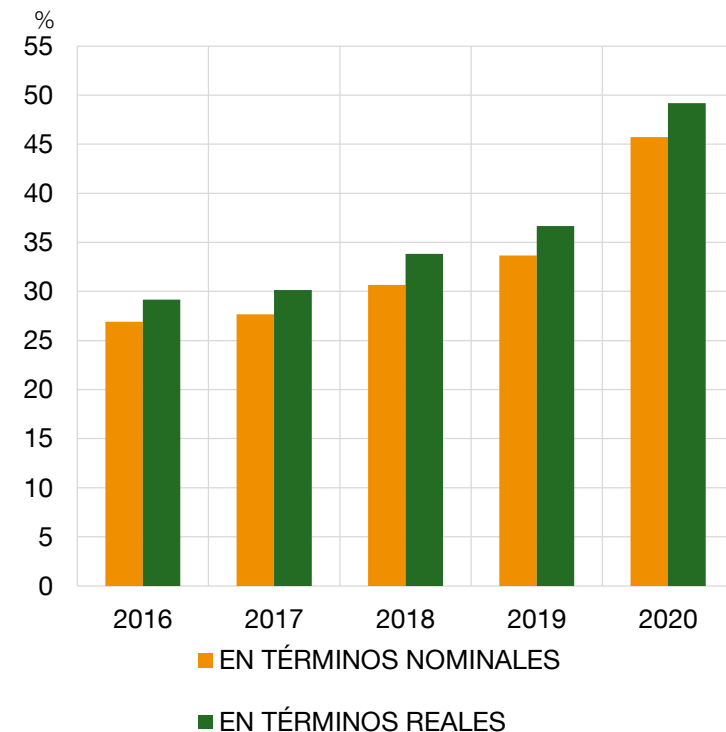
CAPACIDAD LIMITADA DEL TURISMO NACIONAL PARA COMPENSAR UNA POSIBLE EVOLUCIÓN DESFAVORABLE DEL TURISMO INTERNACIONAL

- El ajuste del gasto en turismo nacional en 2020 fue significativo, aunque menos intenso que el experimentado por la caída del turismo no residente.

GASTO EN TURISMO NACIONAL EFECTUADO POR RESIDENTES (Encuesta de turismo a residentes)



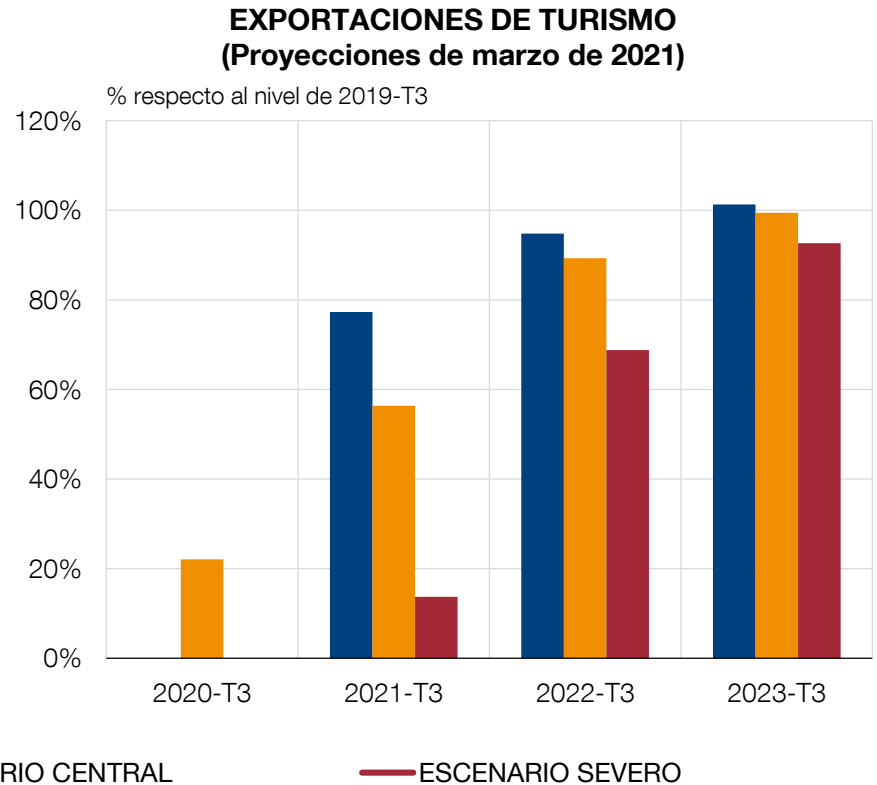
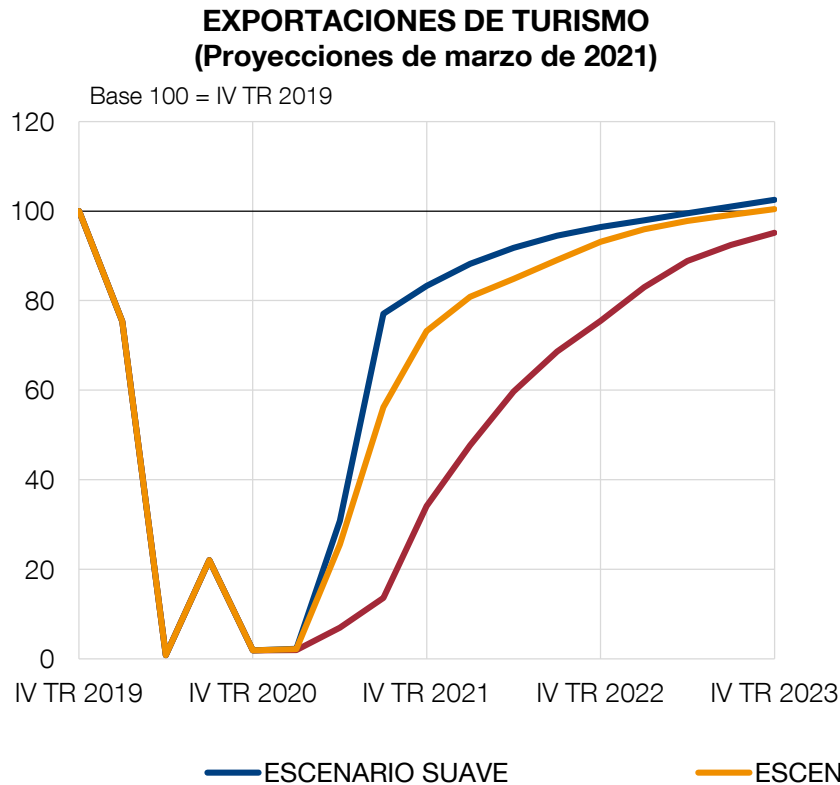
IMPORTACIONES DE TURISMO COMO PORCENTAJE DE LAS EXPORTACIONES TURÍSTICAS



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

EL PERFIL DE RECUPERACIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE TURISMO ESTÁ CONDICIONADO POR LA TEMPORADA ESTIVAL

- Se anticipa una recuperación paulatina a partir del segundo semestre de 2021, favorecida por la campaña de vacunación y la eventual implantación del pasaporte de vacunación europeo.
- La recuperación de la contribución del turismo no residente al crecimiento del producto este año depende crucialmente del comportamiento de la temporada de verano.



Fuentes: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.

LAS EXPORTACIONES TURÍSTICAS SE RECUPERARÁN GRADUALMENTE, PERO PERSISTEN INCERTIDUMBRES, EN ESPECIAL EN EL CORTO PLAZO

- **El crecimiento que están experimentando actualmente las reservas hoteleras en España sigue apoyándose en buena medida en los clientes nacionales, mientras que la demanda extranjera iría más rezagada (sobre todo en el mercado británico).**
- **La recuperación gradual de las exportaciones turísticas se iniciaría en el segundo semestre, en un contexto de relajación de las restricciones a la movilidad internacional.**
 - Apertura de España a viajeros procedentes de países considerados seguros, entre los que se encuentra el Reino Unido, a partir del 24 de mayo.
 - Apertura de España a vacunados con la pauta completa de terceros países desde el 7 de junio.
 - Entrada en vigor del Certificado COVID Digital UE a partir del 1 de julio.
- **La incertidumbre sobre el grado de recuperación que supondrá la temporada estival es significativa.**
- **La reactivación del turismo británico está condicionada significativamente por el momento en el que las autoridades británicas retiren las restricciones de los viajes no esenciales a España.**
- **Finalmente, no se pueden descartar por completo desarrollos adversos de la pandemia o de la campaña de vacunación que impliquen la reintroducción de restricciones a la movilidad por parte de los países receptores o emisores de turistas.**
 - Alemania ha impuesto recientemente restricciones a los viajeros procedentes del Reino Unido ante la expansión de la variante india en territorio británico.

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

