

# LA ECONOMÍA ESPAÑOLA ANTE LA CRISIS DEL COVID: SITUACIÓN, PERSPECTIVAS Y RETOS

**ÓSCAR ARCE**

Director General de Economía y Estadística

Madrid

12 de noviembre de 2020

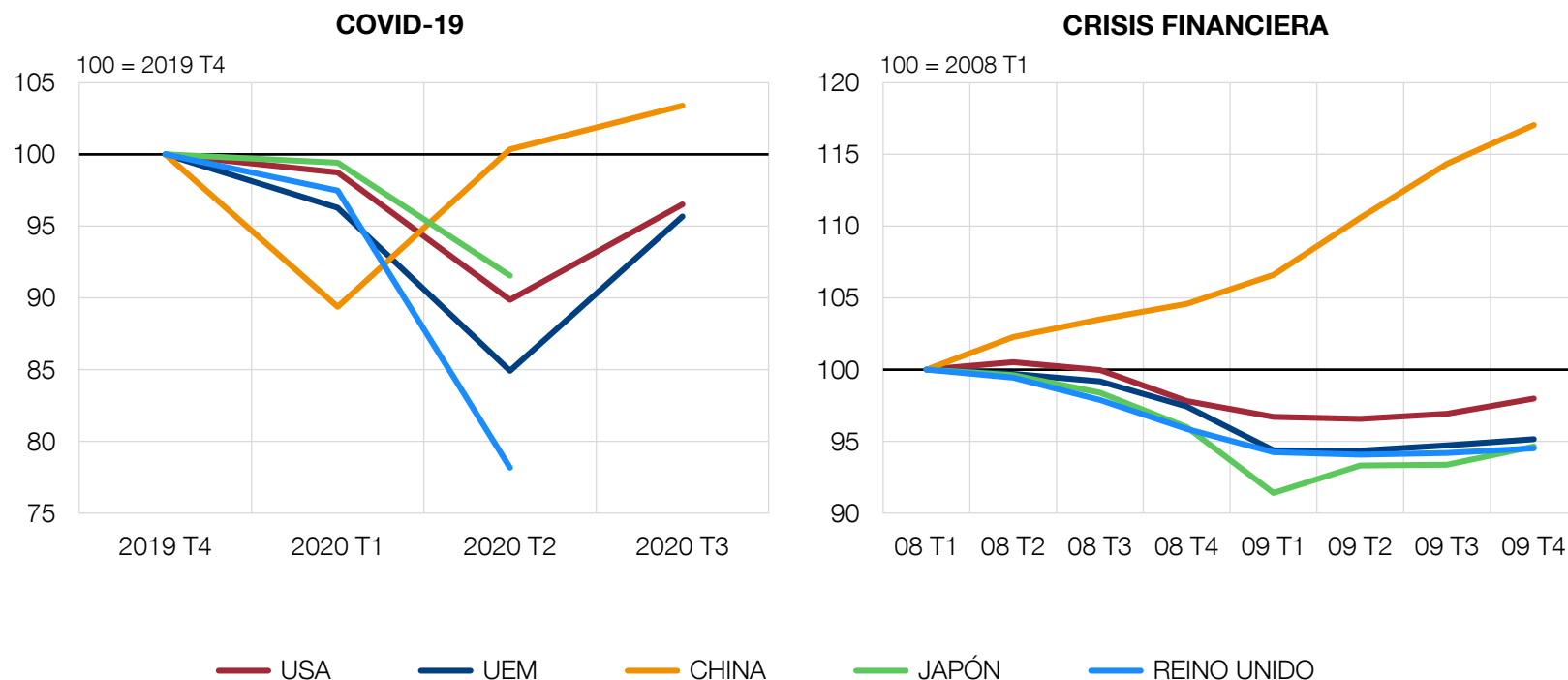
**FORO ECONÓMICO EL NORTE DE CASTILLA**



- **EL IMPACTO DE LA CRISIS**
- EL PAPEL DE LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS
- LOS PRINCIPALES RETOS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

# PIB MUNDIAL: COMPARACIÓN CON LA CRISIS FINANCIERA GLOBAL

- La caída de la actividad mundial ha sido mucho más rápida e intensa que en la crisis financiera global iniciada en 2008
- China ya ha recuperado el nivel de PIB previo a la pandemia, pero no así otras áreas geográficas

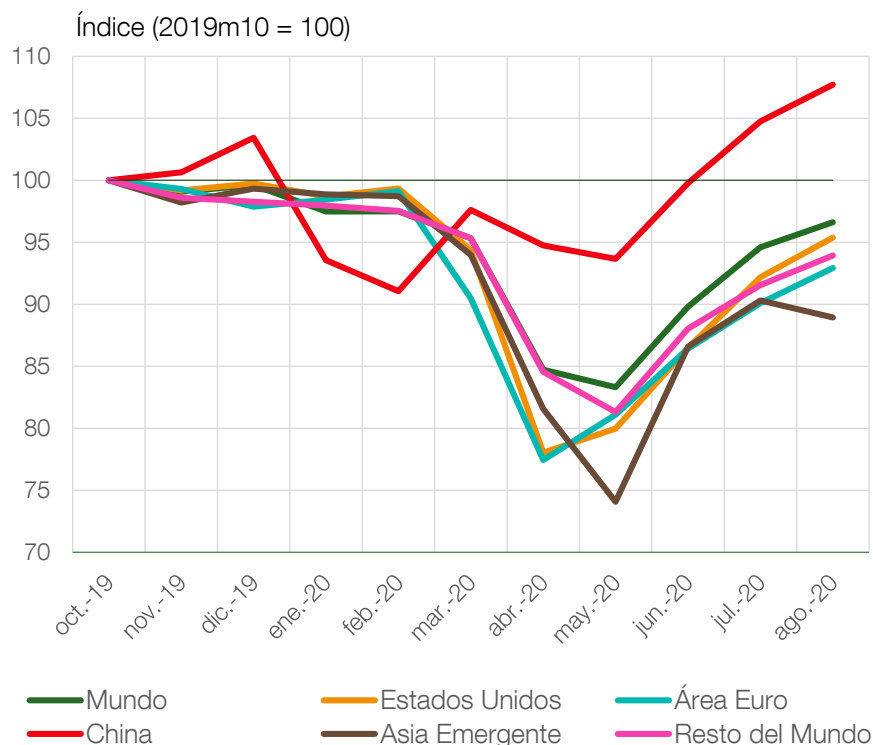


Fuentes: Eurostat e IFS Datastream

# EL RETROCESO DEL COMERCIO MUNDIAL DE 2008

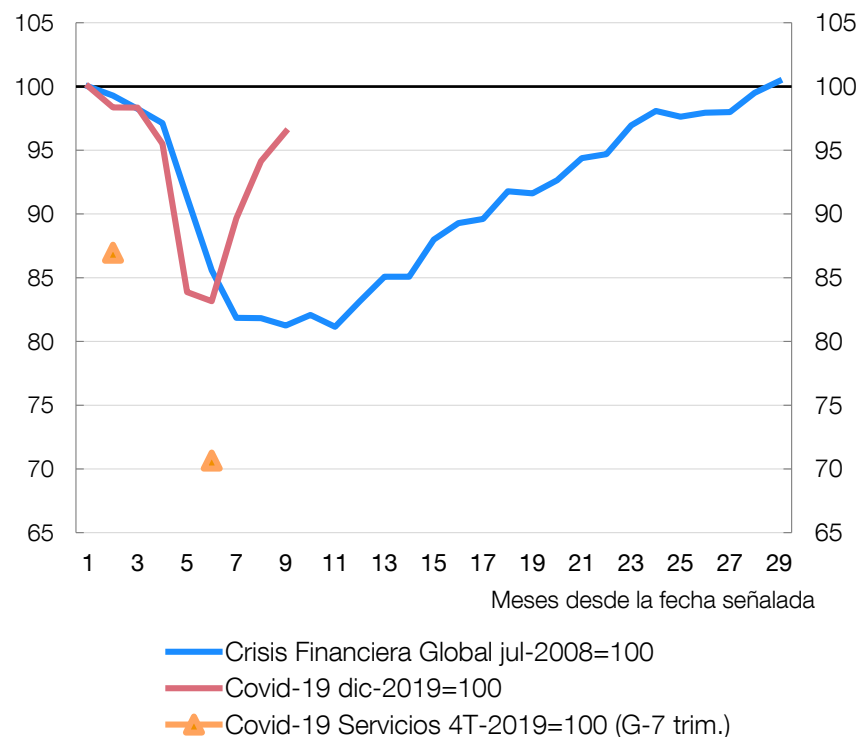
- El comercio internacional de bienes cayó abruptamente en abril y mayo (casi un 15% respecto al nivel pre-pandemia), pero ha recuperado gran parte de ese retroceso impulsado por China
- Esta recuperación es más rápida que en la crisis de 2008. Sin embargo, el comercio de servicios se ha visto afectado muy profundamente, en particular, el turismo

## EVOLUCIÓN DE LOS FLUJOS COMERCIALES POR ÁREAS



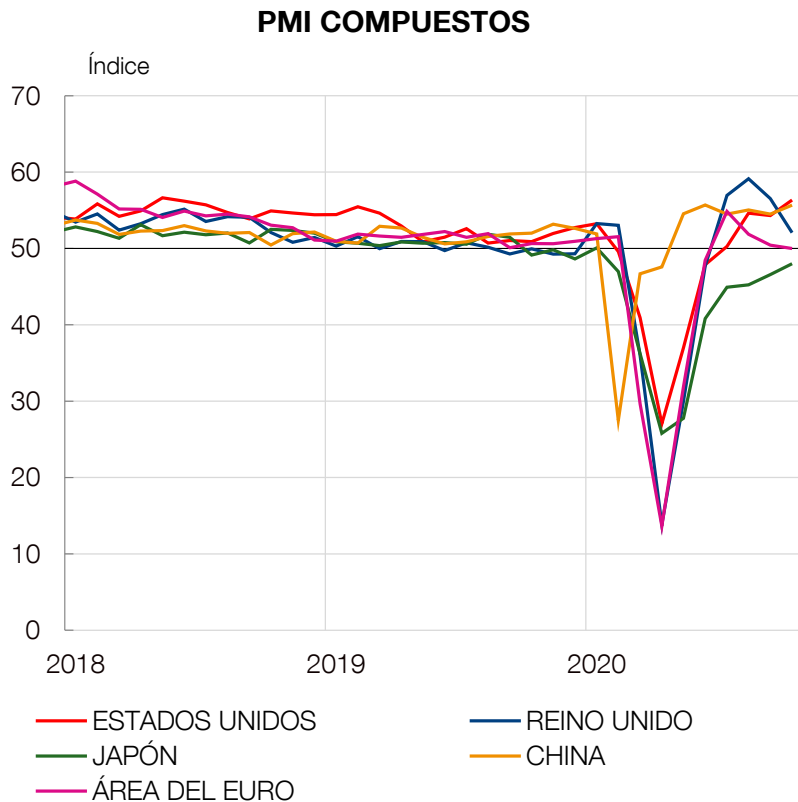
Fuentes: CPB y OCDE.

## COMPARACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DEL COMERCIO INTERNACIONAL

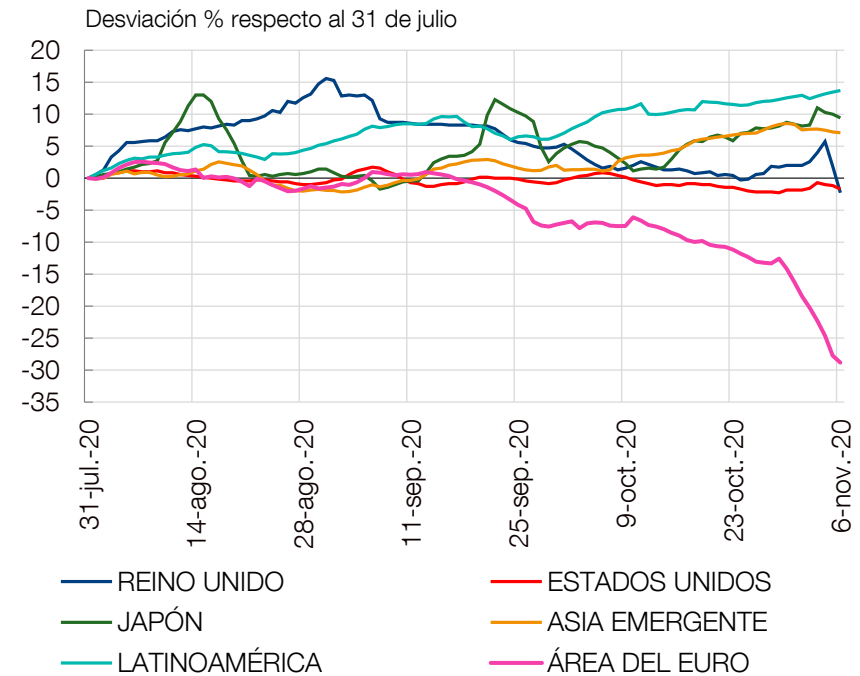


# EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ACTIVIDAD: INTERRUPCIÓN DE LA RECUPERACIÓN

- La información más reciente parece apuntar a una interrupción de la recuperación de la actividad, como consecuencia de la segunda ola de la pandemia, que ha provocado una reducción de la movilidad y de la actividad de determinados sectores

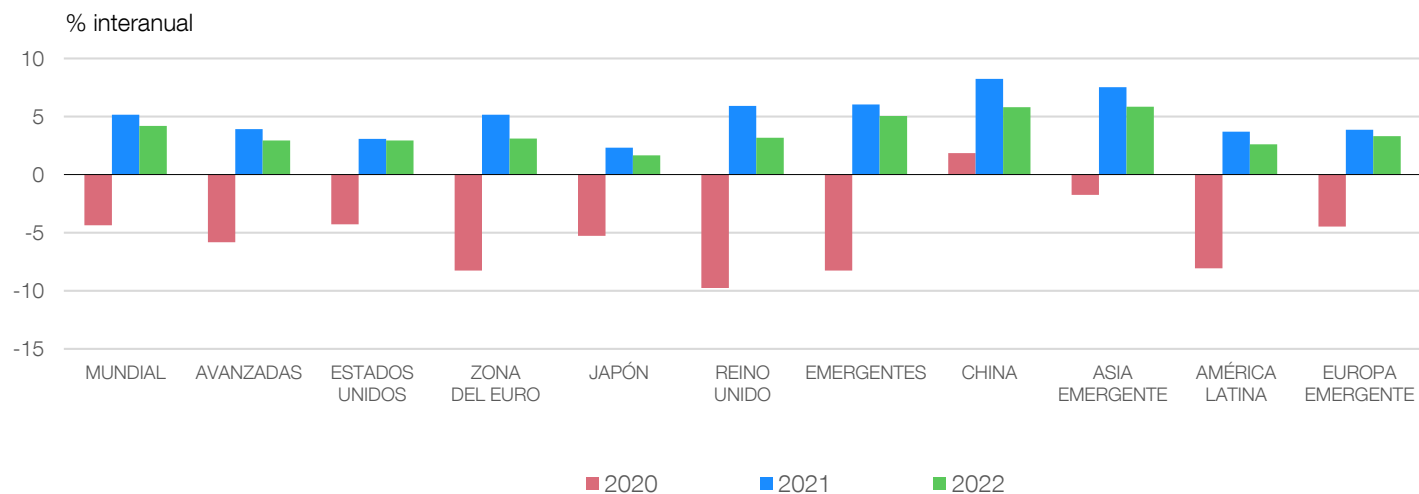


### INDICADORES DE MOVILIDAD: OCIO Y VENTAS MINORISTAS

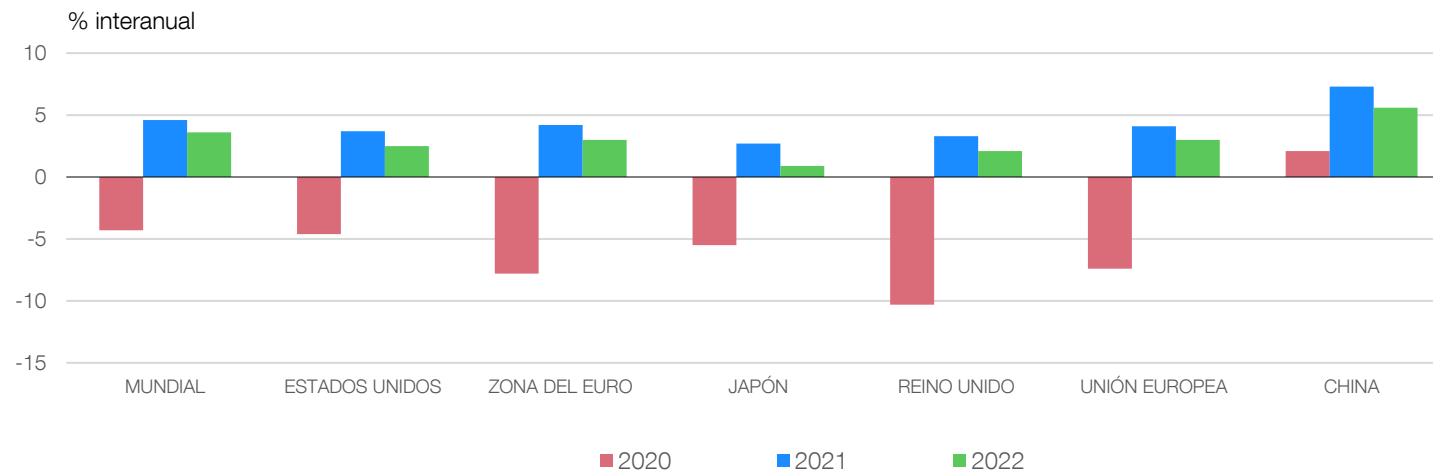


Fuentes: IHS Markit (izquierda), Google y Universidad de Oxford (derecha).

## CRECIMIENTO DEL PIB. FMI



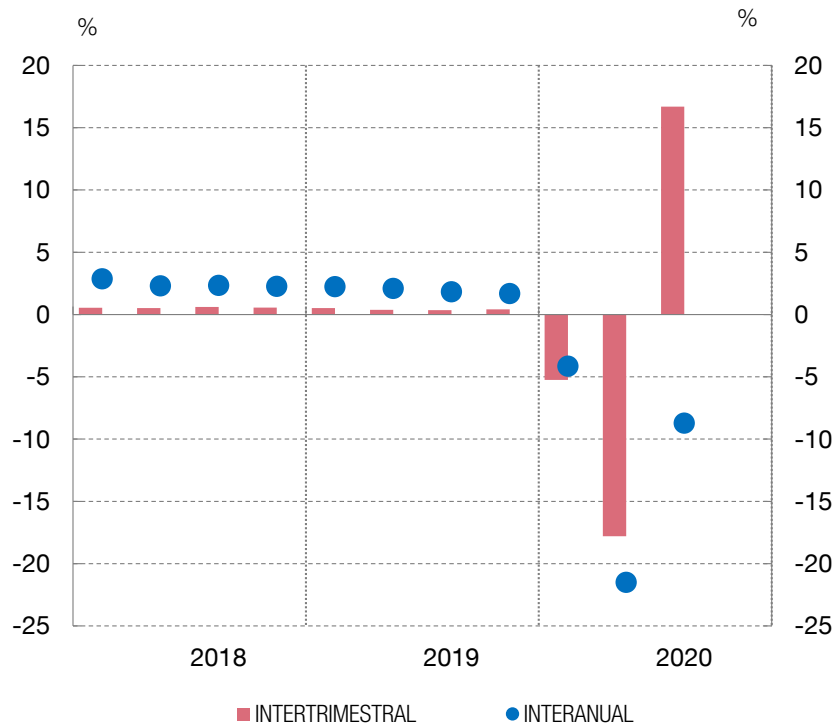
## CRECIMIENTO DEL PIB. COMISIÓN EUROPEA



Fuentes: Comisión Europea (Economic Forecast) y Fondo Monetario Internacional (WEO).

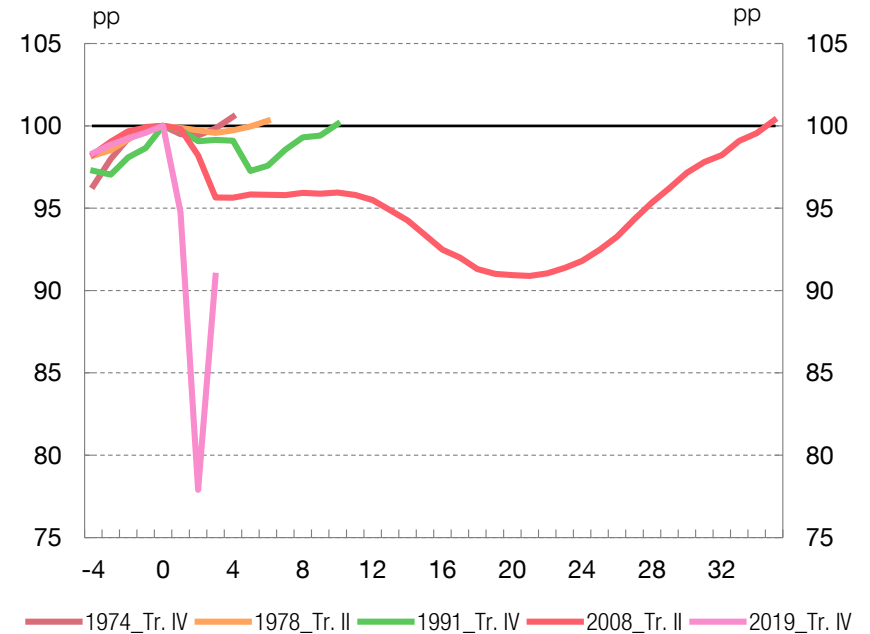
- En España, el impacto del Covid-19 ha sido particularmente acusado y mucho más intenso que en otras recesiones

## VARIACIÓN DEL PIB



## EVOLUCIÓN DEL PIB DE ESPAÑA EN DIFERENTES RECESIONES

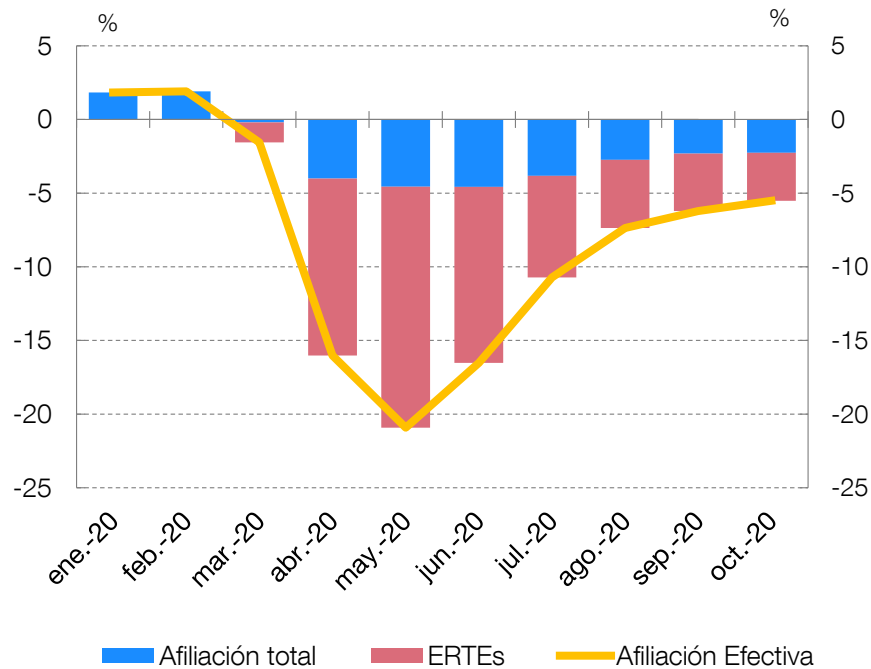
Niveles = 100 en trimestre previo al inicio de la recesión



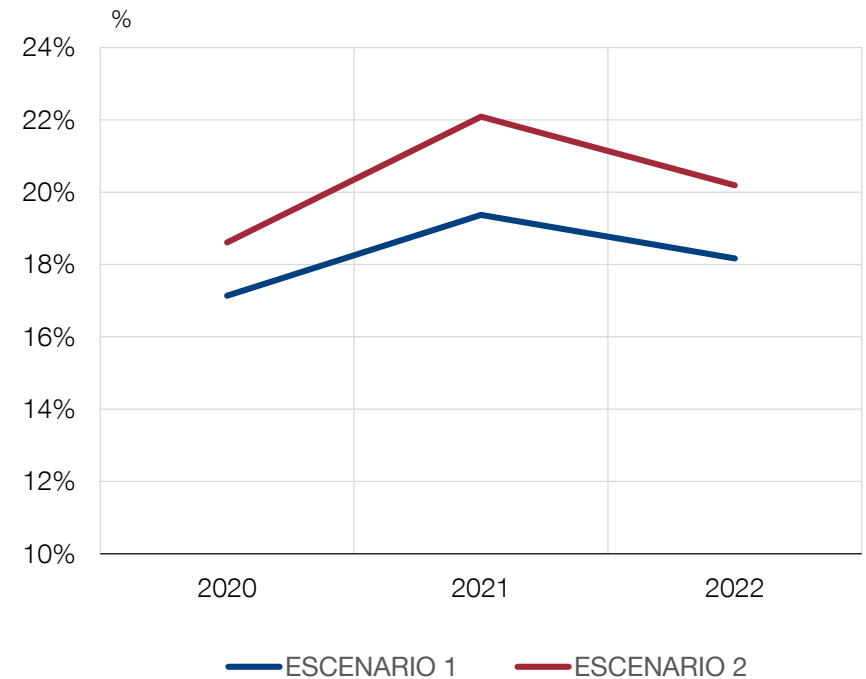
FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

- **La afiliación efectiva a la Seguridad Social (una vez descontados los que están en situación de ERTE) llegó a ser en mayo un 20% inferior a la de un año antes.**
- **Y la tasa de paro se mantendrá previsiblemente en niveles altos en 2021 y 2022.**

### AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL (Tasas interanuales)



### TASA DE PARO

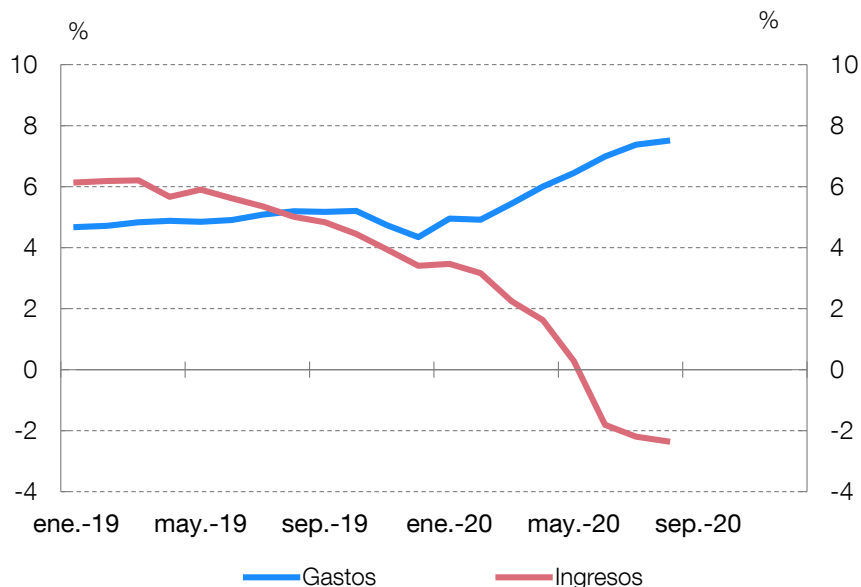


FUENTES: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

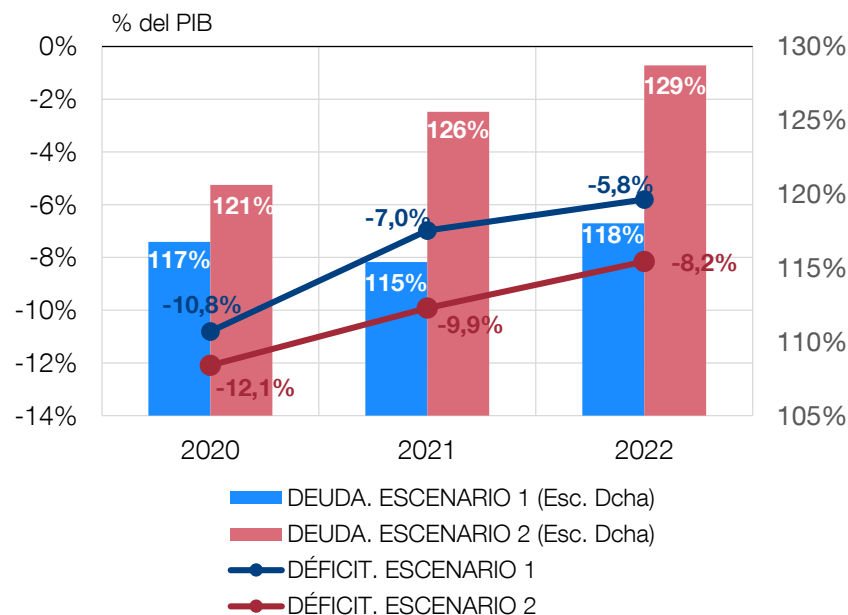


- El gasto público ha aumentado significativamente por el mayor gasto sanitario y por las medidas para paliar la caída de rentas de hogares y empresas.
- Lo que llevará este año a que el déficit público supere el 10% del PIB y la deuda se sitúe en el entorno del 120%.

**INGRESOS Y GASTOS DE LAS AAPP (a) (b).**  
**ACUMULADO DE 12 MESES**  
 (Tasas interanuales)



**DÉFICIT PÚBLICO Y DEUDA PÚBLICA (% del PIB)**



FUENTES: IGAE y Banco de España.

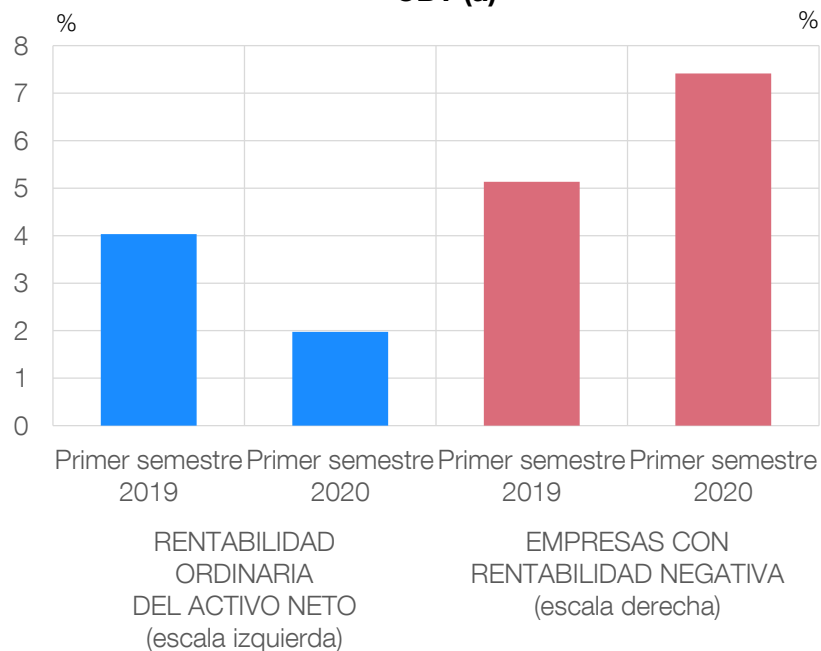
(a) La IGAE solo proporciona información del conjunto de las AAPP con frecuencia trimestral. Los datos mensuales se estiman a partir de la información sobre el agregado excluidas CCLL.

(b) Datos ajustados distribuyendo en el conjunto del año los gastos e ingresos atípicos que se producen en cada mes.

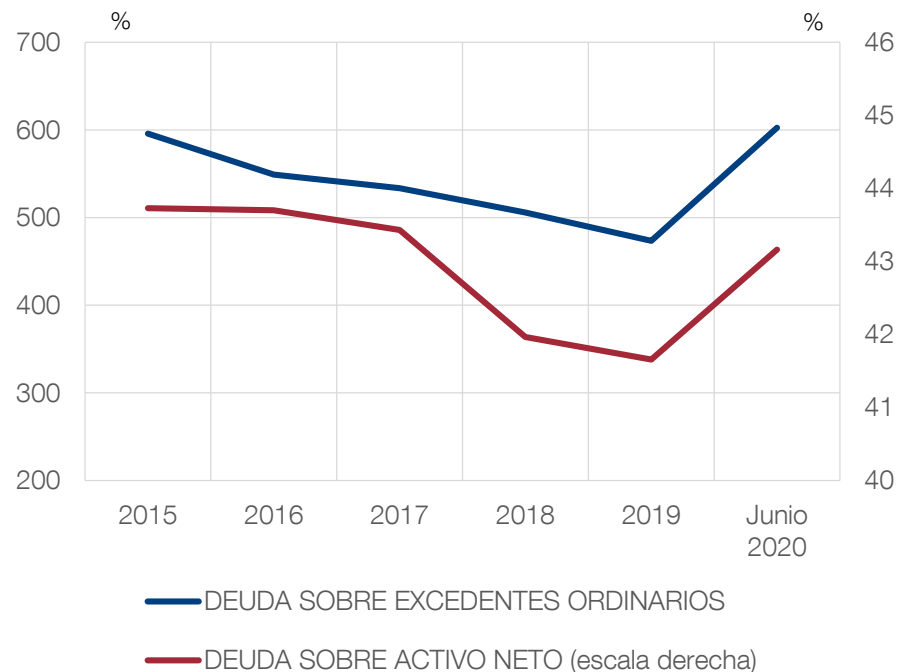
# EL DETERIORO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS

- Los beneficios empresariales han experimentado una reducción significativa
- Y se ha revertido la tendencia al desapalancamiento de las empresas observada a lo largo de la recuperación

**RENTABILIDAD ORDINARIA DEL ACTIVO NETO Y PORCENTAJE DE EMPRESAS CON RENTABILIDAD NEGATIVA. CBT (a)**



**RATIOS DE ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS. CBT (a) (b)**



Fuente: Banco de España

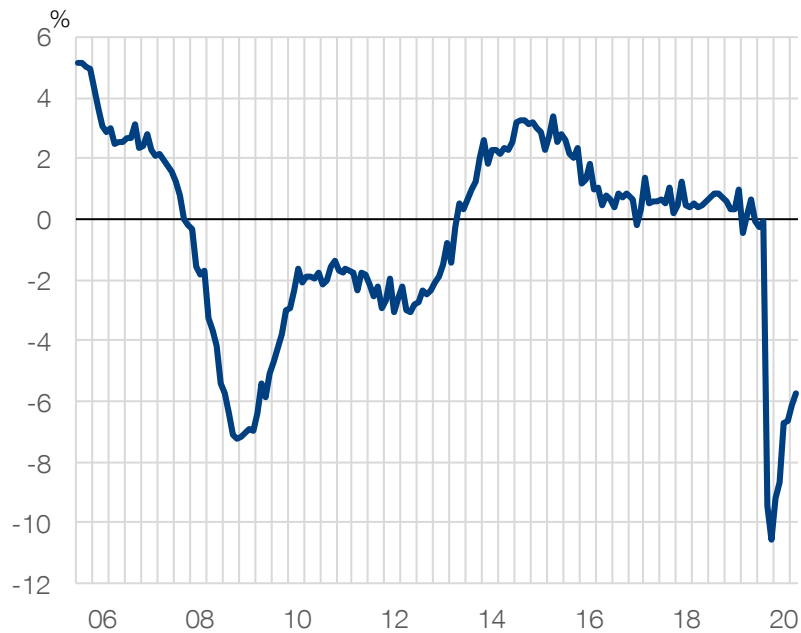
a. CBT: encuesta e la Central de Balances Trimestral.

b. Excedentes ordinarios: Resultado económico bruto + Ingresos financieros. Activo neto: activo neto de recursos ajenos sin coste.

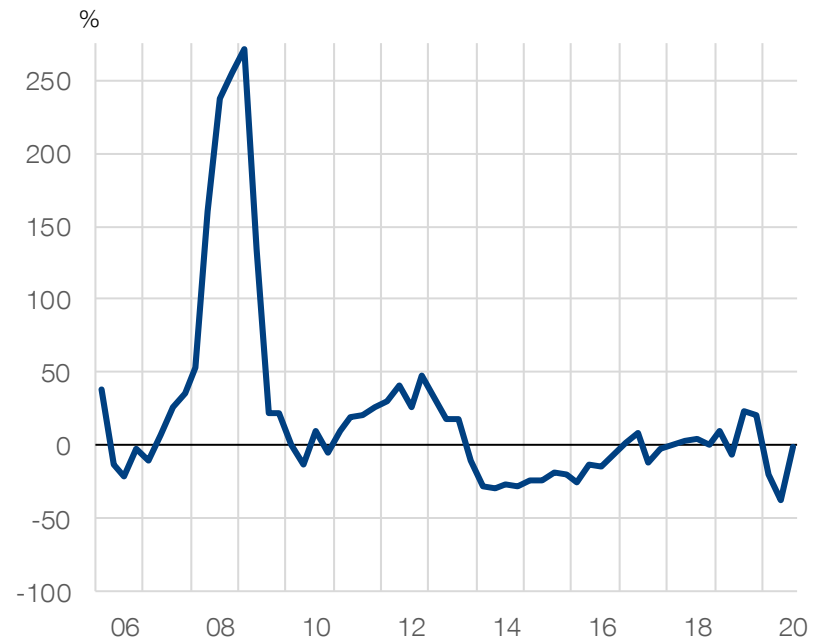
# LOS EFECTOS DE LA PANDEMIA SOBRE EL TEJIDO PRODUCTIVO

- **El número de empresas activas se había reducido en octubre un 6%, en términos interanuales**
- **El número de concursos de acreedores se mantiene contenido, posiblemente como resultado de la moratoria aprobada en abril**

**TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS EMPRESAS INSCRITAS EN LA SEGURIDAD SOCIAL**



**TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL CONCURSOS DE ACREEDORES EMPRESARIALES**

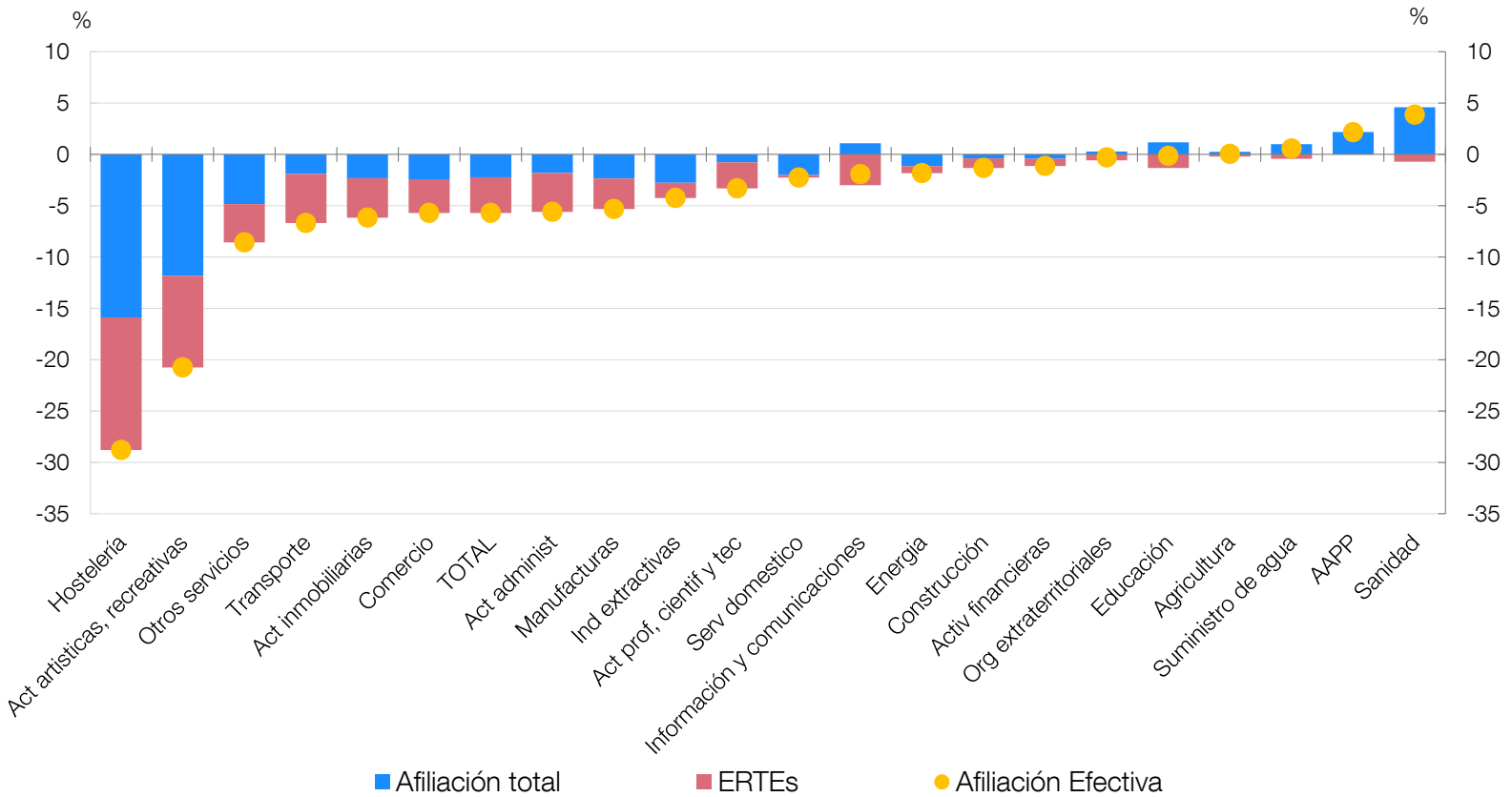


Fuentes: Estadística del Procedimiento Concursal (INE) y Tesorería General de la Seguridad Social.

# EL IMPACTO DESIGUAL DE LA CRISIS EN LOS DISTINTOS SECTORES (I): EMPLEO

- La perturbación tiene un impacto muy asimétrico desde una perspectiva sectorial (por ej., en la afiliación efectiva por ramas productivas)

**AFILIACIÓN EFECTIVA LA SEGURIDAD SOCIAL  
(TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL EN OCTUBRE DE 2020, %)**

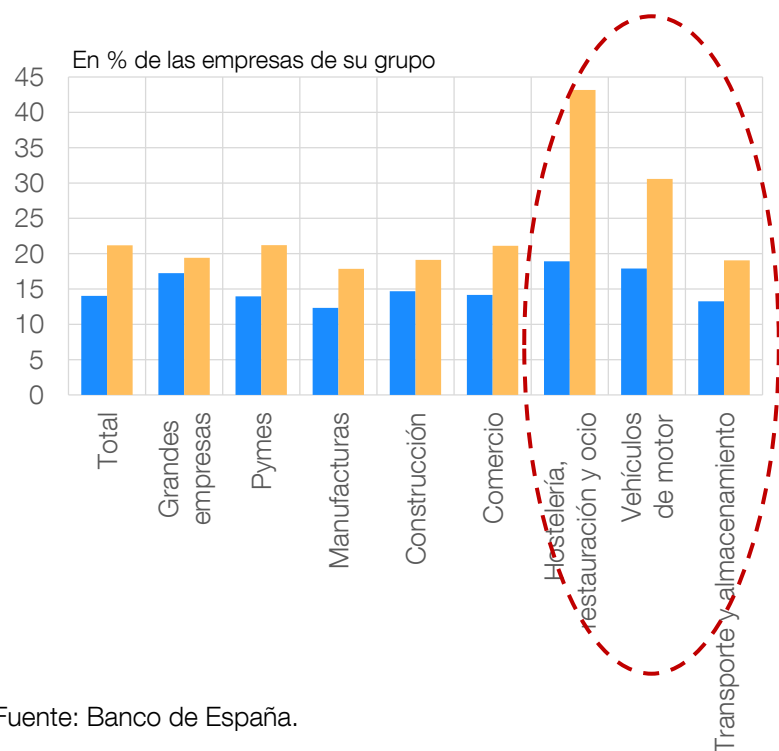


Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

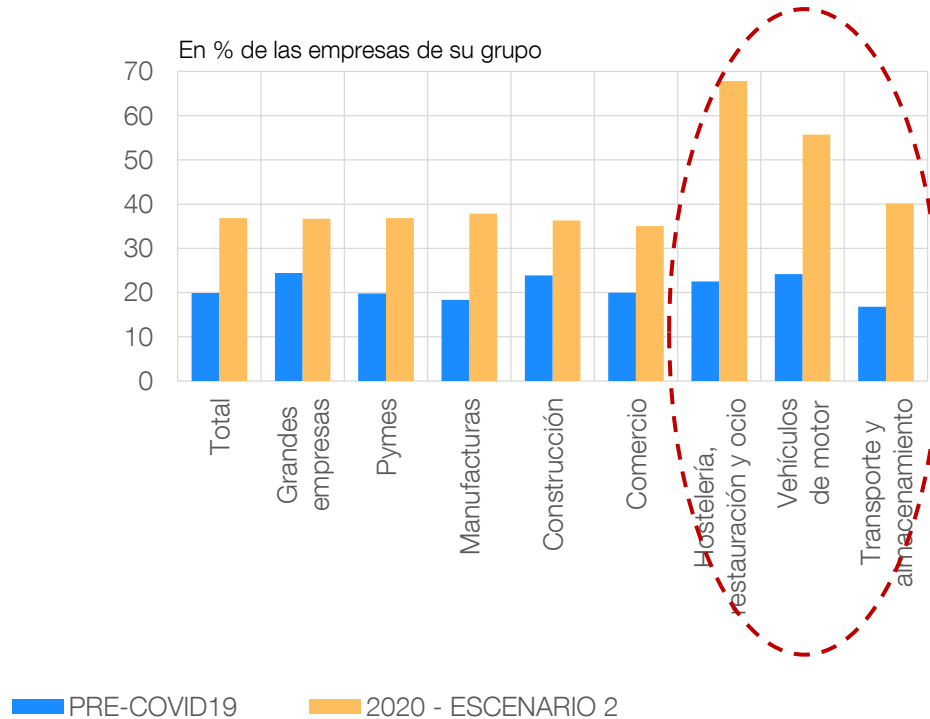
# EL IMPACTO DESIGUAL DE LA CRISIS EN LOS DISTINTOS SECTORES (II): VULNERABILIDAD FINANCIERA DE LAS EMPRESAS

- El deterioro de la posición financiera de las empresas, en términos de su endeudamiento, ha sido más acusado en aquellas que operan en los sectores más afectados

**EMPRESAS VULNERABLES DE ACUERDO CON LA RATIO DE DEUDA NETA SOBRE ACTIVO NETO (a)**



**EMPRESAS VULNERABLES DE ACUERDO CON LA RATIO DE DEUDA NETA SOBRE RESULTADOS (b)**



Fuente: Banco de España.

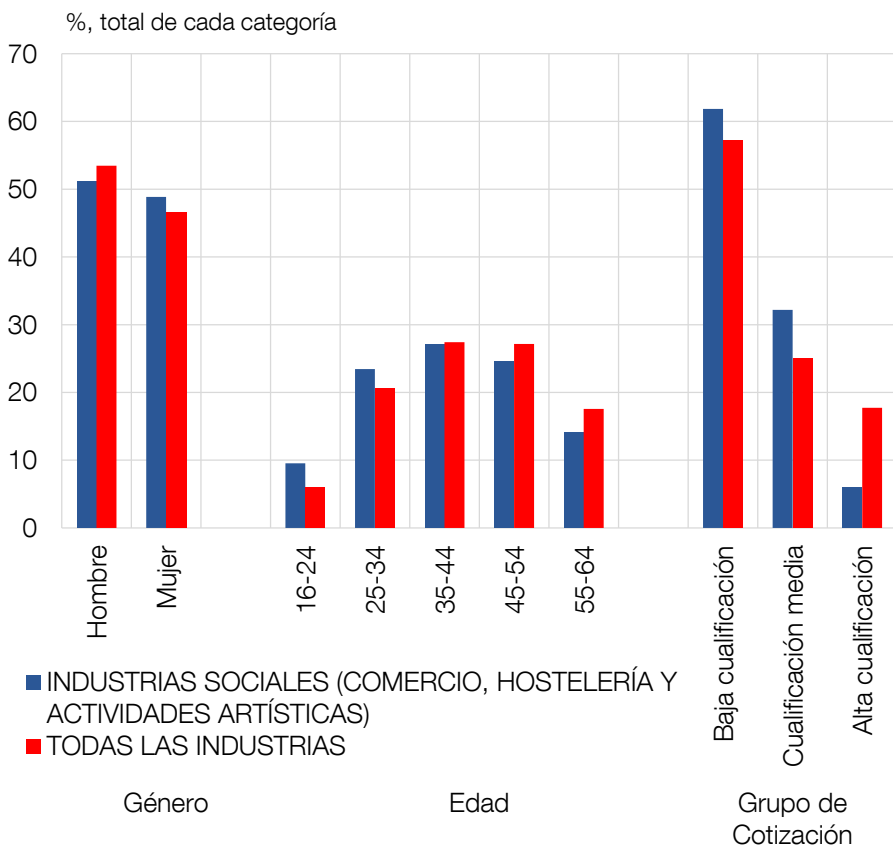
a. Se define como empresa vulnerable a aquélla cuya ratio de endeudamiento es mayor o igual que 0,75. Activo neto: activo total neto de deudas sin coste financiero.

b. Se define como empresa vulnerable a aquélla cuya ratio de endeudamiento es mayor o igual que 10, o tienen deuda neta positiva y resultados nulos o negativos. Resultados: Resultado económico bruto + Ingresos financieros.

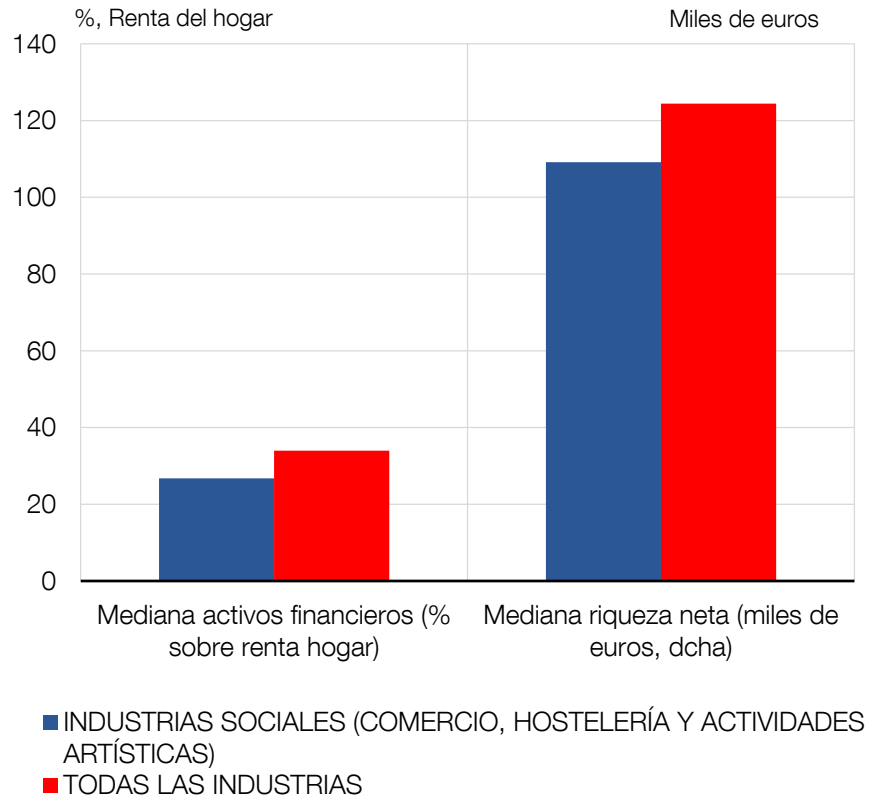
# EL IMPACTO DESIGUAL DE LA CRISIS EN LOS DISTINTOS SECTORES (III): VULNERABILIDAD LABORAL Y FINANCIERA DE LOS HOGARES

- Además, se han visto más afectados los hogares con mayor presencia en esos sectores – jóvenes, mujeres y de baja cualificación-, que adicionalmente cuentan con un nivel de riqueza menor

DATOS 2019 - OLA 2019



ACTIVOS FINANCIEROS Y RIQUEZA NETA DE LOS HOGARES EN LOS QUE RESIDEN LOS EMPLEADOS



Fuente: Seguridad Social (MCVL, ola 2019). Datos medios de 2019. Afiliados ponderados por el nº de días trabajados en cada mes / 30, Banco de España y datos de la Encuesta Financiera de las Familias 2017.

- EL IMPACTO DE LA CRISIS
- **EL PAPEL DE LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS**
- LOS PRINCIPALES RETOS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

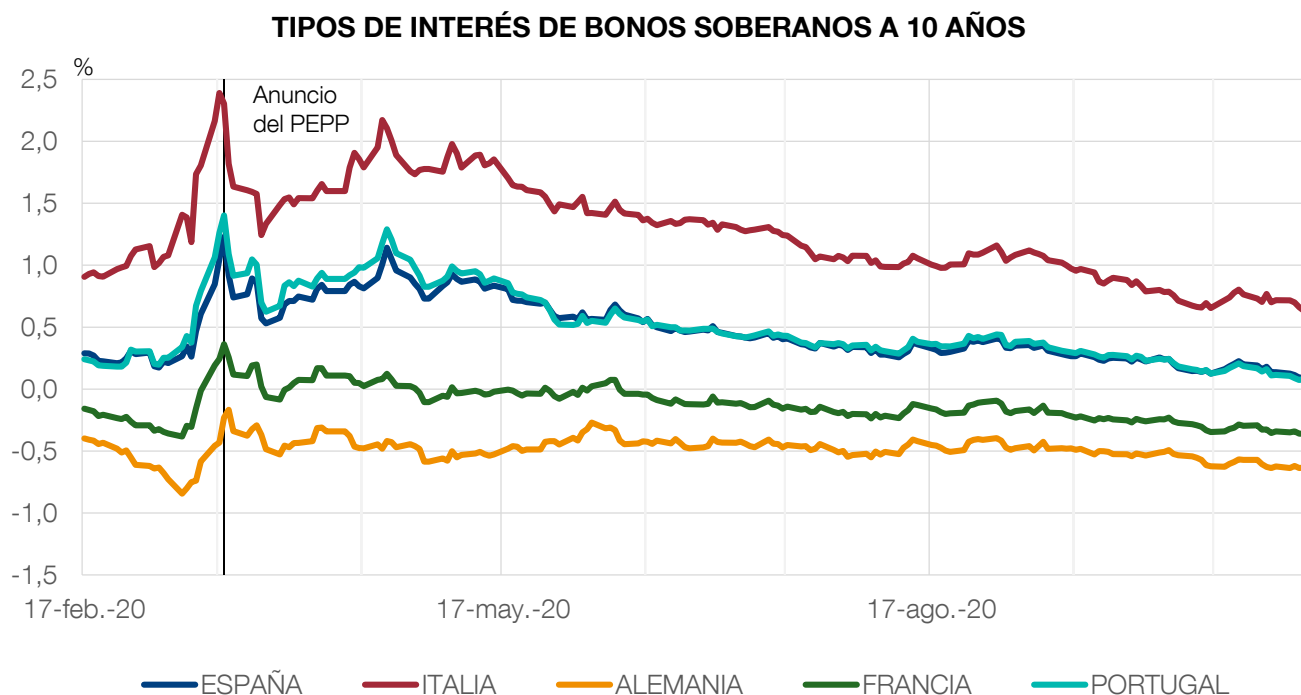
# RESPUESTA AMPLIA, CONTUNDENTE Y COORDINADA DE LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS EN LA PRIMERA FASE DE LA CRISIS

- **Política fiscal nacional:**
  - Apoyo a las rentas/liquidez: moratorias de impuestos y contribuciones sociales, ERTE
  - Programa de avales públicos ICO a los préstamos
- **Política monetaria:**
  - Financiación del Eurosistema a los bancos en condiciones más favorables y relajación del marco de colateral, para fomentar la concesión de crédito a la economía real
  - Aumento significativo de las compras de activos del Eurosistema (PEPP), para relajar las condiciones financieras agregadas y evitar la fragmentación en la UEM
- **Políticas financieras:**
  - Flexibilización de la regulación de liquidez y capital
  - Cambios en el cálculo del capital regulatorio (“quick fix”). Adaptación de las normas contables: se evita una aplicación mecanicista
  - Moratorias de préstamo (sobre todo, a los hogares) y moratoria de concursos de acreedores hasta finales de 2020
- **Políticas EU:**
  - SURE, líneas MEDE, BEI,...
  - Fondo Next Generation EU: apoyo para la recuperación de las economías europeas



# LA POLÍTICA MONETARIA SE HA HECHO AÚN MÁS ACOMODATICA Y HA EVITADO EPISODIOS DE FRAGMENTACIÓN FINANCIERA

- El BCE ha aumentado el volumen de compras de activos mediante el lanzamiento y posterior ampliación de un programa de emergencia frente a la pandemia, PEPP (volumen total 1,35 bn hasta 2021), y del APP (120 mm adicionales en 2020) para:
  - Reducir el tensionamiento en las condiciones de financiación de familias, empresas y gobiernos
  - Evitar un endurecimiento asimétrico de las condiciones financieras en el área del euro que pusiera en riesgo la transmisión de la política monetaria común



FUENTE: Thomson Reuters Datastream. Última observación: 06/11/2020.

# LAS MEDIDAS PARA HACER FRENTE A LOS PROBLEMAS DE SOLVENCIA DE LAS EMPRESAS

- Las políticas económicas desplegadas en la primera fase de la crisis han sido eficaces para hacer frente a **los problemas de liquidez de las empresas**
- En la fase actual, el foco se desplaza a **los problemas de solvencia, lo que requiere:**
  - Apoyo más selectivo, focalizado en las empresas más afectadas pero viables
  - Los instrumentos de reforzamiento de los fondos propios deben desempeñar un papel relevante:
    - *El fondo gestionado por la SEPI con 10 mm de euros permite recapitalizar empresas grandes estratégicas*
    - *Podrían estudiarse nuevas herramientas para canalizar recursos propios hacia las empresas de menor dimensión, posiblemente con la participación del sector privado*
  - Sería deseable una mejora en el funcionamiento de los procedimientos judiciales y extrajudiciales de insolvencias que redunden en una mayor eficiencia y agilidad y permitan que más empresas puedan proseguir su actividad.

- **Concursos de acreedores para SNF:** largos (4 años), costosos y que resultan en una alta tasa de liquidación de las empresas (93%)
- **Concursos de acreedores personales (autónomos y pequeñas empresas):**
  - liquidación inmediata de deudas tras liquidación del patrimonio: muy exigente (pocas deudas exonerables)
  - mecanismo de segunda oportunidad: largo (5 años) y severo (no exoneración del crédito público)
- **Ambos tipos de concursos se ven afectados por la congestión de los Juzgados de lo Mercantil**
- **Mecanismos pre-concursales:** acuerdo extrajudicial de pagos (pymes y autónomos)
  - no se negocia el crédito público
  - escasos incentivos de los mediadores
- **Resultado:** escaso uso de los concursos y los pre-concursos, especialmente por parte de microempresas (<10 trabajadores) y autónomos.

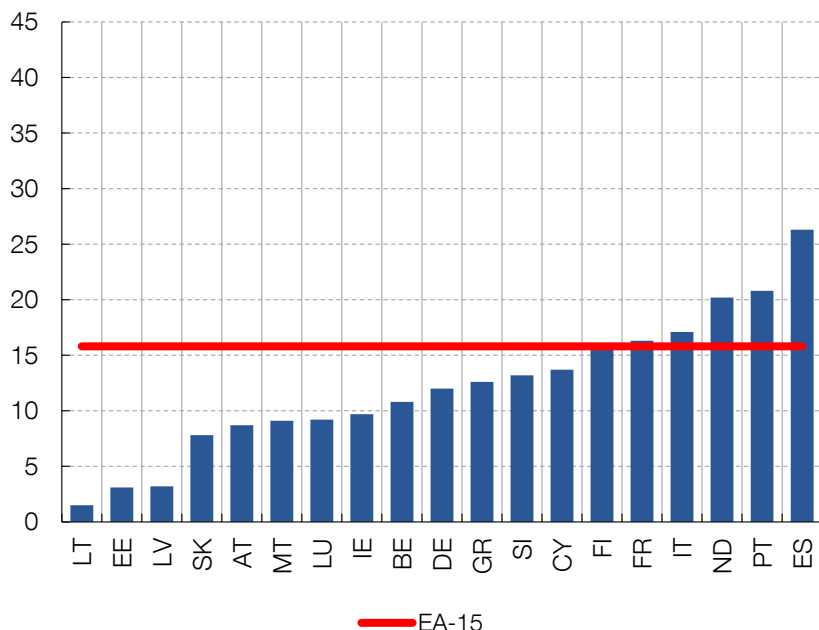
- Los ERTE han permitido mantener un elevado número de relaciones laborales durante esta crisis.
- No obstante, la idoneidad de los ERTE para salvaguardar el empleo se puede ver reducida conforme la crisis se alarga y se requieren reestructuraciones a nivel de sector y/o empresa.
- En estas circunstancias, es crucial evitar la descapitalización de los trabajadores suspendidos mediante, al menos, el uso intensivo de las posibilidades introducidas en el RDL 30/2020 de 29 de septiembre:
  - *Se favorece compaginar el cobro de la prestación por desempleo asociada al ERTE (sin reducción alguna) con la realización de trabajo a tiempo parcial no afectado por medidas de suspensión.*
  - *Las personas afectadas por un ERTE de los regulados en este RDL gozarán de la consideración de colectivo prioritario para el acceso a las iniciativas de formación para el empleo.*

- EL IMPACTO DE LA CRISIS
- EL PAPEL DE LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS
- **LOS PRINCIPALES RETOS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA**

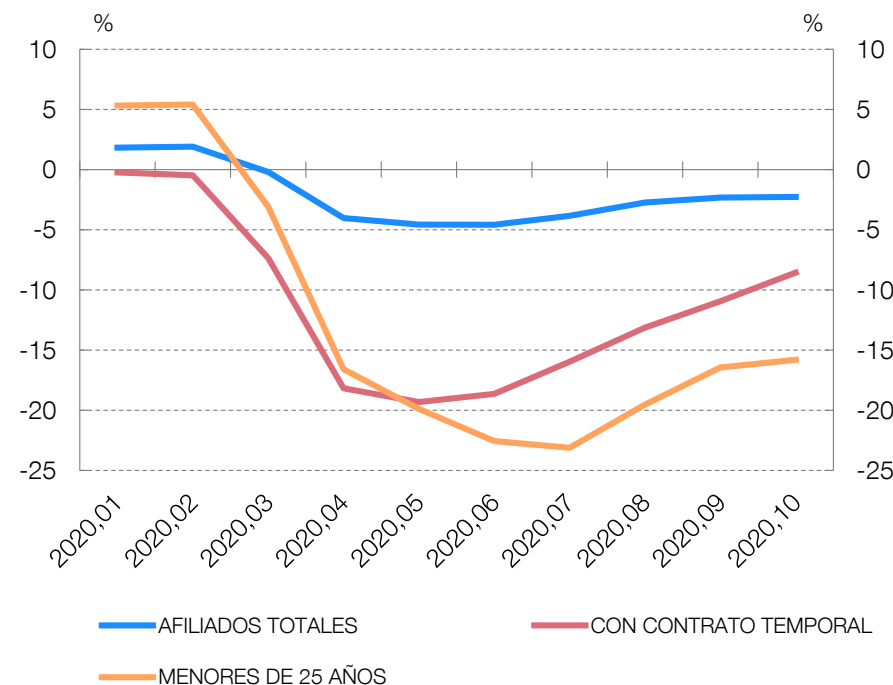
# RETOS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: DUALIDAD LABORAL (I)

- La temporalidad es mayor en España que en cualquier otro país del área del euro.
- El retroceso de la afiliación ha sido particularmente intenso entre los trabajadores temporales y entre los más jóvenes.

**PORCENTAJE DE OCUPADOS DE 15-64 AÑOS CON CONTRATO TEMPORAL (2019)**



**AFILIACIÓN TOTAL Y POR COLECTIVOS (TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL, %)**

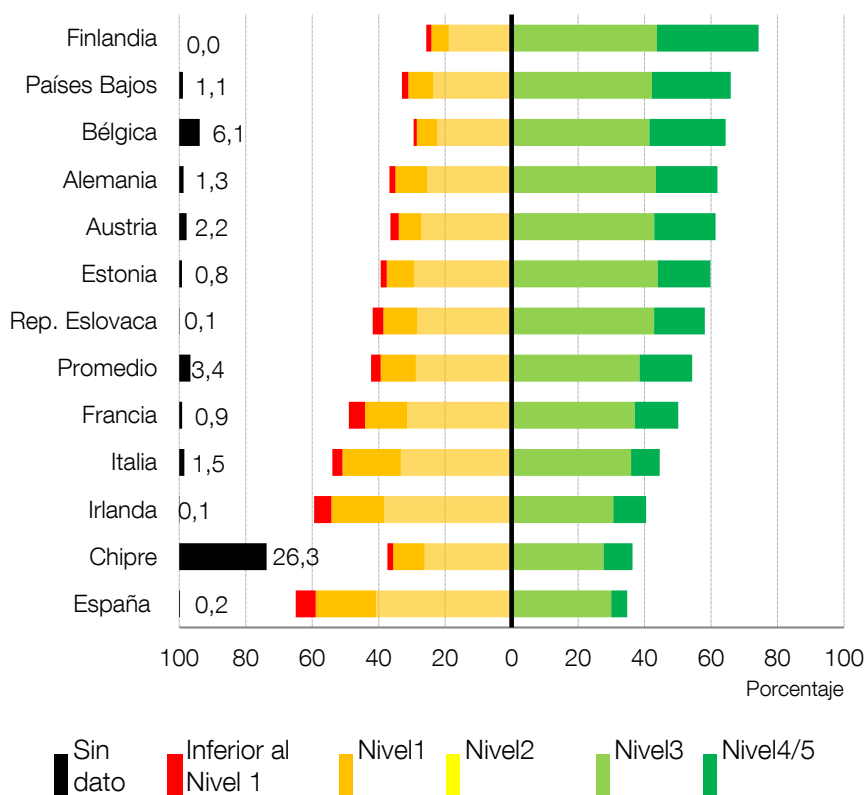


Fuentes: Eurostat y Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

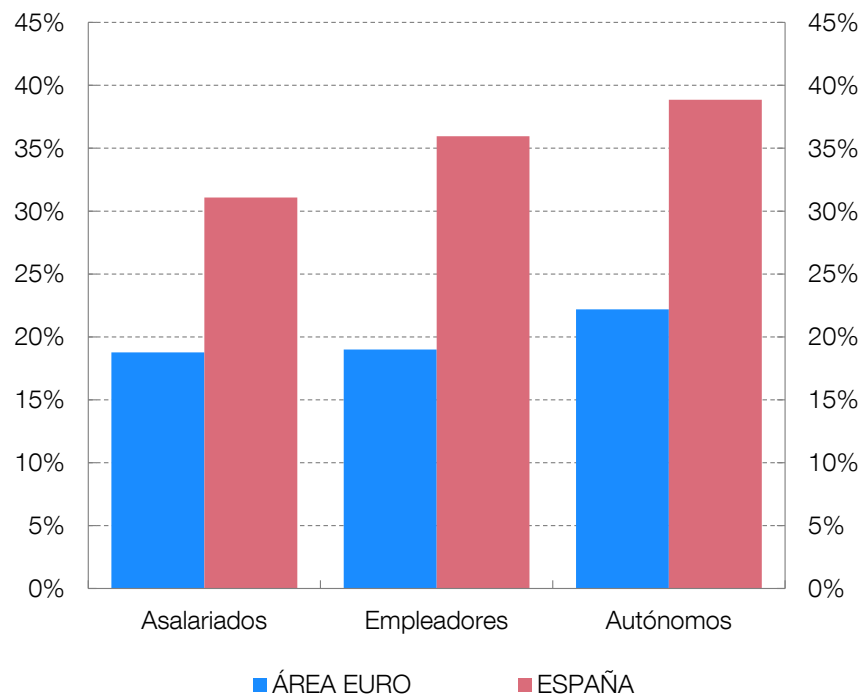
- **La marcada dualidad contractual afecta a múltiples dimensiones:**
  - **aumenta la desigualdad en períodos de crisis al favorecer el ajuste vía empleo y horas trabajadas de los trabajadores temporales**
  - **reduce los incentivos a la formación en los contratados temporales**
  - **no favorece el incremento de productividad de los permanentes e incide negativamente en las decisiones de emancipación y fertilidad**
- **Los mecanismos de protección al empleo deberían ser revisados para alcanzar un reparto más equitativo de la protección entre trabajadores**
- **Especialmente, en circunstancias de elevada incertidumbre, se deben favorecer los instrumentos de flexibilidad interna empresarial como mecanismo alternativo de ajuste del mercado de trabajo**

- El nivel de cualificaciones es comparativamente inferior en nuestro país, tanto para trabajadores asalariados y no asalariados como para empleadores

**COMPETENCIA MATEMÁTICA DE ADULTOS ENTRE 25-29 AÑOS EN PAÍSES DE LA EUROZONA EN PIAAC (% por nivel)**



**% NIVEL DE EDUCACIÓN BAJO POR SITUACIÓN LABORAL**



Fuentes: OCDE (PIAAC, 2013) y Eurostat



## - **Para reducir el abandono escolar temprano:**

- se debería aumentar la formación continua del profesorado
- reducir el contenido del currículo de forma que se favorezca la orientación individualizada y temprana del alumno por parte del profesor
- focalizar la enseñanza en la aplicación del conocimiento de forma creativa y no en la repetición

## - **En el ámbito universitario:**

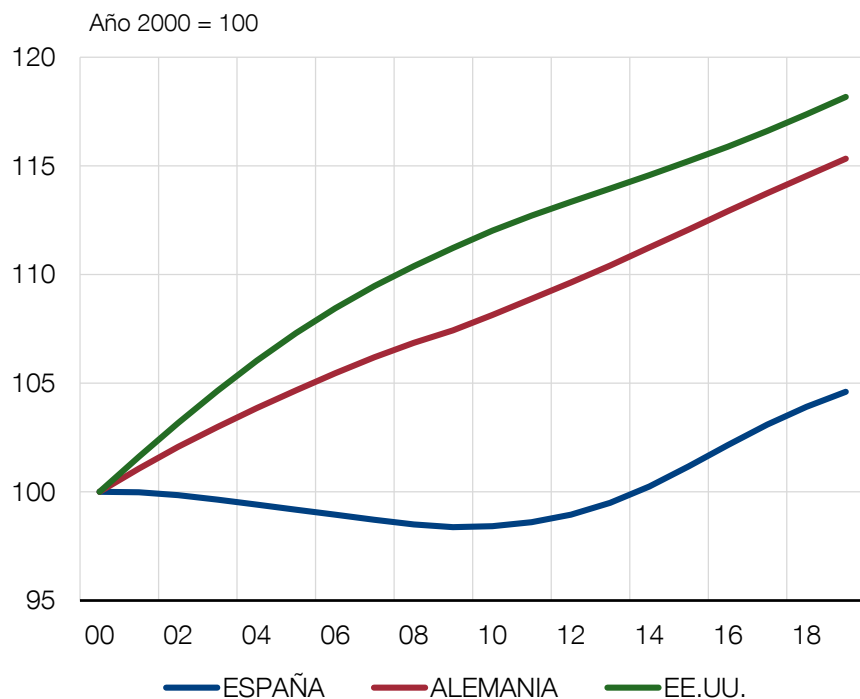
- existe un amplio margen de actuación para mejorar la selección del personal docente e investigador, y para vincular la financiación del sistema a objetivos de excelencia docente y académica
- habría que revisar los currícula de las titulaciones para adaptarlos a los nuevos retos globales

## - **Para facilitar la transición de la escuela al mercado laboral y mejorar la formación continua:**

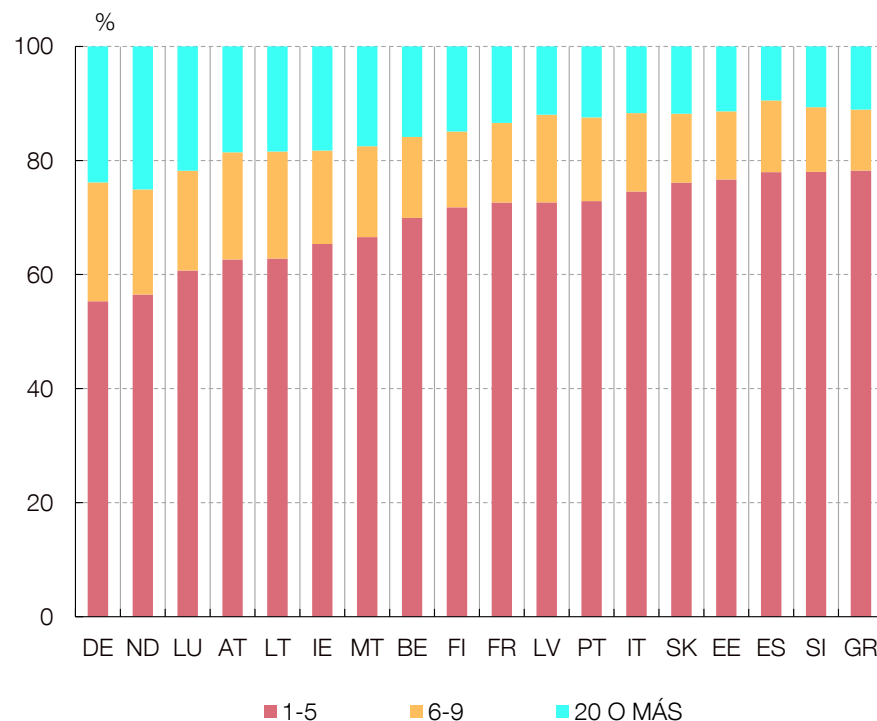
- acercar el diseño de la Formación Profesional española a la de los países que son referencia en este aspecto, como Alemania.

- **Parte del crecimiento empresarial se debe a las ganancias de productividad, para lo que es necesario mejorar la capacitación empresarial**
- **Revisión de un conjunto amplio de regulaciones estatales contingentes al tamaño empresarial que puede plantear desincentivos al crecimiento de las empresas**
- **Puesta en común de diferentes regulaciones, sector a sector, por parte de las CCAA para converger a requerimientos homogéneos entre ellas acordes con las mejores prácticas**

**PRODUCTIVIDAD TOTAL DE LOS FACTORES EN ESPAÑA FRENTE A EE. UU. Y ALEMANIA**



**PORCENTAJE DE EMPRESAS SEGÚN NÚMERO DE TRABAJADORES POR PAÍS**

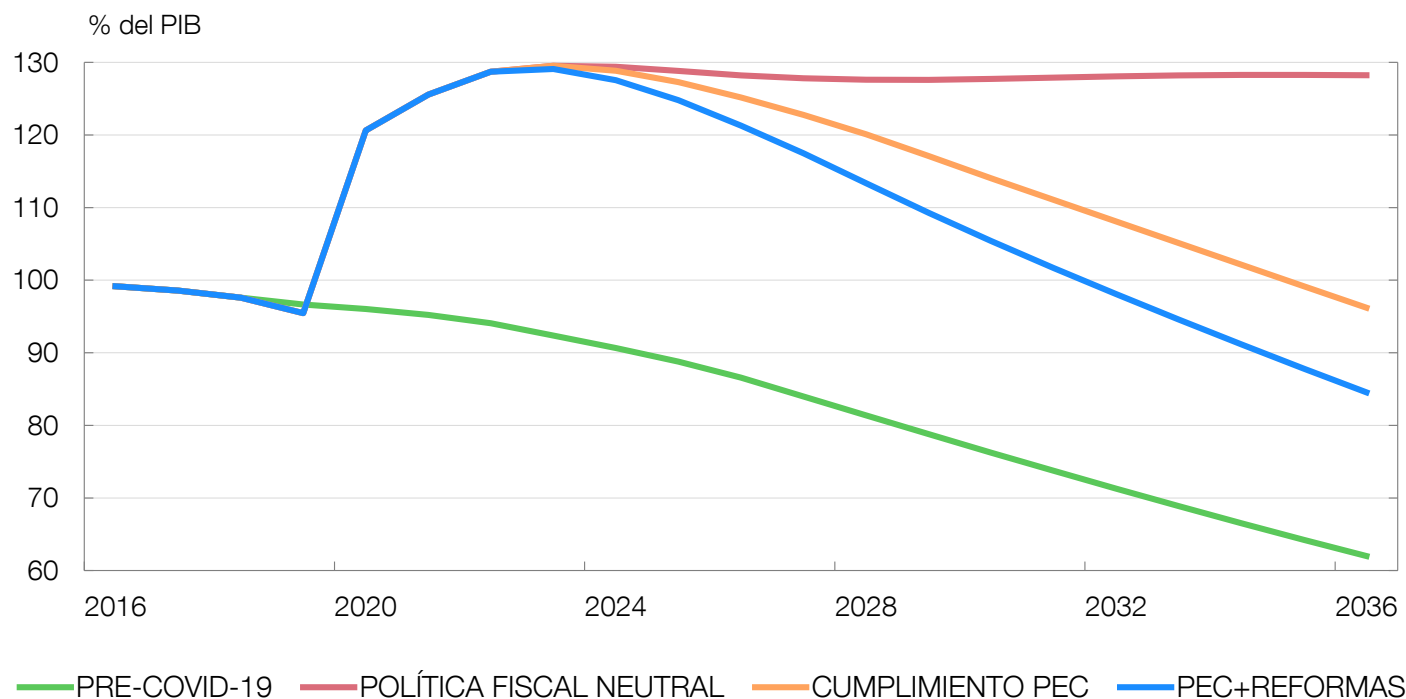


- **Necesidad de una política fiscal contundente en respuesta a la crisis**
  - La consecuencia: un fuerte aumento de la deuda pública
  - Sin embargo, el coste de no actuar hubiera sido muy superior
  - La movilización de recursos públicos en esta fase de la crisis debe ser contundente, pero también selectiva y temporal, evitando aumentos del gasto estructural
- **Una vez superada la pandemia, es necesario reconstruir los márgenes fiscales y reducir la deuda pública, mediante una estrategia multi-anual amplia:**
  - Fijación de una pauta de reducción gradual de los desequilibrios
  - Descripción pormenorizada de las acciones a adoptar en cada período
  - Revisión de la composición de gasto e ingresos públicos, con vistas a i) garantizar la suficiencia fiscal-financiera y ii) favorecer un crecimiento sostenible
  - Preanunciado cuanto antes, para maximizar su credibilidad y sus efectos positivos sobre la confianza de los agentes
  - Acompañada de una agenda ambiciosa de reformas estructurales

# LOS RETOS DE LA POLÍTICA FISCAL (II)

- La senda de deuda pública a medio y largo plazo depende de las decisiones de política fiscal y de las reformas estructurales que aumenten el potencial de crecimiento de la economía española

## EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA BAJO DETERMINADOS SUPUESTOS (a)



FUENTES: INE y Banco de España.

Nota: supuestos macroeconómicos basados en el escenario 2 de las proyecciones de Banco de España de Septiembre de 2020.

# NEXT GENERATION EU: UNA OPORTUNIDAD Y UN RETO DE PRIMER ORDEN

- Programa Next Generation EU (NGEU) para hacer frente a la crisis del Covid-19 y acelerar la transición digital y ecológica, integrado, principalmente, por:
  - El Mecanismo de Recuperación y Resiliencia (MRR), dirigido a la financiación de reformas e inversiones que transformen la economía en el medio y largo plazo, y
  - El programa REACT-EU, complemento del FEDER y Fondos Social Europeo, para combatir las secuelas socioeconómicas de la pandemia en el corto y medio plazo
- Según estimaciones del Gobierno a España le corresponderían €140mm (12,6% del PIB), 71mm en transferencias directas (59mm del MRR) y el resto en préstamos
- Los PGE-2021 incluyen gastos de 26,6mm financiados por el NGEU, con un impacto estimado según el Gobierno de 2,6pp en el PIB de 2021
- El impacto económico final dependerá de varios factores:
  - La capacidad de absorción de una cuantía tan elevada de fondos
  - Que sean nuevo gasto y se destinen sobre todo a inversión
  - La forma de financiación: transferencias o préstamos

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

