

IMPACTO ECONÓMICO DE LA PANDEMIA Y MEDIDAS DE POLÍTICA ECONÓMICA EN ESPAÑA

Pablo Hernández de Cos
Gobernador

UNIVERSIDAD INTERNACIONAL DE ANDALUCÍA (UNIA)

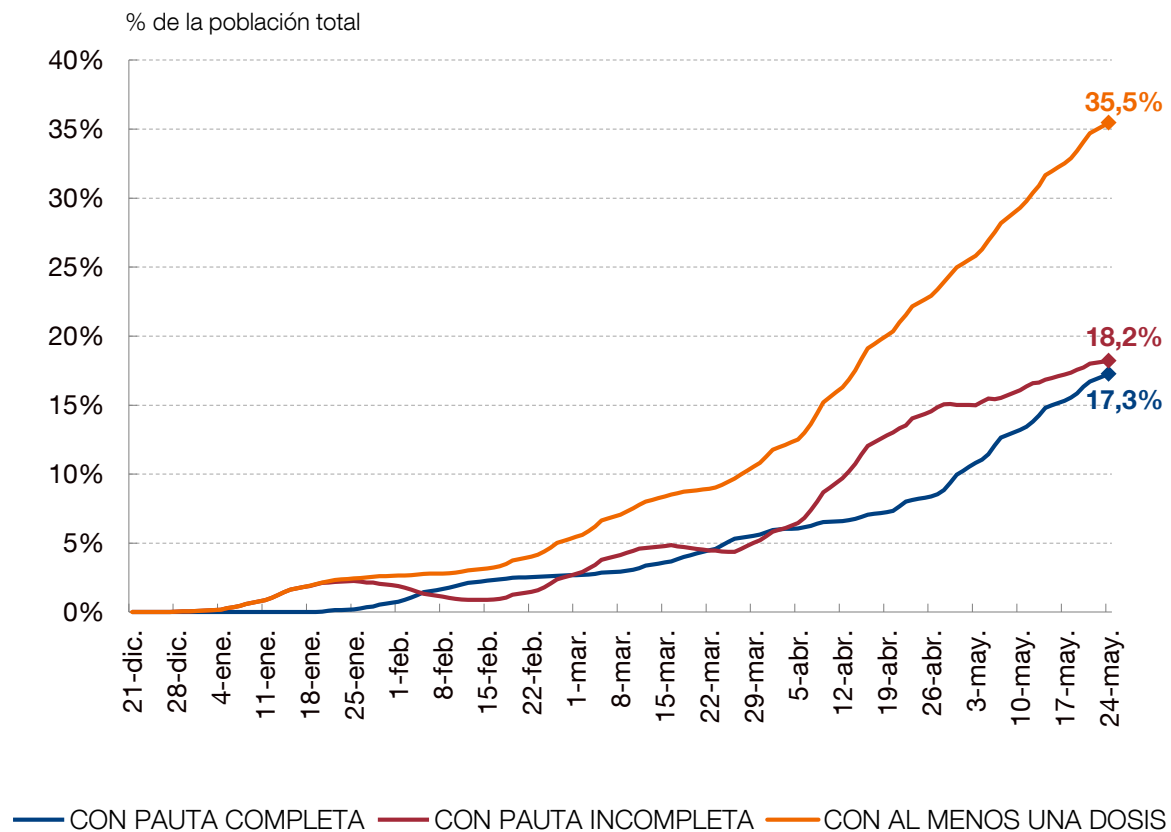
Sevilla

27 de mayo de 2021

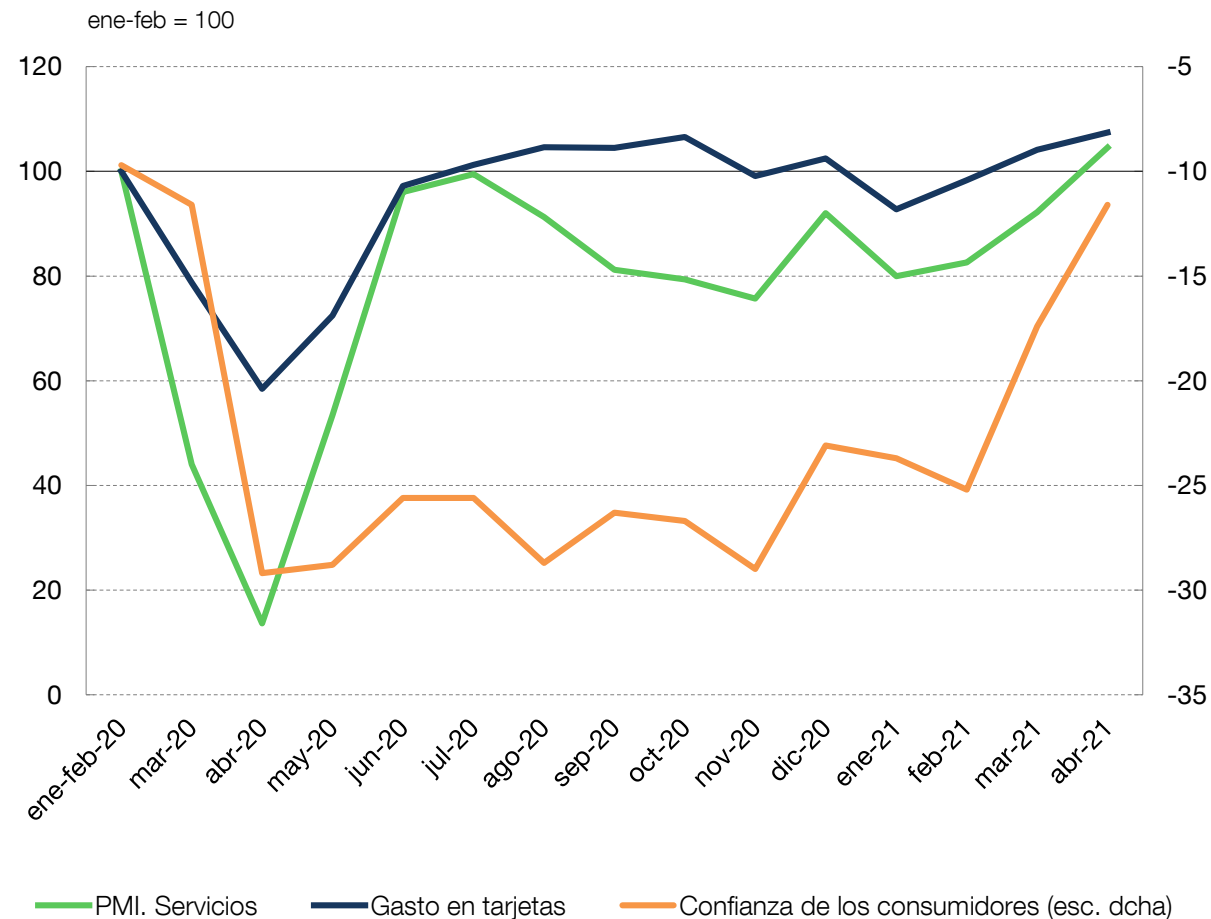


LA ACELERACIÓN EN LA DISTRIBUCIÓN DE LAS VACUNAS EN EL SEGUNDO TRIMESTRE ESTÁ GENERANDO UNA MEJORA DE LOS INDICADORES DE ACTIVIDAD

VACUNACIÓN EN ESPAÑA



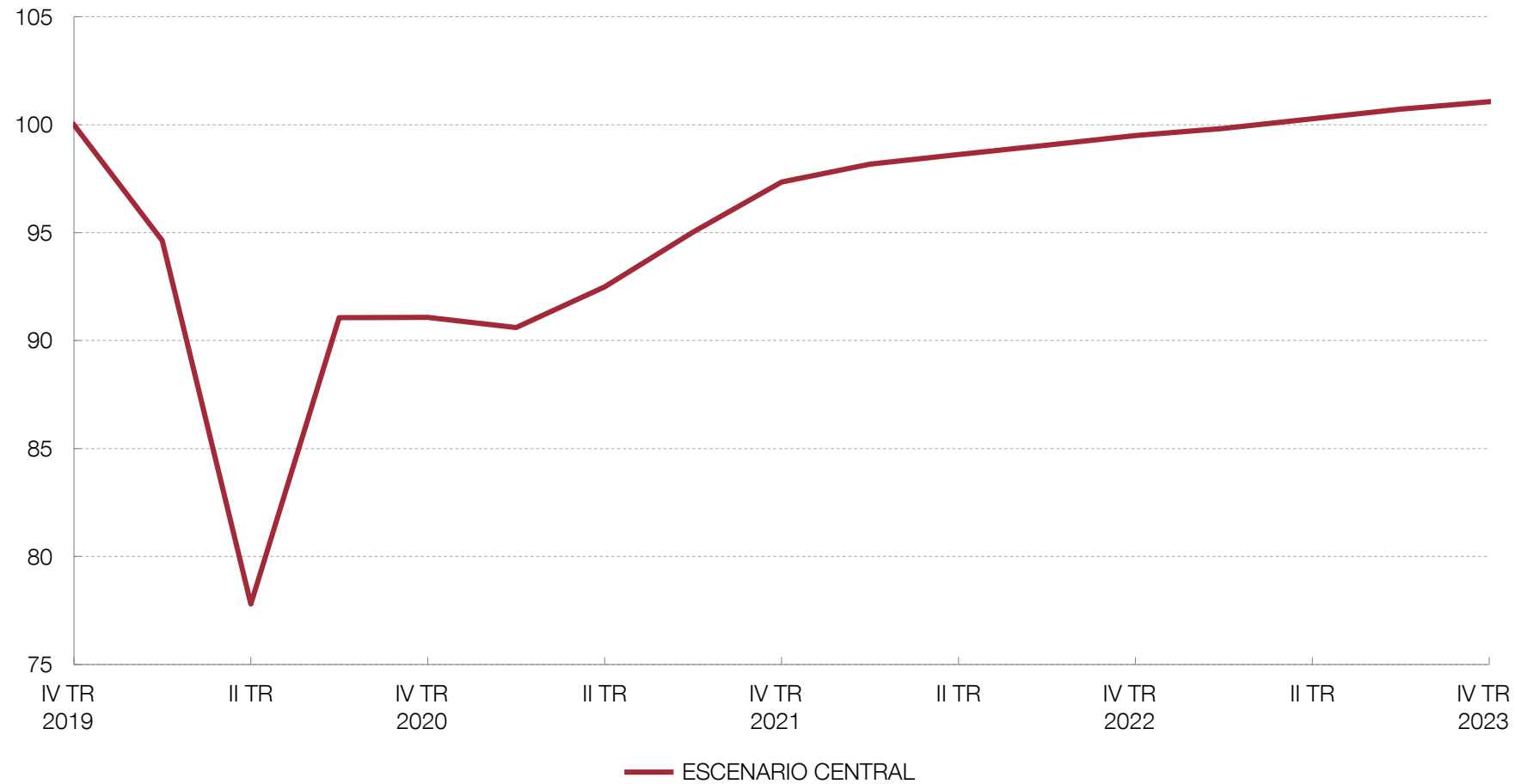
INDICADORES DE ACTIVIDAD



Fuentes: Ministerio de Sanidad, Comisión Europea, Markit Economics y Banco de España.

EN NUESTRO ESCENARIO CENTRAL, LA ECONOMÍA ESPAÑOLA CRECERÍA UN 6% ESTE AÑO Y UN 5,3% EN 2022

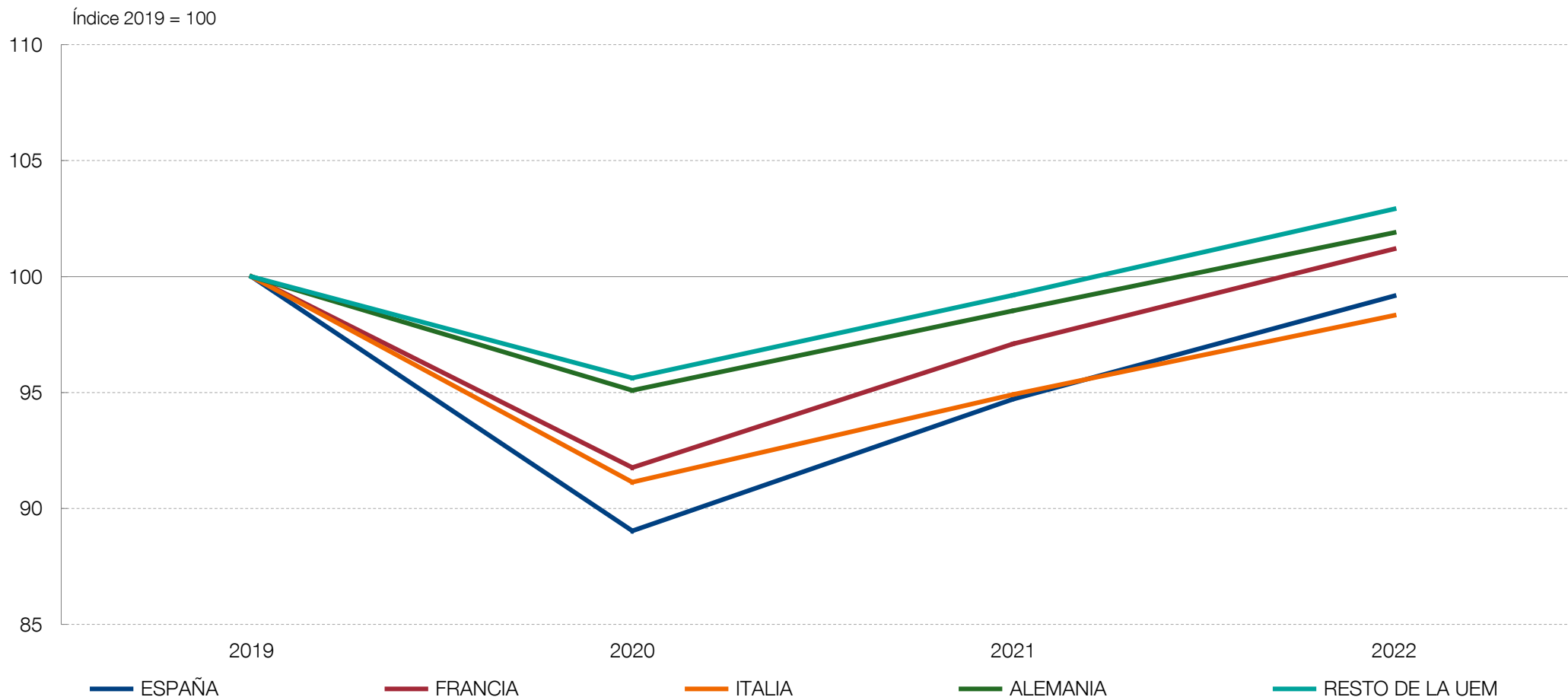
PIB REAL. NIVEL (IV TR 2019 = 100) (a)



Fuentes: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.
a Proyecciones macroeconómicas de la economía española de marzo de 2021 del Banco de España.

EL IMPACTO DE LA CRISIS EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA HA SIDO SUPERIOR AL DE OTROS PAÍSES DEL ÁREA DEL EURO Y ESTÁ SIENDO MUY PERSISTENTE

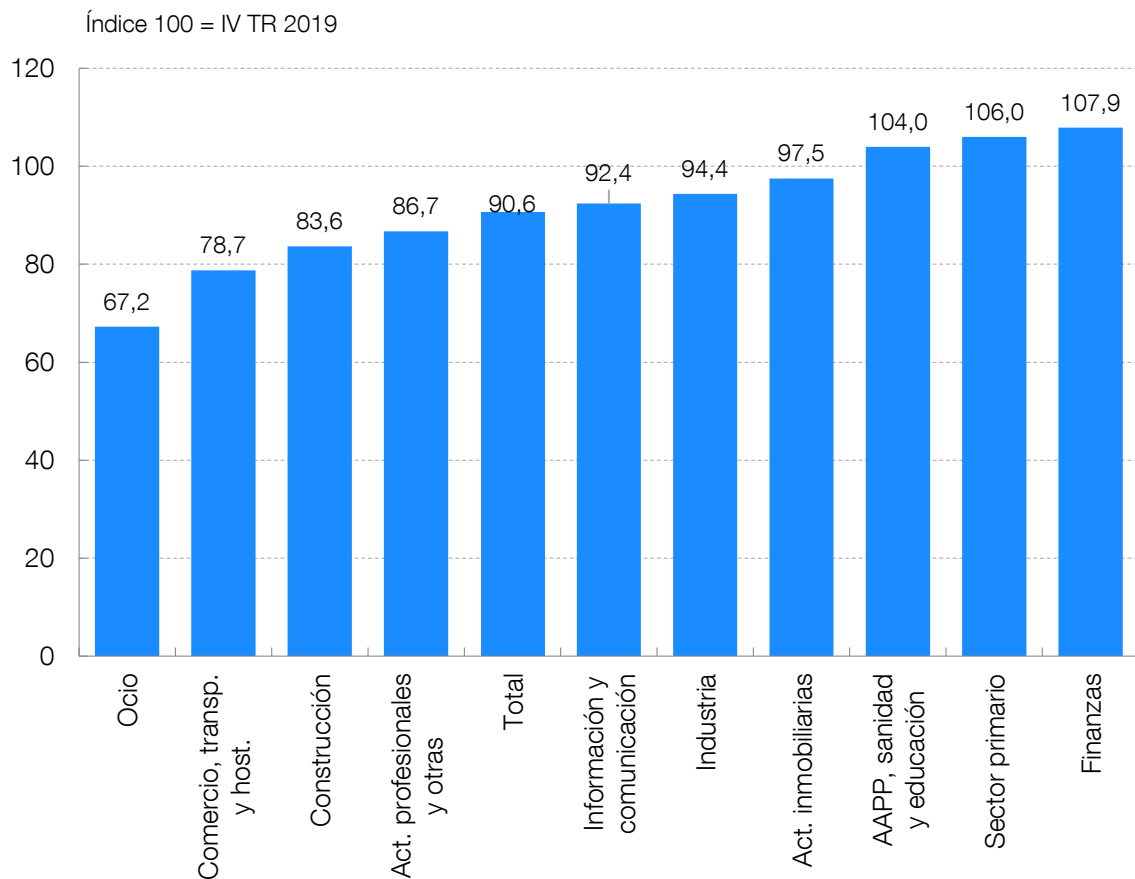
NIVEL DEL PIB EN EL ÁREA DEL EURO



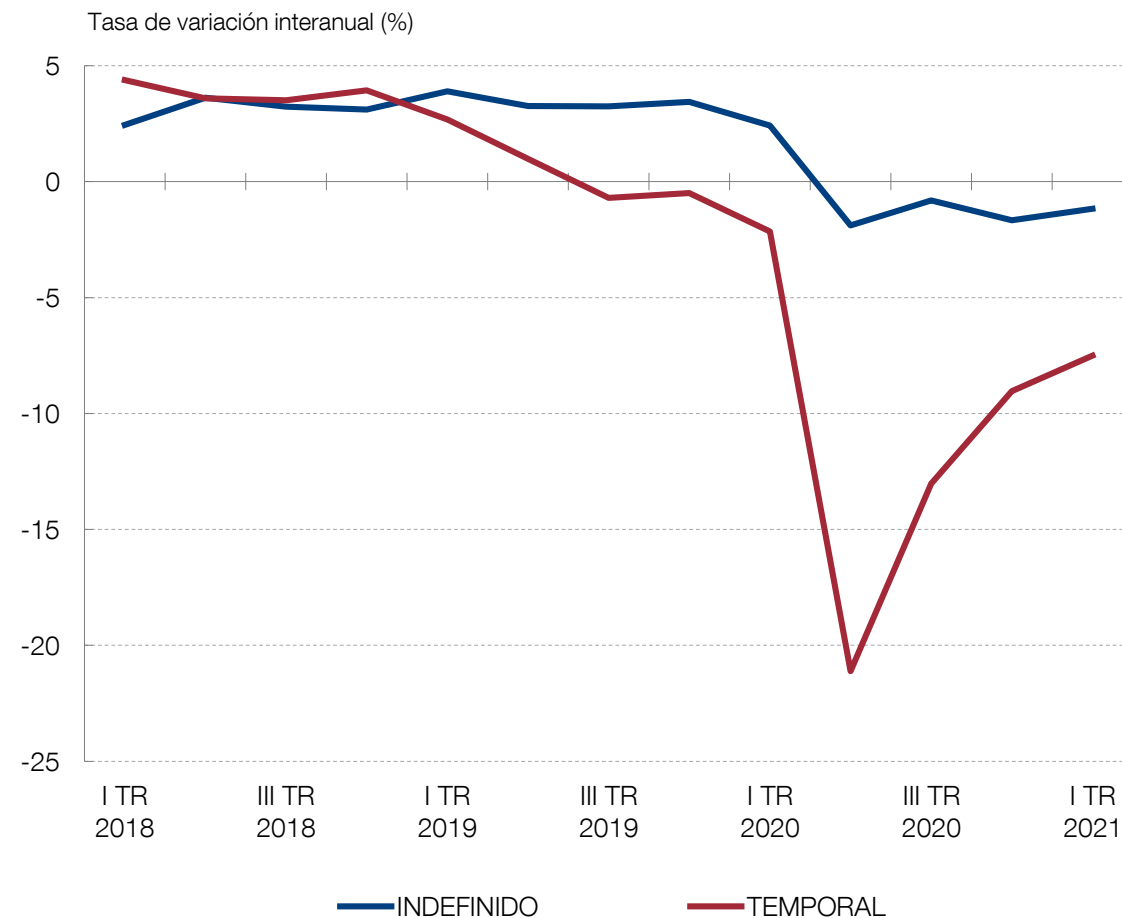
Fuentes: Banco de España, INE, EUROSTAT y Fondo Monetario Internacional (WEO, abril de 2021).

EL IMPACTO DE LA CRISIS HA SIDO MUY DESIGUAL POR RAMAS PRODUCTIVAS Y ENTRE DISTINTOS SEGMENTOS DE TRABAJADORES...

VAB EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2021

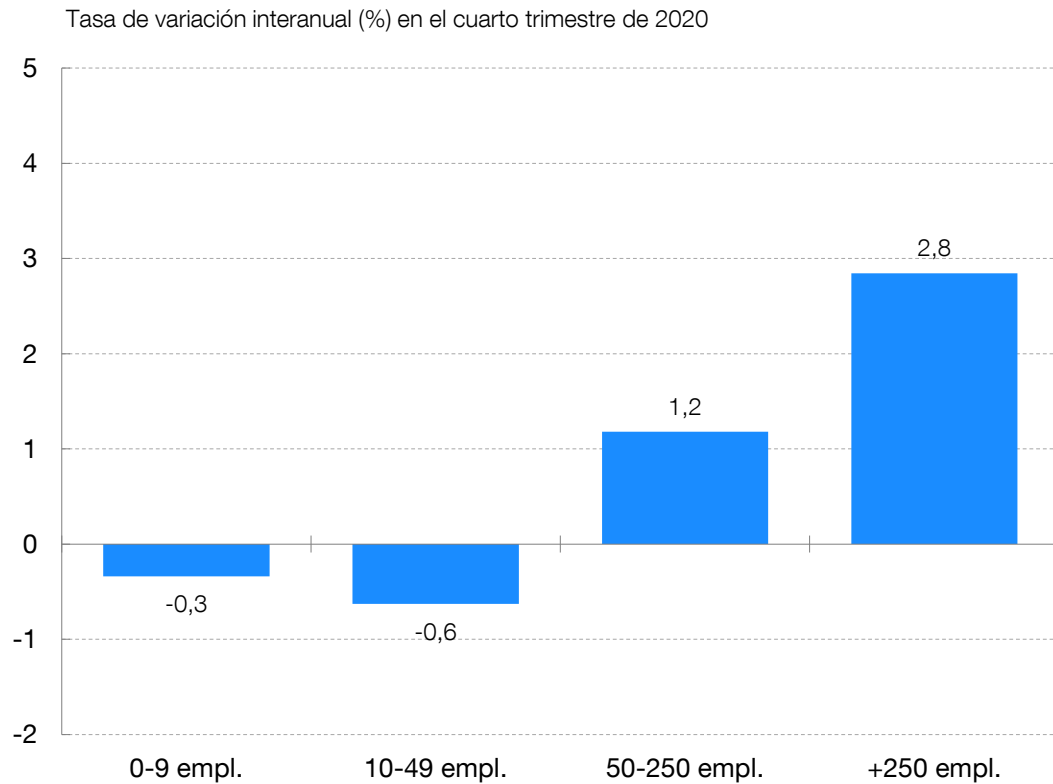


EVOLUCIÓN DEL EMPLEO POR TIPO DE CONTRATO



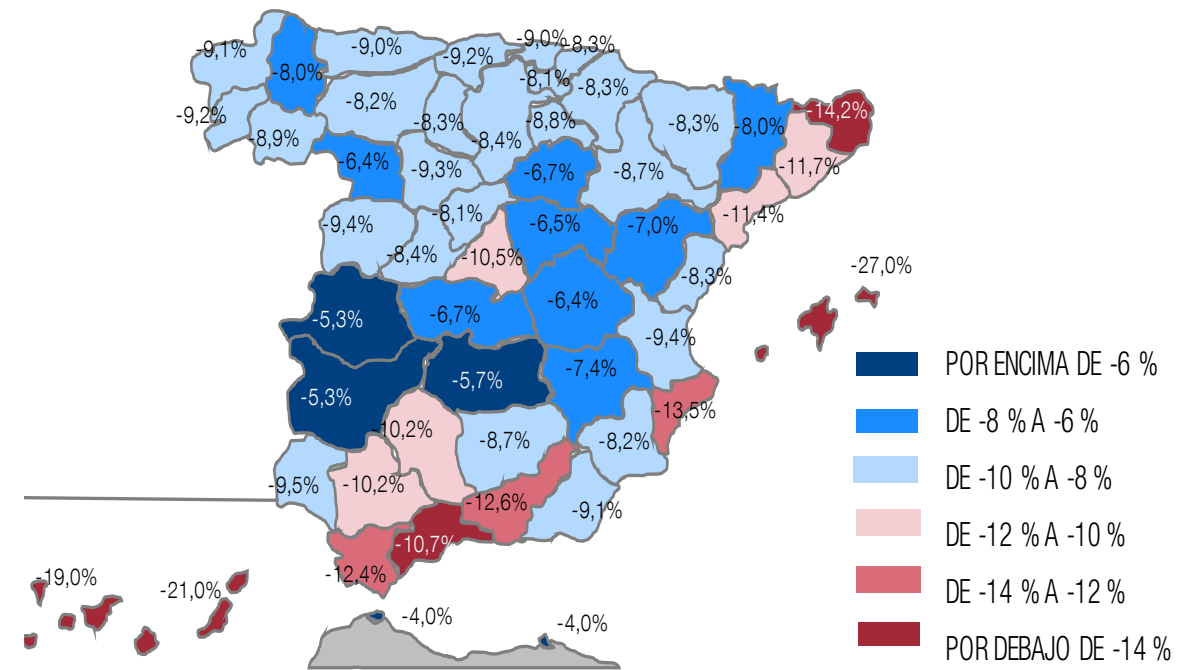
Fuentes: Banco de España, Instituto Nacional de Estadística, Ministerio de Hacienda, Ministerio de Trabajo y Economía Social, y Red Eléctrica de España.

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO (DESCONTADA LA MEDIA POR SECTOR), POR TAMAÑO EMPRESARIAL



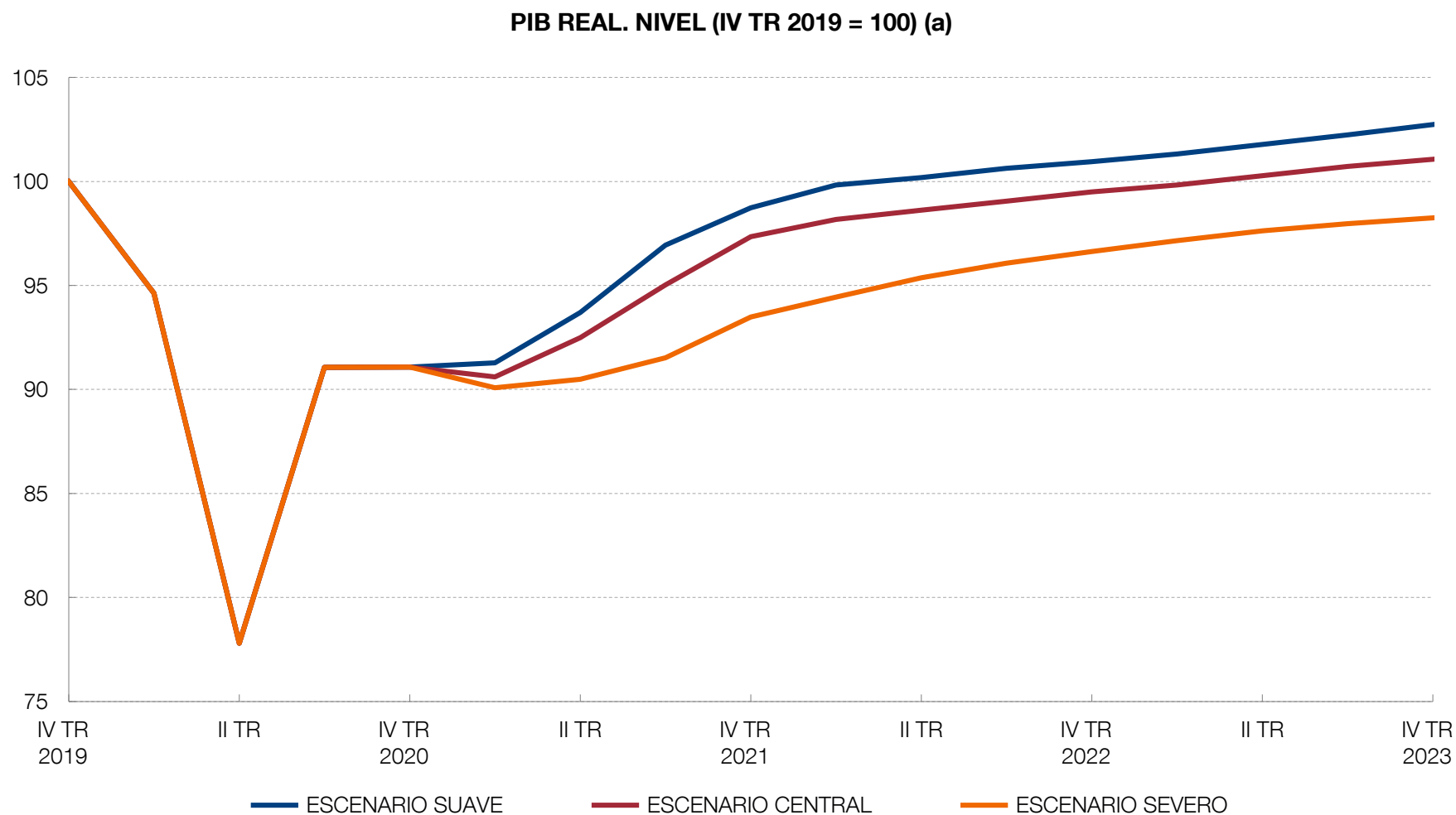
Fuentes: Banco de España (EBAE) e Instituto Nacional de Estadística.

ESTIMACIÓN DE LA CAÍDA DEL PIB EN 2020, POR PROVINCIAS



EXISTEN DISTINTAS FUENTES DE INCERTIDUMBRE QUE CONDICIONAN LA INTENSIDAD DE LA RECUPERACIÓN



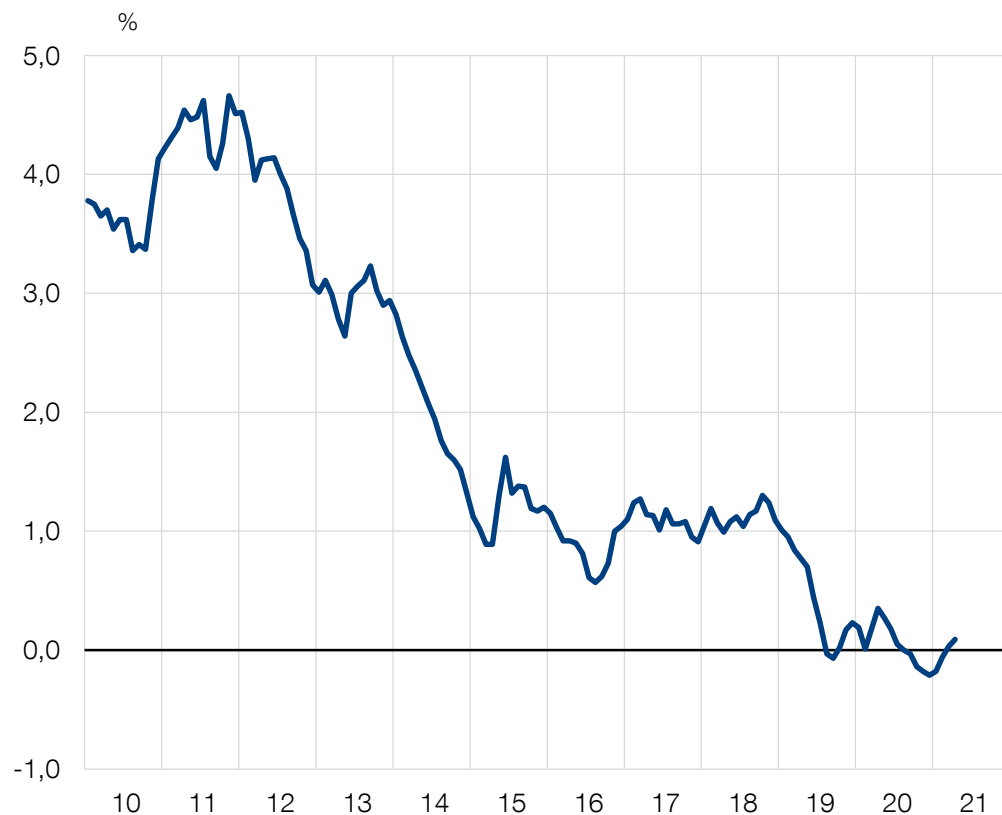


Fuentes: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.
a Proyecciones macroeconómicas de la economía española de marzo de 2021 del Banco de España.

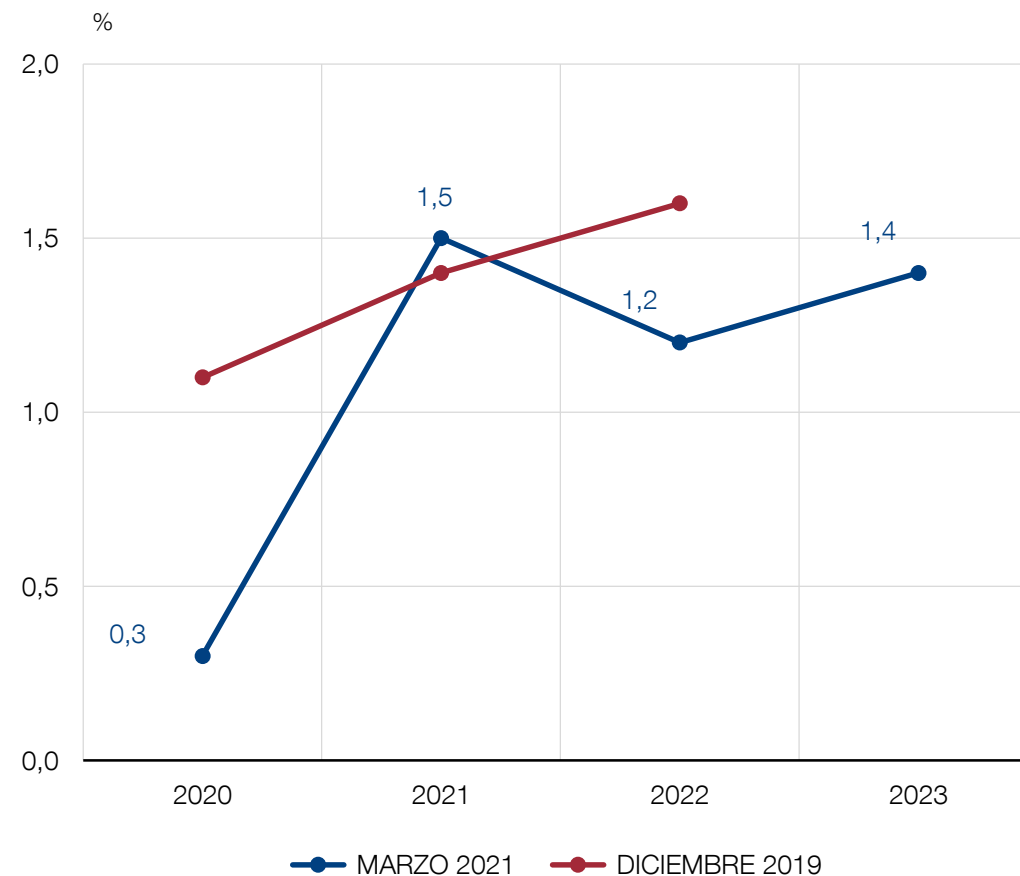
1. Rapidez y contundencia de la respuesta
2. Carácter integral de la respuesta
3. Flexibilidad y capacidad de adaptación a la evolución de la pandemia
4. Complementariedad de las medidas de las distintas autoridades
5. Acción concertada y coordinada internacionalmente, en particular en Europa (NGEU)
6. Importancia de mantener en todo momento una posición económica equilibrada y resistente:
 - En el sector bancario
 - En la situación patrimonial de empresas y familias
 - En las finanzas públicas

1. Mantener el apoyo hasta que la recuperación sea sólida
2. Facilitar los ajustes estructurales a los que la pandemia haya podido dar lugar
3. Afrontar con decisión los problemas estructurales que limitan nuestra capacidad de crecimiento.

TIPOS DE INTERÉS A LARGO PLAZO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL ÁREA DEL EURO (a)



PREVISIONES EUROSISTEMA IAPC



Fuente: Banco Central Europeo.

a El tipo de interés a largo plazo se calcula como la media ponderada de los tipos de interés a 10 años de la deuda pública de los países miembros del área del euro.

Acciones de MEDIO PLAZO

NEXT Generation EU 750 mm de euros

Mecanismo de Recuperación y Resiliencia 672,5 mm de euros:



Subvenciones: 312,5 mm€

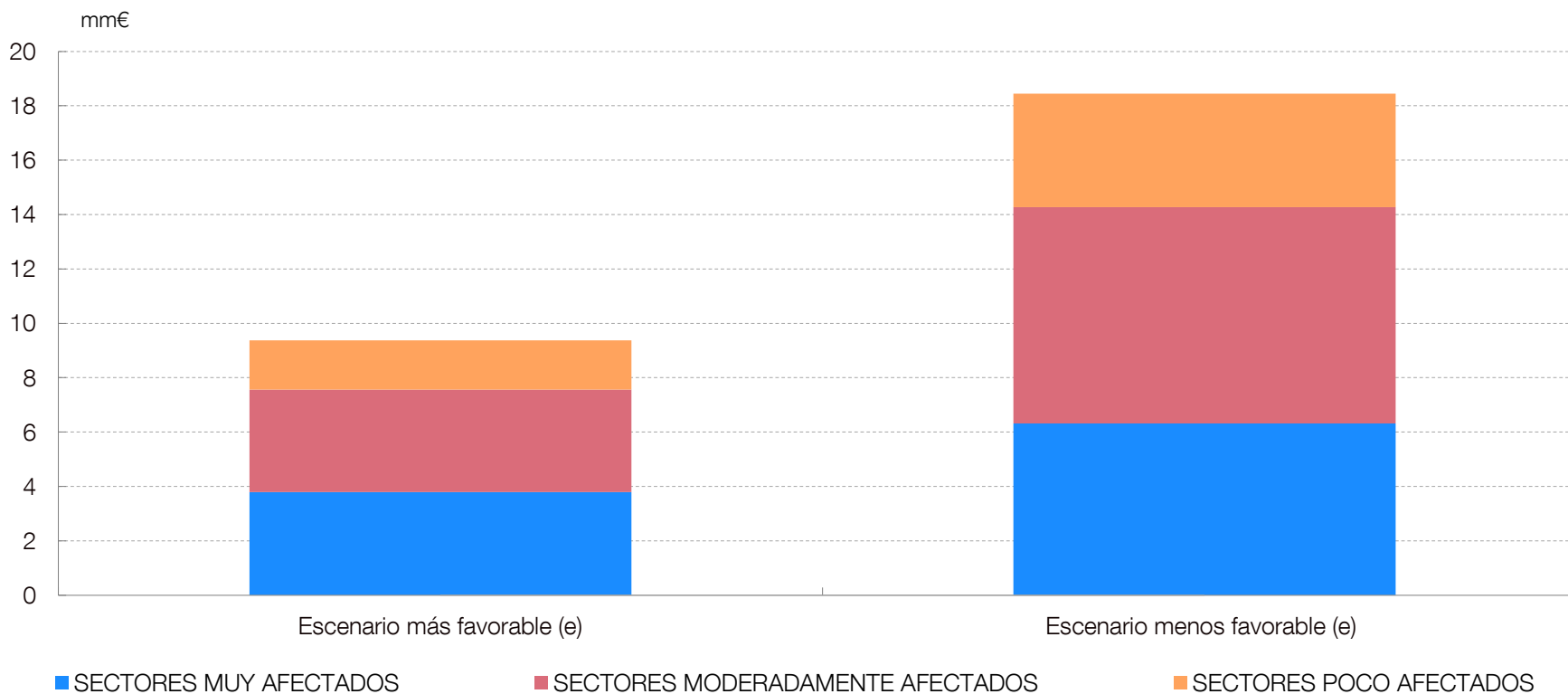


Préstamos: 360 mm€

Otros programas 77,5 mm de euros:

Subvenciones

DEUDA NO SOSTENIBLE DE LAS EMPRESAS QUE PASARÍAN A ESTAR SOBREENDEUDADAS, PERO QUE SEGUIRÍAN SIENDO VIABLES. DESGLOSE SECTORIAL (d) (f)



Fuente: Banco de España.

d) Se definen como sectores muy afectados aquellos cuyas ventas habrían caído más de un 15 % en 2020, como moderadamente afectados aquellos cuyas ventas habrían caído entre un 8 % y un 15 %, y como poco afectados el resto.

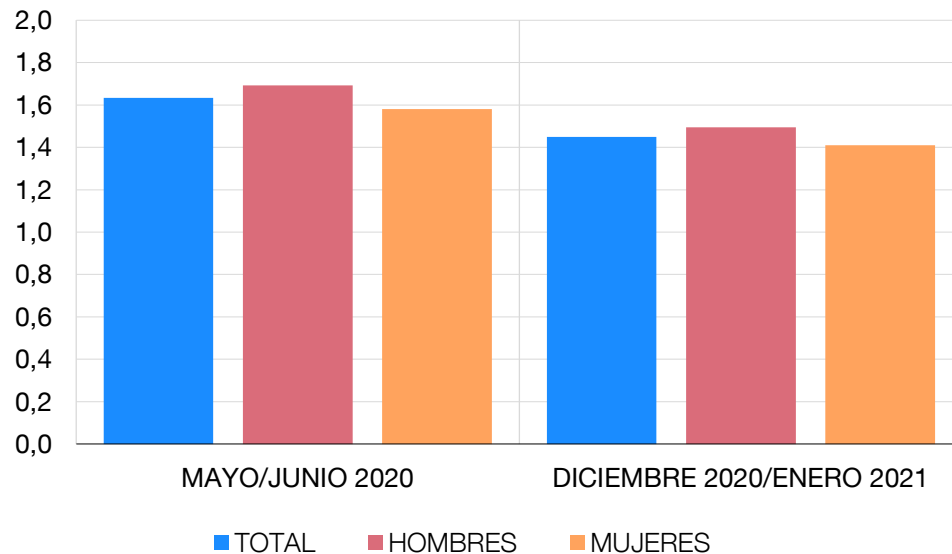
e) Escenarios consistentes con los escenarios macroeconómicos central (en el caso del más favorable) y severo (en el caso del menos favorable) de las proyecciones del Banco de España de marzo de 2021. Los resultados que se muestran corresponden a la mediana de cien microsimulaciones en las que a cada empresa se le asigna de manera aleatoria una variación de las ventas en 2020 tal que se replica la distribución observada de estas para cada sector y tamaño de empresa.

f) Se definen como empresas sobreendeudadas aquellas con deuda neta positiva en el ejercicio 2022 y cuya ratio de endeudamiento, calculada como Deuda total neta en 2022 / Resultados corrientes en 2023, se sitúa por encima de 12 en el caso del escenario más favorable o por encima de 9 en el caso del escenario menos favorable. La deuda neta se define como los pasivos ajenos (con coste y sin coste) menos el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, las inversiones financieras a corto plazo, las existencias y la deuda pendiente de cobro.

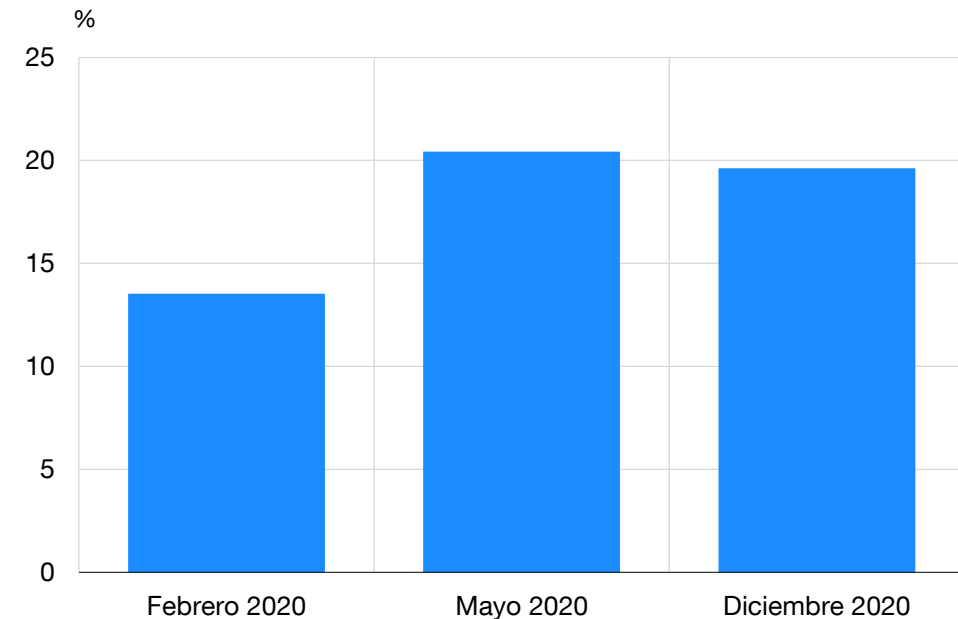
- Necesidad de **mantener los mecanismos de flexibilidad** para facilitar los ajustes estructurales derivados de la pandemia (teletrabajo, digitalización, comercio electrónico) y, en paralelo, necesidad de **reforzar las políticas activas de empleo**.
- Necesidad de que las políticas públicas afronten el incremento de la incidencia de **problemas de salud** y el aumento de la **desigualdad** de los ingresos laborales y la incertidumbre sobre su evolución (especialmente para los más jóvenes, los trabajadores temporales y los individuos con menores ingresos).

¿CÓMO DIRÍAS QUE HA CAMBIADO TU BIENESTAR EMOCIONAL DESDE EL 14 DE MARZO?

Escala de 0 a 4: 0 indica mucho empeoramiento y 4 mucha mejoría



PROPORCIÓN DE INDIVIDUOS SIN INGRESOS INDIVIDUALES



Fuente: "Encuesta sobre los efectos económicos y políticos de la COVID-19 en España", Martínez-Bravo y Sanz (2021)

PRINCIPALES RETOS EN EL MEDIO PLAZO

Crecimiento potencial reducido

Envejecimiento poblacional

Deficiencias en el mercado laboral

Desigualdad

Mejora de la productividad

Transición ecológica

Sostenibilidad de las finanzas públicas

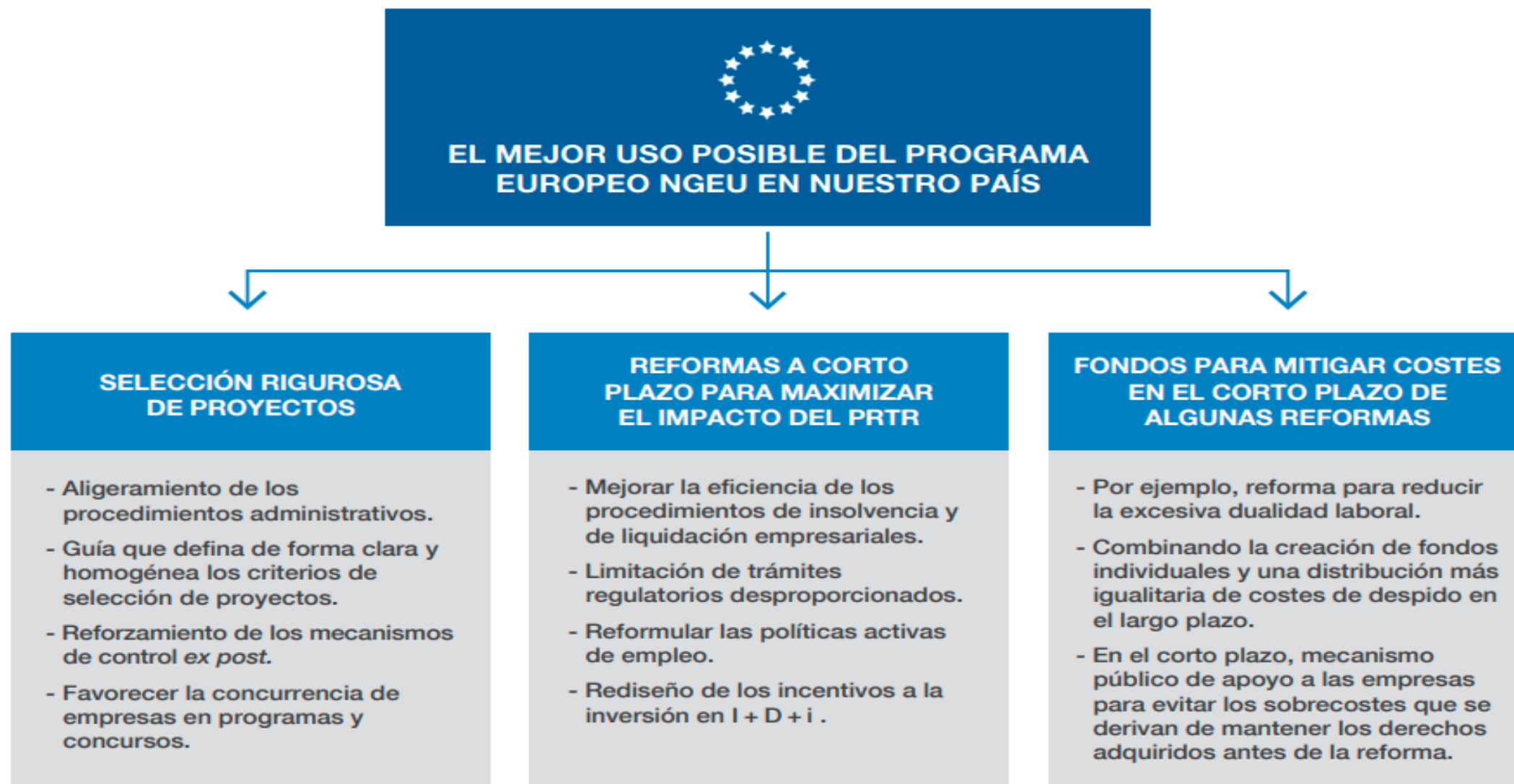
PALANCAS FUNDAMENTALES PARA UNA TRANSFORMACIÓN ESTRUCTURAL

Estrategia integral de reformas estructurales

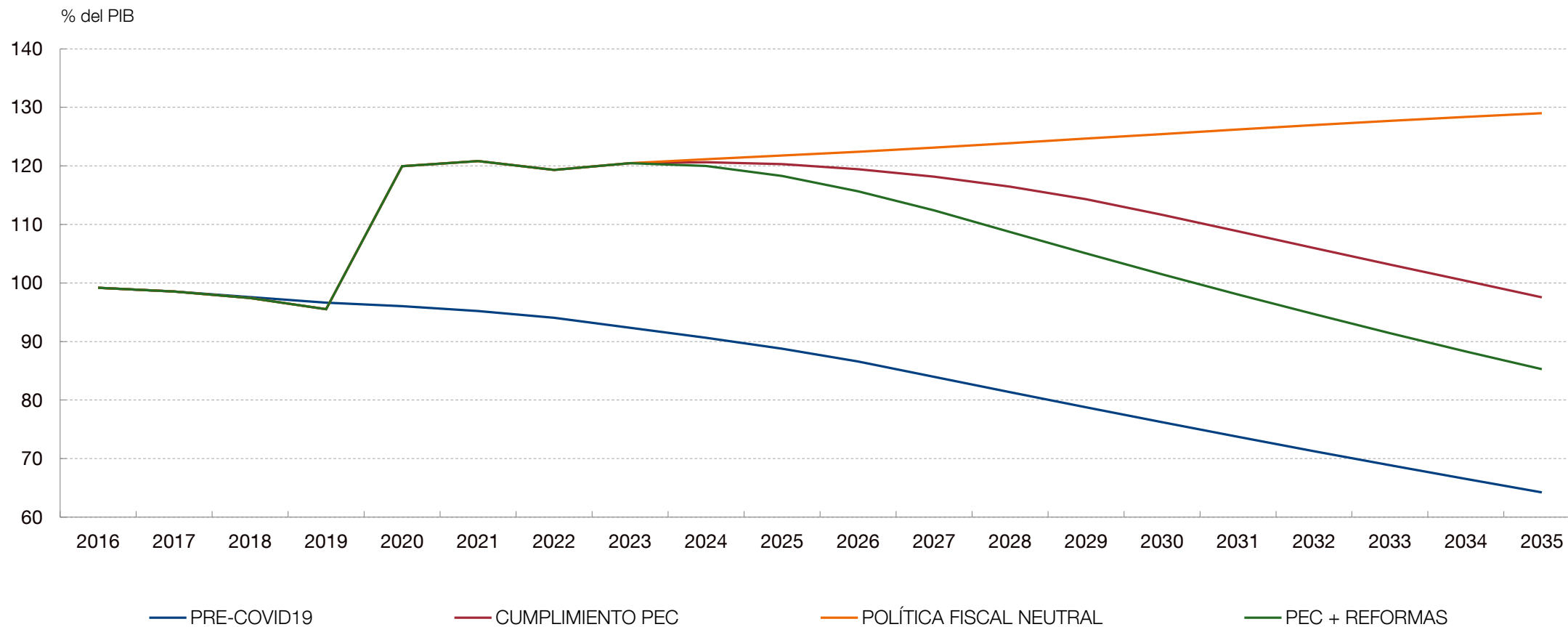
Programa europeo NGEU

Plan de consolidación fiscal multianual



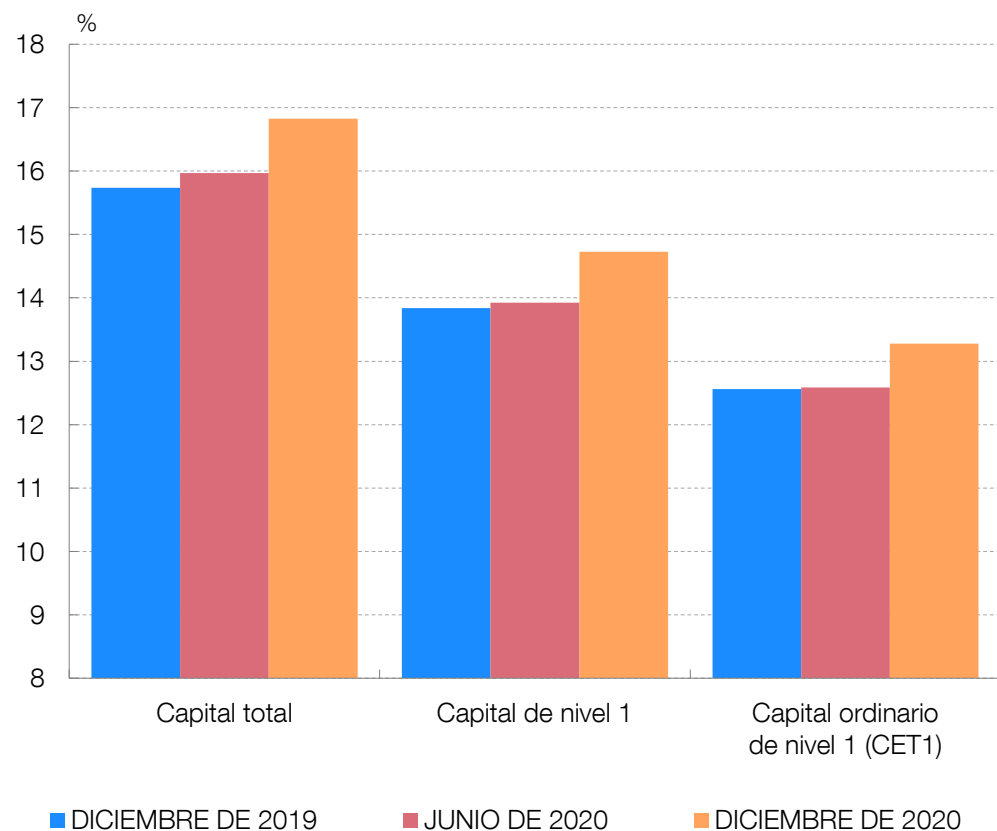


SENDAS SIMULADAS DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL ESCENARIO CENTRAL Y BAJO CIERTOS SUPUESTOS

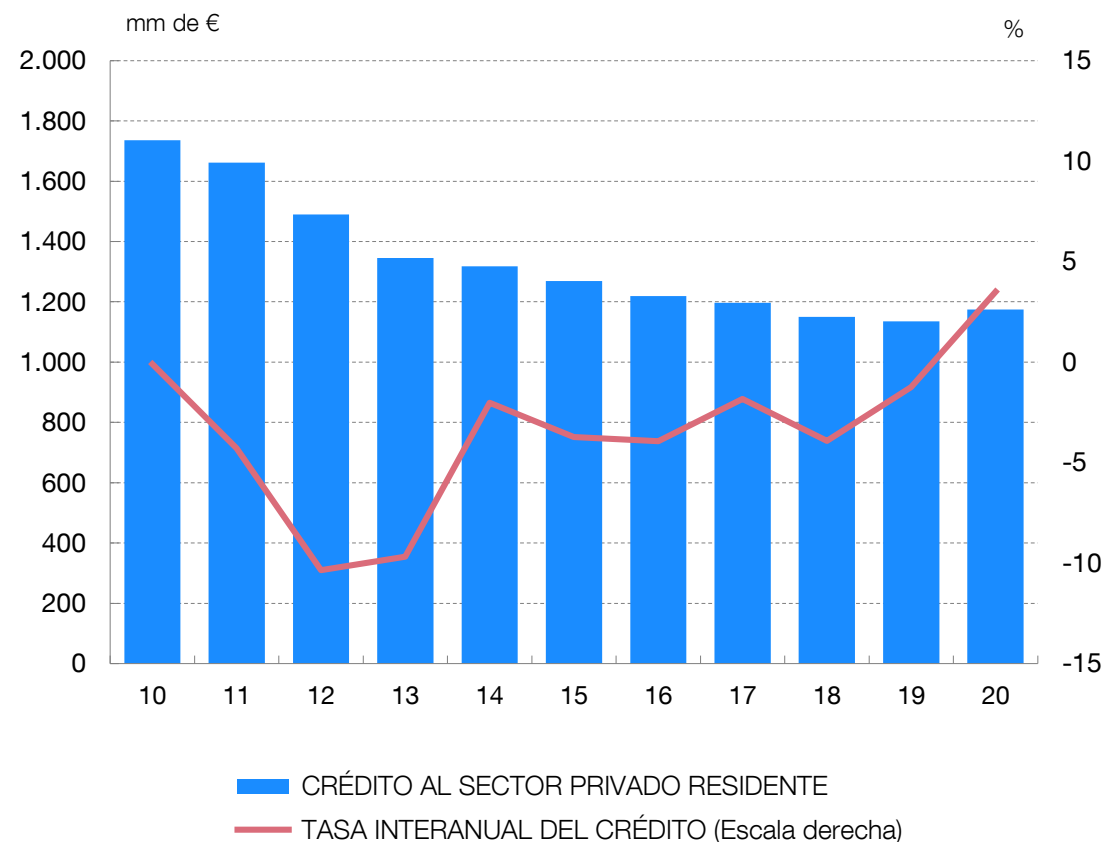


Fuente: Banco de España, con datos del INE y de la Intervención General de la Administración del Estado (IGAE).

RATIOS DE CAPITAL

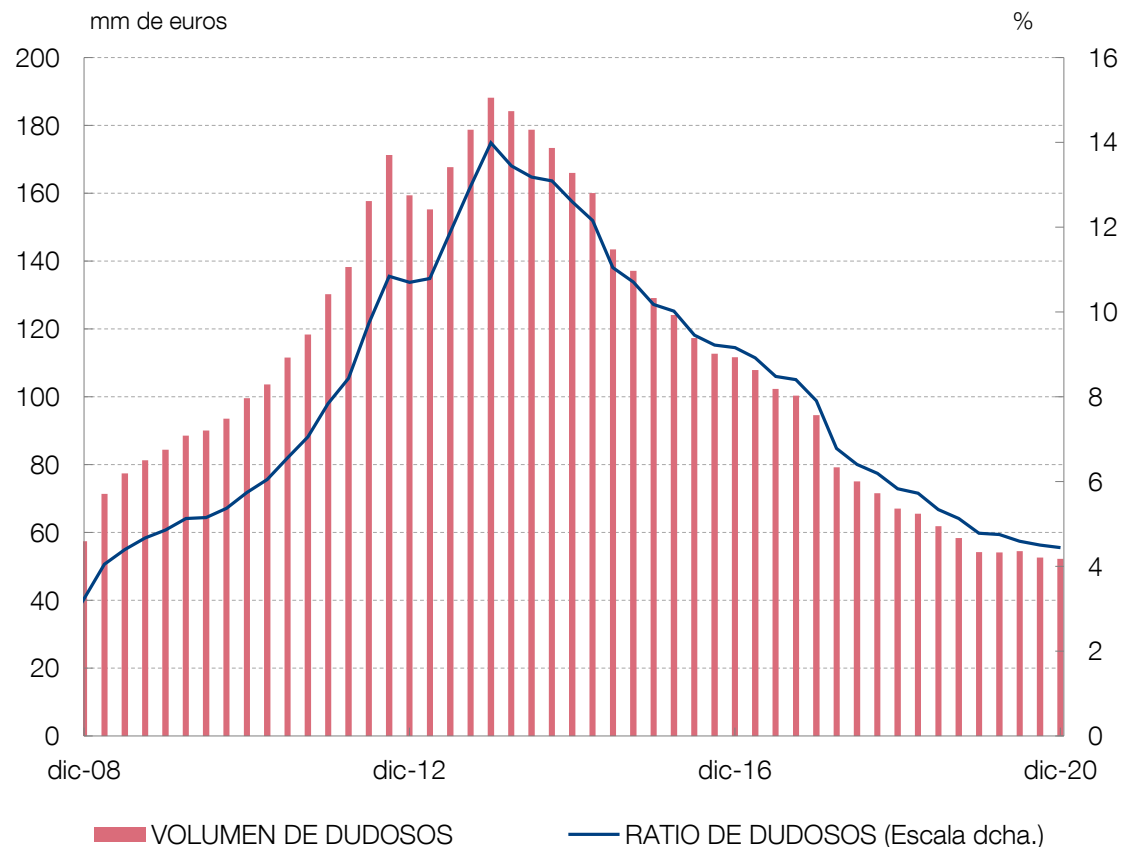


VOLUMEN DE CRÉDITO Y TASA DE VARIACIÓN

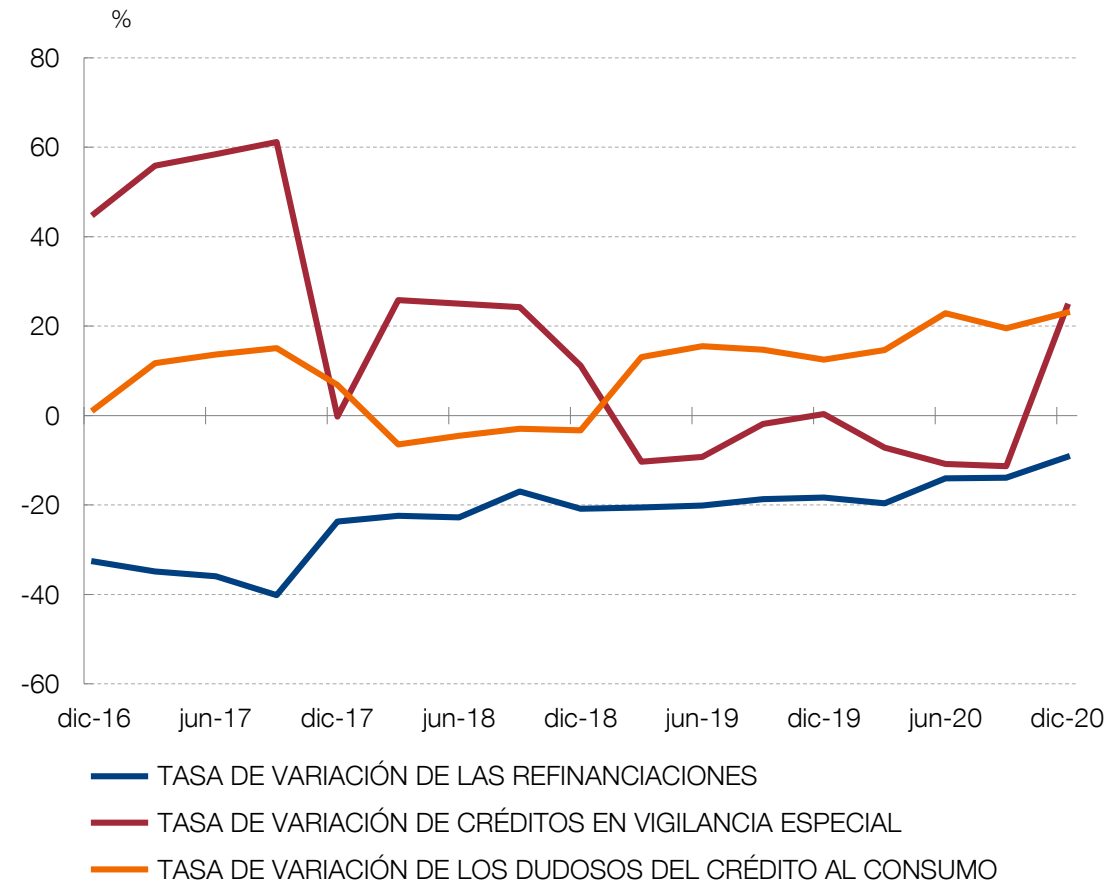


Fuente: Banco de España.

DUDOSOS Y RATIO DE DUDOSOS DEL SECTOR PRIVADO RESIDENTE

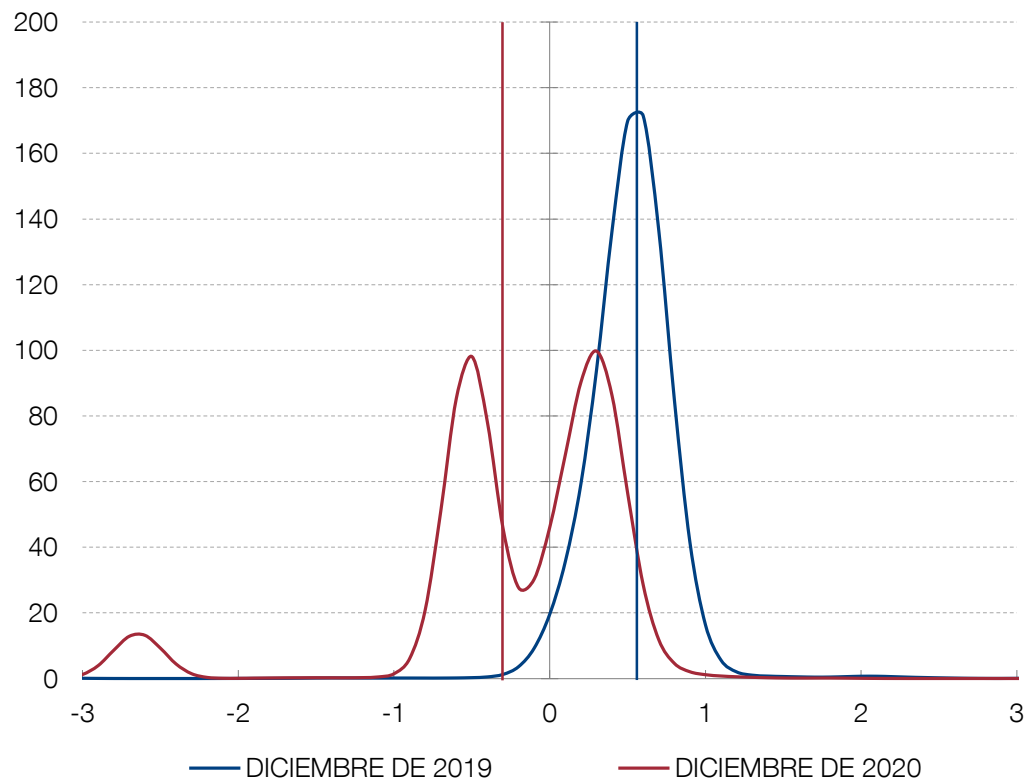


SEÑALES DE DETERIORO TEMPRANO EN EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO RESIDENTE



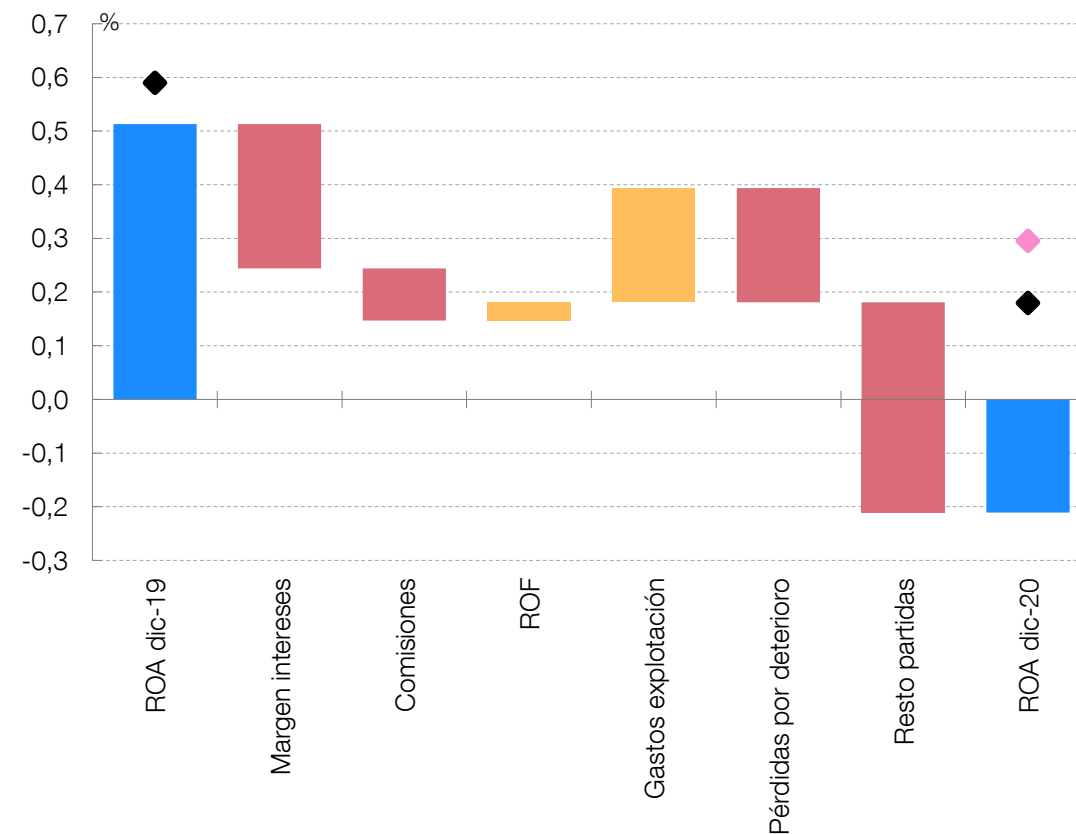
Fuente: Banco de España.

DISTRIBUCIÓN DEL ROA (a) (b)



DESCOMPOSICIÓN DE LA VARIACIÓN DEL RESULTADO

Porcentaje sobre ATM del resultado neto consolidado (c)



Fuente: Banco de España.

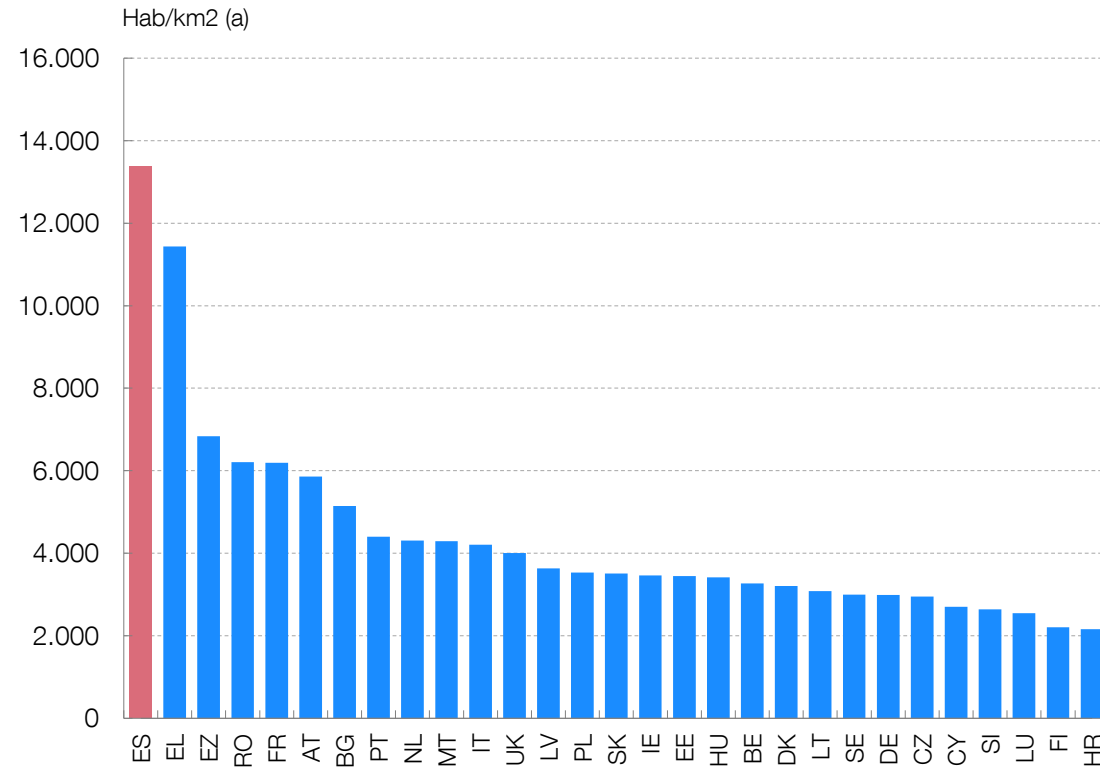
a) Los gráficos muestran la función de densidad de la rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio neto para las entidades de depósito españolas, ponderadas por el importe de activos totales medios y patrimonio neto medio, respectivamente. Dicha función de densidad se aproxima mediante un estimador kernel, que posibilita una estimación no paramétrica de la misma, proporcionando una representación gráfica continua y suavizada de dicha función. La línea vertical indica el ROA y el ROE del conjunto del sistema bancario español en 2019 (línea azul) y 2020 (línea roja).

b) La moda negativa más cercana a cero corresponde a entidades significativas de gran tamaño, cuyos resultados en 2020 se explican, en buena medida, por ajustes extraordinarios negativos y la moda negativa más extrema corresponde a otra entidad significativa con ajustes contables vinculados a un proceso de fusión.

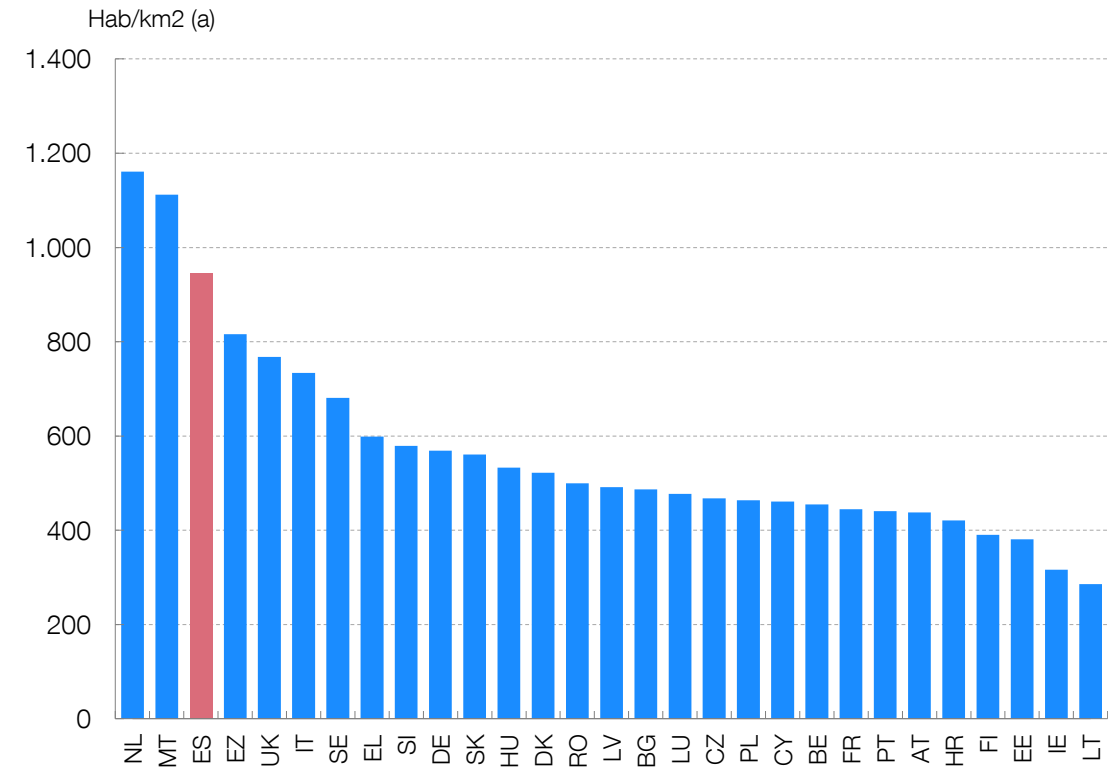
c) El color rojo (amarillo) de las barras indica una contribución negativa (positiva) de la partida correspondiente a la variación del resultado consolidado de diciembre de 2020 respecto a diciembre de 2019. Los rombos negros muestran el ROA excluyendo tanto los ajustes del fondo de comercio registrados en 2019 (-2,8 mm de euros) y 2020 (-12,2 mm de euros) como el ajuste por activos fiscales diferidos de 2020 (-2,5 mm de euros). Por su parte, el rombo rosa muestra el ROA en 2020 excluyendo, además de los ajustes ya mencionados, el deterioro del valor por la reclasificación contable (-5,6 mm de euros) y los resultados extraordinarios positivos de 2020 (1,2 mm de euros).

- La concentración de la población en España es muy elevada en perspectiva europea, tanto en áreas urbanas como rurales

ÁREAS URBANAS



ÁREAS RURALES



Fuente: EUROSTAT.

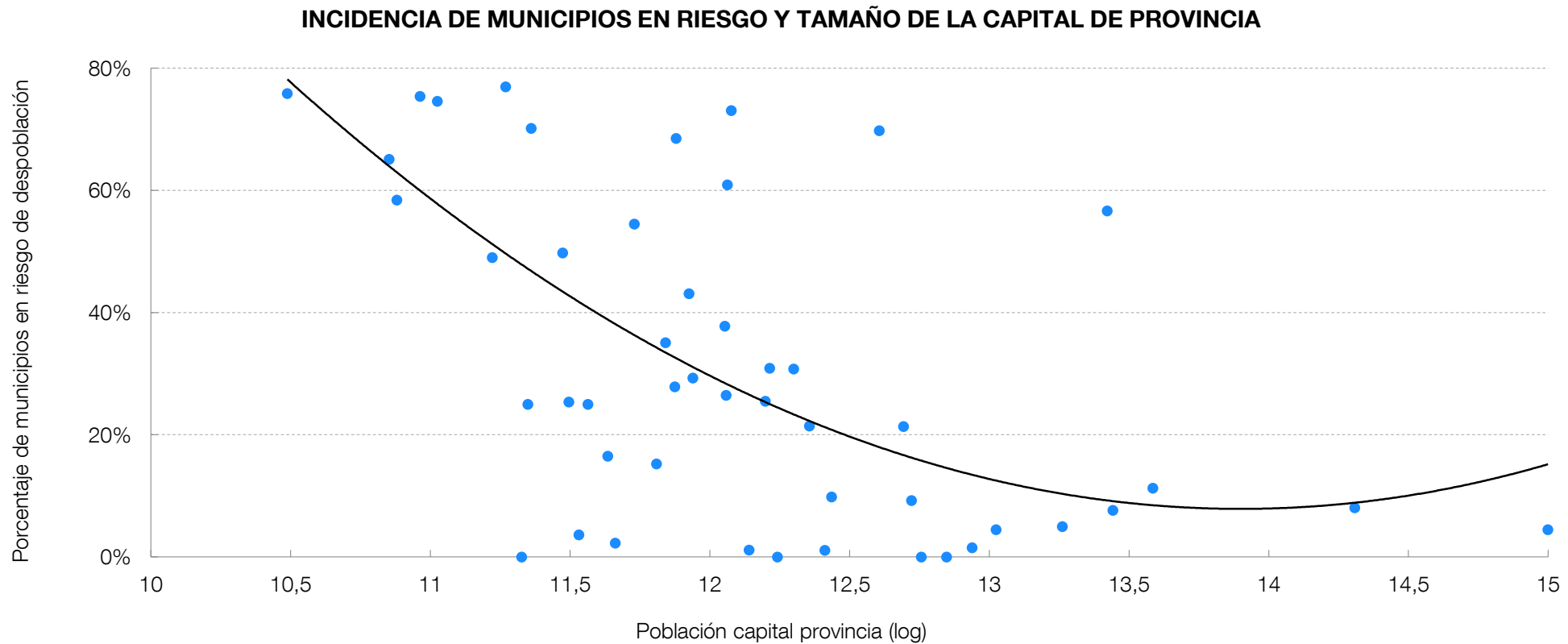
- España presenta un porcentaje excepcionalmente elevado de territorio deshabitado.
- 3.403 municipios se encuentran en riesgo de despoblación, lo que supone el 42% de total de municipios de España, muy por encima de la cifra del conjunto de la Eurozona.



Fuente: EUROSTAT.

Solo el 13% de las celdas de 1 kilómetro cuadrado del territorio español están pobladas (puntos rojos del mapa)

- Las provincias con mayor incidencia de municipios en riesgo de despoblación son aquellas en las que la capital de provincia presenta un menor tamaño.
- Las migraciones interiores desde las ciudades más pequeñas hacia las grandes han contribuido al menor dinamismo de los municipios rurales alrededor de las ciudades más pequeñas.

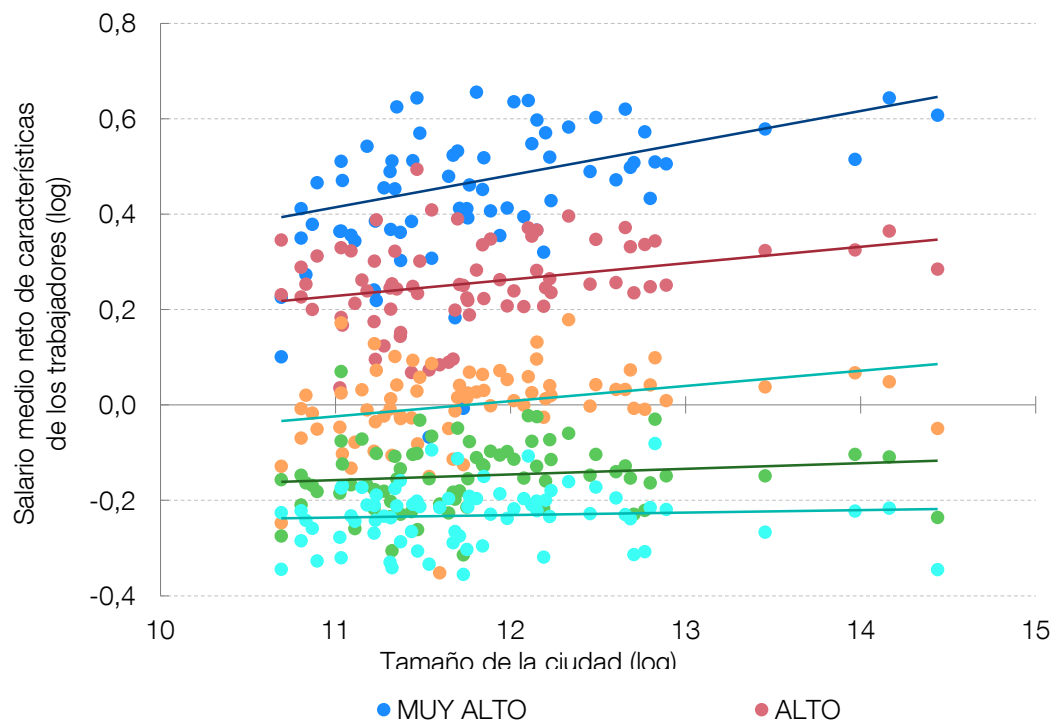


Fuentes: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.

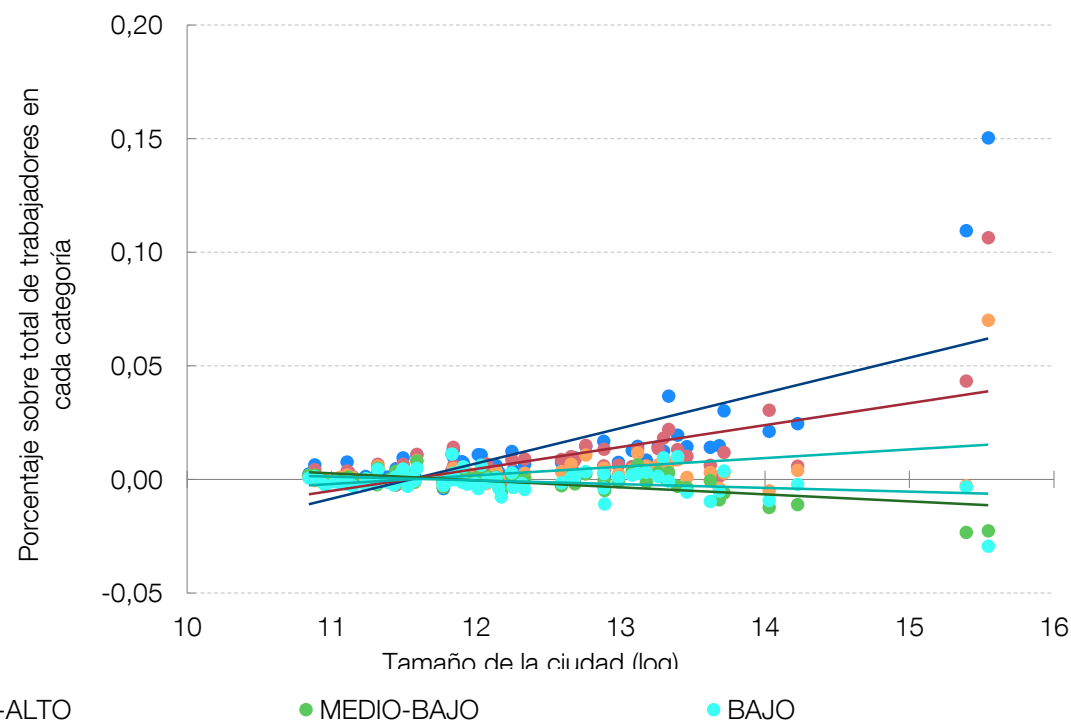
LA CONCENTRACIÓN DE TRABAJADORES CUALIFICADOS EN LAS CIUDADES DE MAYOR TAMAÑO

- La prima salarial asociada al tamaño de las ciudades es el principal determinante de las migraciones hacia grandes urbes en las últimas dos décadas, especialmente para trabajadores cualificados.
- Esta prima desaparece en los trabajadores menos cualificados cuando se tiene en cuenta su poder de compra en cada ciudad. De hecho, las ciudades más grandes perdieron trabajadores de menor cualificación a lo largo del período 2005-2018.

CUALIFICACIÓN SEGÚN GRUPO DE COTIZACIÓN (a)



LLEGADAS NETAS DE TRABAJADORES DEL RESTO DE ESPAÑA



Fuentes: Banco de España y Muestra Continua de Vidas Laborales.

BANCODE **ESPAÑA**
Eurosistema

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

