

# COYUNTURA EN UN CLIC

Octubre 2020

## Índice

1. Nuevas previsiones
  2. Producción industrial
  3. Inflación
  4. Confianza empresarial
  5. Sentimiento económico
  6. Previsiones OCDE
  7. Resumen mensual
- Anexo

### 1. La economía vasca caerá un 10,1% en 2020.

La recuperación de 2021 será intensa y alcanzará el 8,9%.

### 2. La actividad industrial registra en julio la menor caída desde marzo.

En tasa interanual, el IPI anotó un descenso del 12,4%.

### 3. El IPC se frena hasta el -0,4% en agosto por la subida de la luz.

Son ya cinco meses consecutivos con descensos en los precios de consumo.

### 4. Las expectativas de las empresas para el cuarto trimestre mejoran ligeramente

El índice de Laboral kutxa sube del 22,6 al 30,8, todavía en zona pesimista.

### 5. Un nuevo avance en la recuperación del sentimiento económico europeo.

La construcción se encuentra en zona de expansión y la confianza del consumidor se acerca al optimismo.

### 6. Incierta recuperación gradual de la economía mundial.

La OCDE revisa al alza las previsiones para 2020, en especial las de Estados Unidos y China.

### 7. Resumen mensual.

La recuperación de la economía mundial puede mostrar altibajos.



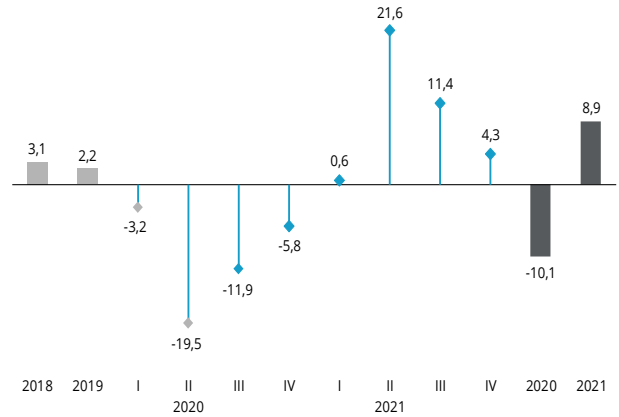
# CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

## La economía vasca caerá un 10,1% en 2020

### PIB TOTAL

Tasa de variación interanual

**PIB TOTAL 2020**  
**-10,1%**

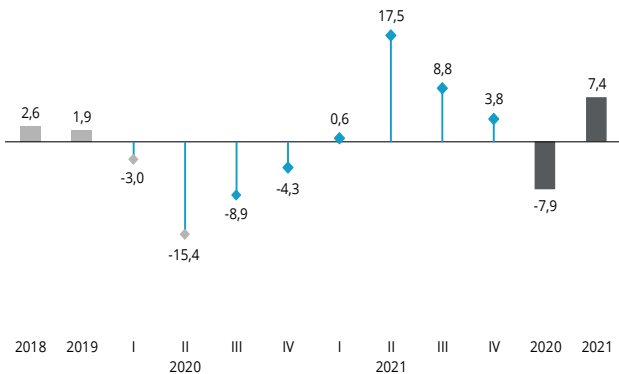


La pandemia de la COVID-19 ha impactado con crudeza en los sistemas sanitarios y económicos mundiales. Conforme avanzan los meses aumenta la incertidumbre sobre la evolución del virus y de la economía, y también los riesgos a la baja. Con la última información coyuntural disponible, la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco ha actualizado el cuadro macroeconómico de la economía vasca para el periodo 2020-2021. Según esta revisión, en 2020 el PIB vasco se contraerá un 10,1%,

mientras que en el año 2021 la tasa de crecimiento se situará en el 8,9%. En 2020, la demanda interna privada será el agregado que sufrirá con mayor intensidad el deterioro económico. La caída de la producción, las restricciones impuestas para contener la pandemia y la pérdida de confianza lastrarán las tasas a niveles negativos nunca antes alcanzados. El dinamismo de la actividad se incrementará paulatinamente y el crecimiento del PIB se situará en tasas positivas en el año 2021.

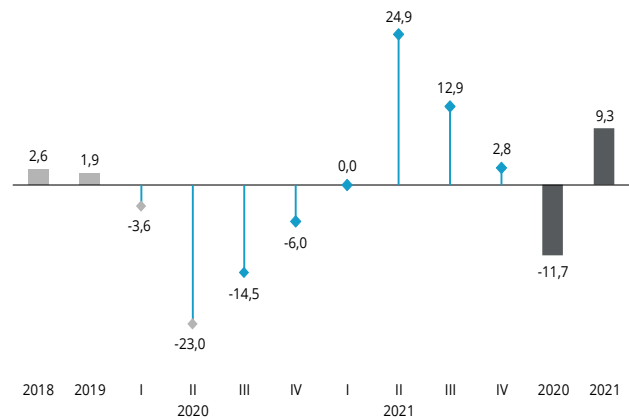
### CONSUMO FINAL

Tasa de variación interanual



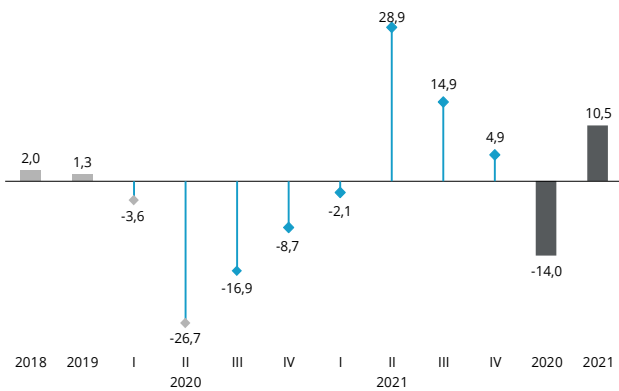
### FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL

Tasa de variación interanual



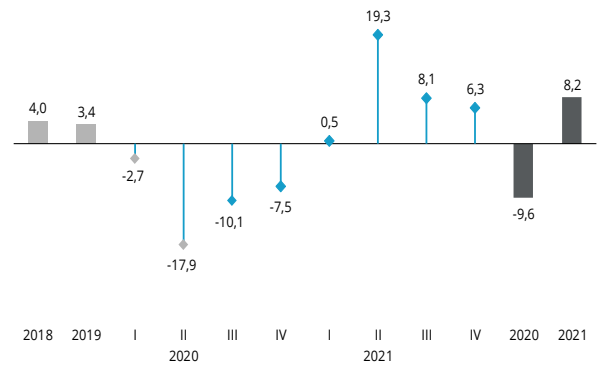
## VALOR AÑADIDO DE LA INDUSTRIA

Tasa de variación interanual



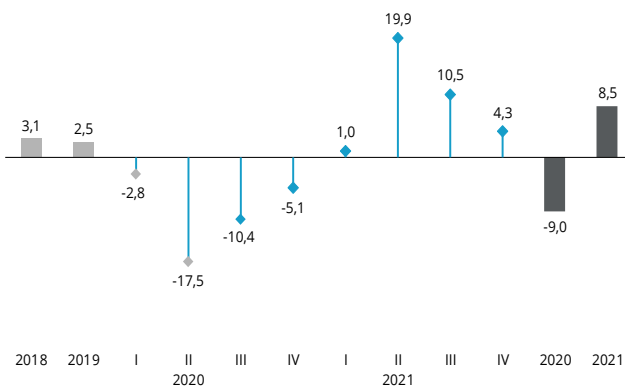
## VALOR AÑADIDO DE LA CONSTRUCCIÓN

Tasa de variación interanual



## VALOR AÑADIDO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual

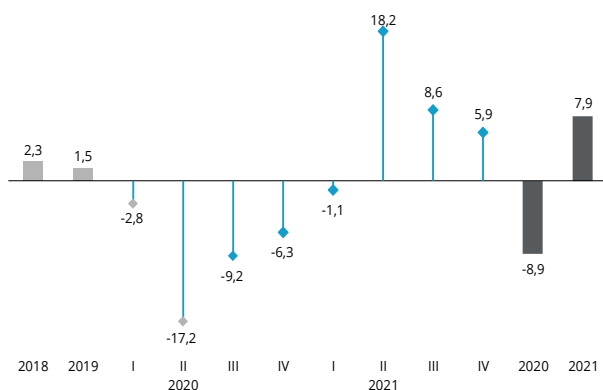


Todas las ramas productivas verán negativamente afectada su actividad económica en 2020. Para 2021, se espera que, todas ellas, también, contribuyan positivamente al avance del valor añadido bruto. La industria registrará las tasas más elevadas, tanto en la caída como en la recuperación.

La contracción del PIB tendrá una significativa incidencia en el empleo. Respecto a los puestos de trabajo a tiempo completo, se prevé una caída del 8,9% en 2020. En 2021, se conseguirá recuperar puestos de trabajo a una tasa del 7,9%. En términos de personas ocupadas, el descenso del empleo afectará a unas 30.000 personas este año y favorecerá a 15.000 aproximadamente el próximo. La tasa de paro aumentará al 11,2% en media anual en 2020. El desempleo irá reduciéndose lentamente hasta cerrar el 2021 a una tasa de 10,1%.

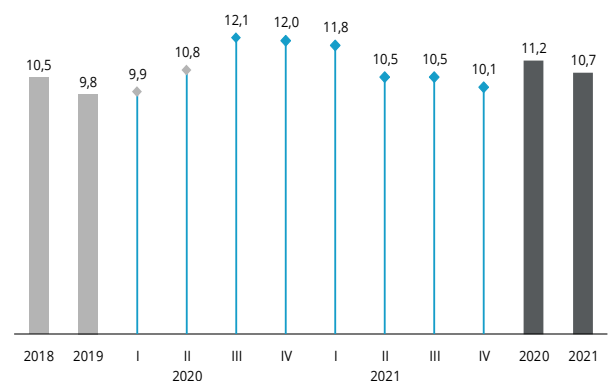
## EMPLEO

Tasa de variación interanual



## TASA DE PARO

Tasa de variación interanual



Fuente: Dirección de Economía y Planificación. Gobierno Vasco.

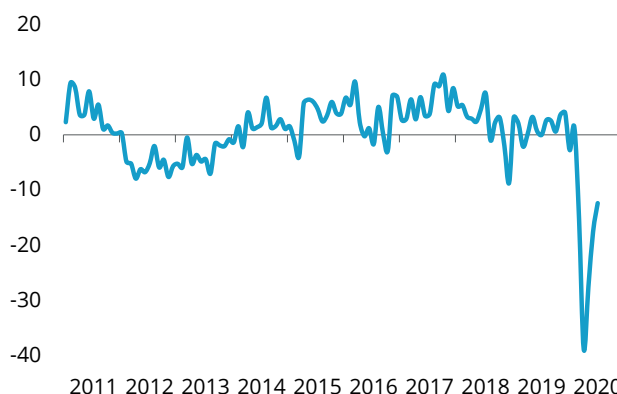
# ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

## La actividad industrial registra en julio la menor caída desde marzo

### ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. TOTAL

DATO DE JULIO

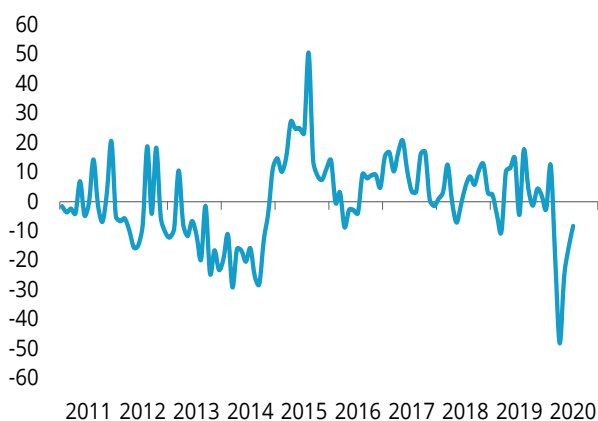
**-12,4**



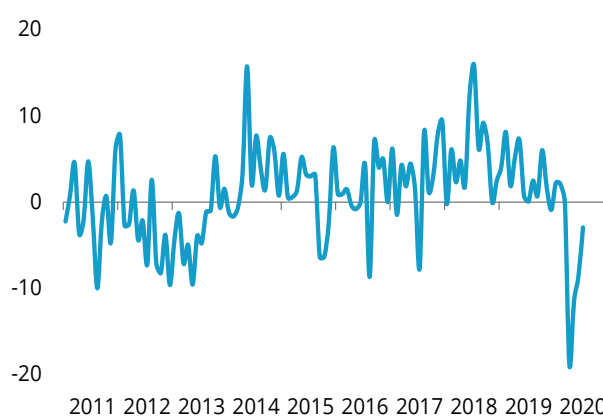
La producción industrial de Euskadi registró en términos interanuales una nueva caída, del 12,4%, el pasado mes de julio. No obstante, este descenso es el menor de los registrados desde marzo, incluido ese mes, según los datos hechos públicos este miércoles por el Eustat. En términos mensuales, la actividad de la industria en julio aumentó respecto a junio un 3,0%, una vez corregidos los efectos estacionales, mientras que el balance de los primeros siete meses de 2020 se cerró con una contracción acumulada del 16,2%.

En julio, todos los grandes sectores industriales reflejaron evoluciones interanuales negativas. Más en detalle, los bienes de consumo, en su conjunto, sufrieron un descenso del 3,9%, debido a la caída tanto del consumo duradero (-8,3%), que recoge la fabricación de muebles, aparatos domésticos o productos electrónicos, como del consumo no duradero (-2,9%), que aglutina, entre otros, la fabricación, procesado y conservación de alimentos, y la confección de prendas de vestir.

### ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. BIENES DE CONSUMO DURADERO



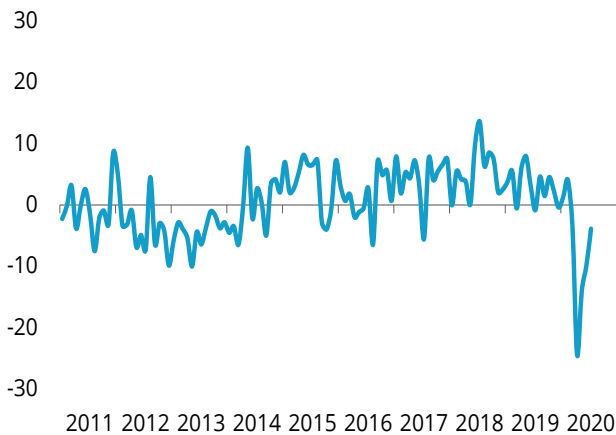
### ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. BIENES DE CONSUMO NO DURADERO



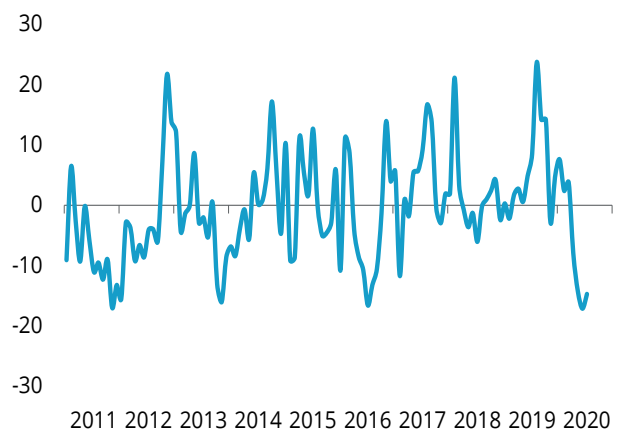
El resto de grupos sufrieron desplomes más acusados. Así, la energía cayó un 14,7%, condicionada por el hundimiento de la energía eléctrica, gas y vapor (-16,8%). Le siguieron los bienes intermedios con una contracción del 12,6%, en este caso por el desmoronamiento de los sectores de metalurgia y de productos metálicos, uno de los sectores más relevantes, que se contrajo un 20,7%. Los bienes de equipo, por último, descendieron un 10,6%, con la fabricación de vehículos de motor, la construcción de locomotoras y material ferroviario o la construcción aeronáutica y naval entre sus actividades principales.

Todos los grupos, salvo el energético, tocaron fondo en el mes de abril, el punto álgido de la pandemia, y desde entonces han mantenido una clara senda de recuperación. El sector energético ha sido el último en unirse a esta tendencia, puesto que ha necesitado hasta junio para comenzar a remontar. Curiosamente, y pese a que todos ellos siguen en valores negativos, en el acumulado de enero a julio es el sector energético el que más cerca tiene retomar las tasas positivas, (-5,7%), y es que, pese a tardar más en recuperarse de su caída, su contracción fue menos acusada que la registrada por el resto de grupos.

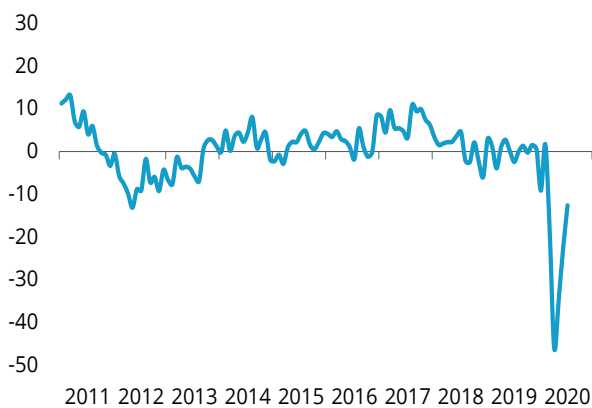
### ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. BIENES DE CONSUMO



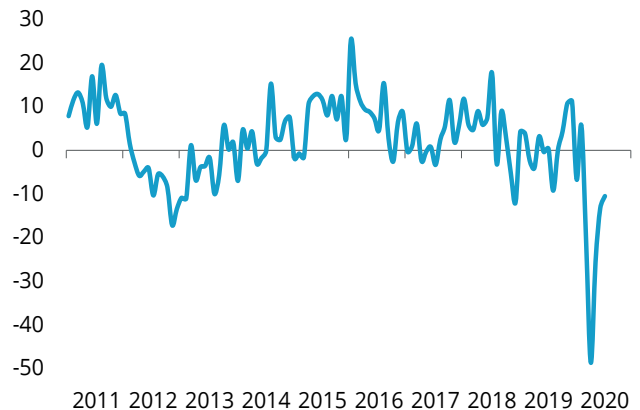
### ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. BIENES ENERGÉTICOS



### ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. BIENES INTERMEDIOS



### ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. BIENES DE EQUIPO



Fuente: Eustat.

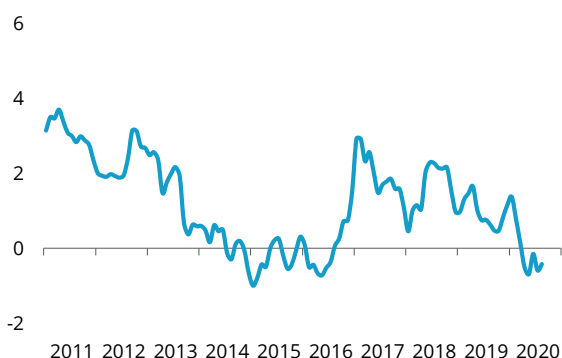


# INFLACIÓN

## El IPC se frena hasta el -0,4% en agosto por la subida de la luz

### IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



El índice de precios al consumo elevó en dos décimas su tasa interanual hasta el -0,4% frente al -0,6% de julio, motivado por la subida del precio de la electricidad. Con dicho avance de dos décimas, el IPC regresó a los ascensos tras haber retrocedido en el mes anterior cuatro décimas. No obstante, con este último dato la inflación encadena ya cinco meses en tasas negativas.

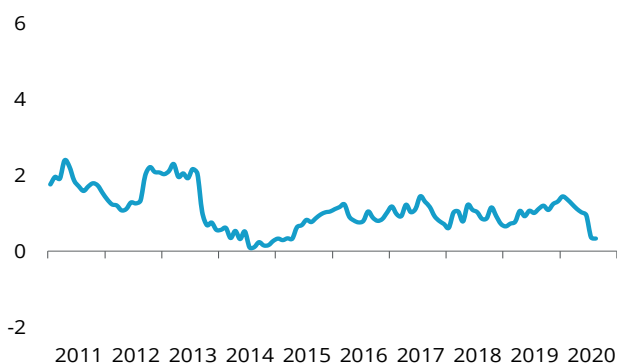
### DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

	2018	2019	Agosto 2020	Aportación
Inflación total (100%)	1,6	1,0	-0,4	-0,4
Inflación subyacente (81,2%)	0,9	1,0	0,3	0,2
– Alimentos elaborados (13,9%)	0,9	0,6	1,3	0,2
– Bienes industriales (24,4%)	-0,1	0,3	0,2	0,0
– Servicios (42,9%)	1,5	1,6	0,1	0,0
Inflación residual (18,8%)	4,6	0,8	-3,7	-0,6
– Alimentos no elaborados (7,8%)	2,9	1,3	3,9	0,3
– Energía (11,0%)	5,9	0,4	-8,8	-0,9

### INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



### INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



## PRECIO DIARIO DEL PETRÓLEO TIPO BRENT

Dólares por barril



A diferencia de los últimos meses, como novedad el INE ha explicado que tras la finalización del estado de alarma todos los productos están disponibles para su recogida presencial. No obstante, los índices de los grupos especiales de bienes y servicios Covid-19, que durante estos meses mostraron la evolución de los productos más consumidos por los hogares, se continuaron publicando para permitir analizar la situación tras acabar el estado de alarma. Entre los diferentes grupos que más contribuyeron al avance de dos décimas de la inflación destacan vivienda, cuya

tasa se incrementó en un punto y tres décimas, situándose en el  $-2,4\%$ , motivado por la ya mencionada subida de los precios de la electricidad. Asimismo, hoteles cafés y restaurantes aumentó en cinco décimas hasta el  $0,6\%$ , debido a la subida de los alojamientos, y transporte avanzó en una décima, por el incremento del precio de los carburantes. Por el contrario, al igual que el periodo anterior, ocio y cultura fue el grupo que mayor influencia negativa registró, a raíz de la menor subida de los paquetes turísticos.

### IPC GRUPOS PRINCIPALES Tasa de variación interanual. Agosto 2020

	Euskadi	España	Zona del euro
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,2</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,5	2,2	1,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,5	0,5	3,6
Vestido y calzado	0,9	1,0	-1,1
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	-2,4	-2,7	-1,1
Muebles, art. hogar y para el mto. corriente del hogar	-0,1	0,4	0,3
Sanidad	0,3	0,5	0,5
Transporte	-4,1	-4,4	-3,2
Comunicaciones	-1,2	-1,2	-2,0
Ocio y cultura	-2,8	-2,1	0,0
Enseñanza	1,4	0,8	1,0
Restaurantes y hoteles	0,6	0,5	0,8
Otros bienes y servicios	0,8	1,5	1,4

Fuente: Fuente: INE, Eurostat y Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.



# CONFIANZA EMPRESARIAL

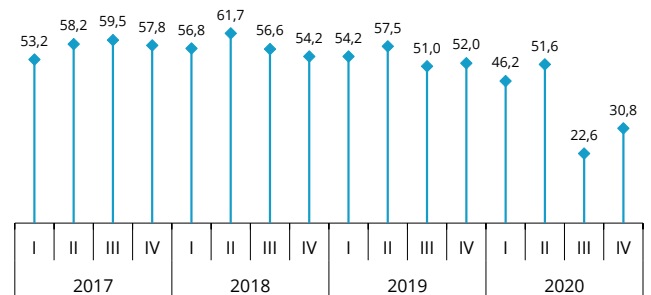
## Las expectativas de las empresas para el cuarto trimestre mejoran ligeramente

Laboral kutxa ha publicado los resultados de su encuesta sobre perspectivas empresariales para el cuarto trimestre. Tras el desplome del dato anterior, las empresas siguen siendo pesimistas respecto al futuro, aunque se produce un pequeño avance en los datos. En concreto, el índice de confianza pasa del 22,6 del tercer trimestre al 30,8 del cuarto, todavía muy por debajo de lo que sería una situación normal (50).

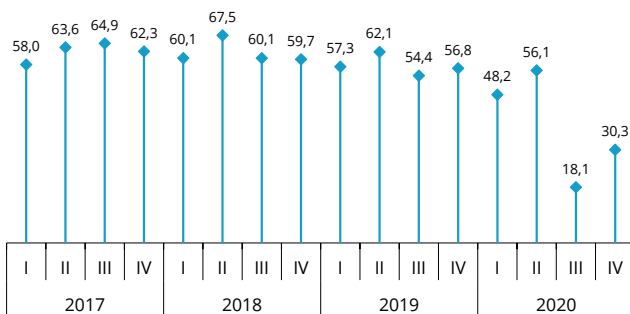
Por apartados, el 53,0% de las empresas encuestadas opina que la facturación del cuarto trimestre será más baja, frente a tan solo un 13,6% que considera que mejorará. De igual manera, respecto a las preguntas sobre actividad, el 59,3% cree que empeorará, mientras que tan solo un 9,8% cree que aumentará. En ambas variables, hay algo más de un 30% que considera que la situación no variará respecto a la actual.

### CONFIANZA EMPRESARIAL. ÍNDICE

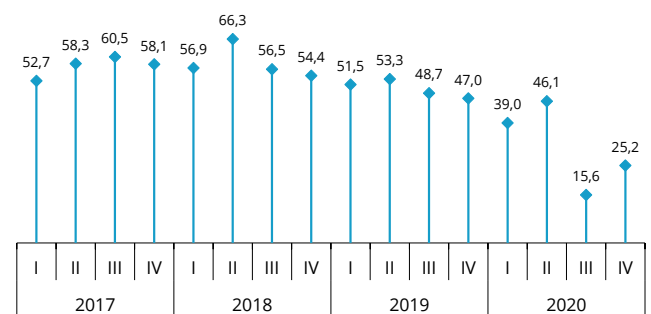
CUARTO TRIMESTRE 2020  
**30,8**



### FACTURACIÓN

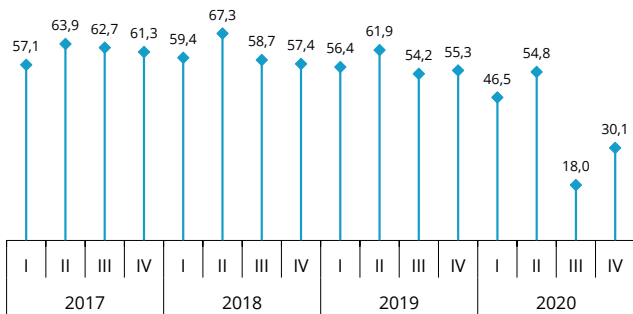


### ACTIVIDAD

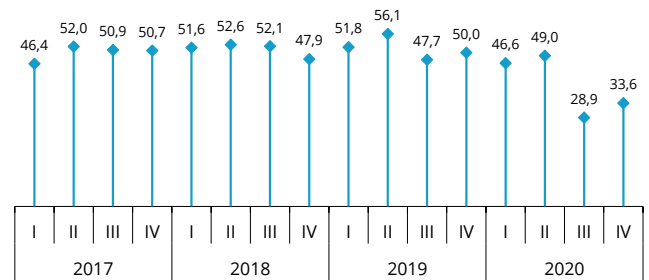




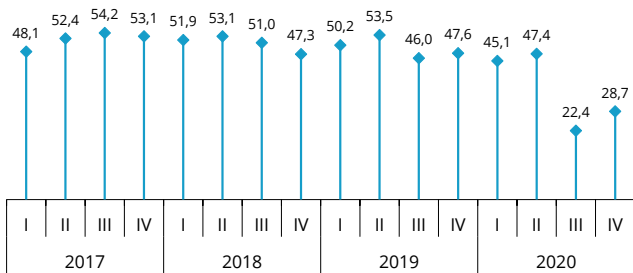
## PEDIDOS



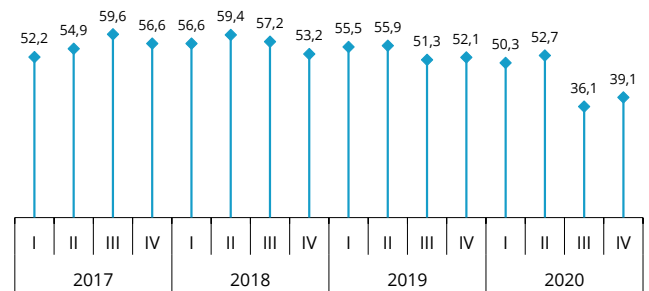
## PRECIOS



## RENTABILIDAD



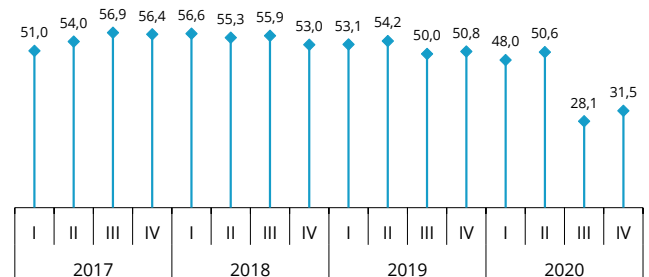
## TRABAJADORES



Dentro de ese tono pesimista que caracteriza el momento económico, las opiniones sobre los pedidos vuelven a ser negativas, si bien se aprecia una mejora respecto al trimestre anterior, al pasar de un valor de 18,0 al 30,1. Se espera, por tanto, una caída de los pedidos, aunque inferior a la del tercer trimestre.

Respecto al empleo, el 60,6% opina que se mantendrán las plantillas, pero hay un 30,6% que piensa reducir el tamaño, frente a tan solo un 8,8% que se plantea hacer nuevas contrataciones. Ante la falta de rentabilidad y la alta incertidumbre, las decisiones relativas a la inversión se han postergado. En la encuesta, el 44,2% cree que la inversión se reducirá, frente a un 7,3% que tiene intenciones de aumentarla. Casi la mitad de las empresas va a mantener su volumen de inversión sin cambios.

## INVERSIÓN



Fuente: Laboral kutxa.

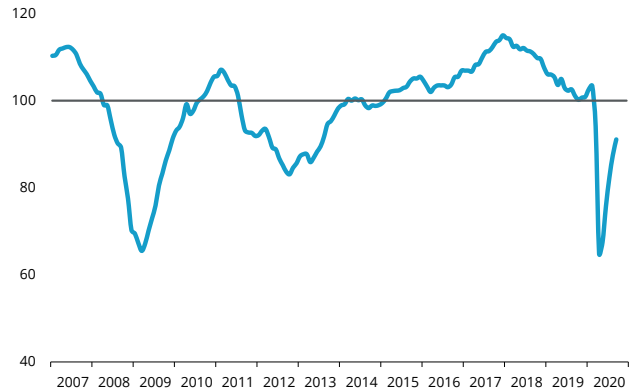


# SENTIMIENTO ECONÓMICO

## Un nuevo avance en la recuperación del sentimiento económico europeo

### SENTIMIENTO ECONÓMICO DE LA ZONA DEL EURO

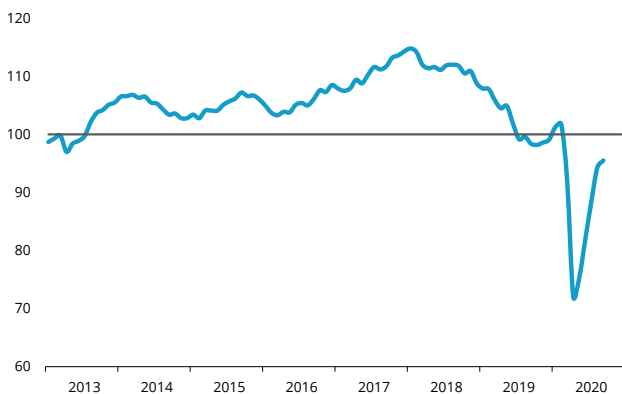
DATO DE SEPTIEMBRE  
**91,1**



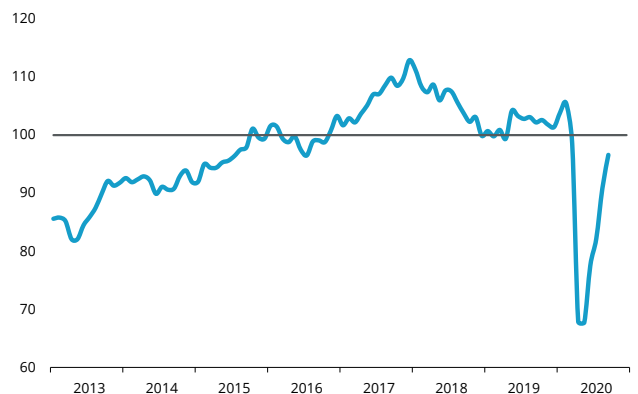
En septiembre, el índice de confianza y sentimiento económico de la zona del euro, que elabora la Comisión Europea, dio otro paso adelante en su proceso de recuperación y anotó un valor de 91,1, todavía por debajo de la media de los últimos veinte años, que toma el valor 100, pero 3,6 puntos por encima del dato de agosto. De entre todos los componentes del indicador, tan solo la construcción se encuentra ya por encima de su valor medio, pero tanto la confianza del consumidor como el comercio minorista se van aproximando

a la zona de expansión. Las dificultades se encuentran, por tanto, en la industria y, muy especialmente, en los servicios. En ambos sectores se aprecia una mejora respecto a los meses anteriores, pero tienen todavía un recorrido importante para retomar sus valores medios. De forma paralela al sentimiento económico, el índice de expectativas del empleo también evoluciona de forma favorable (91,8), aunque necesitará varios periodos más para alcanzar su media histórica.

### SENTIMIENTO ECONÓMICO ALEMANIA



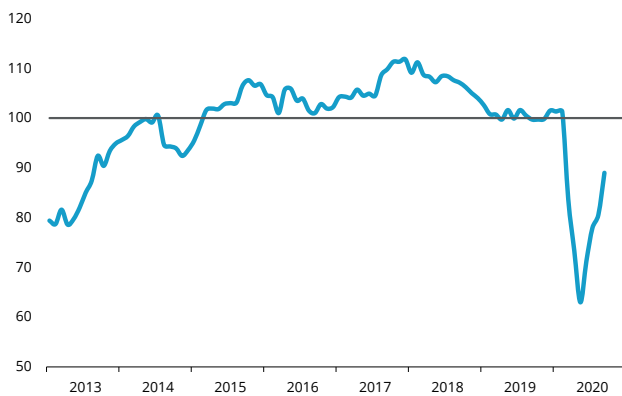
### SENTIMIENTO ECONÓMICO FRANCIA



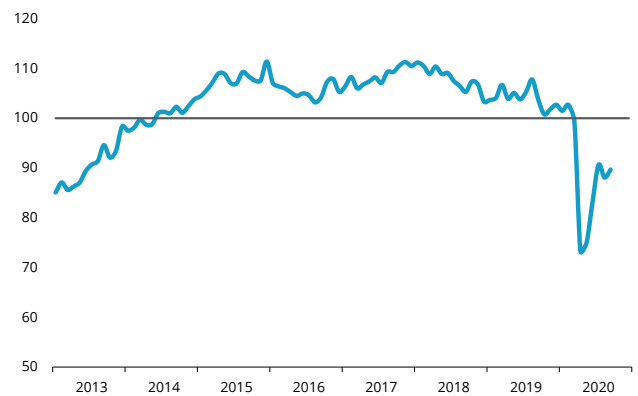
La evolución es similar entre los países de la zona del euro, pero se aprecia una posición destacada en Alemania y en Francia. En el primer país, el dato de septiembre fue de 95,5, con la construcción y el comercio minorista en zona de expansión. Su industria mejora de forma decidida, pero los servicios apuntan a un freno respecto a agosto. Francia, por su parte, está ya en el 96,6, gracias a una mejora sustancial en el mes de septiembre. Tan solo el comercio minorista se encuentra en positivo, pero los servicios avanzan rápidamente hacia su valor medio. La industria y la construcción se han estancado este mes.

El caso de España se separa del resto de grandes economías, puesto que parece haber encontrado una resistencia en los 90 puntos, valor en el que permanece, con pocos cambios, desde julio. La industria sigue mejorando poco a poco, pero el resto de apartados, en especial los servicios, se encuentra muy alejado de los valores medios. En sentido contrario, Italia repunta con fuerza hasta el 89,0, superando el dato de marzo. La construcción y la confianza del consumidor se han recuperado y el comercio minorista está próximo a hacerlo. Hay dificultades en la industria y los servicios, pero mejoran rápidamente.

### SENTIMIENTO ECONÓMICO ITALIA

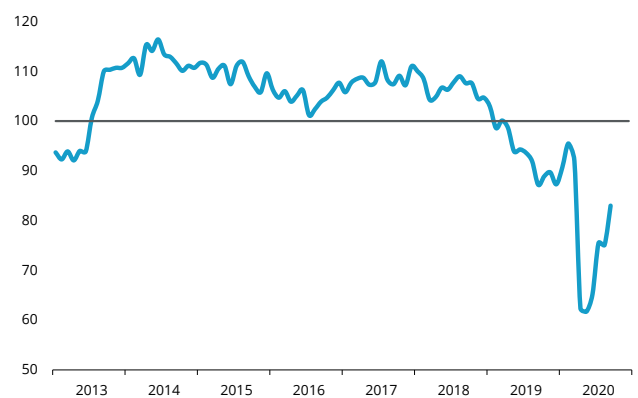


### SENTIMIENTO ECONÓMICO ESPAÑA



Fuera de la zona del euro, el Reino Unido parece haber dejado atrás las dudas y se encamina poco a poco hacia la zona expansiva, con un 83,0 en septiembre, un dato relativamente bajo. Todos los datos disponibles muestran distancias muy significativas entre su valor actual y su media histórica. Es especialmente importante el alejamiento de los servicios y del comercio minorista, pero también la industria y la confianza del consumidor se encuentran en posiciones muy negativas.

### SENTIMIENTO ECONÓMICO REINO UNIDO

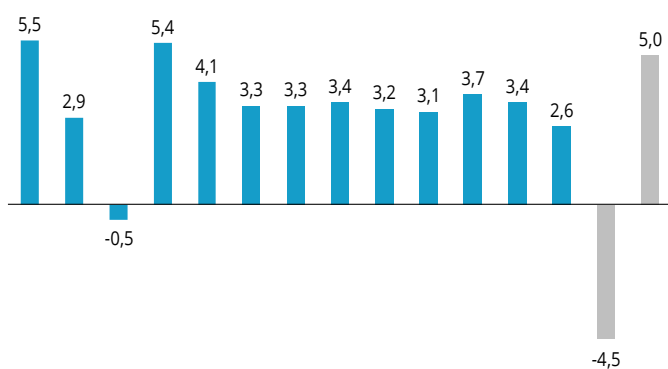


Fuente: Comisión Europea.

# Incierta recuperación gradual de la economía mundial

## PIB MUNDIAL

Tasa de variación interanual



2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021

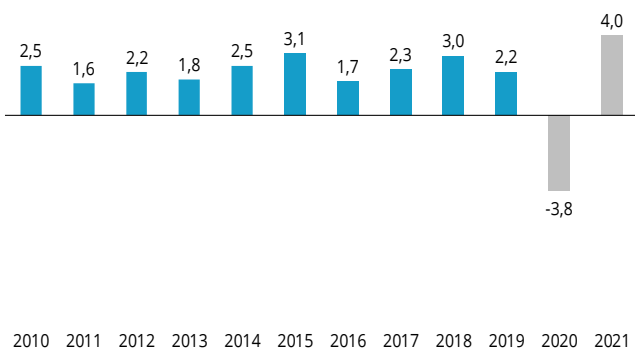
Las perspectivas económicas se mantienen en un entorno de gran incertidumbre ante la evolución de la pandemia de la COVID-19 y sus efectos en la economía y en la sociedad. Según las nuevas previsiones de la OCDE, la contracción de la economía mundial durante 2020 se situará en el 4,5%, y en 2021 se recuperará, parcialmente, con un crecimiento del 5,0%. Este nuevo escenario supone una mejora para el año 2020 con respecto a las publicadas en junio. Esa revisión al alza resulta especialmente intensa para China y para EE. UU. En la zona del euro, aunque en menor cuantía, también se han corregido positivamente las previsiones. Sin embargo, para 2021 han empeorado las expectativas de crecimiento mundial.

## PREVISIONES ECONÓMICAS DE LA OCDE

	Actuales			Diferencia respecto informe anterior	
	2019	2020	2021	2020	2021
<b>Economía mundial</b>	<b>2,6</b>	<b>-4,5</b>	<b>5,0</b>	<b>+1,5</b>	<b>-0,2</b>
Estados Unidos	2,2	-3,8	4,0	+3,5	-0,1
Zona del euro	1,3	-7,9	5,1	+1,2	-1,4
Alemania	0,6	-5,4	4,6	+1,2	-1,2
Francia	1,5	-9,5	5,8	+1,9	-1,9
Italia	0,3	-10,5	5,4	+0,8	-2,3
Reino Unido	1,5	-10,1	7,6	+1,4	-1,4
Canadá	1,7	-5,8	4,0	+2,2	+0,1
Japón	0,7	-5,8	1,5	+0,2	-0,6
China	6,1	1,8	8,0	+4,4	+1,2
India	4,2	-10,2	10,7	-6,5	+2,8
Brasil	1,1	-6,5	3,6	+0,9	-0,6

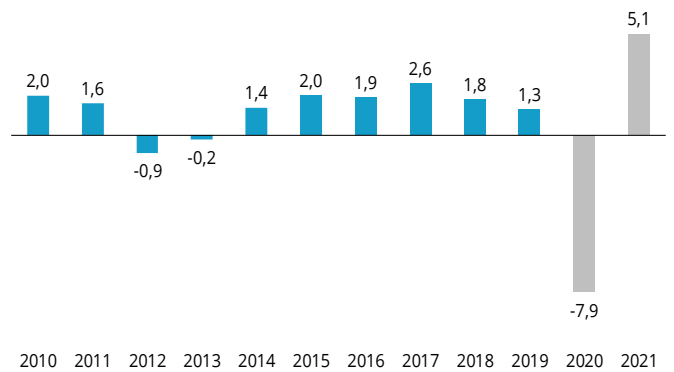
## PIB DE EE. UU.

Tasa de variación interanual



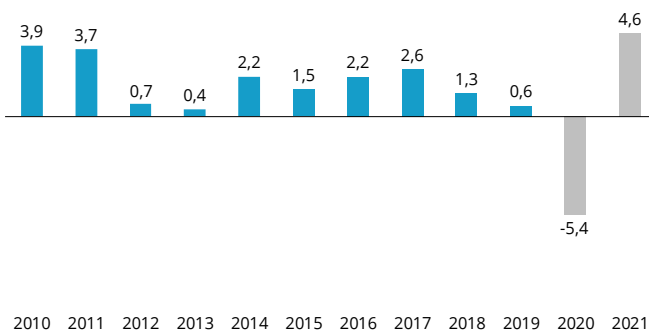
## PIB DE LA ZONA DEL EURO

Tasa de variación interanual



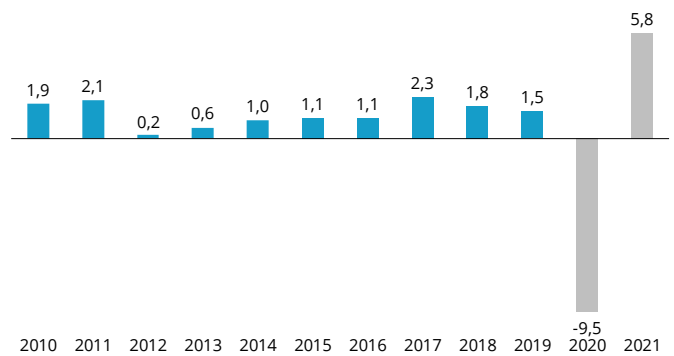
## PIB DE ALEMANIA

Tasa de variación interanual



## PIB DE FRANCIA

Tasa de variación interanual

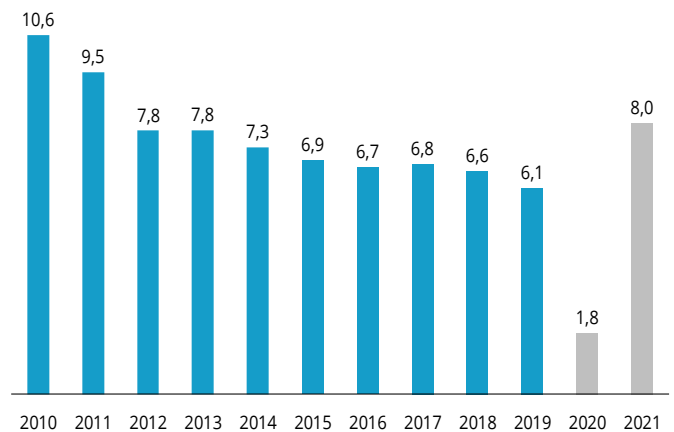


Las proyecciones económicas de la OCDE asumen que habrá continuos rebrotes locales del actual coronavirus y llevarán asociadas medidas restrictivas focalizadas en esos puntos. También consideran que no habrá tratamientos efectivos contra la enfermedad hasta finales de 2021. Con ese contexto, los niveles de PIB en 2021 se mantendrán por debajo de los existentes a finales de 2019 y aparece un importante riesgo de costes a largo plazo como consecuencia de la pandemia.

La OCDE subraya la necesidad de limitar la incertidumbre e incrementar la confianza de los agentes económicos con efectivas políticas estructurales, monetarias y fiscales. También apuntan a la cooperación mundial para favorecer los flujos comerciales, de inversión y de equipamiento médico.

## PIB DE CHINA

Tasa de variación interanual



Fuente: OCDE.



## RESUMEN MENSUAL

# La recuperación de la economía mundial puede mostrar altibajos

La recuperación de las economías no será lineal y, puntualmente, observaremos algún que otro paso atrás. En concreto, **la expansión de la segunda ola de la pandemia por Europa va a frenar la evolución positiva que empezaba a atisbarse**. Un buen ejemplo de ello es el dato del PMI compuesto de la zona del euro del mes de septiembre, que se sitúa en el 50,1, un nivel que denota un ritmo de crecimiento prácticamente nulo, tras haber marcado en agosto un esperanzador 51,9. La razón de ese retroceso se encuentra en los servicios. Este sector ha pasado del 50,5 a un preocupante 47,5. Por el contrario, el índice de las manufacturas siguió su trayectoria al alza y ya marca un 56,8, que denota una notable expansión. Los dos grandes países de la zona del euro participan de este peor resultado, aunque con intensidades diferentes. Así, Alemania pasa de 54,4 a 53,7, con unos servicios que bajan al 49,1 y un potente sector manufacturero que llega al 62,2, su máximo valor en 32 meses. Por su parte, Francia recae al 48,5 con unos servicios en el 47,5, aunque las manufacturas aguantan (53,0).

El índice de confianza y sentimiento económico de la Comisión Europea también señala que **las principales dificultades se aprecian en el sector servicios, mientras que los otros componentes se acercan o se encuentran ya en situación de expansión**. En concreto, la posición de la zona del euro en septiembre era de 91,1, a menos de diez puntos de alcanzar su valor medio de los últimos diez años (100), con la construcción en positivo y tanto la confianza del consumidor como el comercio minorista próximos a estarlo. La mejora es general, con la excepción de España, que encuentra resistencias para superar el nivel de 90, por el mal momento que viven, precisamente, los servicios.

Tras un goteo continuo de revisiones a la baja, la nueva previsión de la OCDE para la economía mundial **sitúa el crecimiento global este año en el -4,5%, es decir, 1,5 puntos por encima de su previsión anterior**. Esta actualización de las previsiones mejora sustancialmente la visión de ese organismo sobre Estados Unidos y China, cuyas revisiones al alza son, respectivamente, de 3,5 y 4,4 puntos. La zona del euro mejora en 1,2 puntos, pero sigue cayendo un 7,9%. En sentido contrario, su visión de 2021 es ahora más negativa y el rebote pierde fuerza en todas las áreas.

En lo referente a la economía vasca, se han conocido las cuentas económicas del segundo trimestre y se ha confirmado el mal momento vivido esos meses, con una caída del PIB del 19,5% interanual, algo menos de lo anunciado en el avance. **La actualización de las previsiones sitúa ahora el descenso medio de este año en el 10,1%, con una fuerte recuperación el próximo (8,9%)**. Los datos coyunturales apuntan ya a una recuperación de la economía en el tercer trimestre, que acaba de terminar, y aunque la mayoría de ellos todavía sigue mostrando tasas interanuales negativas, estos valores son cada vez menores. Por ejemplo, la producción industrial ha pasado de registrar una caída del 38,8% en abril a un descenso del 12,4% en julio. De igual manera, las exportaciones de bienes al extranjero anotaron un valor de -53,2% en abril, pero han ido suavizando su caída hasta el -13,3% de julio. Además, empiezan a verse las primeras tasas interanuales positivas en algunas actividades. Por ejemplo, las hipotecas en julio subieron un 38,4% y las ventas en grandes superficies y cadenas de alimentación en agosto subieron un 3,9% interanual, con aumento del empleo (1,0%).

# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT. Tasas de variación interanual

	2018	2019	2019			2020	
			II	III	IV	I	II
<b>PIB</b>	<b>3,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>-19,5</b>
Consumo final interior	2,6	1,9	1,9	1,8	1,6	-3,0	-15,4
Gasto en consumo de los hogares	3,0	1,8	1,9	1,6	1,5	-4,8	-20,3
Gasto consumo de las AA. PP.	1,2	2,2	2,2	2,4	2,3	4,1	3,0
Formación bruta capital	4,9	3,3	3,2	2,7	2,7	-3,6	-23,0
Demanda interna	3,2	2,2	2,2	2,0	1,9	-3,1	-17,2
Exportaciones	2,7	0,4	2,7	-0,6	1,4	-7,5	-30,1
Importaciones	2,8	0,4	2,6	-0,6	1,0	-7,2	-26,4
Sector primario	1,7	3,2	3,3	2,8	5,9	3,5	-6,1
Industria y energía	2,0	1,3	1,2	1,2	2,2	-3,6	-26,7
Construcción	4,0	3,4	3,5	3,2	2,1	-2,7	-17,9
Servicios	3,1	2,5	2,5	2,4	2,1	-2,8	-17,5
Valor añadido bruto	2,9	2,3	2,3	2,1	2,2	-3,0	-19,6
Impuestos netos sobre los productos	4,9	2,2	2,2	1,8	2,3	-5,1	-18,4
Empleo	2,3	1,5	1,6	1,5	1,2	-2,8	-17,2

PREVISIONES SEPTIEMBRE. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Y PLANIFICACIÓN. Tasas de variación interanual

	2020		2020	2021				2021
	III	IV		I	II	III	IV	
<b>PIB (p.m.)</b>	<b>-11,9</b>	<b>-5,8</b>	<b>-10,1</b>	<b>0,6</b>	<b>21,6</b>	<b>11,4</b>	<b>4,3</b>	<b>8,9</b>
Consumo final interior	-8,9	-4,3	-7,9	0,6	17,5	8,8	3,8	7,4
Gasto en consumo de los hogares	-12,0	-6,1	-10,8	0,3	22,6	10,8	4,2	8,9
Gasto consumo de las AA. PP.	2,9	2,5	3,1	1,0	1,6	1,5	1,7	1,5
Formación bruta de capital	-14,5	-6,0	-11,7	0,0	24,9	12,9	2,8	9,3
Aportación de la demanda interior	-10,9	-5,0	-9,3	0,5	20,3	10,4	3,8	8,2
Aportación del saldo exterior	-1,0	-0,8	-0,8	0,1	1,3	1,0	0,5	0,7
Sector primario	-7,7	-8,5	-4,8	1,6	11,8	8,8	10,3	8,0
Industria	-16,9	-8,7	-14,0	-2,1	28,9	14,9	4,9	10,5
Construcción	-10,1	-7,5	-9,6	0,5	19,3	8,1	6,3	8,2
Servicios	-10,4	-5,1	-9,0	1,0	19,9	10,5	4,3	8,5
Valor añadido bruto	-11,9	-6,2	-10,2	0,3	21,8	11,4	4,6	8,9
Impuestos netos sobre productos	-11,5	-2,4	-9,4	3,3	20,2	11,8	1,7	8,8
Puestos trabajo tiempo completo	-9,2	-6,3	-8,9	-1,1	18,2	8,6	5,9	7,9
Personas ocupadas (PRA)	-5,5	-4,0	-3,2	-3,0	2,4	3,8	3,6	1,7

PREVISIONES PIB .OTROS ORGANISMOS. Tasas de variación interanual

	2020	2021		2020	2021
Hispalink (variación del VAB)	-10,6	5,7	Laboral Kutxa	-8,9	7,0
BBVA	-10,0	6,7	Afi	-7,5	---
CEPREDE	-9,3	11,0			

# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO. INE  
Tasas de variación interanual

	2018	2019	2019			2020	
			II	III	IV	I	II
<b>PIB</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>-21,5</b>
Consumo privado	1,8	0,9	0,3	1,1	1,0	-6,2	-25,2
Consumo público	2,6	2,3	2,4	2,2	2,6	3,7	3,1
Formación bruta capital fijo	6,1	2,7	1,3	2,8	0,9	-5,1	-25,8
- Activos fijos materiales	7,6	2,7	1,2	2,6	0,1	-6,9	-29,7
- Construcción	9,3	1,6	2,7	0,9	-2,2	-7,0	-27,7
- Bienes de equipo	5,4	4,4	-0,9	5,4	3,6	-7,3	-34,2
- Produc. de prop. intelectual	-0,7	2,6	2,1	3,7	5,0	4,5	-5,8
Demanda nacional (aportación)	3,0	1,4	0,9	1,5	1,0	-3,9	-18,8
Exportaciones	2,3	2,3	3,2	2,7	2,1	-5,6	-38,1
Importaciones	4,2	0,7	-0,1	2,0	0,3	-5,4	-33,5

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS  
Tasas de variación interanual

	2020	2021		2020	2021
AFI	-12,2	7,7	IEE	-12,0	6,0
Axesor	-11,8	7,0	Intermoney	-12,4	7,2
BBVA	-11,5	7,0	Mapfre Economics	-12,1	6,8
Bankia	-13,0	6,0	Repsol	-13,0	5,7
CaixaBank	-14,0	10,0	Santander	-10,1	7,5
Cámara de Comercio España	-13,0	8,6	Ygroup Companies	-13,0	6,0
Cemex	-12,0	6,0	Universidad Loyola Andalucía	-11,5	7,1
CEEM-URJC	-11,2	8,5	<b>Consenso (media)</b>	<b>-12,0</b>	<b>7,3</b>
CEPREDE-UAM	-10,2	10,1	Gobierno (04-2020)	-9,2	6,8
CEOE	-11,5	7,0	Banco España (09-2020)	-10,5/-12,6	7,3/4,1
Equipo Económico (Ee)	-12,0	6,8	Comisión Europea (07-2020)	-10,9	7,1
FUNCAS	-13,0	7,9	FMI (06-2020)	-12,8	6,3
ICAE-UCM	-11,5	7,0	Consensus Forecast (09-2020)	-12,2	7,1

Fuente: Analistas Financieros Internacionales (AFI), Axesor, Banco España, Bankia, BBVA, CaixaBank, Cámara de Comercio España, CEEM-URJC, Cemex, Confederación española de organizaciones empresariales (CEOE), CEPREDE-UAM, Comisión Europea, Consensus Forecast, Equipo Económico (Ee), Fondo Monetario Internacional (FMI), FUNCAS, Gobierno de España, ICAE-UCM, Instituto de Estudios Económicos (IEE), Intermoney, Mapfre Economics, Repsol, Santander, Universidad Loyola Andalucía e Ygroup Companies.



# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA INTERNACIONAL

## CRECIMIENTO DEL PIB. Tasas de variación interanual

	2018	2019	2019			2020	
			II	III	IV	I	II
EE. UU.	3,0	2,2	2,0	2,1	2,3	0,3	-9,1
China	6,6	—	6,2	6,0	6,0	-6,8	3,2
Japón	0,3	0,7	0,9	1,7	-0,7	-1,9	-10,1
Canadá	2,0	1,7	2,0	1,6	1,5	-0,9	-13,0
Unión Europea	2,0	1,5	1,5	1,6	1,2	-2,7	-13,9
Zona del euro	1,8	1,3	1,2	1,4	1,0	-3,2	-14,7
Alemania	1,3	0,6	0,1	0,8	0,4	-2,2	-11,3
Francia	1,8	1,5	1,8	1,6	0,8	-5,7	-18,9
Reino Unido	1,3	1,5	1,4	1,3	1,1	-1,7	-21,7
Italia	0,8	0,3	0,4	0,5	0,1	-5,6	-17,7
Países Bajos	2,4	1,7	1,5	1,6	1,7	-0,4	-9,2

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

## CONSENSUS FORECAST. SEPTIEMBRE 2020 Tasas de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021
EE. UU.	-4,4	3,8	1,1	1,9	8,7	7,0
Japón	-5,6	2,6	-0,1	0,1	3,0	3,2
Canadá	-6,0	5,2	0,7	1,7	9,6	7,9
Unión Europea	-7,6	5,2	0,6	1,2	—	—
Zona del euro	-7,7	5,5	0,4	1,0	8,5	9,2
Alemania	-5,7	4,6	0,5	1,5	6,0	5,9
Francia	-9,5	6,9	0,5	1,0	9,1	10,0
Reino Unido	-10,1	6,5	0,8	1,5	6,1	7,4
Italia	-9,9	5,6	0,0	0,5	10,1	11,5
España	-12,2	7,1	-0,2	0,7	—	—
Países Bajos	-5,0	3,3	1,3	1,4	—	—

Fuente: Consensus Forecast.