

COYUNTURA EN UN CLIC

Noviembre 2020

Índice

1. Crecimiento del PIB
2. Mercado de trabajo
3. Inflación
4. Confianza empresarial
5. Crecimiento en el entorno
6. Previsiones FMI
7. Resumen mensual

Anexo

1. La economía vasca frena su caída en los meses de verano.

El avance de cuentas económicas del Eustat estima una caída interanual del 7,7%.

2. La tasa de paro bajó al 10,0% en el tercer trimestre de 2020.

Los valores más elevados se encuentran en la población joven y en la extranjera.

3. Los precios de consumo continúan en tasas negativas.

Desde el inicio de la pandemia, el IPC ha registrado siempre tasas de variación interanual negativas.

4. La confianza de las empresas aumentó de cara al cuarto trimestre.

Con todo, las respuestas indican unas opiniones muy negativas respecto al momento económico.

5. Las principales economías comienzan a reponerse de la pandemia.

Las caídas interanuales del tercer trimestre fueron muy inferiores a las del segundo.

6. La pandemia se extiende y la recuperación económica se retrasa.

El FMI revisa al alza el crecimiento esperado para 2020, pero reduce el de 2021.

7. Resumen mensual.

Octubre siembra dudas sobre el cuarto trimestre.

AVANCE DEL PIB DEL PAÍS VASCO

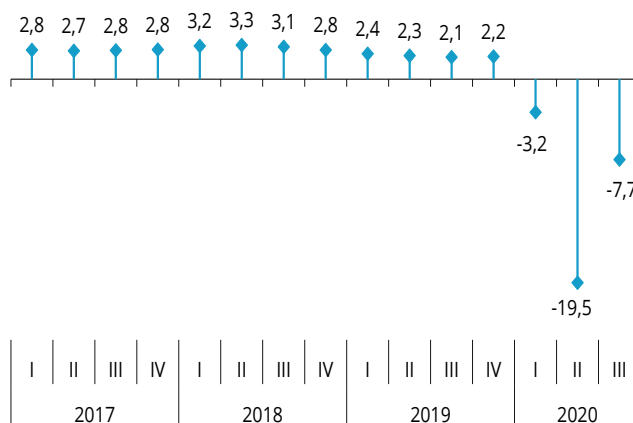
La economía vasca frena su caída en los meses de verano

PIB TOTAL

Tasa de variación interanual

PIB INTERANUAL 3^{ER} TRIMESTRE

-7,7%



El avance de la cuentas económicas que publica el Eustat indica que la actividad económica en Euskadi frenó su caída en el tercer trimestre del año. Pese a que las medidas adoptadas para hacer frente a la crisis sanitaria ocasionada por la COVID-19 en los meses de verano de 2020 siguieron siendo intensas, la información coyuntural disponible en estos momentos desprende un avance considerable de la actividad económica. Así lo refleja el crecimiento

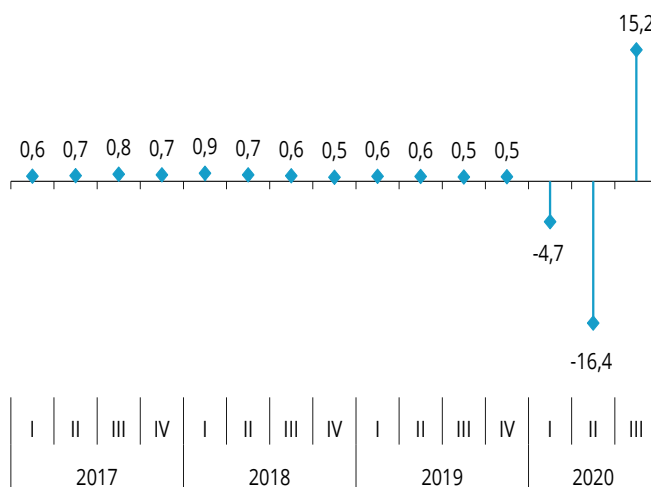
del PIB en tasas interanuales, que moderó su caída hasta el 7,7%, tras aproximarse al 20,0% en el segundo trimestre del año. Este registro mejoró la estimación realizada por el Gobierno Vasco (-11,9%), que preveía una recuperación más pausada. En tasas intertrimestrales la recuperación fue aún más dinámica. En concreto, la actividad económica intertrimestral creció un 15,2% una reactivación sin precedentes desde, al menos, 1995.

PIB TOTAL

Tasa de variación intertrimestral

PIB INTERTRIMESTRAL 3^{ER} TRIMESTRE

15,2%



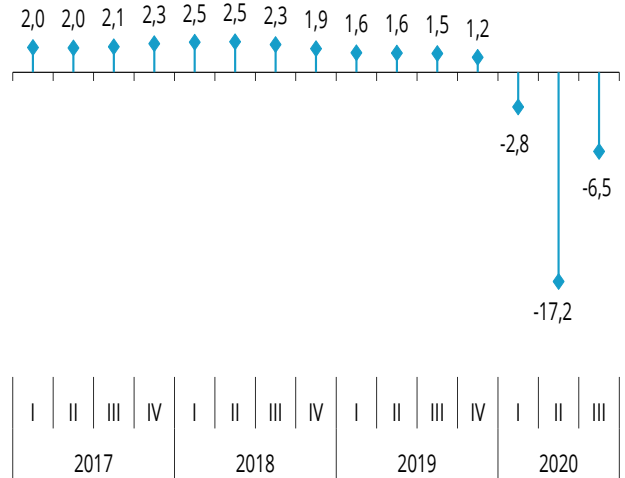
EMPLEO TOTAL

Tasa de variación interanual

EMPLEO INTERANUAL

3^{ER} TRIMESTRE

-6,5%



En lo que respecta al mercado laboral, la contracción del empleo en referencia al mismo trimestre del año anterior retrocedió hasta el 6,5%. Este dato también difiere de la previsión realizada por la Dirección de Economía y Planificación, que, si bien recogía una importante mejora (-9,2% frente al -17,2% del segundo cuarto) se ha quedado corta respecto al registro avanzado por el Eustat. En términos intertrimestrales el empleo creció

un 13,3%, lo que supone una recuperación de casi 28 puntos en un solo trimestre.

Si bien en un principio las previsiones apuntan a que la economía vasca tocó fondo en el segundo trimestre del año y que posteriormente se registraría una recuperación continuada y prolongada, la nueva ola de contagios que se vive y las restricciones que se están poniendo en marcha podrían poner en duda esta trayectoria.

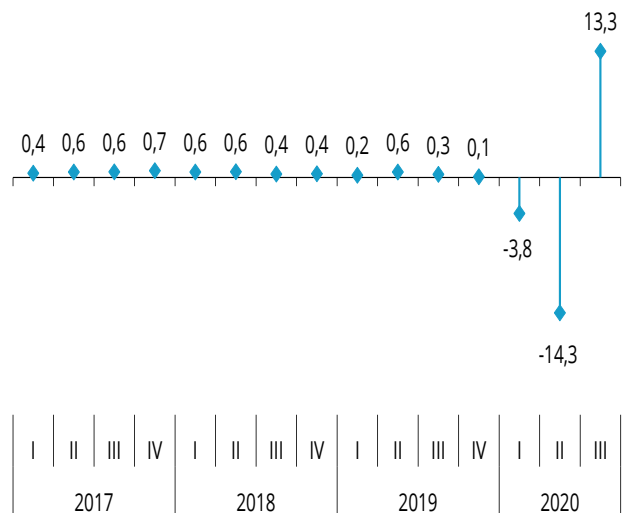
EMPLEO TOTAL

Tasa de variación intertrimestral

EMPLEO INTERTRIMESTRAL

3^{ER} TRIMESTRE

13,3%



Fuente: Eustat

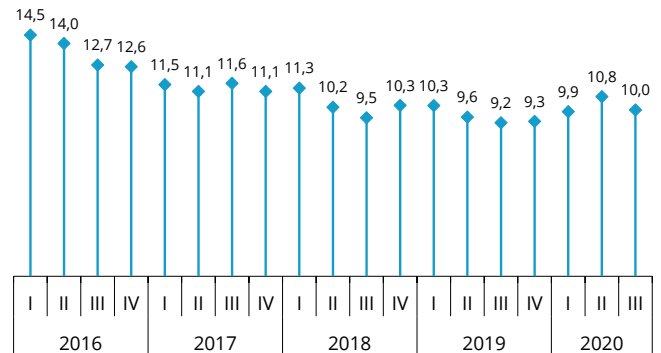


MERCADO DE TRABAJO

La tasa de paro bajó al 10,0% en el tercer trimestre de 2020.

TASA DE PARO. TOTAL

TERCER TRIMESTRE
10,0 %



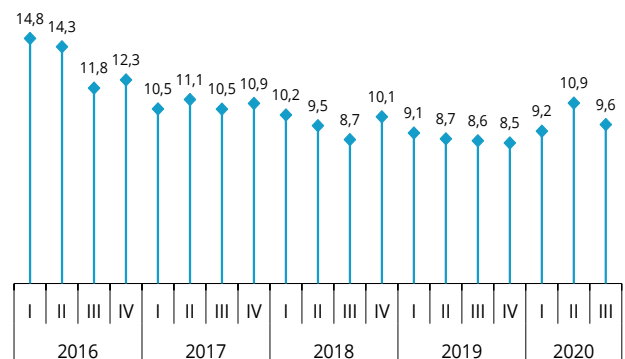
La tasa de paro se situó en el 10,0% en el tercer trimestre del presente año, según la estimación realizada por el Eustat. Con ello, baja en ocho décimas respecto al valor del segundo trimestre, momento en el que la primera ola de la pandemia golpeaba con toda su fuerza. Las razones para ese descenso de la tasa de paro se encuentran en la generación de empleo del trimestre y en el abandono del mercado laboral de una parte de las personas activas.

Efectivamente, respecto al segundo trimestre de este año, las personas ocupadas aumentaron en 3.100, mientras que las activas se redujeron en cerca de 5.600, por lo que el descenso del número de personas paradas llegó a las 8.600. Por género, la tasa de paro de las mujeres se redujo dos décimas, hasta el 10,4%, al tiempo que la de los hombres se moderó hasta el 9,6%. La subida del empleo del trimestre se concentró exclusivamente entre los hombres.

TASA DE PARO. MUJERES



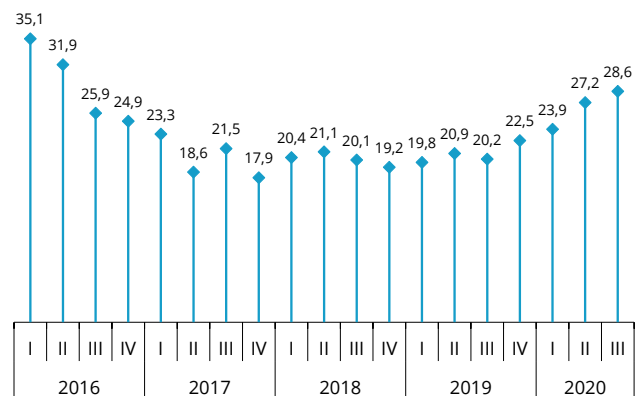
TASA DE PARO. HOMBRES



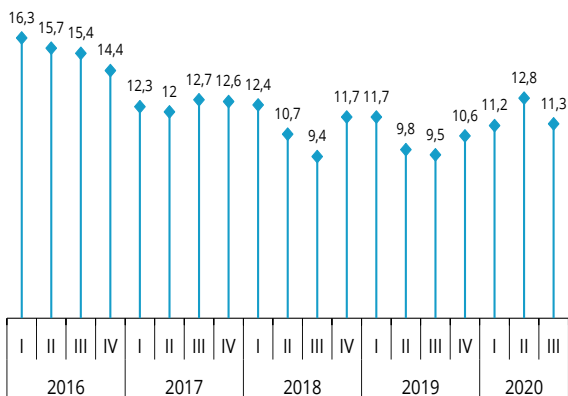
El análisis por grupos de edad indica que la tasa de paro juvenil sigue subiendo y alcanza ahora el 28,6%, muy por encima de las tasas de los otros grupos de edad. Así, el tramo central (de 25 a 44 años) mejora su tasa hasta el 11,3%, al tiempo que el grupo de 45 años y más mantiene su tendencia a reducir su tasa de paro y se coloca en el 7,0%, el valor más reducido de los últimos años.

Las diferencias son importantes cuando se atiende a la nacionalidad de las personas paradas, puesto que frente al 8,2% de las personas españolas, las extranjeras marcan una tasa de paro del 27,9%.

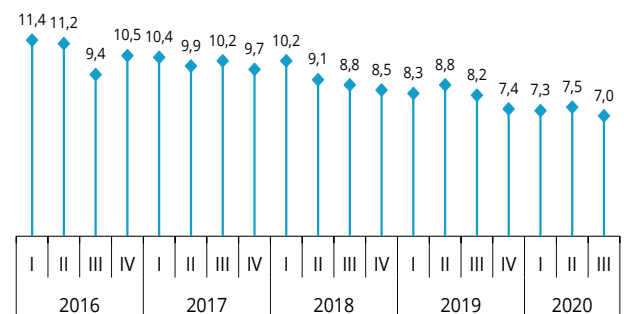
TASA DE PARO. 16 A 24 AÑOS



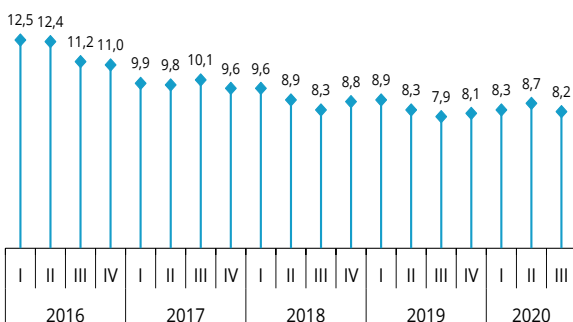
TASA DE PARO. 25 A 44 AÑOS



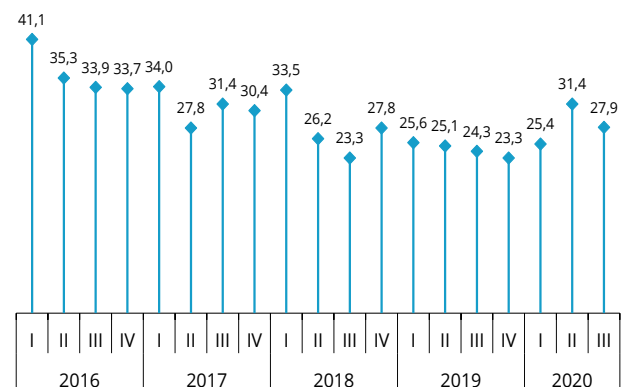
TASA DE PARO. 45 AÑOS Y MÁS



TASA DE PARO. NACIONALIDAD ESPAÑOLA



TASA DE PARO. NACIONALIDAD EXTRANJERA



Fuente: PRA (Eustat).

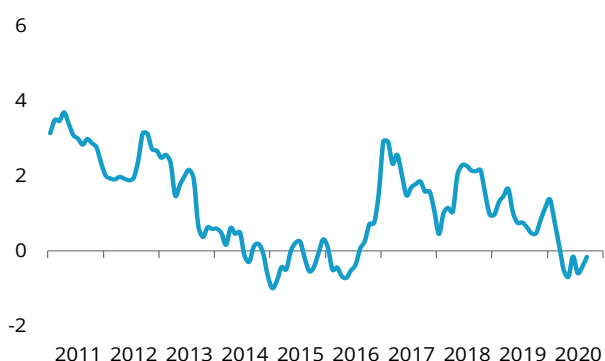


INFLACIÓN

Los precios de consumo continúan en tasas negativas

IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



Los precios cayeron un 0,2% en el mes de septiembre en relación al mismo mes de 2019, de modo que su descenso se moderó en dos décimas respecto al registrado en agosto. Considerando dicho registro, el IPC interanual encadena dos meses consecutivos con menores caídas, si bien son ya seis meses en tasas negativas desde abril, momento en el que estalló la pandemia del coronavirus.

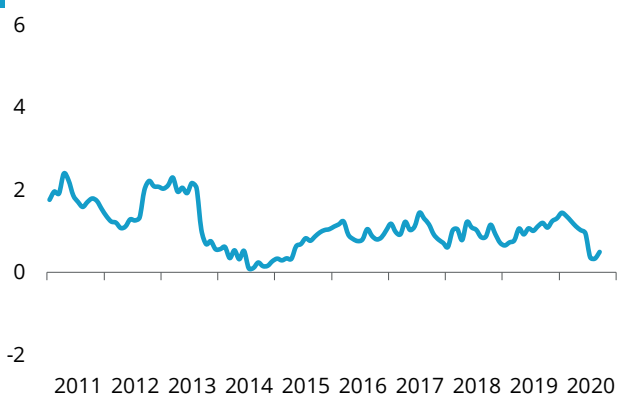
DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

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

INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



PRECIO DIARIO DEL PETRÓLEO TIPO BRENT

Dólares por barril



Como ya se adelantó en el boletín del mes anterior, el IPC ya se está elaborando con la recogida presencial de los precios, aunque se mantiene igualmente la recogida por medios telemáticos, por motivos de seguridad, en los casos que no sea posible la recogida presencial. En dicha recogida destacó entre todos ellos el grupo de vivienda (-0,9% frente al -2,4%), que fue el grupo que más contribuyó a la moderación en la caída de la inflación general, fruto de la subida del recibo de la luz. Del mismo modo, también tuvo una aportación positiva el grupo de ocio y cultura, al pasar

del -2,8% al -2,0%, porque los paquetes turísticos se abarataron menos este mes que el pasado, si bien continúan a la baja, dado que la actividad registrada durante el verano ha sido menor que lo habitual. A estos dos grupos se debe añadir el de alimentos y bebidas no alcohólicas, que aumentaron sus precios con cierta intensidad, motivado por el comportamiento de los precios de las legumbres y hortalizas. Por el contrario, el abaratamiento de los carburantes para el transporte, afectados por la crisis sanitaria, provocó la caída en dicho grupo.

IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Septiembre 2020

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

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



CONFIANZA EMPRESARIAL

La confianza de las empresas aumentó de cara la cuarto trimestre

Según la estadística publicada por el INE, las empresas vascas han mejorado ligeramente su confianza respecto a la situación económica. Efectivamente, el índice que elabora ese instituto se situó en el cuarto trimestre en el 101,9, por encima de los datos registrados en los dos trimestres precedentes. No obstante, se encuentra muy alejado de los valores que registró en los años anteriores e, incluso, en el inicio del

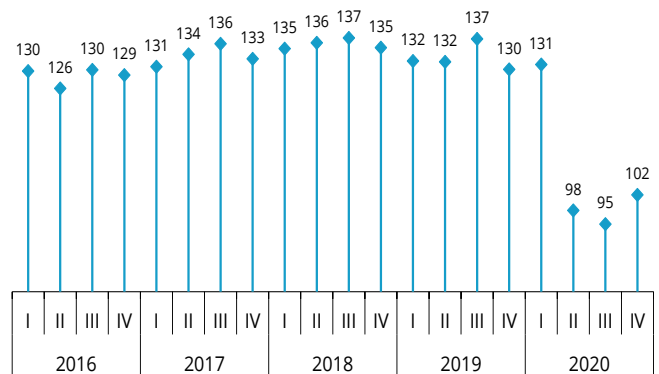
año 2020, periodo en el que osciló entre los 130 y los 140 puntos.

Las opiniones respecto al trimestre recién terminado son mayoritariamente pesimistas y el saldo se sitúa en -45,7, doce puntos por encima del valor anterior. Por su parte, las expectativas referentes al trimestre entrante arrojan un saldo de -41,0, en este caso ocho puntos mejor que el correspondiente al tercer trimestre.

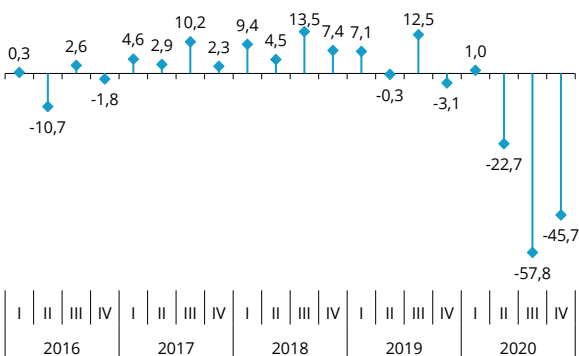
ÍNDICE CONFIANZA EMPRESARIAL. EUSKADI

CUARTO TRIMESTRE 2020

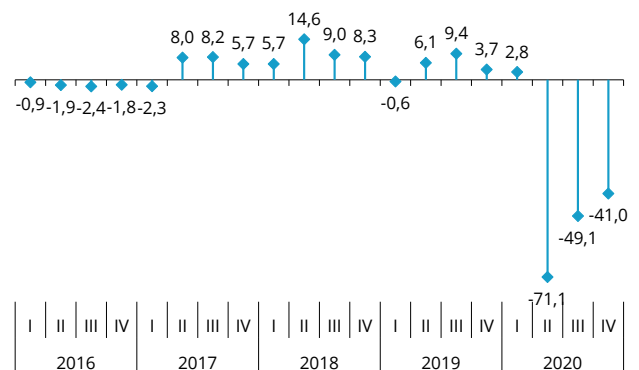
102



SITUACIÓN DEL TRIMESTRE TERMINADO. EUSKADI

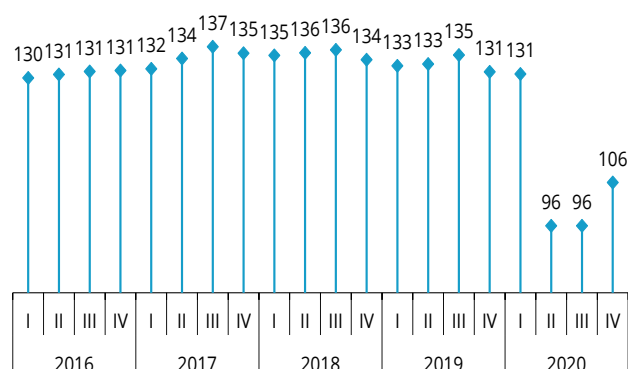


EXPECTATIVAS PRÓXIMO TRIMESTRE. EUSKADI

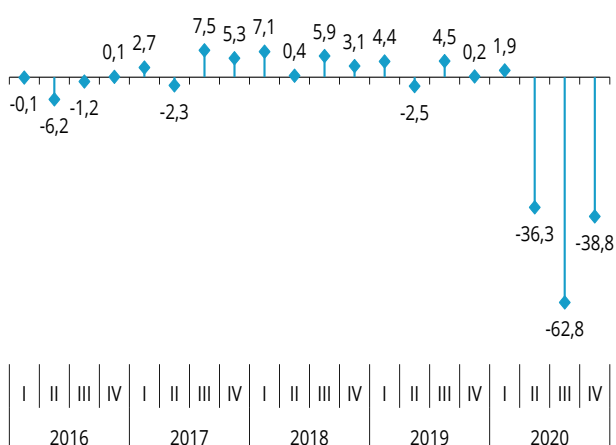


La posición de las empresas vascas en esta estadística no es muy diferente a la del conjunto de empresas españolas. Así, el índice en el estado sube diez puntos y se sitúa en el 105,5, también muy lejos del valor con el que inició el año (131). Las opiniones sobre el trimestre terminado mejoraron de manera clara respecto al trimestre anterior, al pasar su saldo de un -62,8 a un -38,8. Sin embargo, las expectativas respecto al trimestre que acaba de empezar no son tan favorables y la mejora se limita a tan solo cuatro puntos, desde un -47,2 al -41,3. La gravedad de la segunda ola del coronavirus puede haber frenado las expectativas de una rápida recuperación.

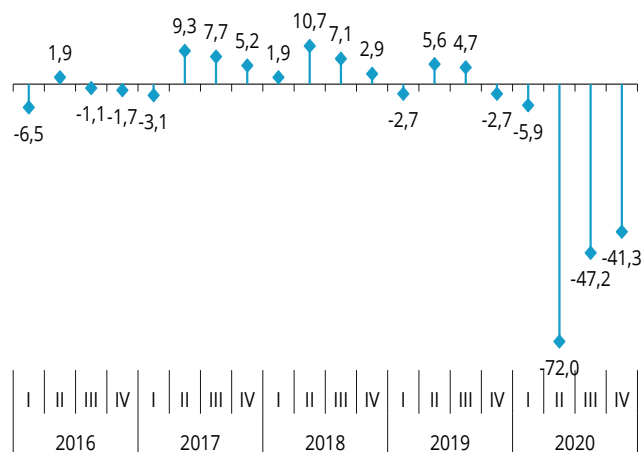
ÍNDICE CONFIANZA EMPRESARIAL. ESPAÑA



SITUACIÓN DEL TRIMESTRE TERMINADO. ESPAÑA



EXPECTATIVAS PRÓXIMO TRIMESTRE. ESPAÑA



Esa diferencia entre los datos de Euskadi y los del estado se produce por un mayor pesimismo vasco en las opiniones sobre el trimestre terminado. En concreto, en ese punto el 55,0% de las respuestas vascas son pesimistas, mientras que tan solo el 9,3% es optimista, considerando el 35,7% restante que la situación es normal. En el caso español, los pesimistas son el 48,8% y los optimistas el 10,0%. Aunque todos los sectores económicos se encuentran lejos de los niveles con los que empezaron el año, destaca la mejor posición que alcanza en el estado la construcción, que sitúa su

índice en el 120,0, con una importante ganancia respecto a los periodos anteriores y muy por encima del 105,5 que marca el conjunto de la economía. El comercio también se encuentra en una posición favorable (111,8), pero otras actividades de servicios se distancian de los valores medios. De un lado, transporte y hostelería se coloca en una posición retrasada (94,5) y el resto de servicios (102,8) se encuentra por debajo de la media. La industria es otro de los sectores más afectados (102,8).

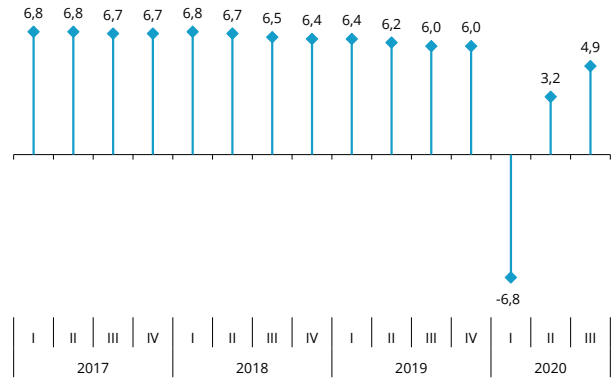
Fuente: INE.

CRECIMIENTO DEL ENTORNO

Las principales economías comienzan a reponerse de la pandemia

CRECIMIENTO PIB CHINA Tasa de variación interanual

PIB CHINA 3^{ER} TRIMESTRE
4,9%

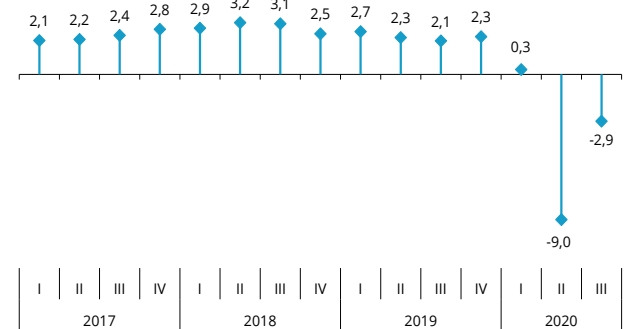


China, que logró contener la pandemia en un corto plazo de tiempo y sin aplicar medidas muy restrictivas, confirmó la recuperación de su actividad económica. En concreto, el PIB chino creció un 4,9% en el tercer trimestre del año, apuntalando así la recuperación iniciada el cuarto anterior. La producción industrial y la inversión en activos fijos crecieron, fruto de la materialización de los gastos pospuestos durante la pandemia, mientras que las exportaciones se vieron impulsadas por la demanda de productos relacionados y derivados de la crisis sanitaria (equipos de protección sanitaria, bienes electrónicos,...).

Estados Unidos también registró una mejora reseñable, si bien continuó en tasas negativas. El consumo privado recuperó parte del terreno perdido e incluso llegó a registrar incrementos positivos en lo que al consumo de bienes (tanto duraderos como no duraderos) se refiere. La inversión cayó de manera menos acusada, al igual que las exportaciones e importaciones, que permitieron al saldo exterior aportar dos décimas a la actividad. Todo ello favoreció que la contracción del PIB se moderase hasta el 2,9%, mejorando en 6,1 puntos el registro anterior. En tasas intertrimestrales, la actividad económica despegó hasta el 7,4%.

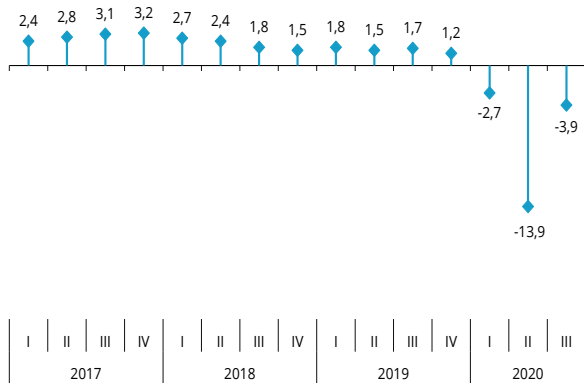
CRECIMIENTO PIB ESTADOS UNIDOS Tasa de variación interanual

PIB EE. UU. 3^{ER} TRIMESTRE
-2,9%



CRECIMIENTO PIB UNIÓN EUROPEA

Tasa de variación interanual



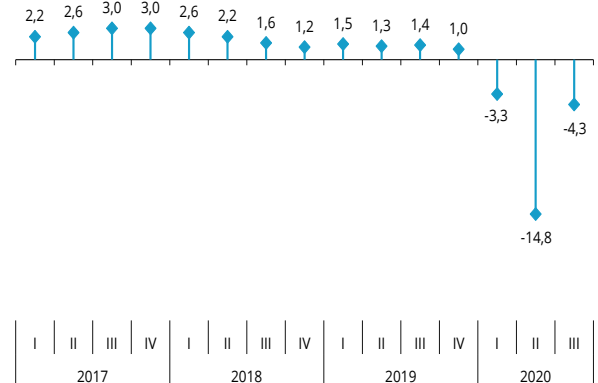
Aunque existan diferencias entre países, las economías europeas han seguido una senda similar en el tercer trimestre del año. Todas ellas registraron variaciones interanuales negativas, de menor intensidad que las del segundo trimestre, y destacados crecimientos intertrimestrales. Más en detalle, la Unión Europea cayó un 3,9% en tasas interanuales y creció un 12,1% en intertrimestrales. De entre las principales economías europeas de las que se dispone de información, Italia redujo su contracción interanual hasta el 4,7%, Francia hasta el 4,3%

Según la primera estimación del INE, la economía española se contrajo un 8,7% en el tercer trimestre del año, una importante caída, pero que supone un fuerte repunte respecto al desplome del 21,5% registrado en el periodo anterior. Todos los agregados del PIB, salvo el consumo público, continuaron deprimidos, si bien su nivel de contracción fue más moderado.

En tasas intertrimestrales, esta mejora fue mucho más evidente. En concreto, la actividad económica española repuntó el 16,7%, su mayor avance trimestral en la serie histórica que elabora el INE y que arranca en 1970. Los datos trimestrales recogen un incremento histórico del consumo de los hogares del 20,7%, en contraste con el desplome, también histórico, que registró este indicador en el segundo trimestre (-20,4%). La inversión y las exportaciones registraron una evolución similar, con explosivos incrementos en los meses de verano. En cuanto al mercado laboral, el empleo, medido en horas trabajadas, registró una variación interanual del -6,2%.

CRECIMIENTO PIB ZONA DEL EURO

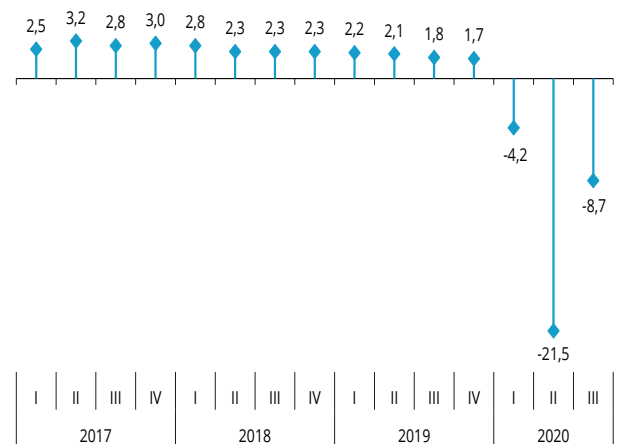
Tasa de variación interanual



y Alemania hasta el 4,2%. En tasas intertrimestrales, los incrementos del PIB fueron del 16,1%, 18,2% y 8,2%, respectivamente. En lo que respecta al mercado laboral, los efectos de la pandemia comenzaron a reflejarse en las tasas de paro, que se vieron incrementadas. Tras los mínimos de marzo, en el que la tasa de paro de la Unión Europea 27 se situaba en el 6,5%, en septiembre se elevó hasta el 7,5%. Esto supone más de 2.200.000 personas en paro respecto a los desempleados registrados seis meses atrás.

CRECIMIENTO PIB ESPAÑA

Tasa de variación interanual



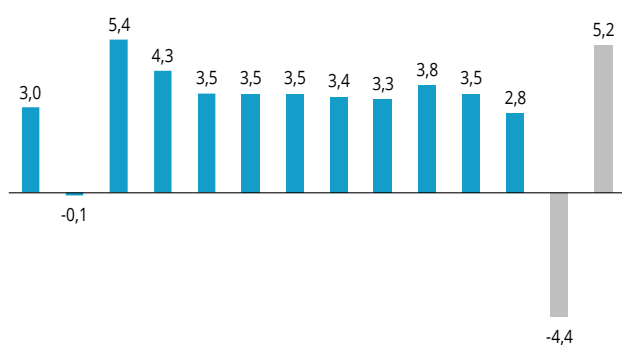
Fuente: FMI, BEA, Eurostat e INE.

PREVISIONES FMI

La pandemia se extiende y la recuperación económica se retrasa

PIB MUNDIAL

Tasa de variación interanual



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

En el informe de octubre, el FMI estima una recesión en 2020 profunda, pero menos grave que la prevista en junio. La corrección al alza se debe a los datos del PIB para el segundo trimestre en las principales economías avanzadas, que no fueron tan negativos como los inicialmente esperados, la reanudación del crecimiento en China e indicios de aceleración de la actividad económica en el tercer trimestre del año.

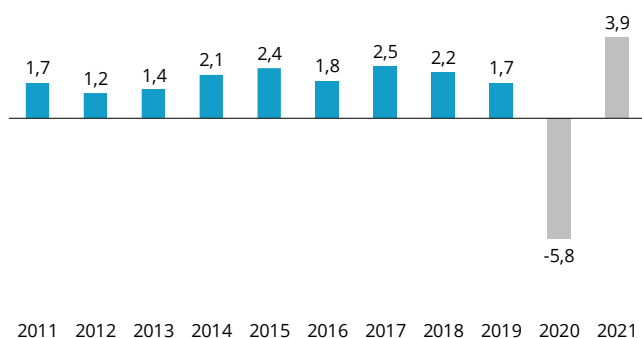
Para 2021, sin embargo, las tasas de crecimiento, en general, han sido revisadas a la baja. La recuperación económica se espera prolongada, desigual e incierta. Además, mientras la pandemia continúe propagándose, no habrá crecimiento asegurado.

PREVISIONES ECONÓMICAS DEL FMI

	Actuales			Diferencia respecto informe anterior	
	2019	2020	2021	2020	2021
Economía mundial	2,8	-4,4	5,2	0,8	-0,2
Economías avanzadas	1,7	-5,8	3,9	2,3	-0,9
Estados Unidos	2,2	-4,3	3,1	3,7	-1,4
Zona del euro	1,3	-8,3	5,2	1,9	-0,8
Alemania	0,6	-6,0	4,2	1,8	-1,2
Francia	1,5	-9,8	6,0	2,7	-1,3
Italia	0,3	-10,6	5,2	2,2	-1,1
España	2,0	-12,8	7,2	0,0	0,9
Reino Unido	1,5	-9,8	5,9	0,4	-0,4
Japón	0,7	-5,3	2,3	0,5	-0,1
Países emergentes	3,7	-3,3	6,0	-0,2	0,2
China	6,1	1,9	8,2	0,9	0,0
India	4,2	-10,3	8,8	-5,8	2,8
Rusia	1,3	-4,1	2,8	2,5	-1,3
Brasil	1,1	-5,8	2,8	3,3	-0,8

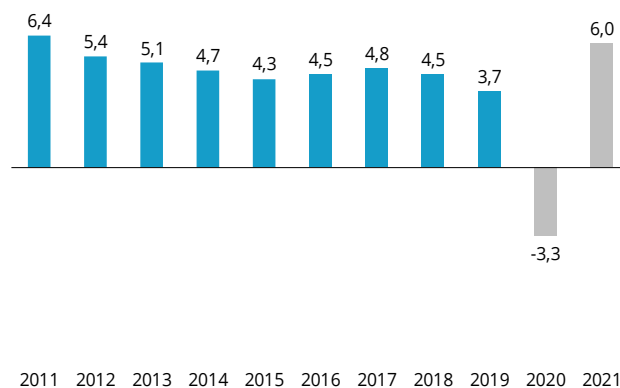
PIB DE LAS ECONOMÍAS AVANZADAS

Tasa de variación interanual



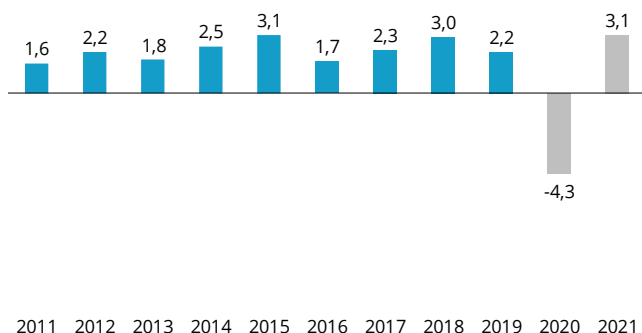
PIB DE LAS ECONOMÍAS EN DESARROLLO

Tasa de variación interanual



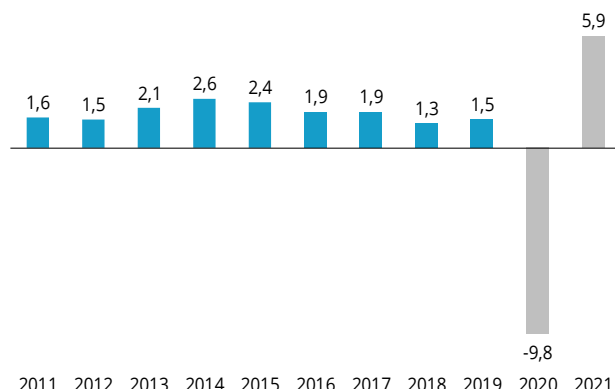
PIB DE EE. UU.

Tasa de variación interanual



PIB DEL REINO UNIDO

Tasa de variación interanual



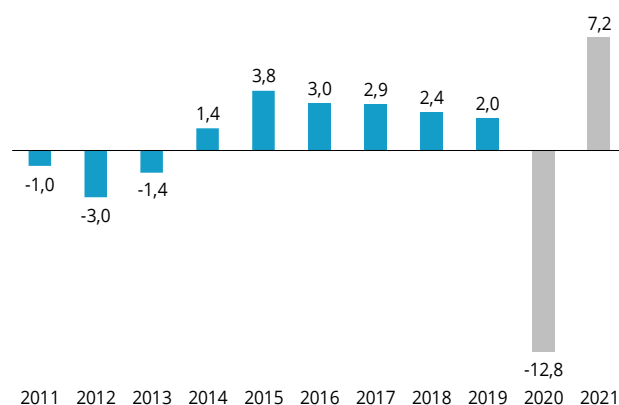
El escenario base del FMI supone que las medidas de distanciamiento social continuarán en 2021 y que irán disminuyendo a medida que crezca la cobertura de la vacuna y mejoren los tratamientos. Supone también que para finales de 2022 la transmisión del virus habrá descendido a niveles mínimos en todo el mundo.

No obstante, los factores asociados a la pandemia son difíciles de prever y la incertidumbre en torno al escenario macroeconómico es extremadamente alta. Predominan numerosos elementos inciertos sobre el contexto sanitario, pero también sobre los efectos generados por la debilidad de la demanda, los mercados financieros y el deterioro de la oferta.

El FMI establece imperativos a corto plazo para aumentar la productividad, la distribución equitativa de los beneficios y la sostenibilidad de la deuda soberana.

PIB DE ESPAÑA

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI.



Octubre siembra dudas sobre el cuarto trimestre

El FMI ha publicado sus previsiones de otoño, en las que ofrece un panorama algo menos negativo que en junio. A grandes rasgos, **revisa al alza el crecimiento mundial esperado para este año desde el -5,2% al -4,4%**. Por el contrario, rebaja en dos décimas la previsión para 2021. Los países más beneficiados por estos cambios son Estados Unidos, con una revisión al alza este año de 3,7 puntos, y México, con 3,3 puntos de mejora. En sentido contrario, reduce las expectativas para India en 5,8 puntos. La corrección para la zona del euro es también importante (1,9 puntos).

Este mes se ha conocido la primera estimación del crecimiento del PIB del tercer trimestre en los países desarrollados. Esta información es importante para tomar el pulso al proceso de recuperación de la economía. A grandes rasgos, las variaciones intertrimestrales han sido inusualmente elevadas, pero **las tasas interanuales siguen siendo profundamente negativas, aunque no tanto como las del segundo trimestre**. Por poner algunos ejemplos, Estados Unidos pasa de un -9,0% a un -2,9%, Alemania avanza siete puntos, desde el -11,2% hasta el -4,2% y Francia deja atrás el -18,9% para situarse en un -4,3%. La similitud de las tasas se rompe en el caso de España, que partía de una cifra más negativa (-21,5%) y se queda en un -8,7%.

El avance de los contagios por los países europeos y las medidas restrictivas que están tomando sus gobiernos han frenado las expectativas de las empresas, a tenor de las respuestas recogidas por los índices PMI de octubre. En concreto, el avance del índice compuesto pasa de un 50,4 en septiembre a un 49,4 en octubre, por lo que toma fuerza la idea de una recaída en el cuarto trimestre. Como ya se anunciaba en los meses anteriores, hay diferencias importantes entre los sectores y entre los países. Así, el índice de las manufacturas se eleva hasta el 57,8, que indica una fuerte expansión, mientras que el de los servicios cayó hasta el 46,2 y se aleja de la zona de expansión. Por países, Alemania muestra una posición robusta (54,5) al tiempo que Francia se debilita (47,3).

En lo referente a la economía vasca, se ha conocido **el avance de las cuentas económicas del tercer trimestre, que ha resultado ser mejor de lo previsto**. Más en detalle, la tasa interanual del PIB se situó en el -7,7%, frente al -11,9% previsto en el último cuadro macroeconómico. El empleo también se ha comportado mejor de lo esperado y los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo se redujeron un 6,5%, cuando la previsión era de un descenso del 9,2%.

Ligado a lo anterior, la PRA ha dejado unos datos del mercado de trabajo negativos, pero sin llegar al nivel que cabía esperar dados los acontecimientos. Por ejemplo, el descenso de la ocupación, en tasa interanual, fue del 4,4%, con una pérdida de menos de 40.000 personas ocupadas, frente al mencionado 6,5% de las cuentas económicas. Por otro lado, se ha producido un abandono importante del mercado de trabajo, que cuenta con 34.000 personas activas menos, por lo que el paro tan solo ha aumentado en el último año en 4.700 personas. **Todo esto hace que la tasa de paro se haya situado en el 10,0%**, por encima del 9,4% del tercer trimestre de 2019, pero por debajo del 10,8% del segundo de 2020. La EPA da una tasa de paro similar a la mencionada (10,3%).

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT. Tasas de variación interanual

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

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

	2020		2020	2021				
	III	IV		I	II	III	IV	2021
PIB (p.m.)	-11,9	-5,8	-10,1	0,6	21,6	11,4	4,3	8,9
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	-10,5	5,8	Afi	-7,5	—
CEPREDE	-9,6	9,3			

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO. INE
Tasas de variación interanual

	2018	2019	2019		2020		
			III	IV	I	II	III
PIB	2,4	2,0	1,8	1,7	-4,2	-21,5	-8,7
Consumo privado	1,8	0,9	1,1	1,0	-6,2	-25,2	-10,4
Consumo público	2,6	2,3	2,2	2,6	3,7	3,1	3,7
Formación bruta capital fijo	6,1	2,7	2,8	0,9	-5,1	-25,8	-11,9
- Activos fijos materiales	7,6	2,7	2,6	0,1	-6,9	-29,7	-13,4
- Construcción	9,3	1,6	0,9	-2,2	-7,0	-27,7	-15,2
- Bienes de equipo	5,4	4,4	5,4	3,6	-7,3	-34,2	-11,4
- Produc. de prop. intelectual	-0,7	2,6	3,7	5,0	4,5	-5,8	-4,6
Demanda nacional (aportación)	3,0	1,4	1,5	1,0	-3,9	-18,8	-7,8
Exportaciones	2,3	2,3	2,7	2,1	-5,6	-38,1	-17,0
Importaciones	4,2	0,7	2,0	0,3	-5,4	-33,5	-15,7

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	Consenso (media)	-12,0	7,3
CEPREDE-UAM	-10,2	10,1	Gobierno (102020)	-11,2	7,2
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 (10-2020)	-12,8	7,2
ICAE-UCM	-11,5	7,0	Consensus Forecast (10-2020)	-12,1	6,7

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

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

CONSENSUS FORECAST. OCTUBRE 2020 Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.