



RESUMEN MENSUAL

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%).