

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

ÓSCAR ARCE

Director General de Economía y Estadística

Madrid

12 de noviembre de 2020

FORO ECONÓMICO EL NORTE DE CASTILLA

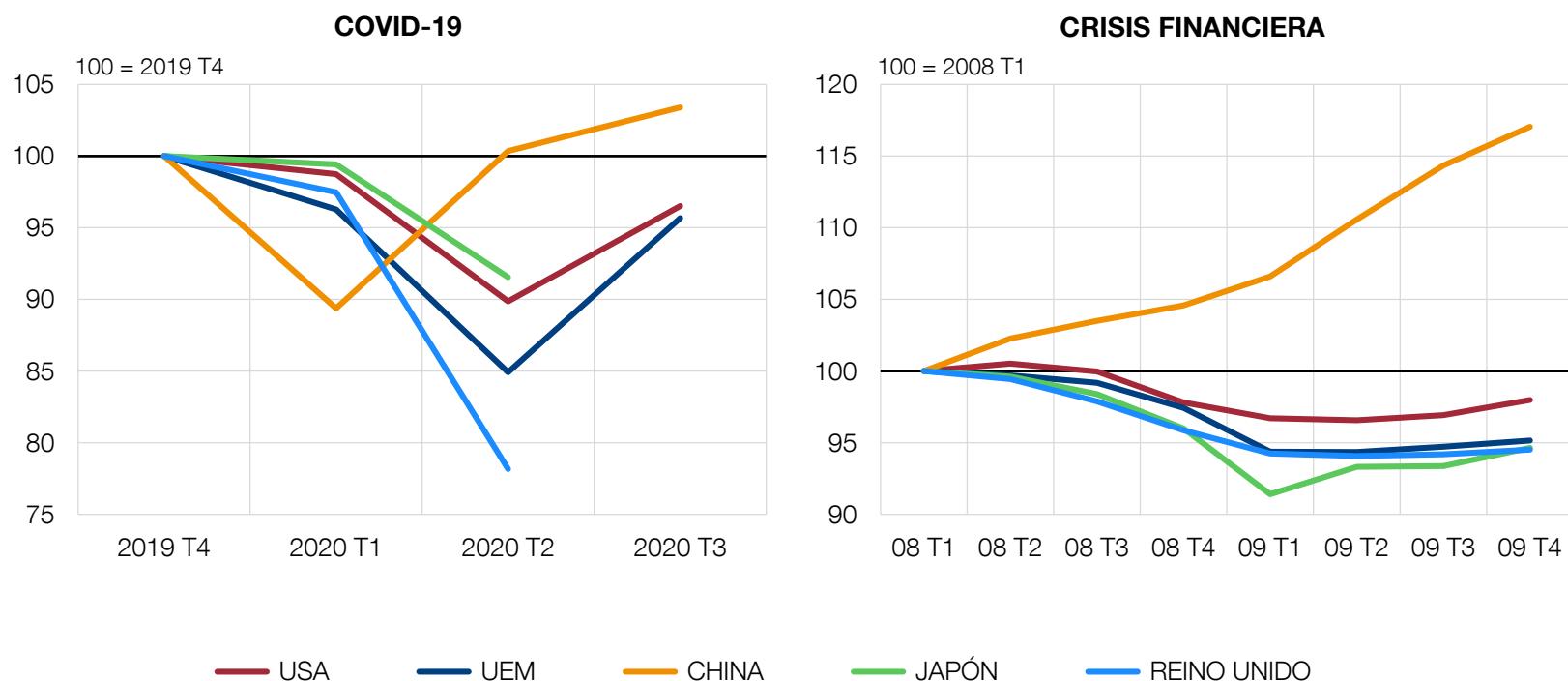


ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN

- **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

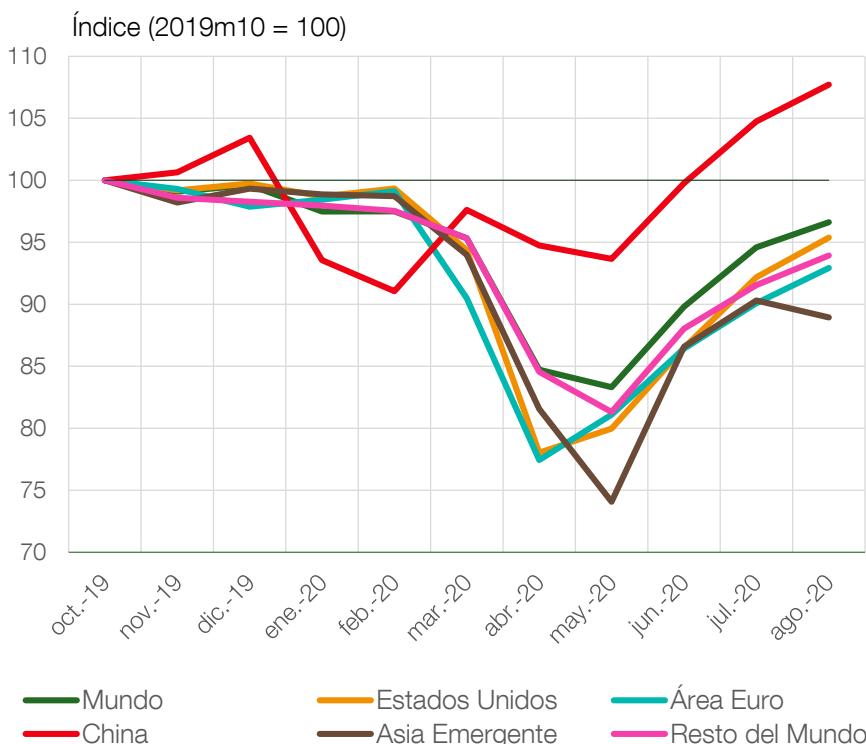


Fuentes: Eurostat e IFS Datastream

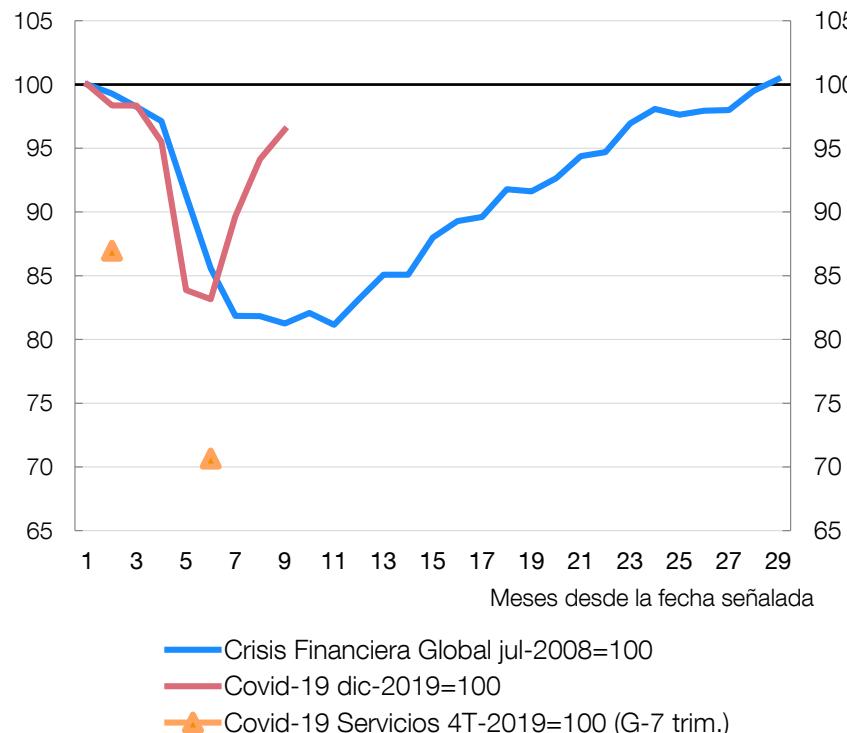
EL RETROCESO DEL COMERCIO MUNDIAL DE 2008

- 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



COMPARACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DEL COMERCIO INTERNACIONAL

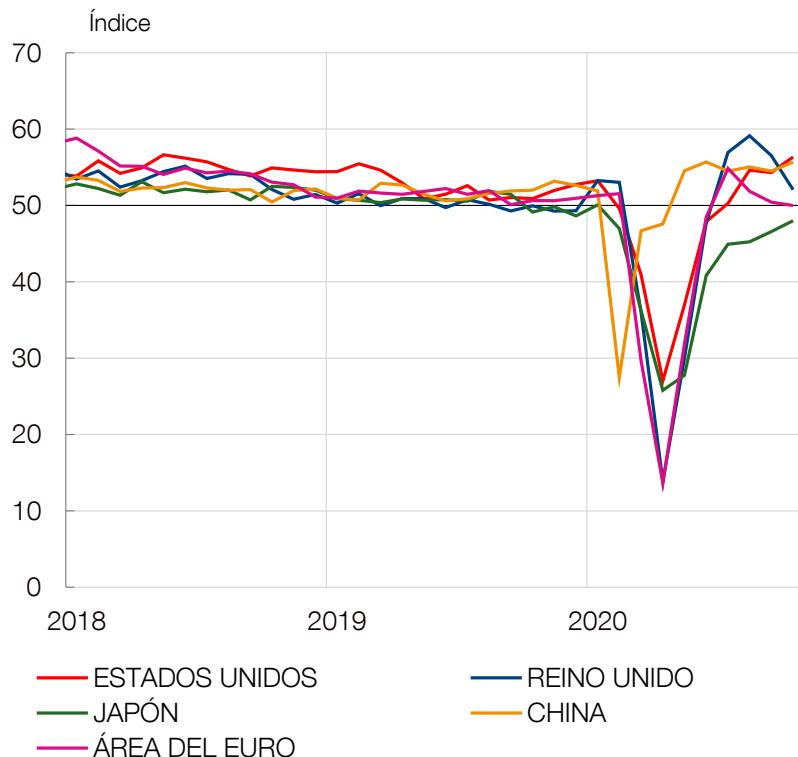


Fuentes: CPB y OCDE.

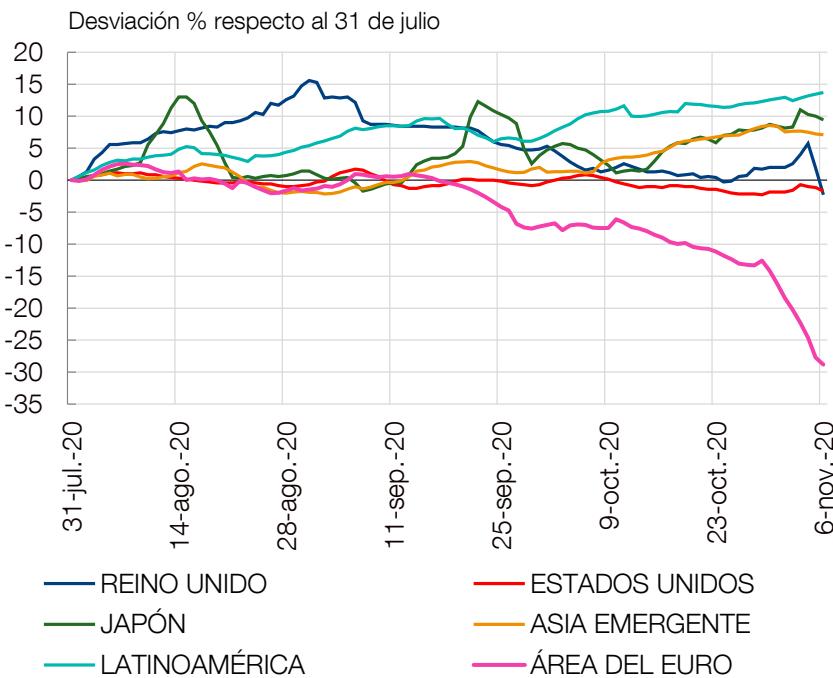
EVOLUCIÓN RECENTE DE LA ACTIVIDAD: INTERRUPCIÓN DE LA RECUPERACIÓN

- 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

PMI COMPUESTOS



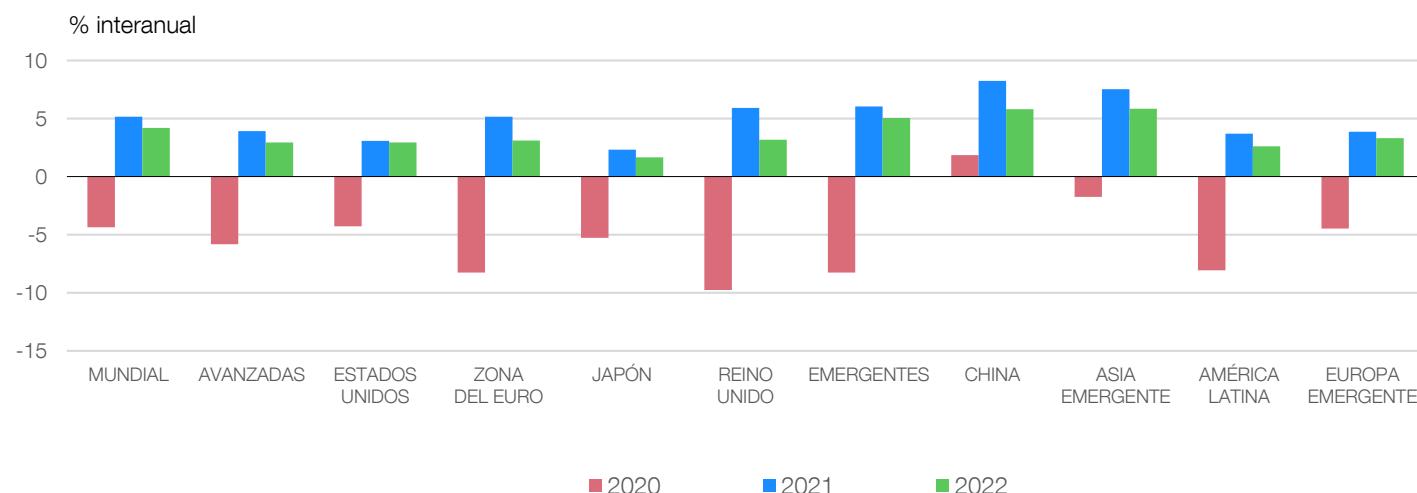
INDICADORES DE MOVILIDAD: OCIO Y VENTAS MINORISTAS



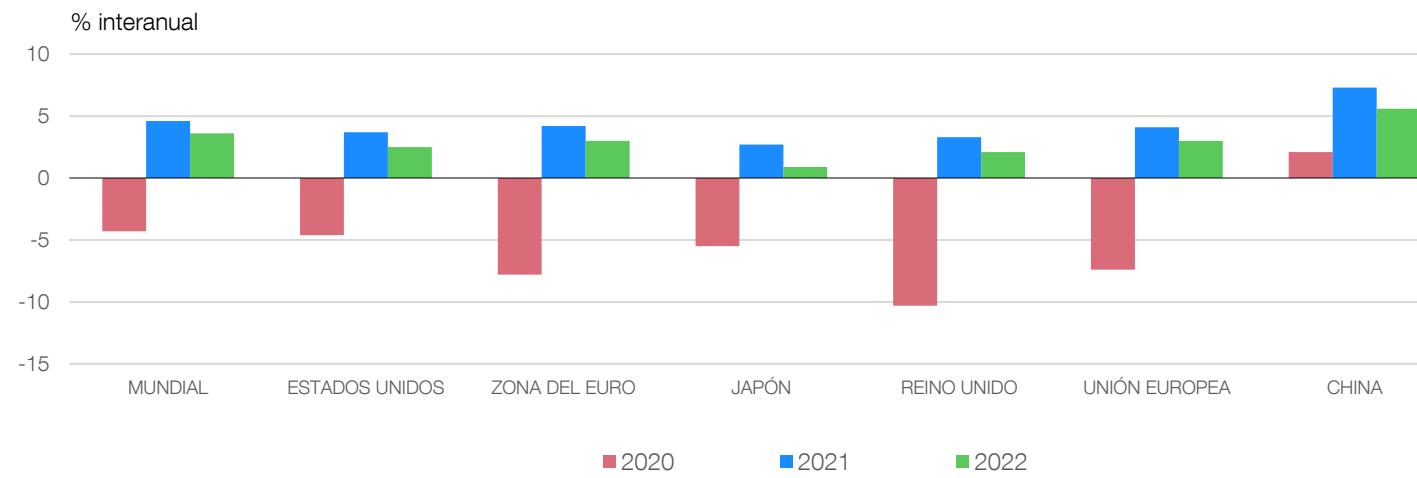
Fuentes: IHS Markit (izquierda), Google y Universidad de Oxford (derecha).

PREVISIONES DE MEDIO PLAZO DE ORGANISMOS INTERNACIONALES

CRECIMIENTO DEL PIB. FMI



CRECIMIENTO DEL PIB. COMISIÓN EUROPEA

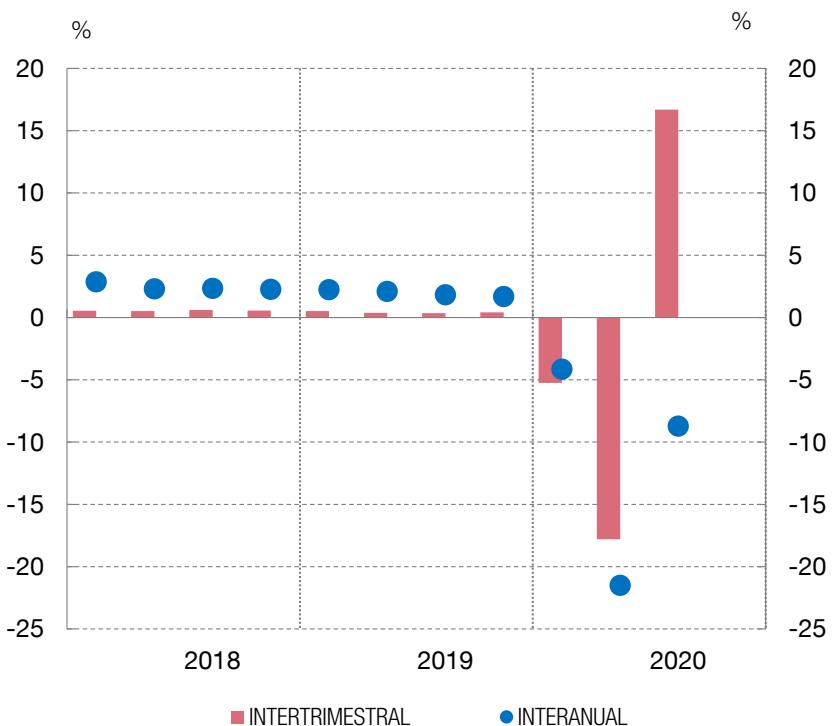


Fuentes: Comisión Europea (Economic Forecast) y Fondo Monetario Internacional (WEO).

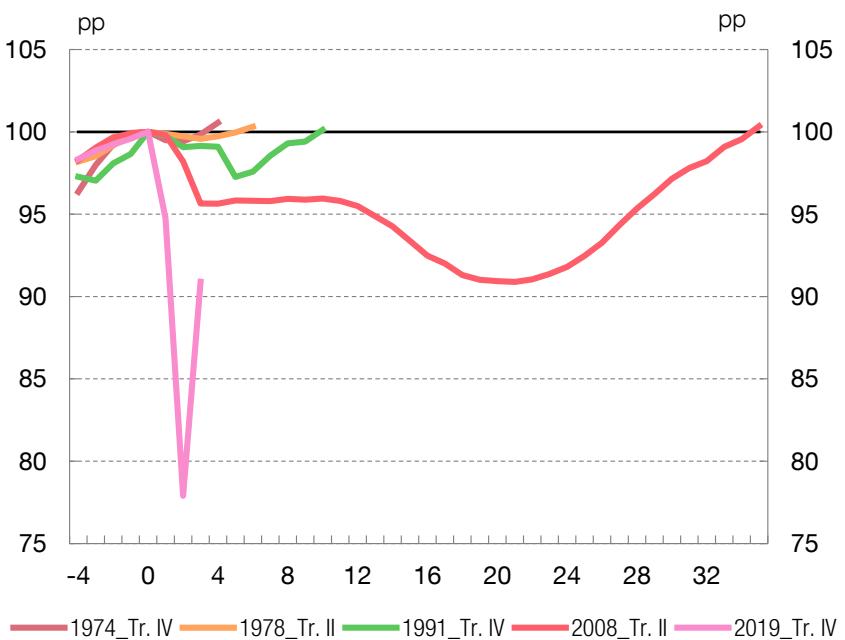
EL IMPACTO DE LA PANDEMIA EN ESPAÑA

- 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

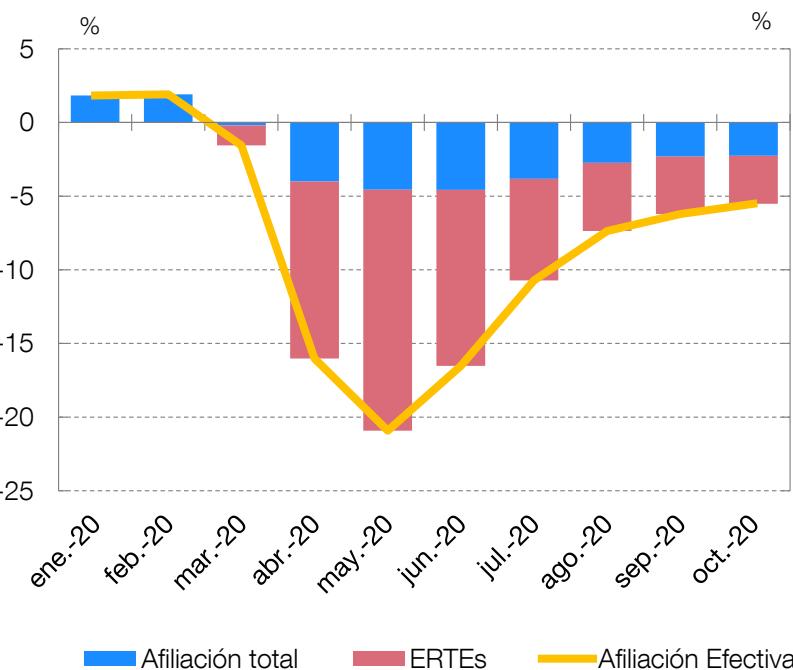


FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

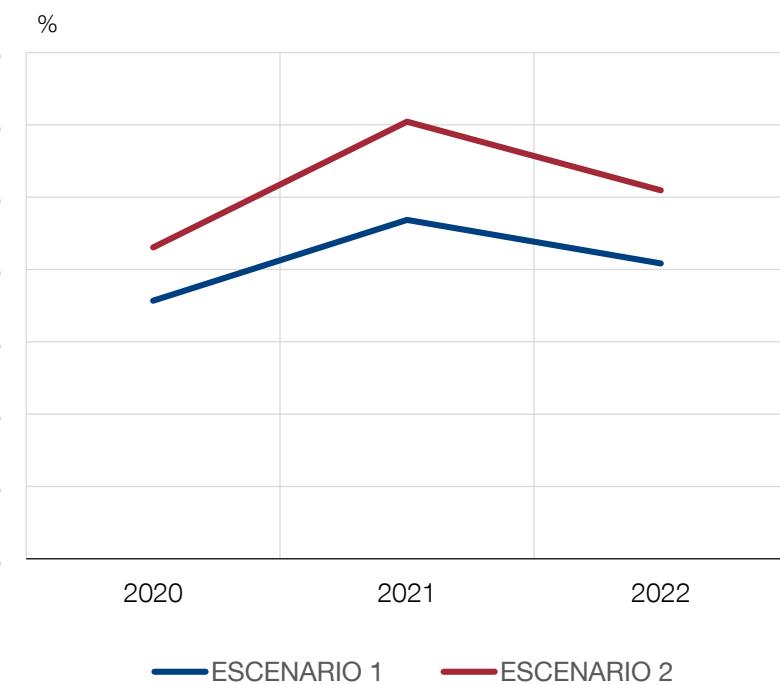
EL ACUSADO IMPACTO SOBRE EL MERCADO LABORAL ESPAÑOL...

- 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



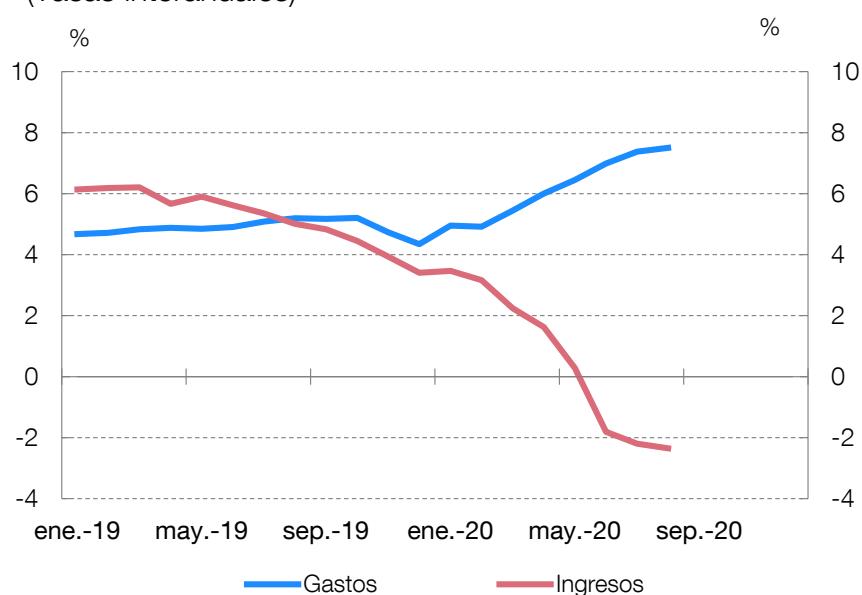
FUENTES: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

- 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.

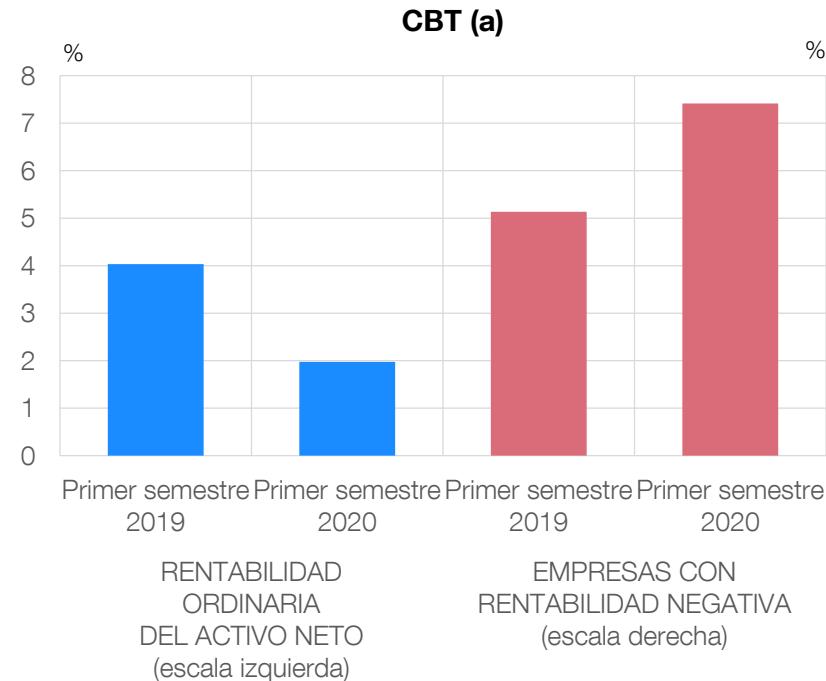
(a) La IGAE solo proporciona información del conjunto de las AAPP con frecuencia trimestral. Los datos mensuales se estiman a partir de la información sobre el agregado excluidas CCLL.

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

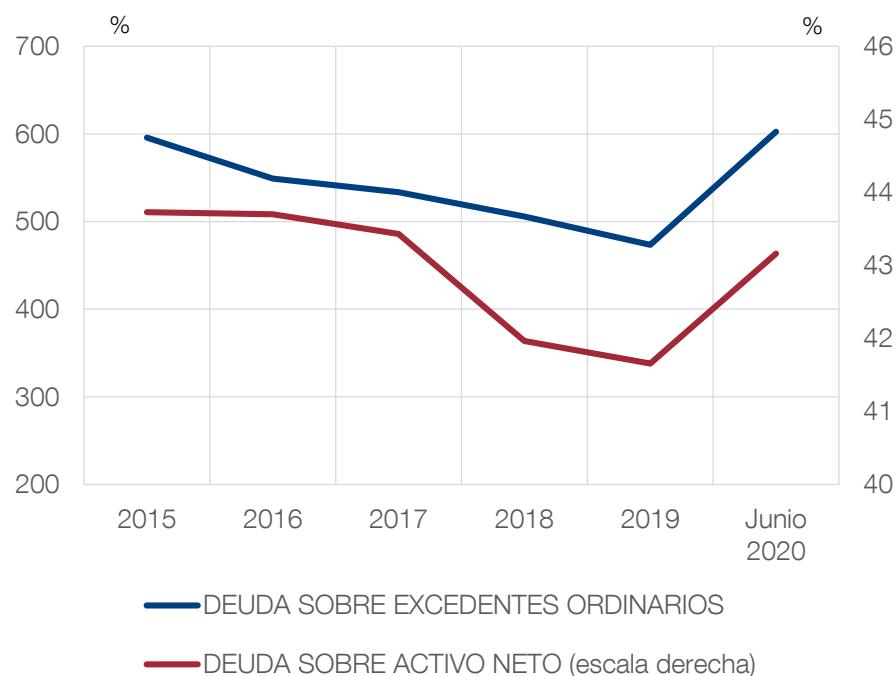
EL DETERIORO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS

- 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.



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.

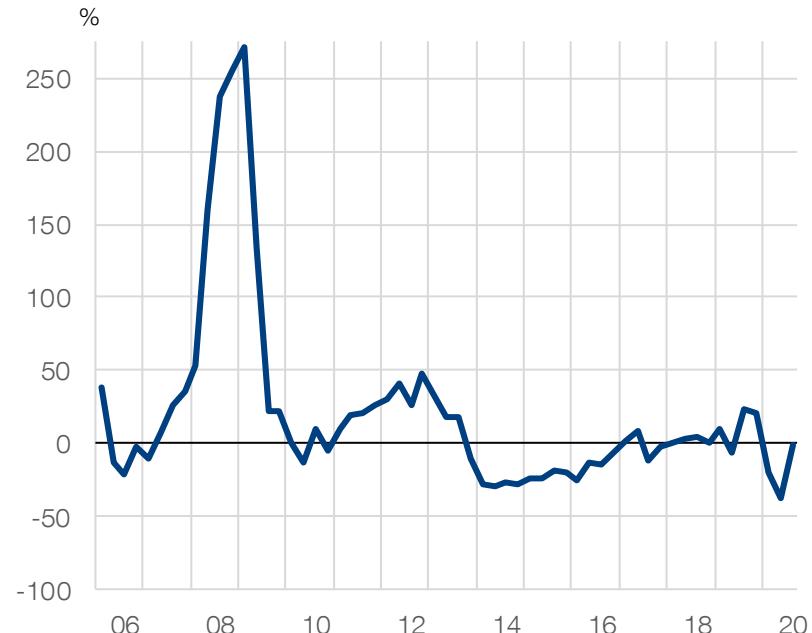
LOS EFECTOS DE LA PANDEMIA SOBRE EL TEJIDO PRODUCTIVO

- 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 ACREDITORES EMPRESARIALES

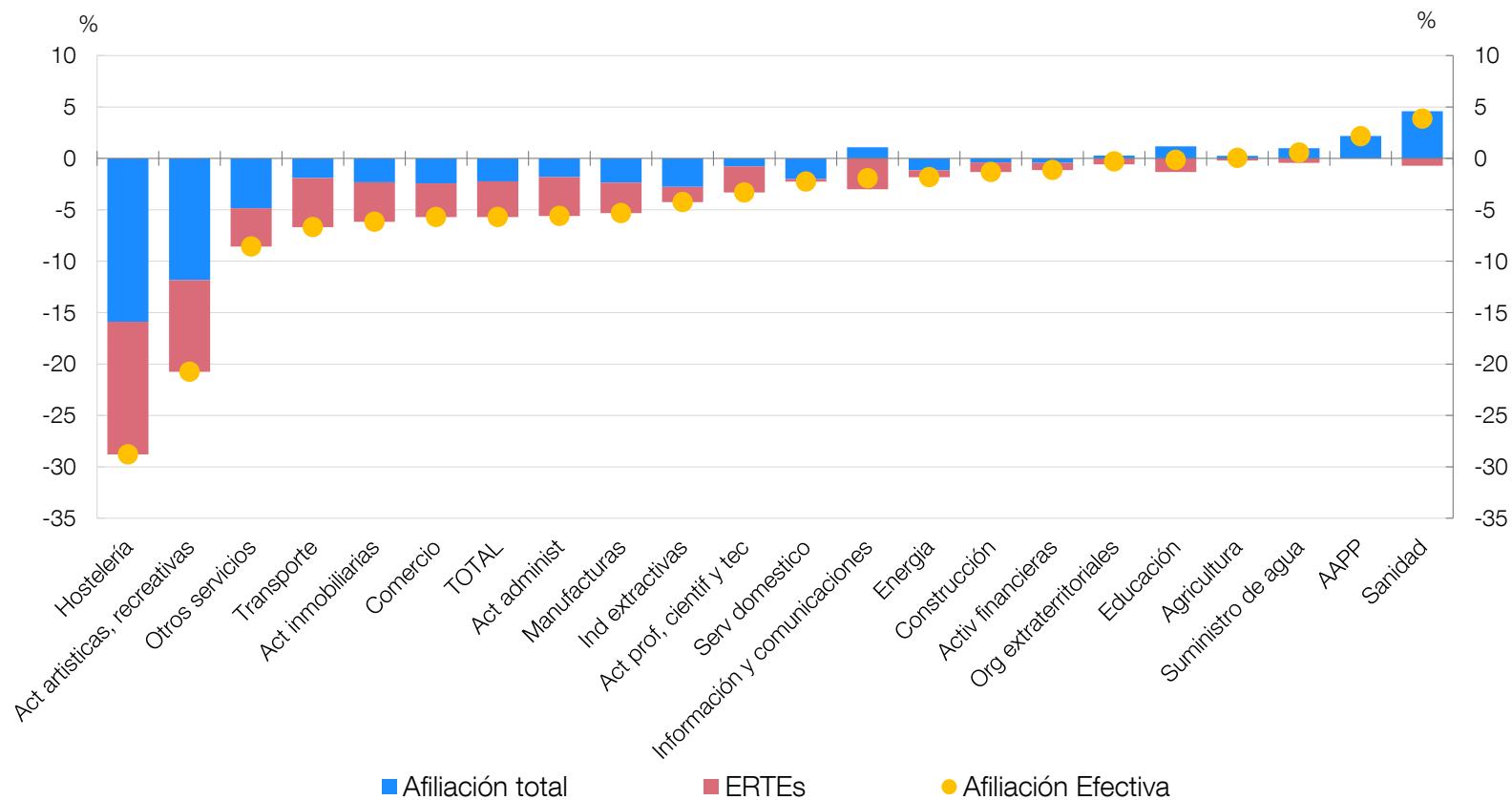


Fuentes: Estadística del Procedimiento Concursal (INE) y Tesorería General de la Seguridad Social.

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, %)**

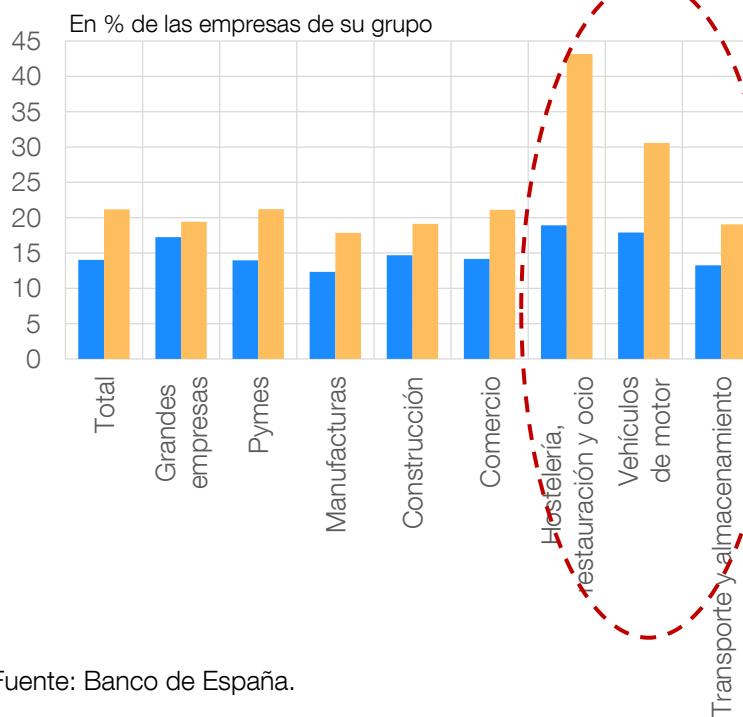


Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

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

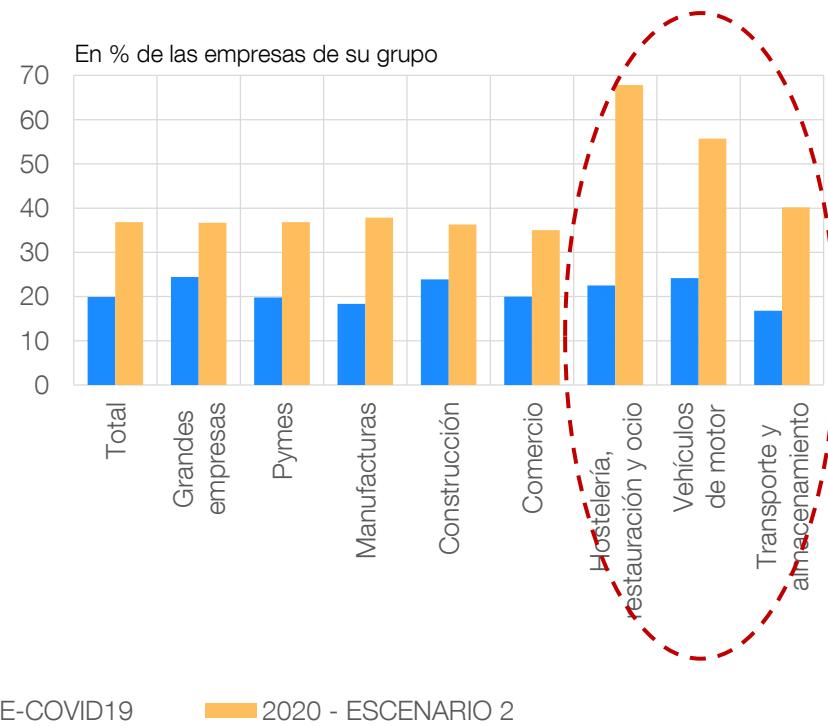
- El deterioro de la posición financiera de las empresas, en términos de su endeudamiento, ha sido más acusado en aquellas que operan en los sectores más afectados

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



Fuente: Banco de España.

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



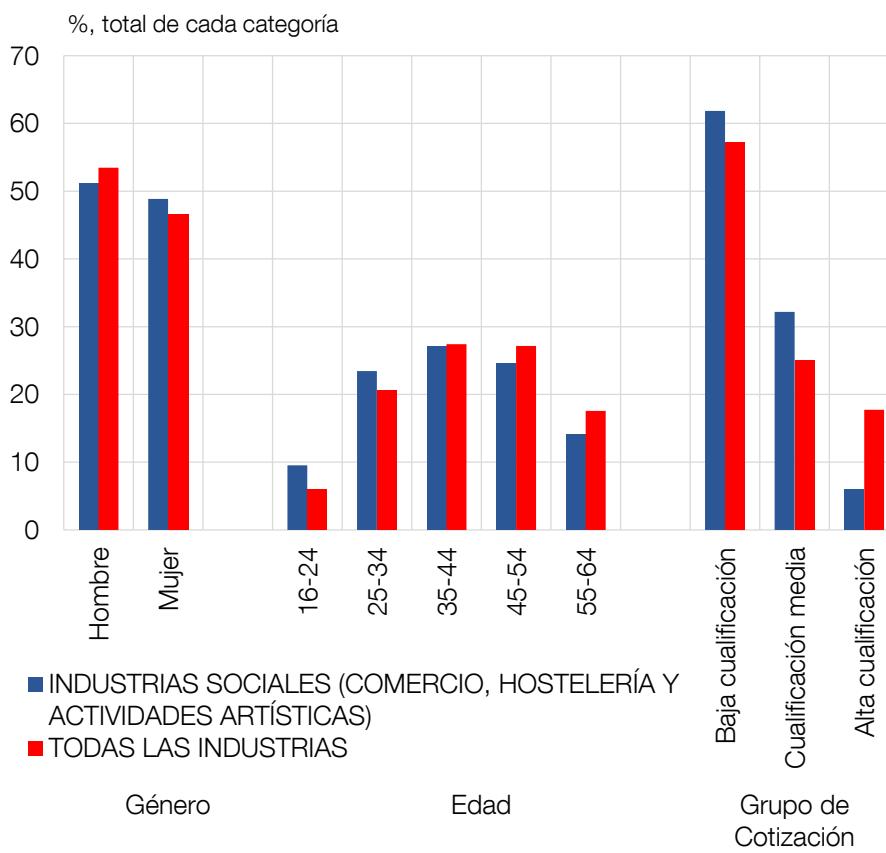
a. Se define como empresa vulnerable a aquélla cuya ratio de endeudamiento es mayor o igual que 0,75. Activo neto: activo total neto de deudas sin coste financiero.

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.

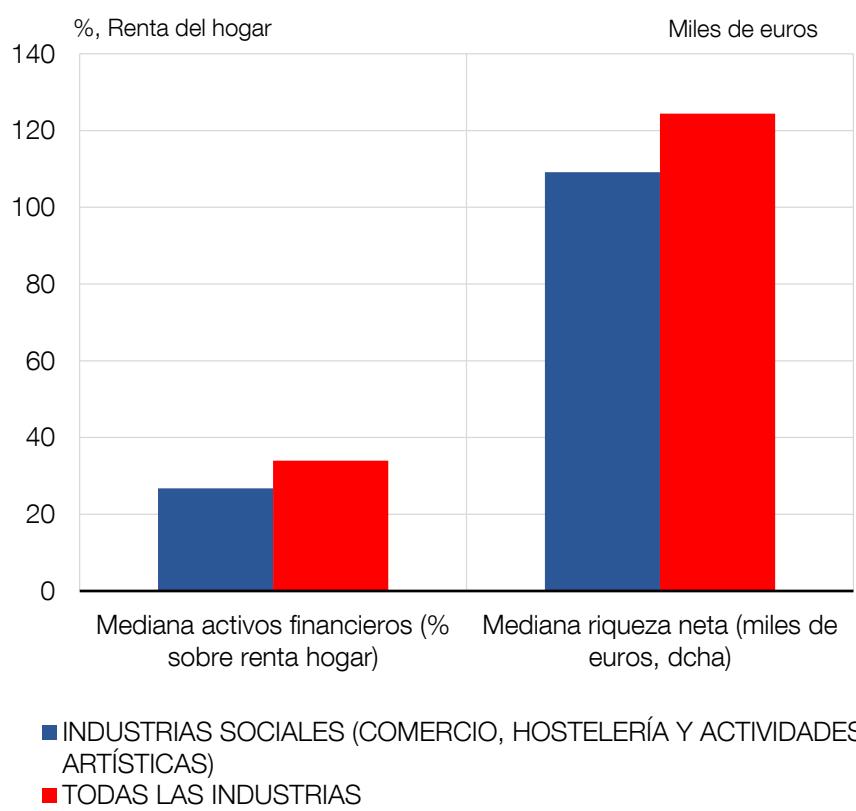
EL IMPACTO DESIGUAL DE LA CRISIS EN LOS DISTINTOS SECTORES (III): VULNERABILIDAD LABORAL Y FINANCIERA DE LOS HOGARES

- 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.

ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN

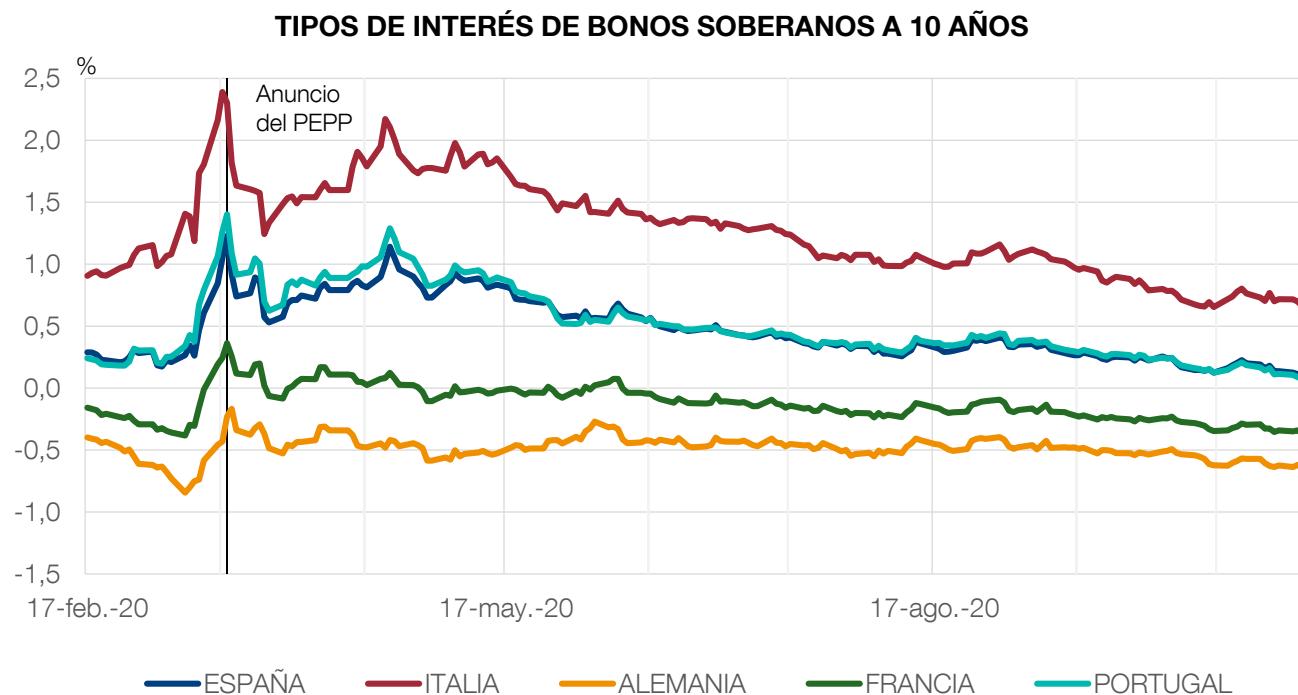
- **EL IMPACTO DE LA CRISIS**
- **EL PAPEL DE LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS**
- **LOS PRINCIPALES RETOS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA**

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 ACOMODATICIA 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.

ALGUNOS ASPECTOS RELEVANTES DEL SISTEMA CONCURSAL

- **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.

LA SUSPENSIÓN TEMPORAL DE RELACIONES LABORALES (ERTE)

- 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.

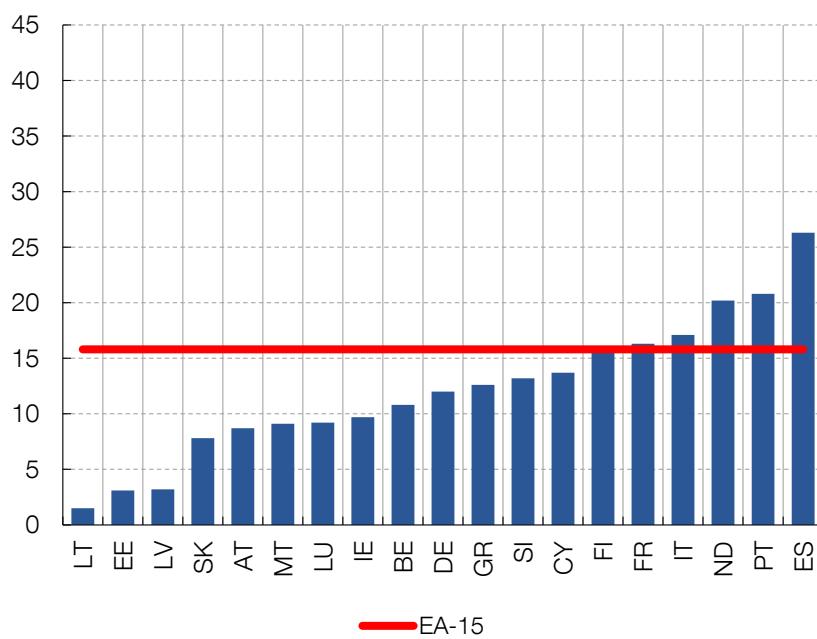
ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN

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

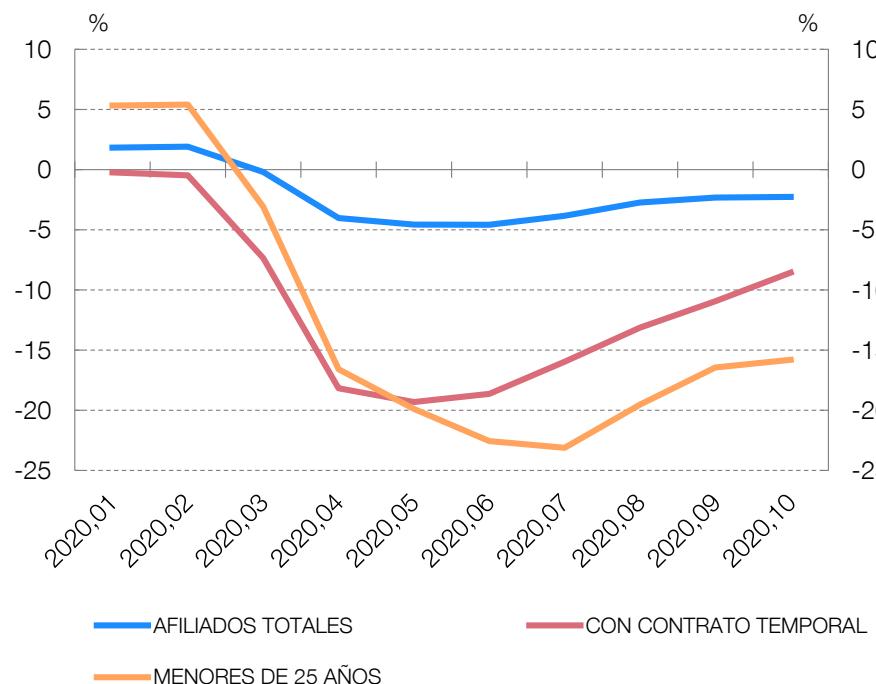
RETOS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: DUALIDAD LABORAL (I)

- 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, %)



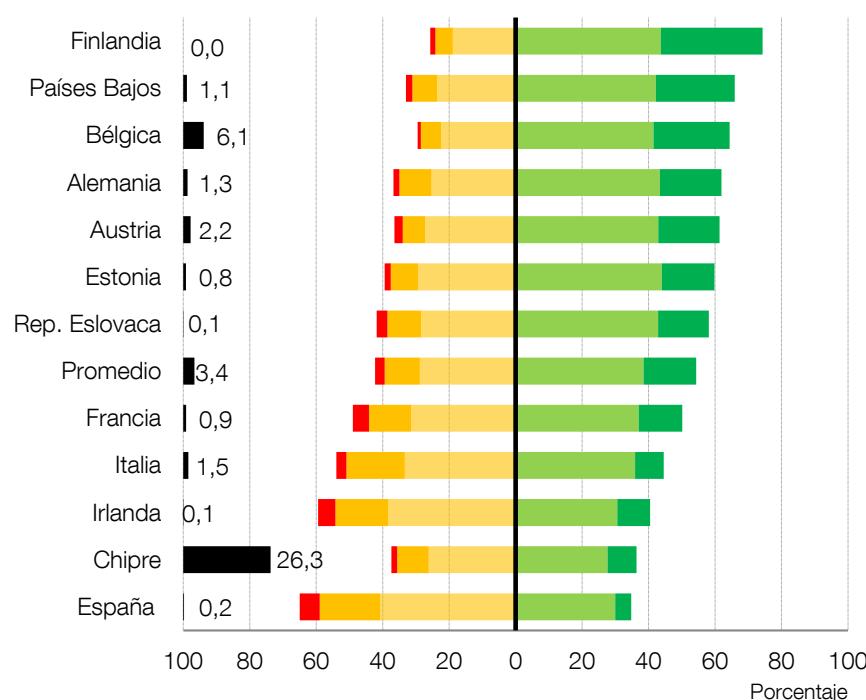
Fuentes: Eurostat y Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

- 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

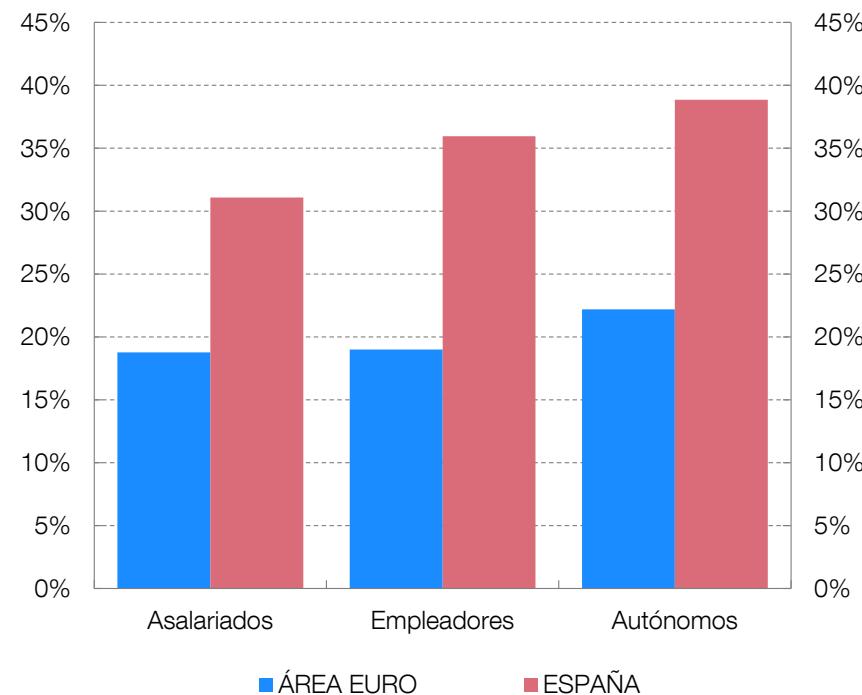
RETOS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: EL CAPITAL HUMANO (I)

- 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



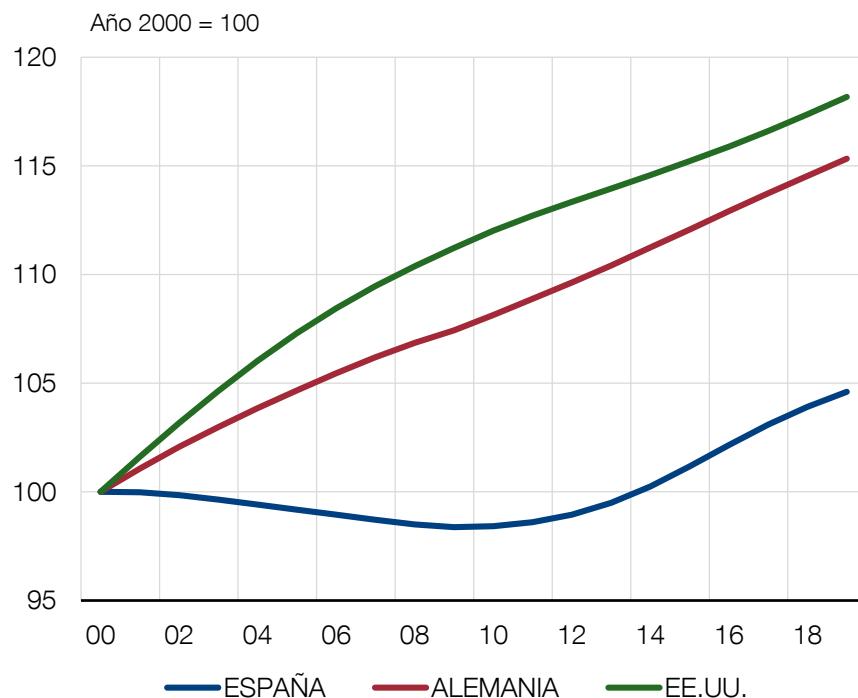
Fuentes: OCDE (PIAAC, 2013) y Eurostat

- **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.

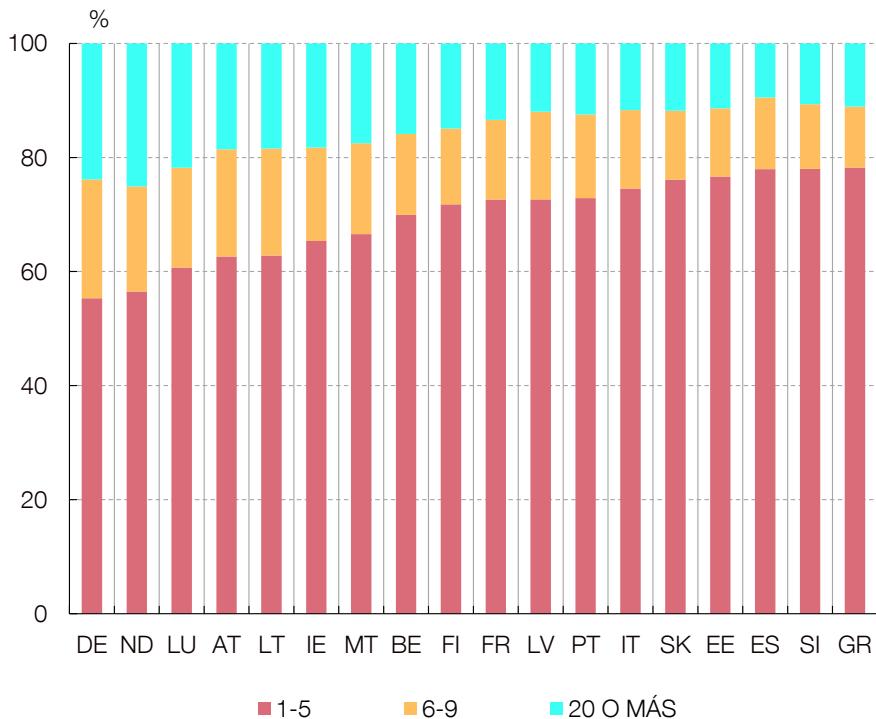
RETOS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: TAMAÑO EMPRESARIAL

- 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



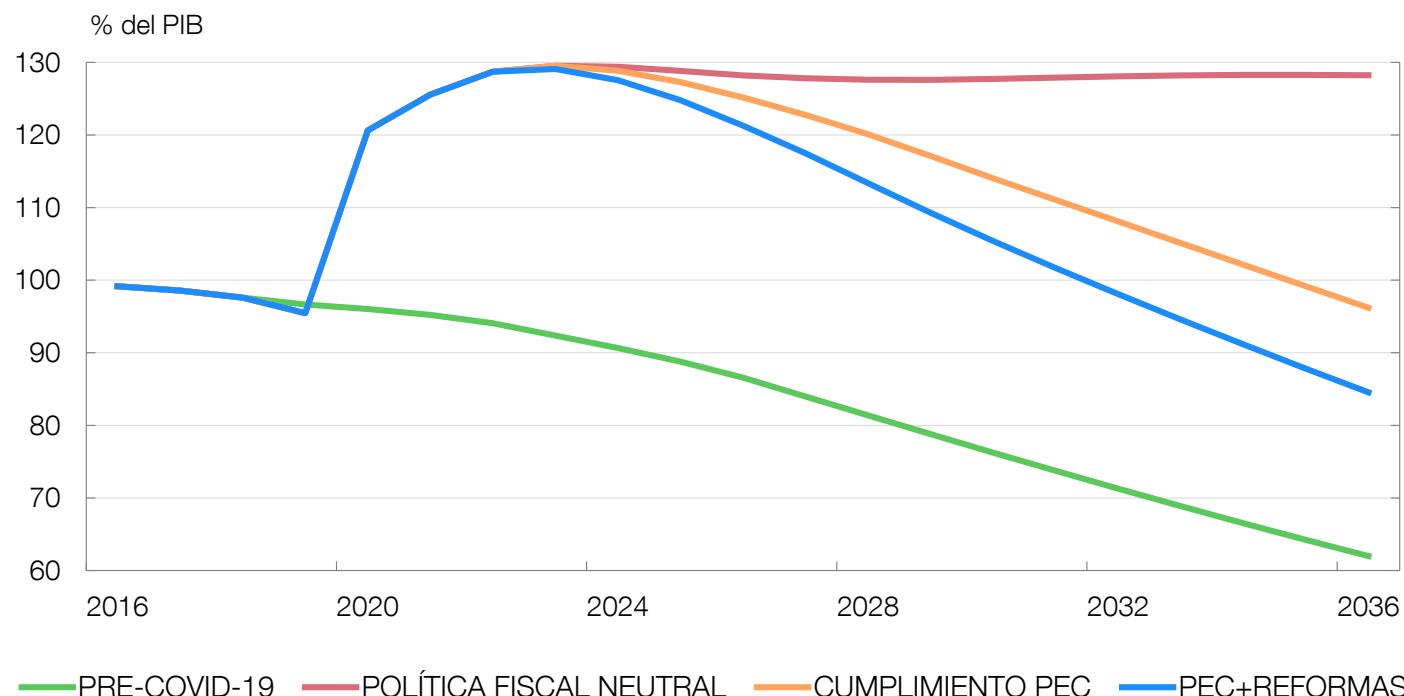
LOS RETOS DE LA POLÍTICA FISCAL (I)

- **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 MMR) 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

