

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN EL CONTEXTO EUROPEO: LOS RETOS Y EL PAPEL DEL PROGRAMA *NEXT GENERATION EU*

ÓSCAR ARCE

Director General de Economía y Estadística

IESE

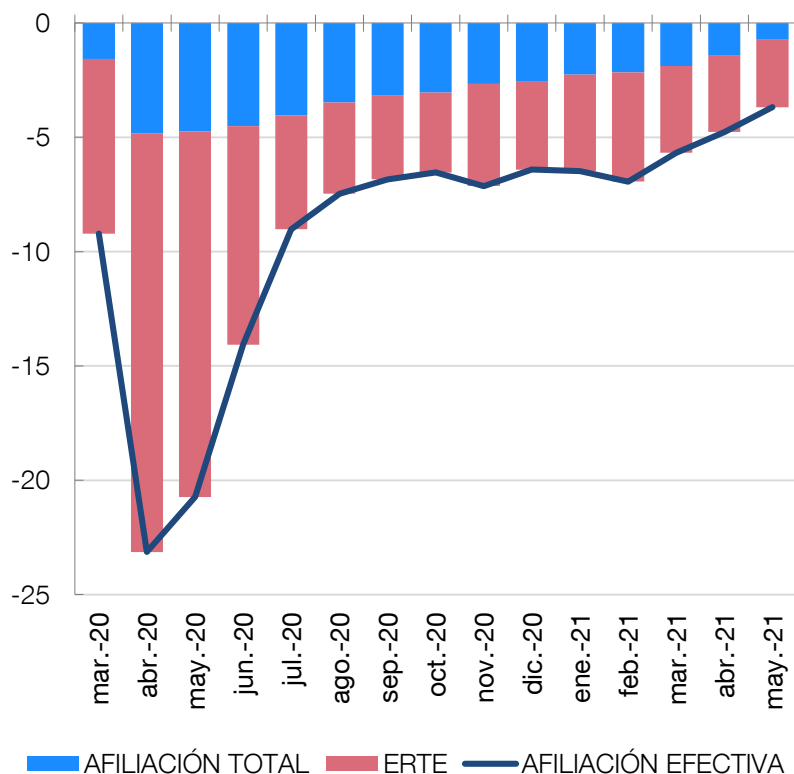
Barcelona

22 de junio de 2021

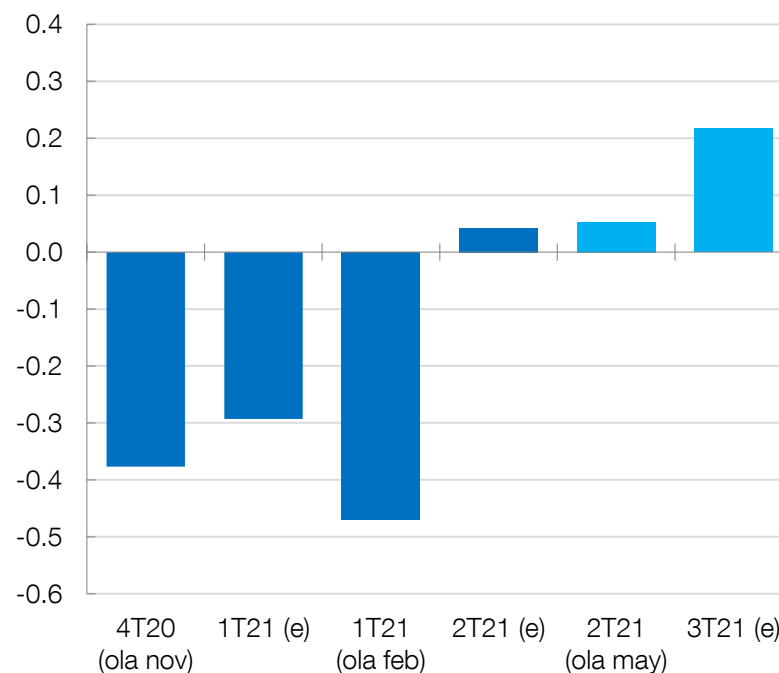


LOS INDICADORES DE CORTO PLAZO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA MUESTRAN UNA MEJORA DE LA ACTIVIDAD DESDE MARZO, QUE SE HABRÍA EXTENDIDO MÁS RECIENTEMENTE

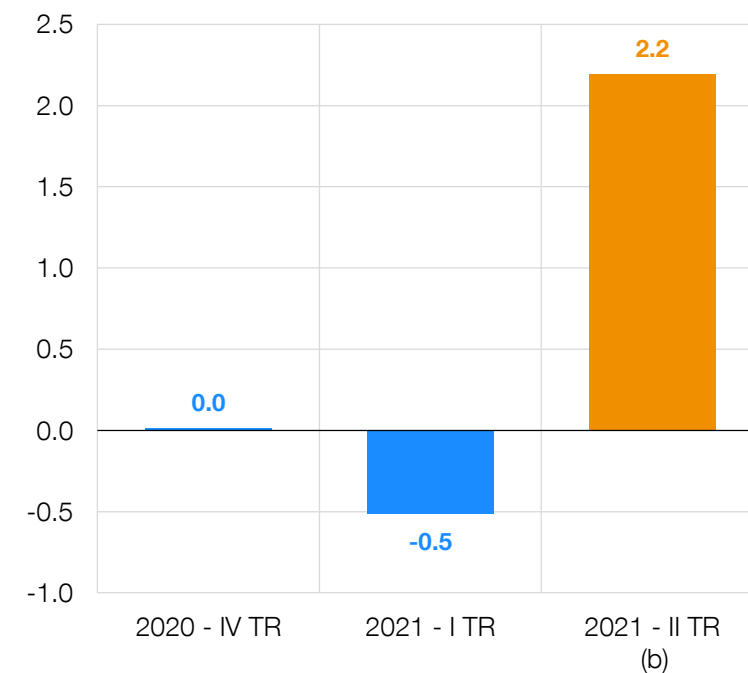
AFILIACIÓN TOTAL, ERTE Y AFILIACIÓN EFECTIVA: VARIACIÓN DESDE FEBRERO DE 2020 (%)



EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LA FACTURACIÓN (a)



CRECIMIENTO INTERTRIMESTRAL DEL PIB (%)



Fuentes: Banco de España, Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

(a) Índice calculado como “Descenso significativo” = -2; “Descenso leve” = -1; “Estabilidad” = 0; “Aumento leve” = 1; “Aumento significativo” = 2. Encuesta del Banco de España sobre la actividad empresarial (EBAE).

(b) Proyecciones macroeconómicas de junio de 2021 del Banco de España.

PRINCIPALES ELEMENTOS DE INCERTIDUMBRE:

Pandemia

Consumo privado/ahorro

Turismo extranjero

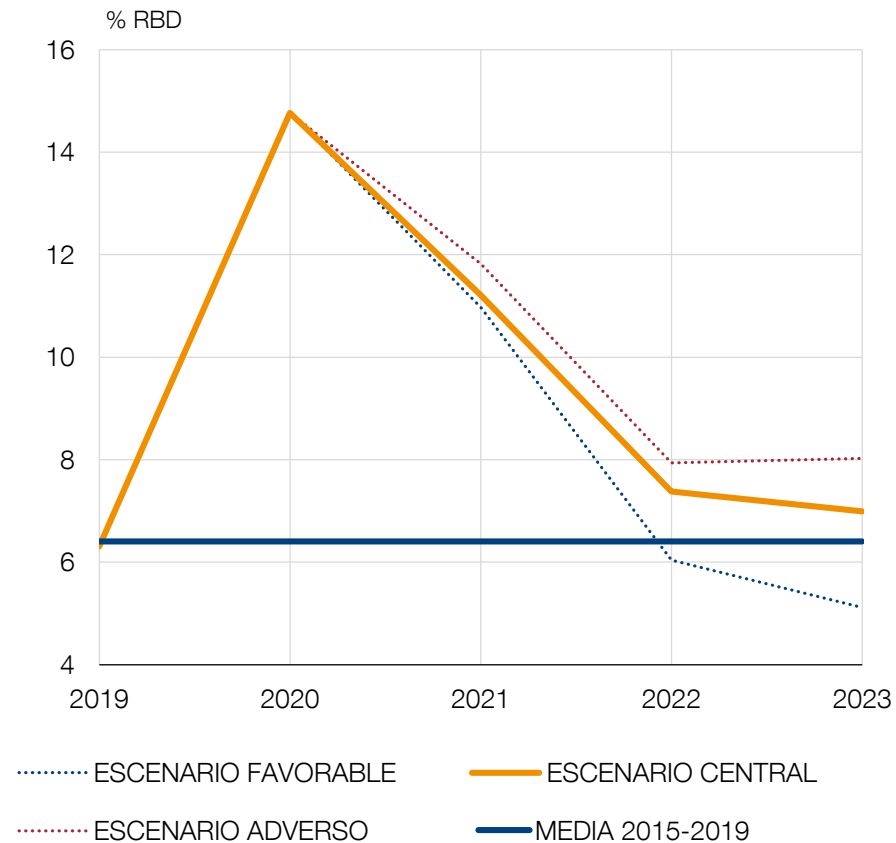
NGEU: grado de ejecución y efecto multiplicador

Efectos persistentes de la crisis sobre el crecimiento potencial

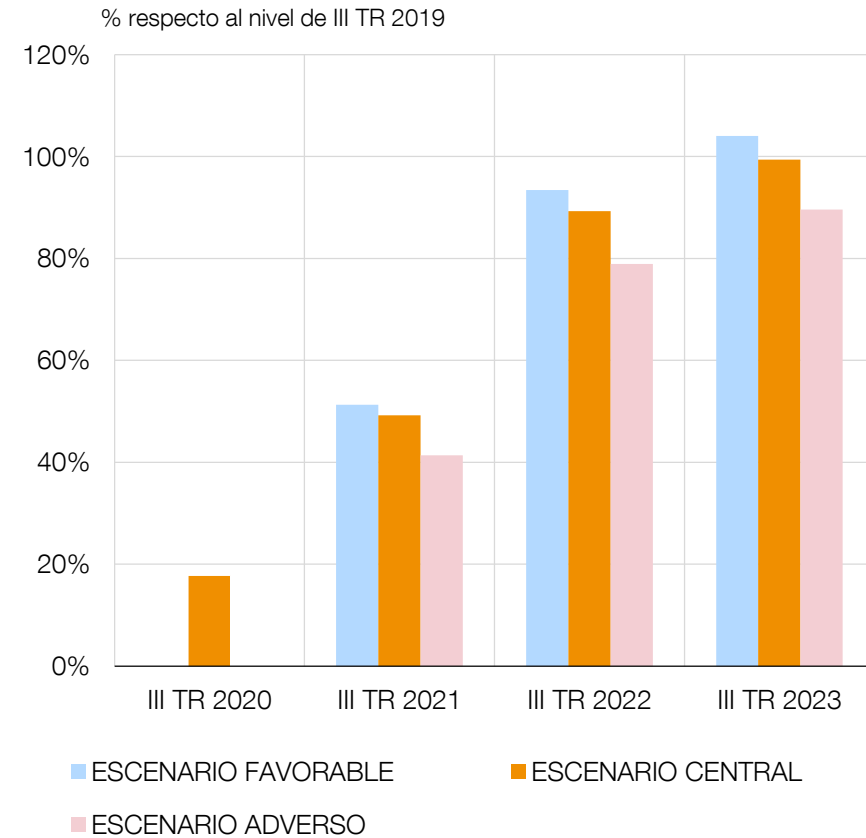
Efectividad de las políticas públicas

LOS FACTORES QUE DETERMINARÁN LA INTENSIDAD DE LA RECUPERACIÓN INCLUYEN EL RITMO (I) DE LIBERACIÓN DEL AHORRO ACUMULADO POR LOS HOGARES Y (II) DE RETORNO DEL TURISMO

TASA DE AHORRO

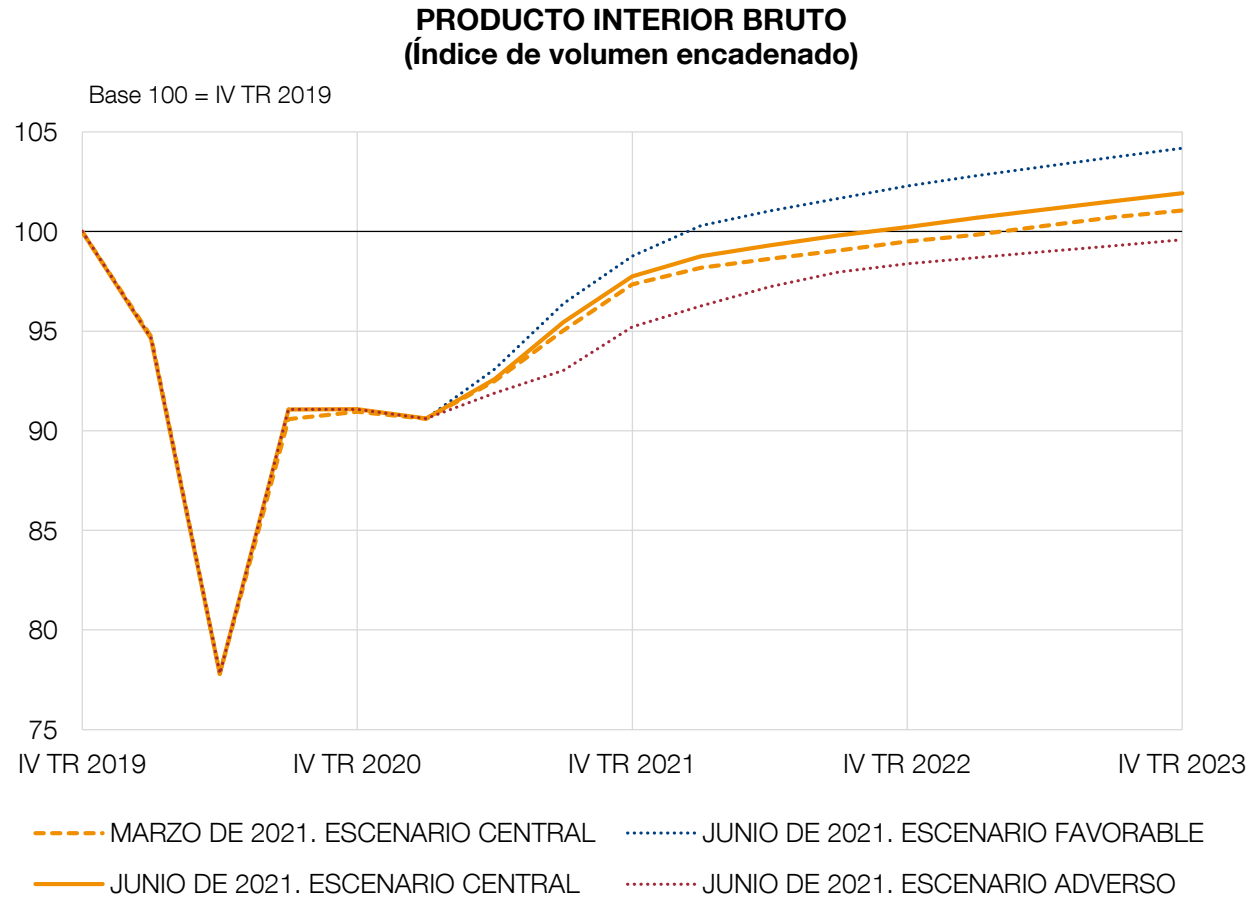


EXPORTACIONES DE TURISMO



Fuentes: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.

SE ESPERA UNA RECUPERACIÓN ADICIONAL DEL PRODUCTO, FAVORECIDA POR LA CONTINUACIÓN DE LAS POLÍTICAS EXPANSIVAS (Y, EN PARTICULAR, EL NGEU)



	2020	PROYECCIONES DE JUNIO DE 2021			PROYECCIONES DE MARZO DE 2021		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023
PIB	-10,8	6,2	5,8	1,8	6,0	5,3	1,7
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	-0,3	1,9	1,2	1,2	1,4	0,8	1,2

CAMBIOS EN LAS PREVISIONES DEL PIB ENTRE EL ESCENARIO CENTRAL DE JUNIO Y EL DE MARZO

2021: ↑ Cambios en variables exógenas y revisión al alza del trimestre corriente

↓ Revisiones de datos pasados

2022: ↑ Cambios en variables exógenas y reestimación del grado de absorción del NGEU

2023: ↑ Cambios en variables exógenas

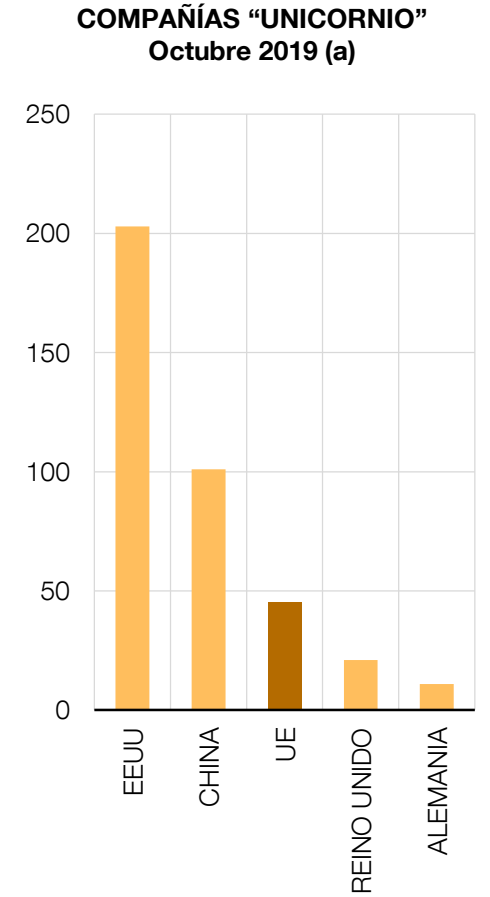
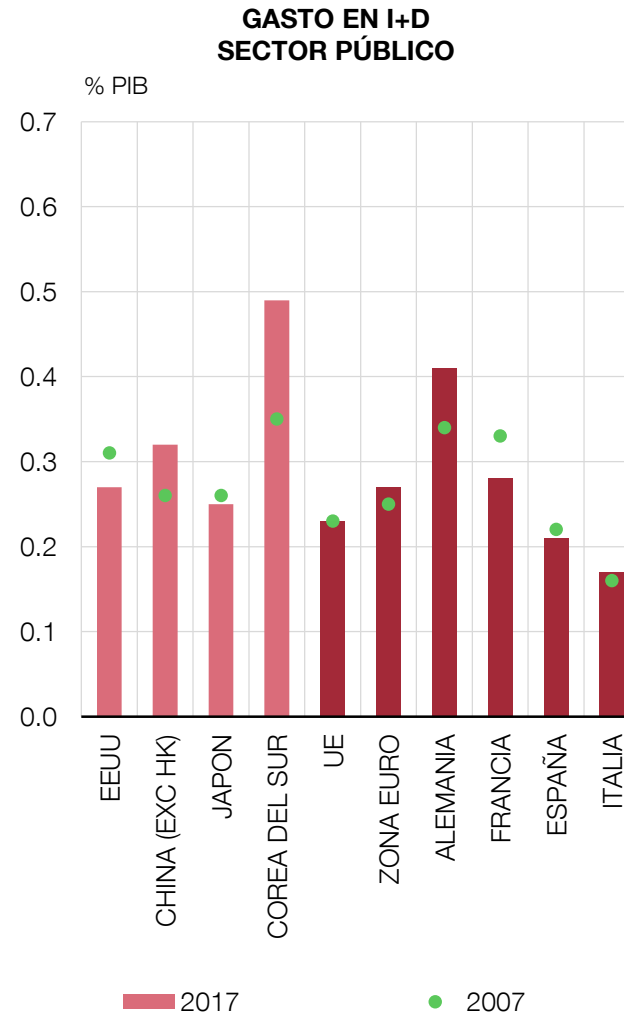
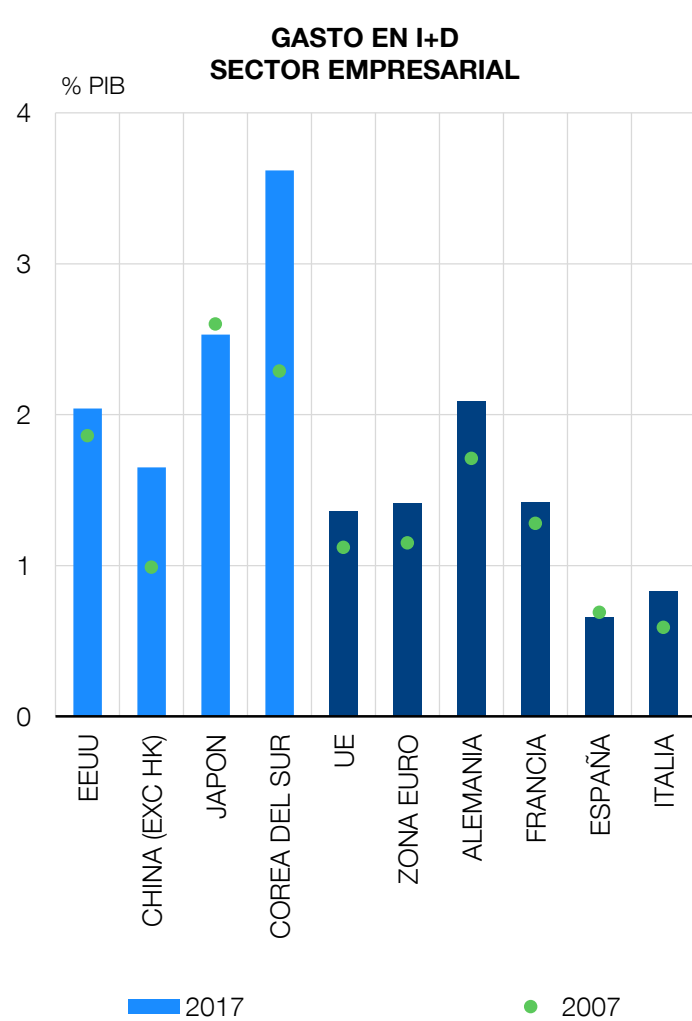
Fuentes: Banco de España (Proyecciones macroeconómicas de junio de 2021) e Instituto Nacional de Estadística.

LOS RETOS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN EL MEDIO Y LARGO PLAZO Y PRINCIPALES PALANCAS PARA ABORDARLOS



Fuente: Banco de España.

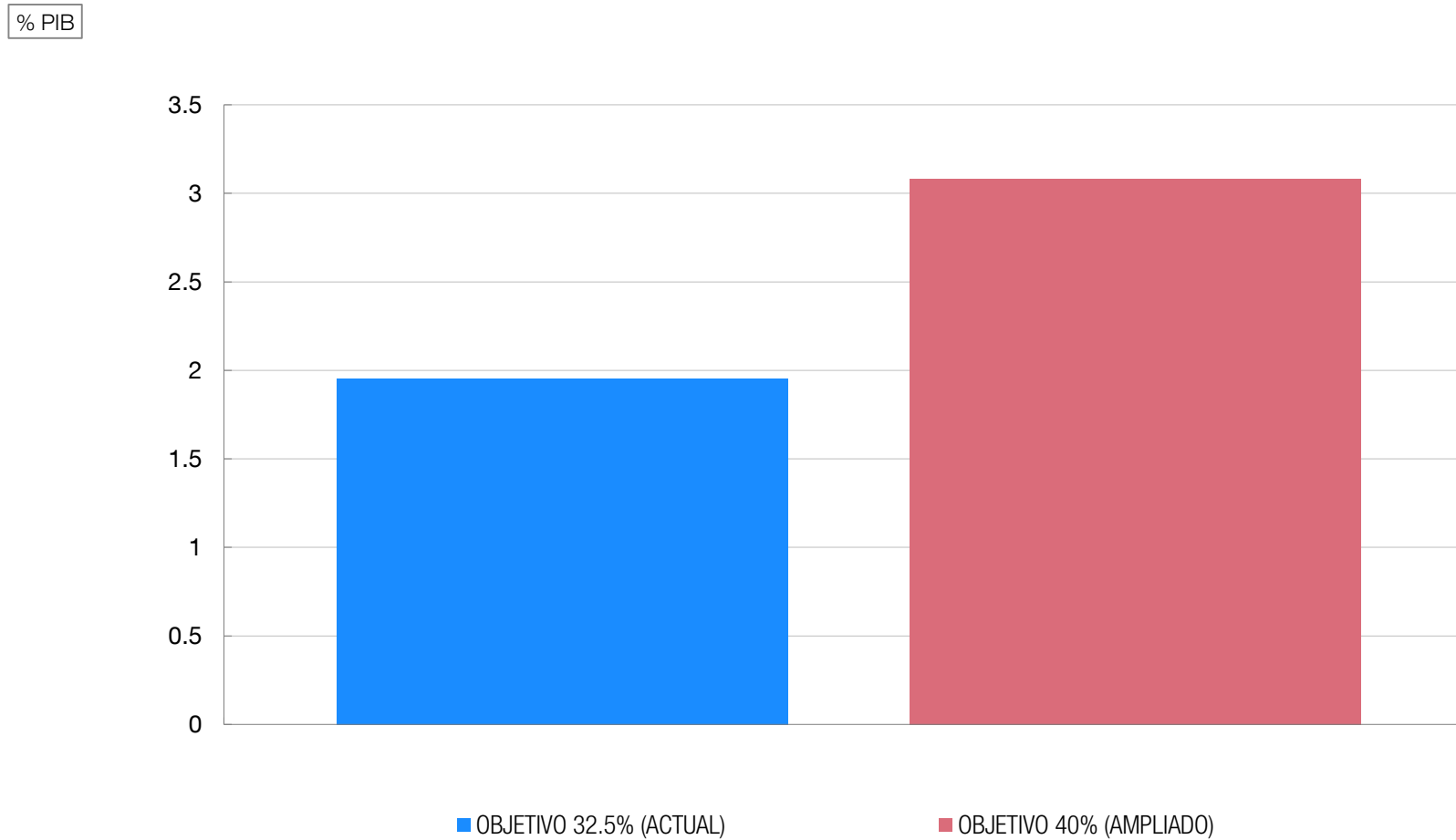
ESPAÑA COMPARTE CON EUROPA IMPORTANTES RETOS DE LARGO PLAZO, COMO LA BRECHA FRENTE A LOS PRINCIPALES COMPETIDORES TANTO EN GASTO EN INNOVACIÓN COMO EN EMPRENDIMIENTO



Fuentes: CB-insights y Eurostat
 (a) Empresas tecnológicas que superan los 1000 millones de dólares

ADEMÁS, EUROPA HA DE AFRONTAR RETOS ESTRUCTURALES COSTOSOS, COMO EL CAMBIO CLIMÁTICO

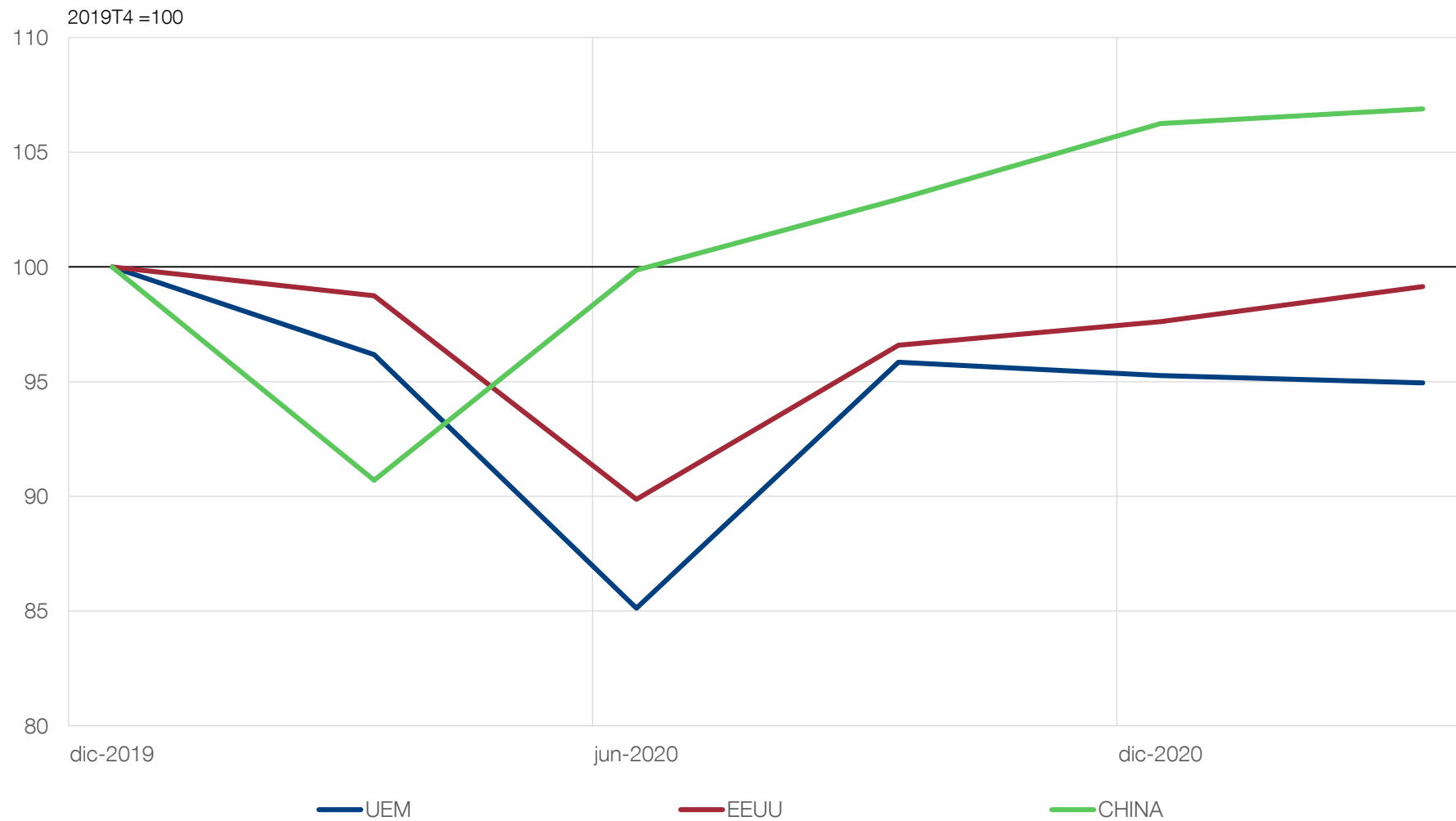
NECESIDADES DE INVERSIÓN ANUAL ADICIONAL EN LA UE-27 PARA CUMPLIR LOS OBJETIVOS CLIMÁTICOS



Fuentes: Comisión Europea

POR OTRO LADO, EL IMPACTO DE LA PANDEMIA HA SIDO MAYOR EN EUROPA QUE EN OTRAS ÁREAS QUE LIDERAN LA ECONOMÍA MUNDIAL

EVOLUCIÓN DEL PIB



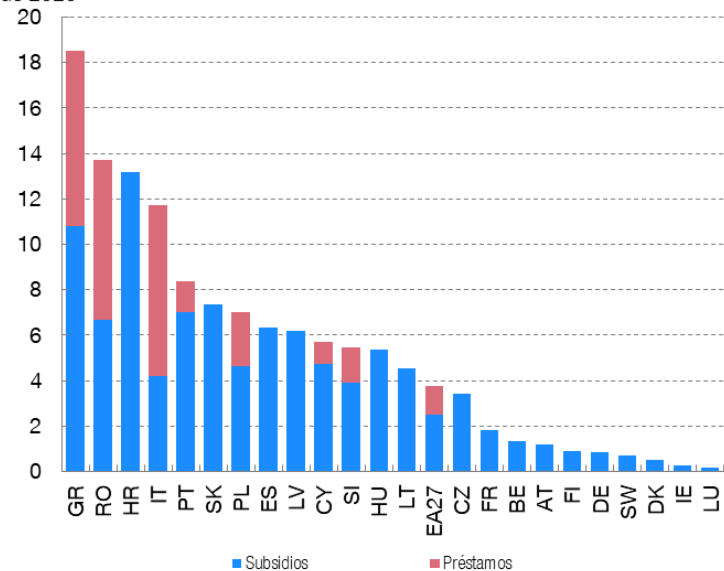
Fuente: Refinitiv

UNA IMPORTANTE PALANCA PARA LA RECUPERACIÓN DE EUROPA ES EL NGEU

- El NGEU persigue no solo contribuir a la recuperación económica, sino también catalizar la transformación de las economías (transición ecológica y digitalización).
- El Mecanismo de Recuperación y Resiliencia (MRR) es el principal instrumento del NGEU (€ 723,8 mm en el conjunto de la UE) y representa un impulso fiscal sin precedentes en algunos países.
- Los objetivos prioritarios de las inversiones financiadas con el MRR son la transición ecológica (37%) y la transformación digital (20%).

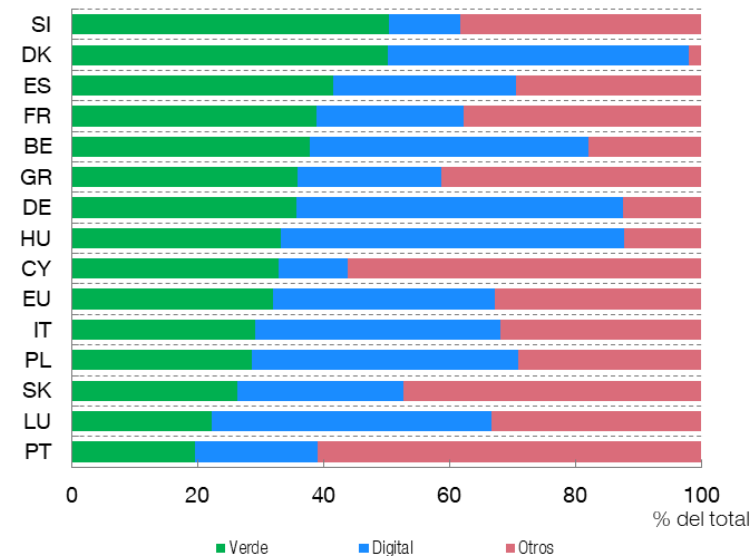
SUBSIDIOS Y PRÉSTAMOS PREVISTOS EN LOS PRRS

% del PIB de 2020



Fuente: Elaboración propia en base a Bruegel.

DISTRIBUCIÓN DEL GASTO POR OBJETIVOS

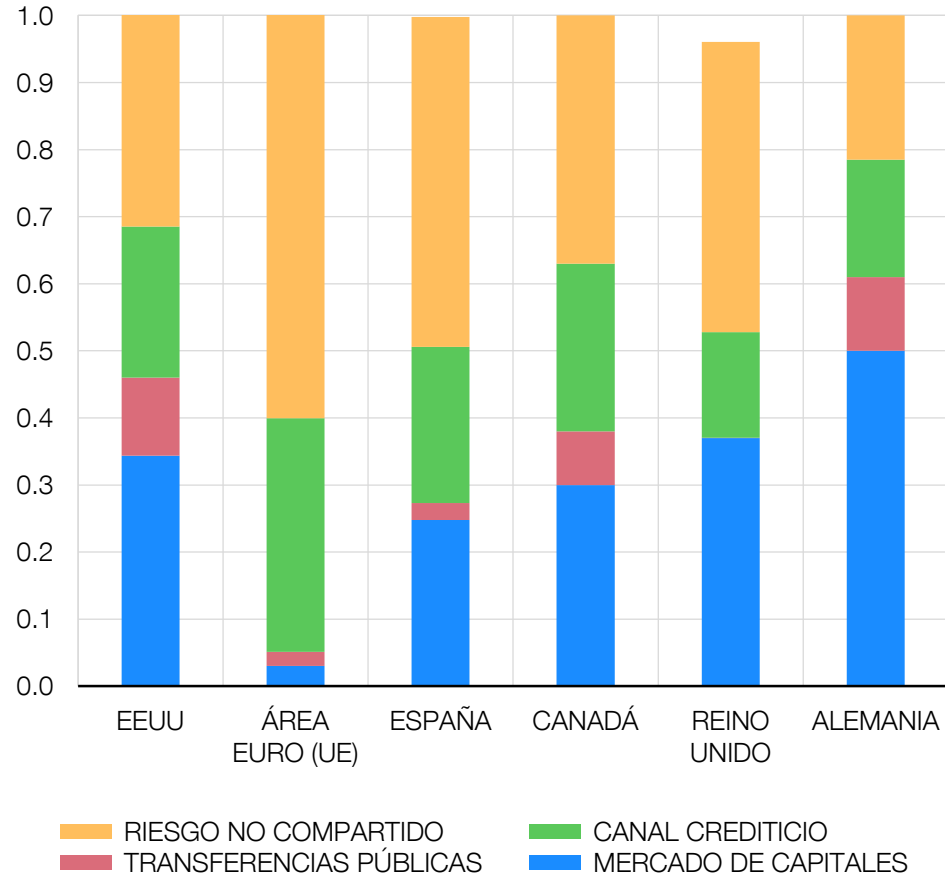


Nota: En algunos casos, parte del gasto contenido en los PRRS tiene como objetivo al mismo tiempo la transición ecológica (i.e. inversión verde) y digital. A efectos de la presentación se supone que dicho gasto se distribuye por partes iguales entre inversión verde y digital.

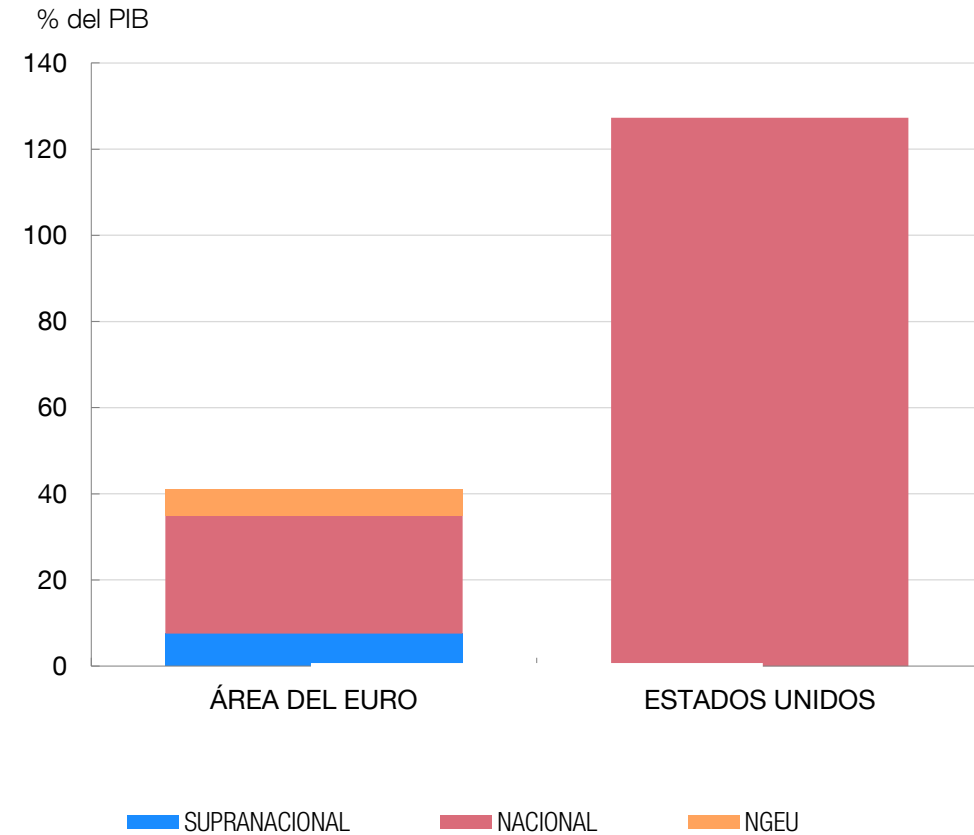
Fuente: Elaboración propia en base a Bruegel.

EL NGEU AYUDARÁ ADEMÁS A PALIAR OTRAS DEBILIDADES ESTRUCTURALES EUROPEAS, COMO LA AUSENCIA DE MECANISMOS DE ASEGURAMIENTO MUTUO O LA ESCASEZ DE ACTIVOS SEGUROS

POTENCIA DE LOS CANALES DE RISK-SHARING



STOCK DE ACTIVOS SEGUROS



Fuentes: Cimadomo et al (2019), Comisión Europea, Eurostat y estadísticas nacionales.

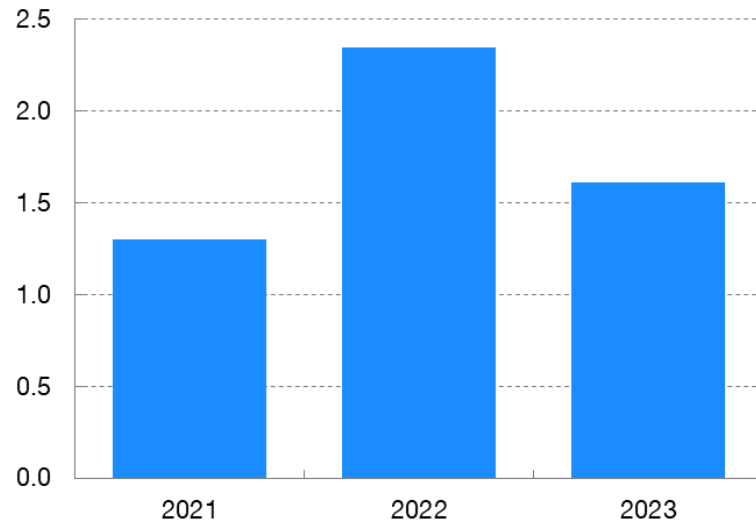
(a) Deuda pública a largo plazo. Calificación crediticia AAA/AA+ según S&P. Nacional de la Unión Europea incluye Alemania, Austria, Dinamarca, Finlandia, Luxemburgo, Países Bajos y Suecia.

ESPAÑA ES UNO DE LOS PAÍSES MÁS BENEFICIADOS POR EL NGEU, LO QUE PUEDE HACER QUE LA CONTRIBUCIÓN DE ESTOS RECURSOS AL CRECIMIENTO ECONÓMICO SEA SIGNIFICATIVA

- El PRTR español planea absorber el 96% de los fondos disponibles por transferencias entre 2021 y 2023 (€ 66,8 mm) y anuncia pero no concreta el recurso a préstamos.
- El análisis pormenorizado del PRTR llevado a cabo por el Banco de España permite cuantificar un impulso fiscal significativo entre 2021 y 2023.
- Utilizando el Modelo Trimestral del Banco de España, se estima que el PIB aumentaría en promedio anual hasta 1,8 pp en 2021-2023.

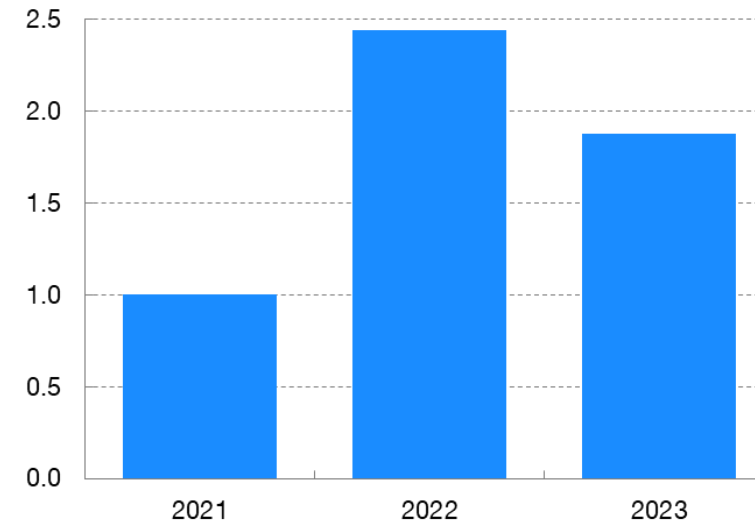
IMPULSO FISCAL NGEU SIMULADO

% PIB



IMPACTO NGEU SOBRE EL PIB

pp



Fuente: Banco de España.



Fuente: Banco de España.

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

