

IMPACTO ECONÓMICO DE LA PANDEMIA Y MEDIDAS DE POLÍTICA ECONÓMICA EN ESPAÑA

Pablo Hernández de Cos

Gobernador

UNIVERSIDAD INTERNACIONAL DE ANDALUCÍA (UNIA)

Sevilla

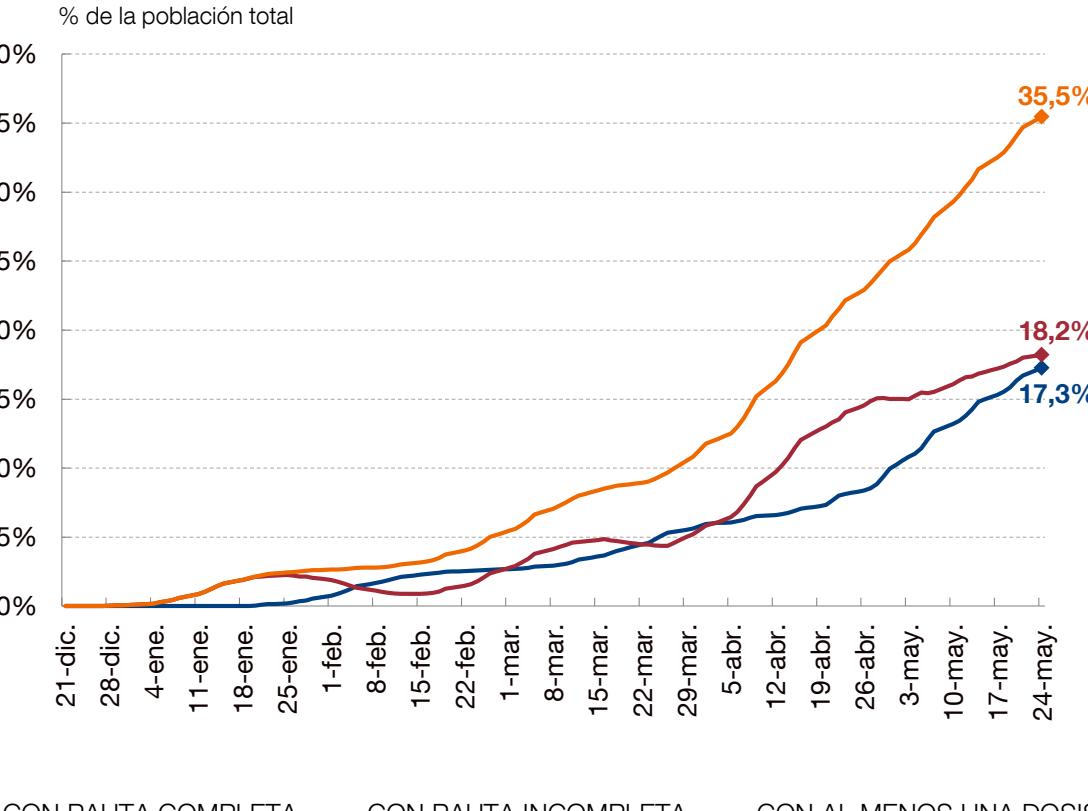
27 de mayo de 2021



LA ACCELERACIÓN EN LA DISTRIBUCIÓN DE LAS VACUNAS EN EL SEGUNDO TRIMESTRE ESTÁ GENERANDO UNA MEJORA DE LOS INDICADORES DE ACTIVIDAD

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

VACUNACIÓN EN ESPAÑA



INDICADORES DE ACTIVIDAD

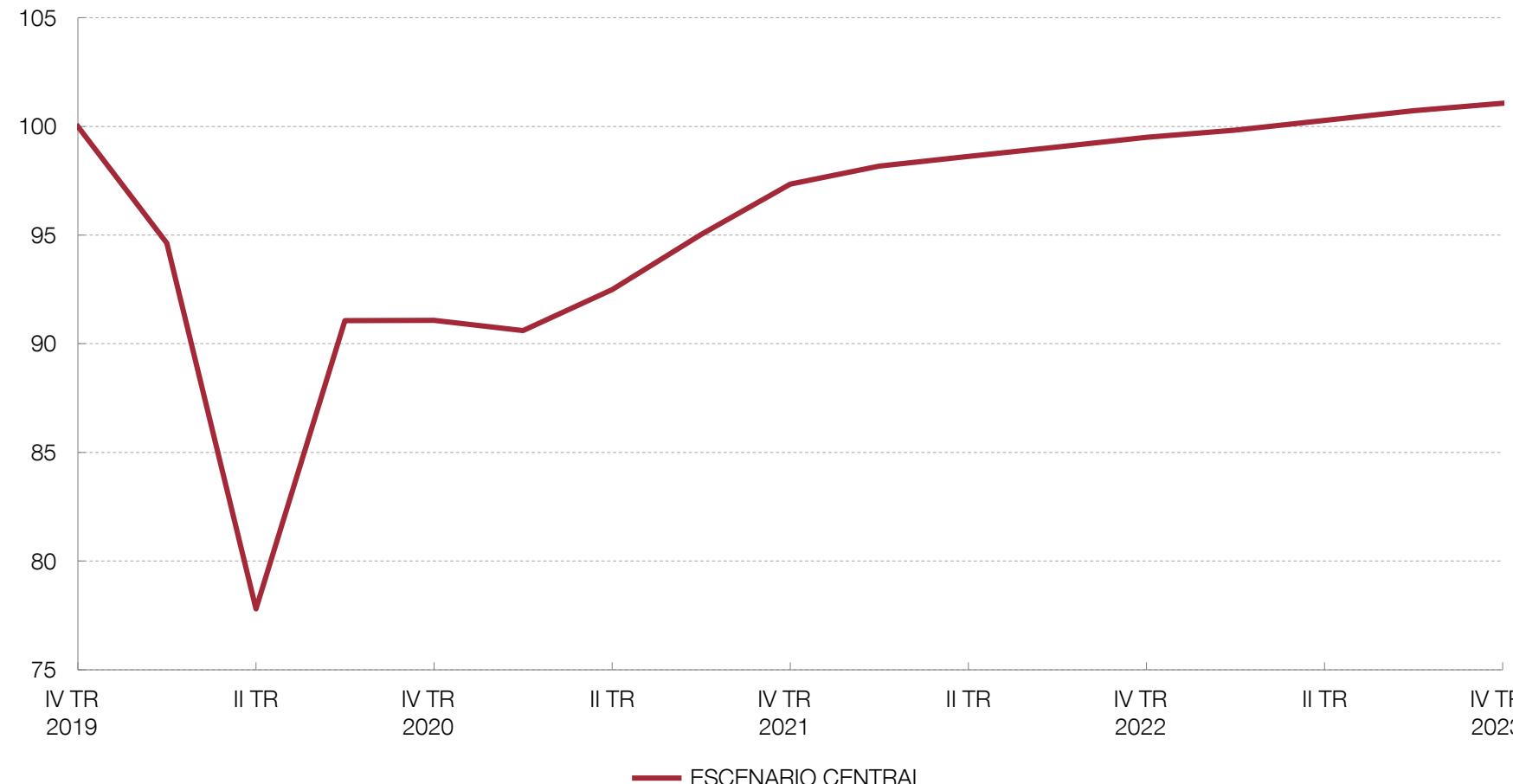


Fuentes: Ministerio de Sanidad, Comisión Europea, Markit Economics y Banco de España.

EN NUESTRO ESCENARIO CENTRAL, LA ECONOMÍA ESPAÑOLA CRECERÍA UN 6% ESTE AÑO Y UN 5,3% EN 2022

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

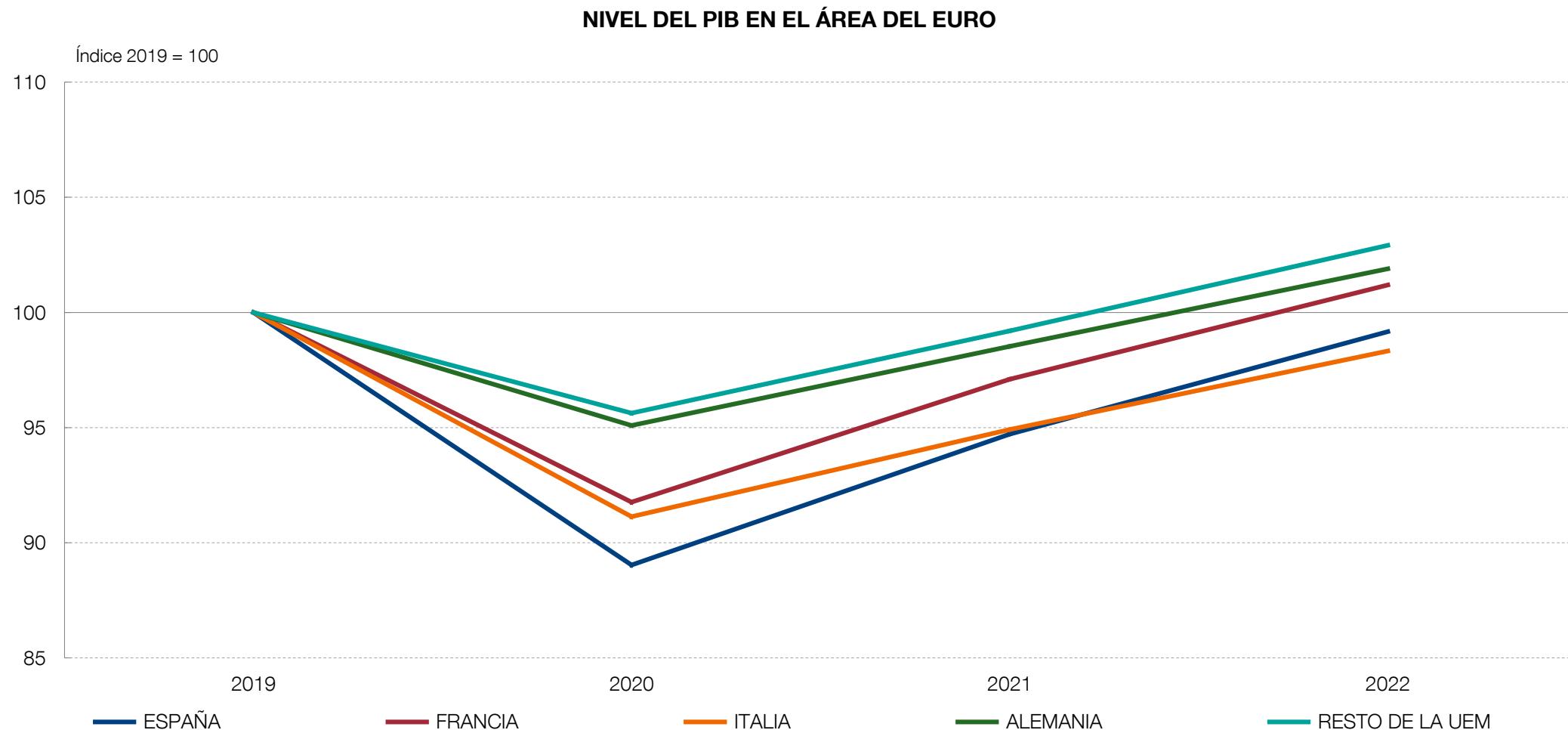
PIB REAL. NIVEL (IV TR 2019 = 100) (a)



Fuentes: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.
a Proyecciones macroeconómicas de la economía española de marzo de 2021 del Banco de España.

EL IMPACTO DE LA CRISIS EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA HA SIDO SUPERIOR AL DE OTROS PAÍSES DEL ÁREA DEL EURO Y ESTÁ SIENDO MUY PERSISTENTE

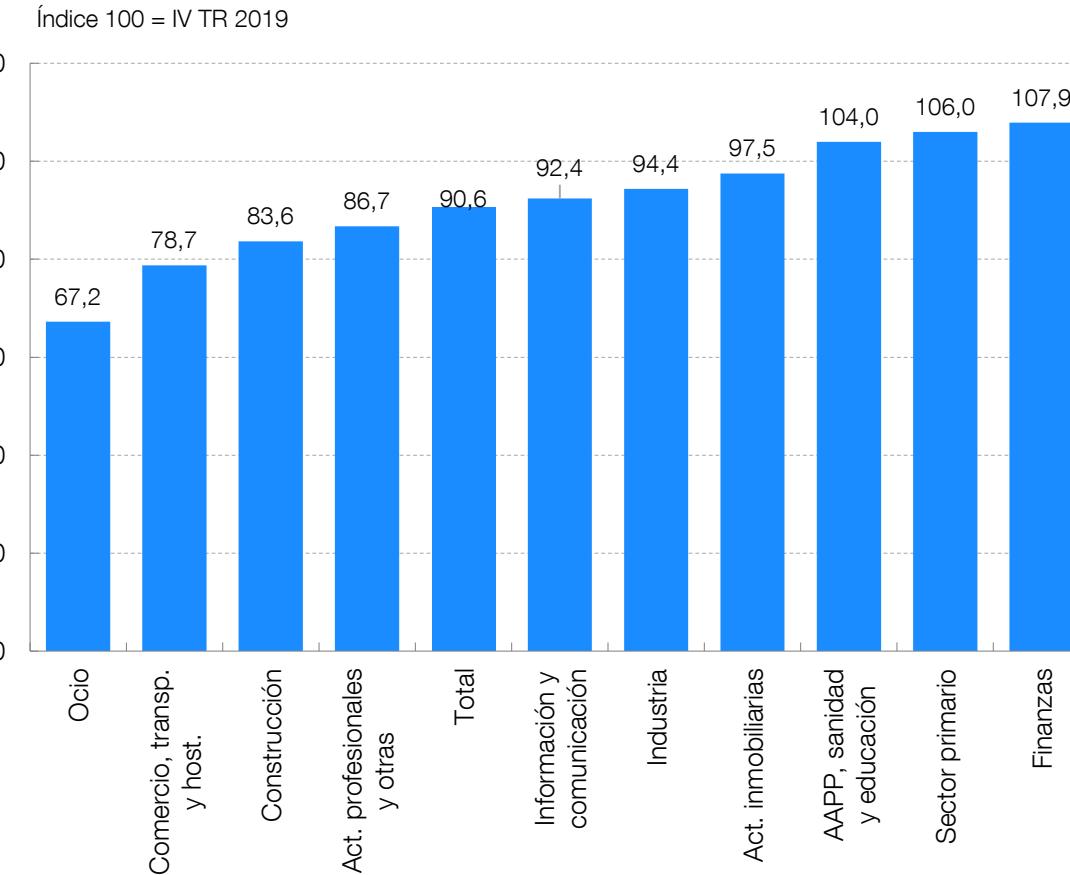
BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema



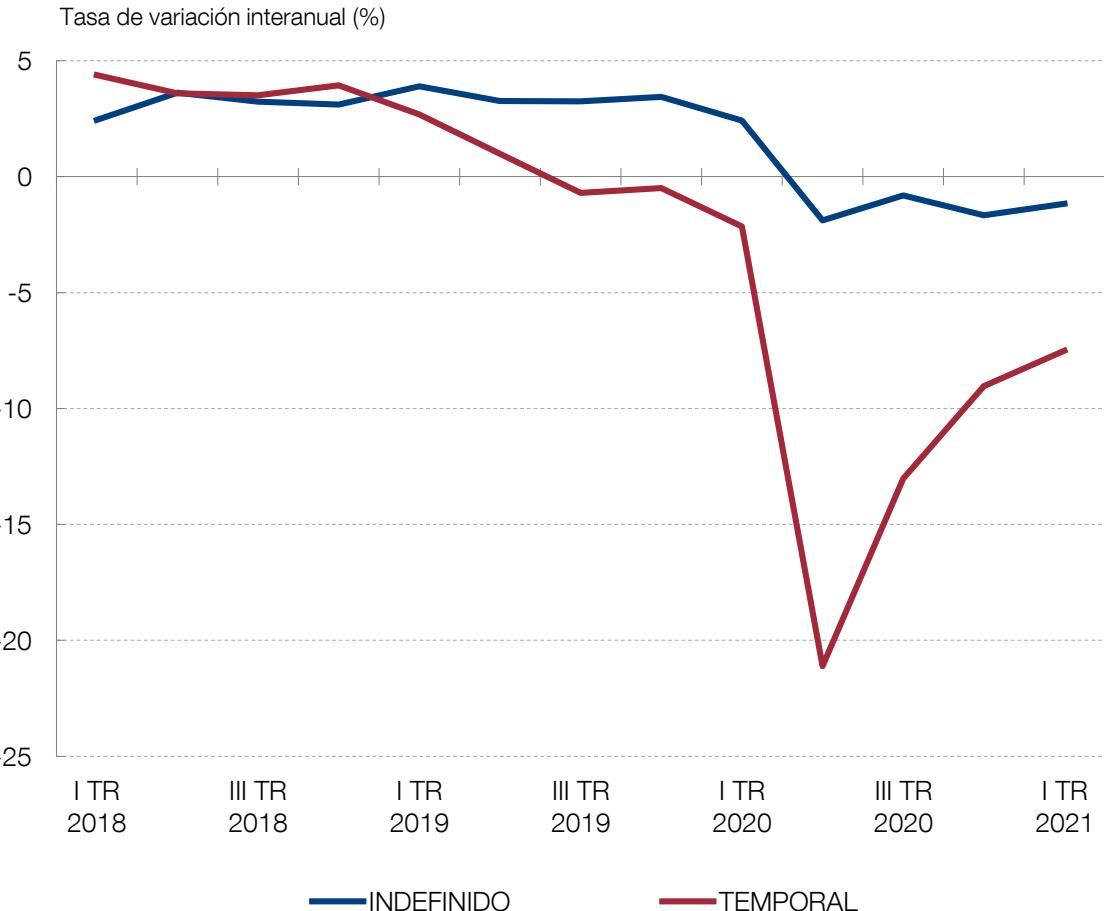
Fuentes: Banco de España, INE, EUROSTAT y Fondo Monetario Internacional (WEO, abril de 2021).

EL IMPACTO DE LA CRISIS HA SIDO MUY DESIGUAL POR RAMAS PRODUCTIVAS Y ENTRE DISTINTOS SEGMENTOS DE TRABAJADORES...

VAB EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2021



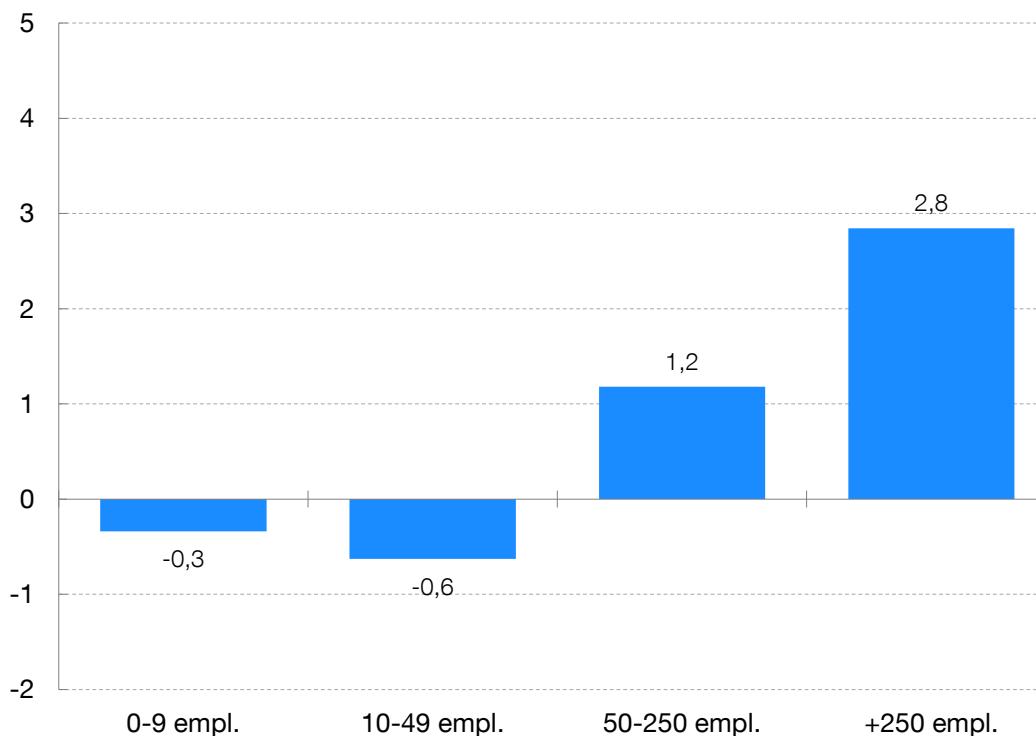
EVOLUCIÓN DEL EMPLEO POR TIPO DE CONTRATO



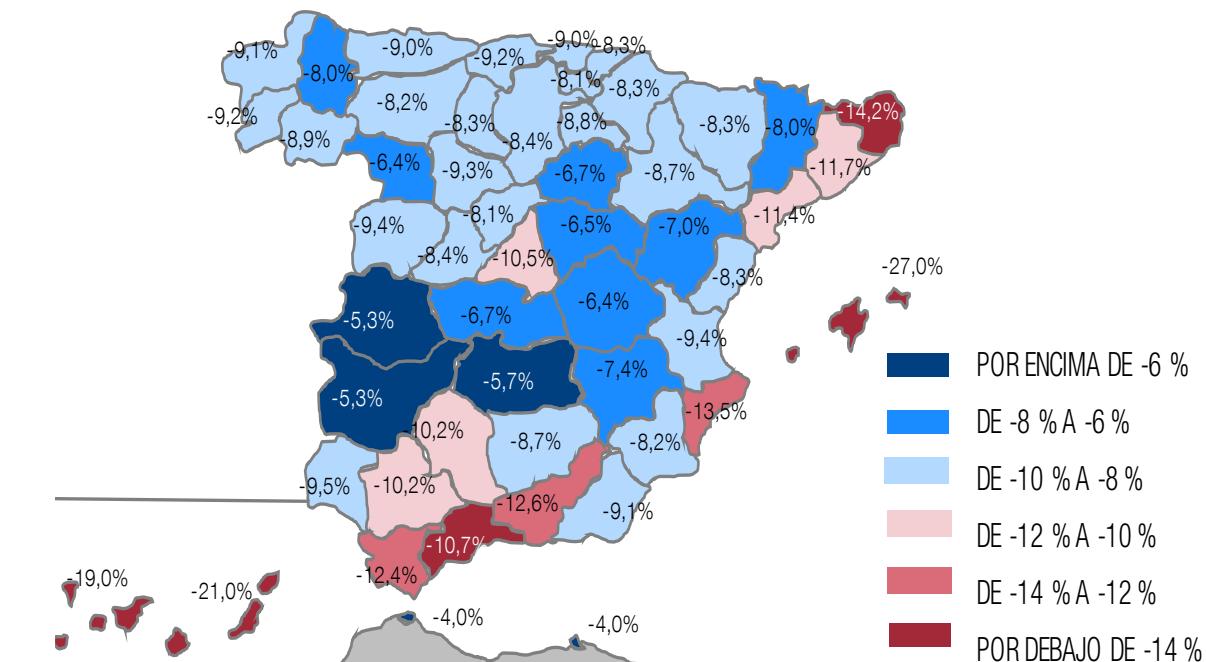
Fuentes: Banco de España, Instituto Nacional de Estadística, Ministerio de Hacienda, Ministerio de Trabajo y Economía Social, y Red Eléctrica de España.

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO (DESCONTADA LA MEDIA POR SECTOR), POR TAMAÑO EMPRESARIAL

Tasa de variación interanual (%) en el cuarto trimestre de 2020



ESTIMACIÓN DE LA CAÍDA DEL PIB EN 2020, POR PROVINCIAS



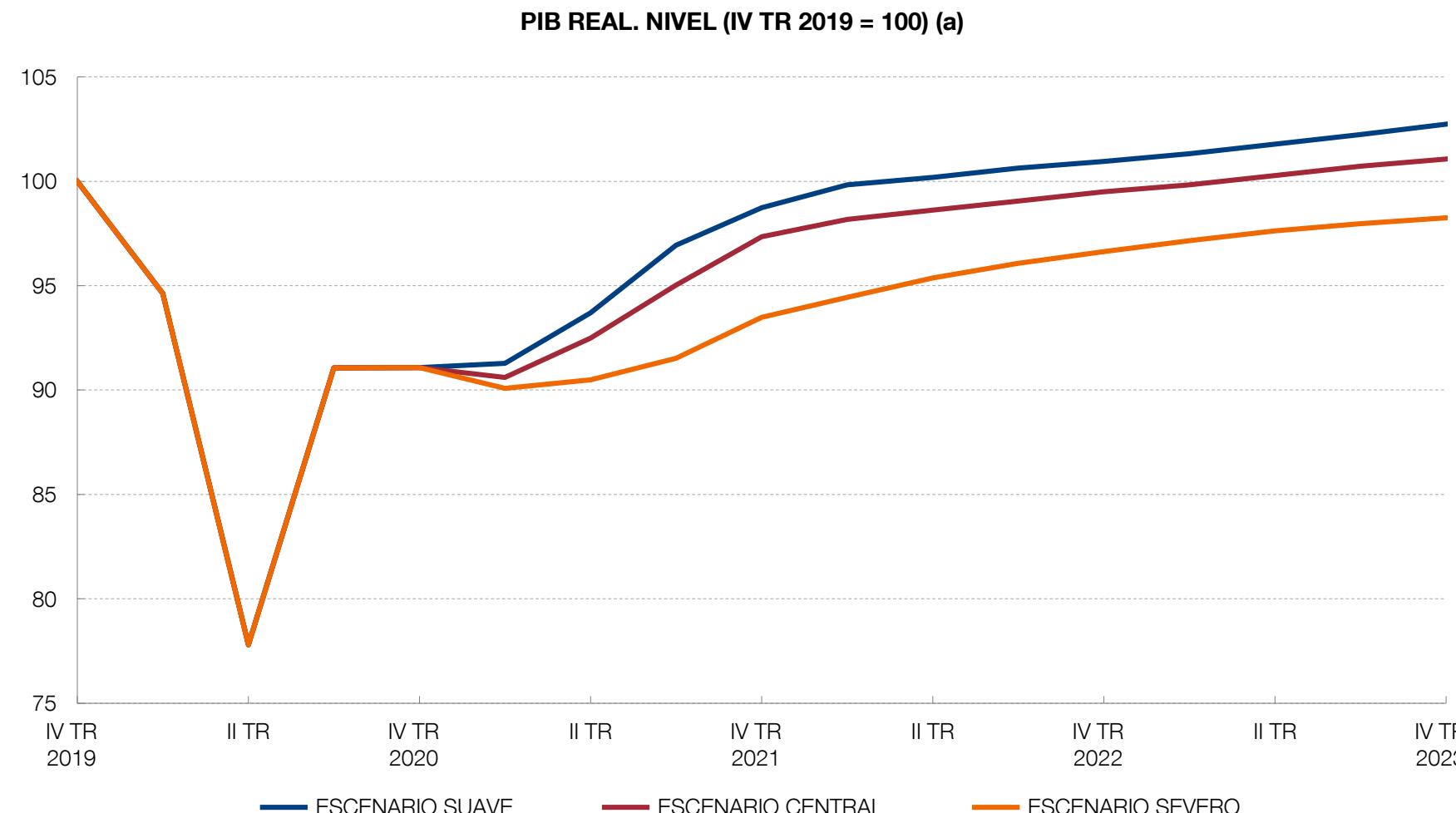
Fuentes: Banco de España (EBAE) e Instituto Nacional de Estadística.

EXISTEN DISTINTAS FUENTES DE INCERTIDUMBRE QUE CONDICIONAN LA INTENSIDAD DE LA RECUPERACIÓN



LAS INCERTIDUMBRES SE TRADUCEN EN LA ELABORACIÓN DE DISTINTOS ESCENARIOS MACROECONÓMICOS ALTERNATIVOS

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema



Fuentes: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.
a Proyecciones macroeconómicas de la economía española de marzo de 2021 del Banco de España.

1. Rapidez y contundencia de la respuesta
2. Carácter integral de la respuesta
3. Flexibilidad y capacidad de adaptación a la evolución de la pandemia
4. Complementariedad de las medidas de las distintas autoridades
5. Acción concertada y coordinada internacionalmente, en particular en Europa (NGEU)
6. Importancia de mantener en todo momento una posición económica equilibrada y resistente:
 - En el sector bancario
 - En la situación patrimonial de empresas y familias
 - En las finanzas públicas

1. Mantener el apoyo hasta que la recuperación sea sólida
2. Facilitar los ajustes estructurales a los que la pandemia haya podido dar lugar
3. Afrontar con decisión los problemas estructurales que limitan nuestra capacidad de crecimiento.

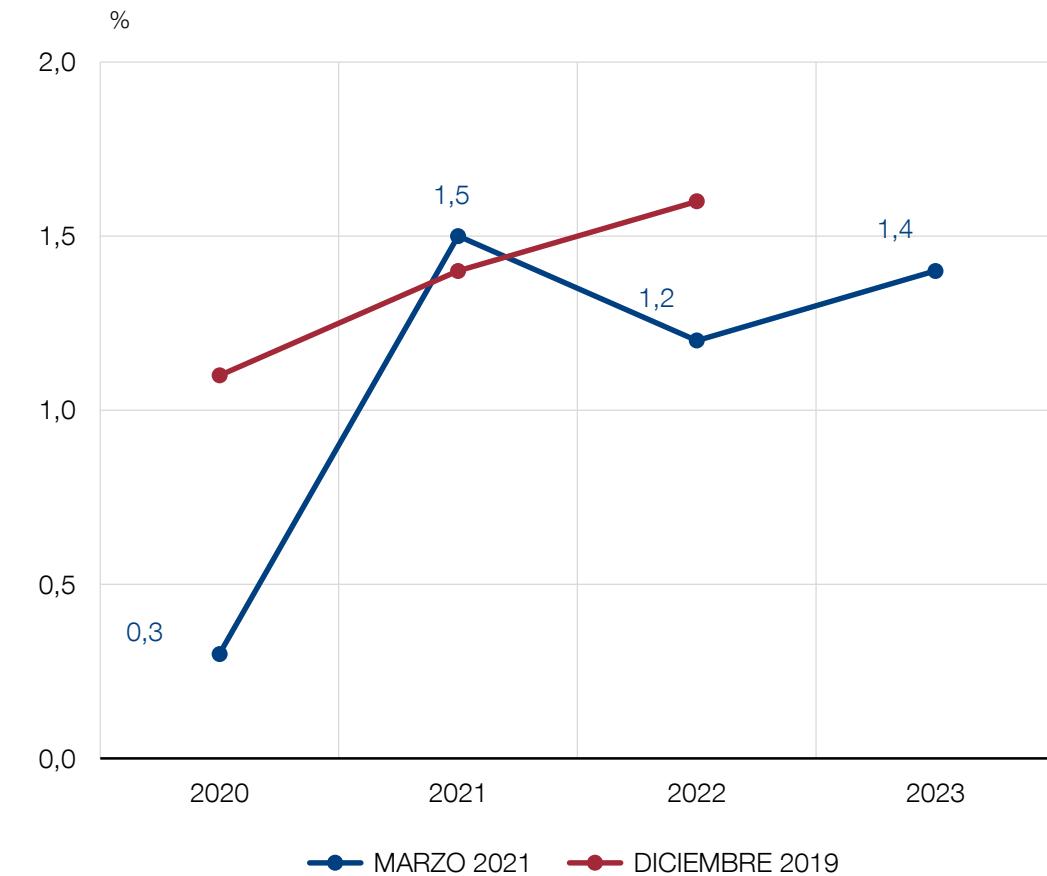
POLÍTICA MONETARIA: DEBEMOS EVITAR UN ENDURECIMIENTO PREMATURO DE LAS CONDICIONES DE FINANCIACIÓN

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

TIPOS DE INTERÉS A LARGO PLAZO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL ÁREA DEL EURO (a)



PREVISIÓNES EUROSISTEMA IAPC



Fuente: Banco Central Europeo.

a El tipo de interés a largo plazo se calcula como la media ponderada de los tipos de interés a 10 años de la deuda pública de los países miembros del área del euro.

Acciones de MEDIO PLAZO

NEXT Generation EU 750 mm de euros

Mecanismo de Recuperación y Resiliencia 672,5 mm de euros:



Subvenciones: 312,5 mm€



Préstamos: 360 mm€

Otros programas 77,5 mm de euros:

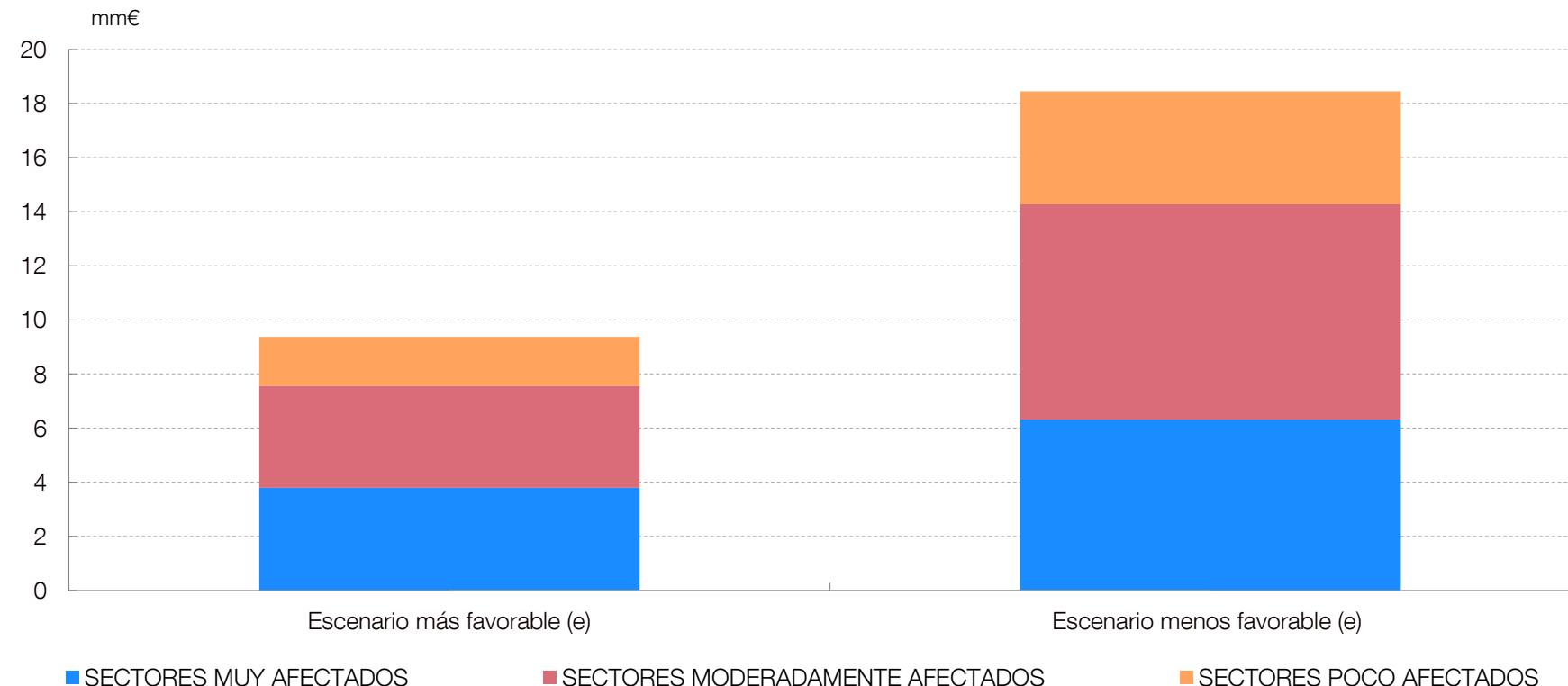
Subvenciones

Fuente: Banco de España, con datos de la Comisión Europea.

POLÍTICAS NACIONALES: NECESIDAD DE MANTENER EL APOYO DE MANERA FOCALIZADA Y ALIVIAR LOS DAÑOS SOBRE EL TEJIDO PRODUCTIVO

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

DEUDA NO SOSTENIBLE DE LAS EMPRESAS QUE PASARÍAN A ESTAR SOBRENDEUDADAS, PERO QUE SEGUIRÍAN SIENDO VIABLES. DESGLOSE SECTORIAL (d) (f)



Fuente: Banco de España.

d) Se definen como sectores muy afectados aquellos cuyas ventas habrían caído más de un 15 % en 2020, como moderadamente afectados aquellos cuyas ventas habrían caído entre un 8 % y un 15 %, y como poco afectados el resto.

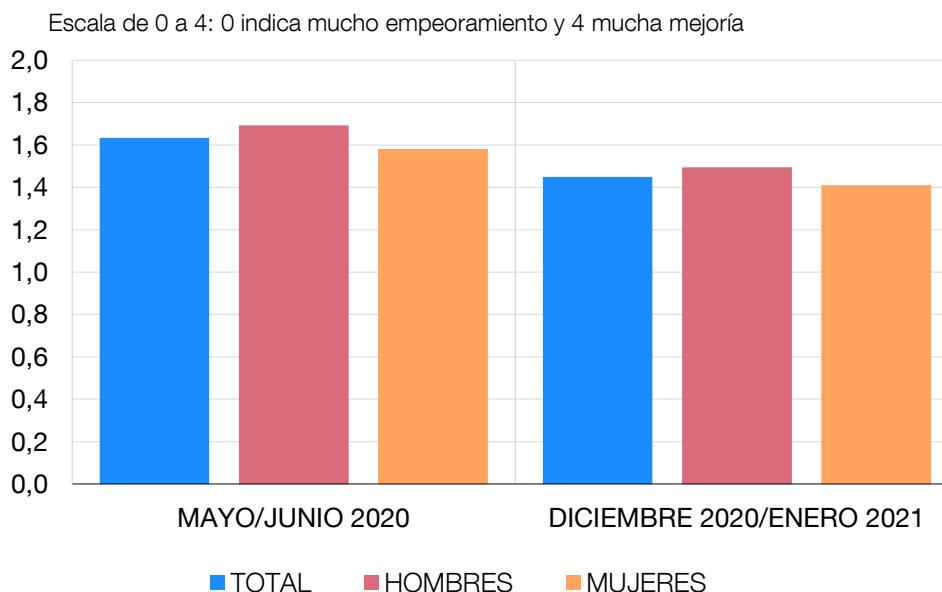
e) Escenarios consistentes con los escenarios macroeconómicos central (en el caso del más favorable) y severo (en el caso del menos favorable) de las proyecciones del Banco de España de marzo de 2021. Los resultados que se muestran corresponden a la mediana de cien microsimulaciones en las que a cada empresa se le asigna de manera aleatoria una variación de las ventas en 2020 tal que se replica la distribución observada de estas para cada sector y tamaño de empresa.

f) Se definen como empresas sobreendeudadas aquellas con deuda neta positiva en el ejercicio 2022 y cuya ratio de endeudamiento, calculada como Deuda total neta en 2022 / Resultados corrientes en 2023, se sitúa por encima de 12 en el caso del escenario más favorable o por encima de 9 en el caso del escenario menos favorable. La deuda neta se define como los pasivos ajenos (con coste y sin coste) menos el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, las inversiones financieras a corto plazo, las existencias y la deuda pendiente de cobro.

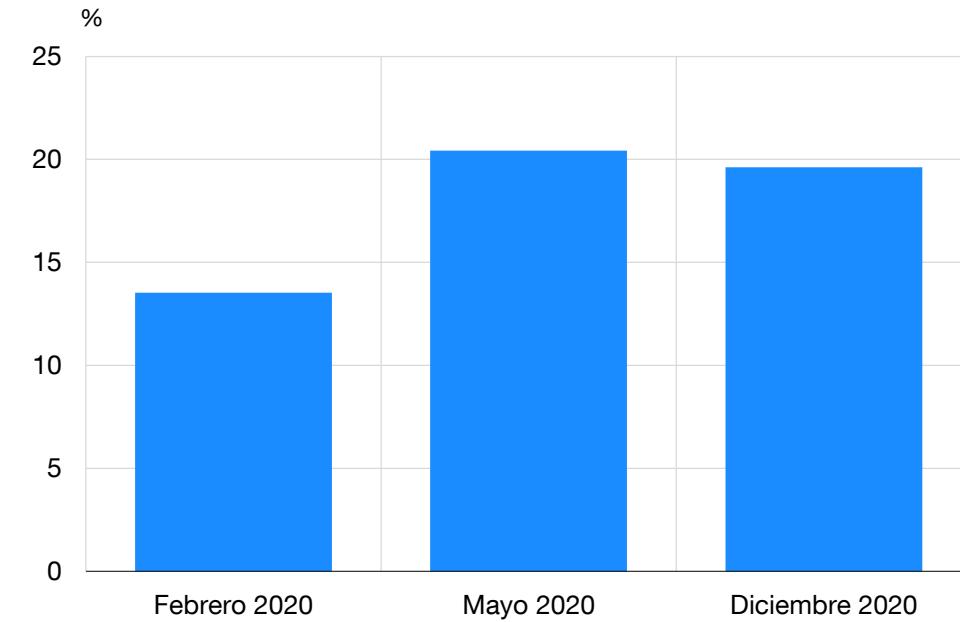
POLÍTICAS NACIONALES: NECESIDAD DE AFRONTAR OTROS DAÑOS Y CAMBIOS ESTRUCTURALES GENERADOS POR LA PANDEMIA

- Necesidad de mantener los mecanismos de flexibilidad para facilitar los ajustes estructurales derivados de la pandemia (teletrabajo, digitalización, comercio electrónico) y, en paralelo, necesidad de reforzar las políticas activas de empleo.
- Necesidad de que las políticas públicas afronten el incremento de la incidencia de problemas de salud y el aumento de la desigualdad de los ingresos laborales y la incertidumbre sobre su evolución (especialmente para los más jóvenes, los trabajadores temporales y los individuos con menores ingresos).

¿CÓMO DIRÍAS QUE HA CAMBIADO TU BIENESTAR EMOCIONAL DESDE EL 14 DE MARZO?



PROPORCIÓN DE INDIVIDUOS SIN INGRESOS INDIVIDUALES



Fuente: "Encuesta sobre los efectos económicos y políticos de la COVID-19 en España", Martínez-Bravo y Sanz (2021)

NECESIDAD DE AFRONTAR CON DECISIÓN LOS PROBLEMAS ESTRUCTURALES QUE LIMITAN NUESTRA CAPACIDAD DE CRECIMIENTO

PRINCIPALES RETOS EN EL MEDIO PLAZO

Crecimiento potencial reducido

Envejecimiento poblacional

Deficiencias en el mercado laboral

Desigualdad

Mejora de la productividad

Transición ecológica

Sostenibilidad de las finanzas públicas

PALANCAS FUNDAMENTALES PARA UNA TRANSFORMACIÓN ESTRUCTURAL

Estrategia integral de reformas estructurales

Programa europeo NGEU

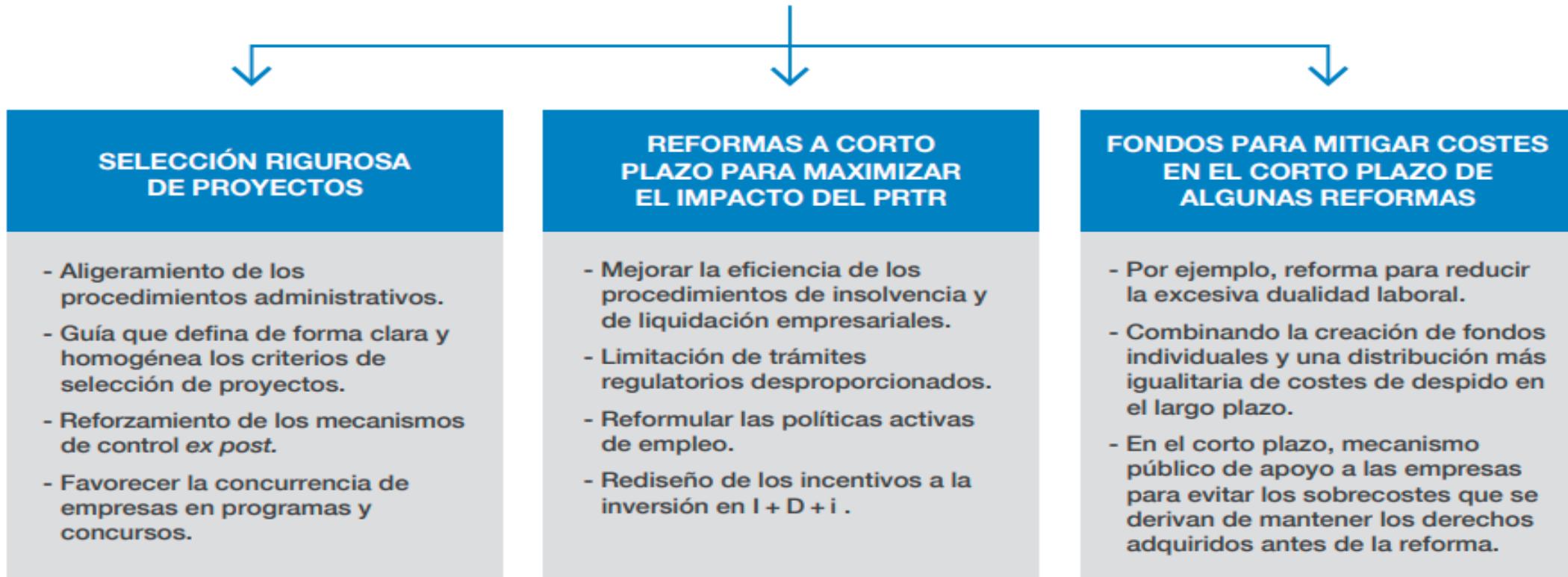
Plan de consolidación fiscal multianual

UNA AGENDA AMBICIOSA, INTEGRAL Y PERMANENTE DE REFORMAS ESTRUCTURALES





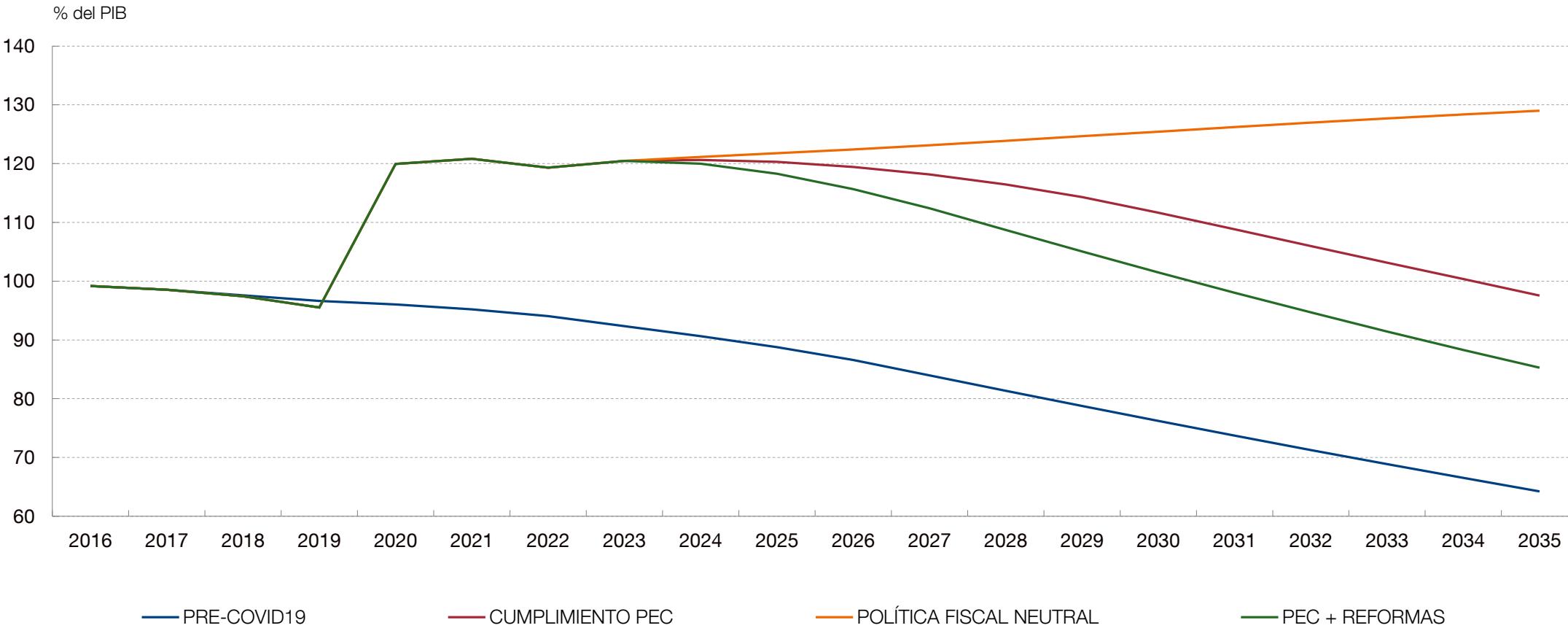
EL MEJOR USO POSIBLE DEL PROGRAMA EUROPEO NGEU EN NUESTRO PAÍS



SOSTENIBILIDAD DE LAS FINANZAS PÚBLICAS: LA RECONSTRUCCIÓN DE LOS MÁRGENES DE ACTUACIÓN FISCAL

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

SENDAS SIMULADAS DE LA DEUDA PÚBLICA EN EL ESCENARIO CENTRAL Y BAJO CIERTOS SUPUESTOS

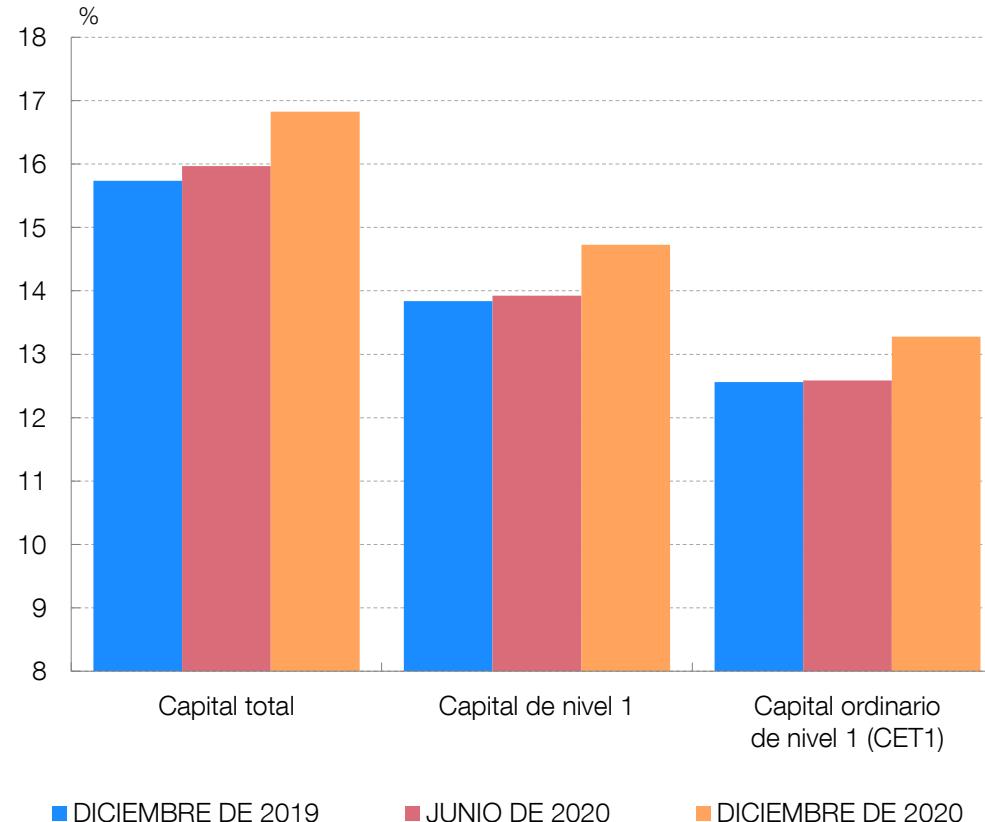


Fuente: Banco de España, con datos del INE y de la Intervención General de la Administración del Estado (IGAE).

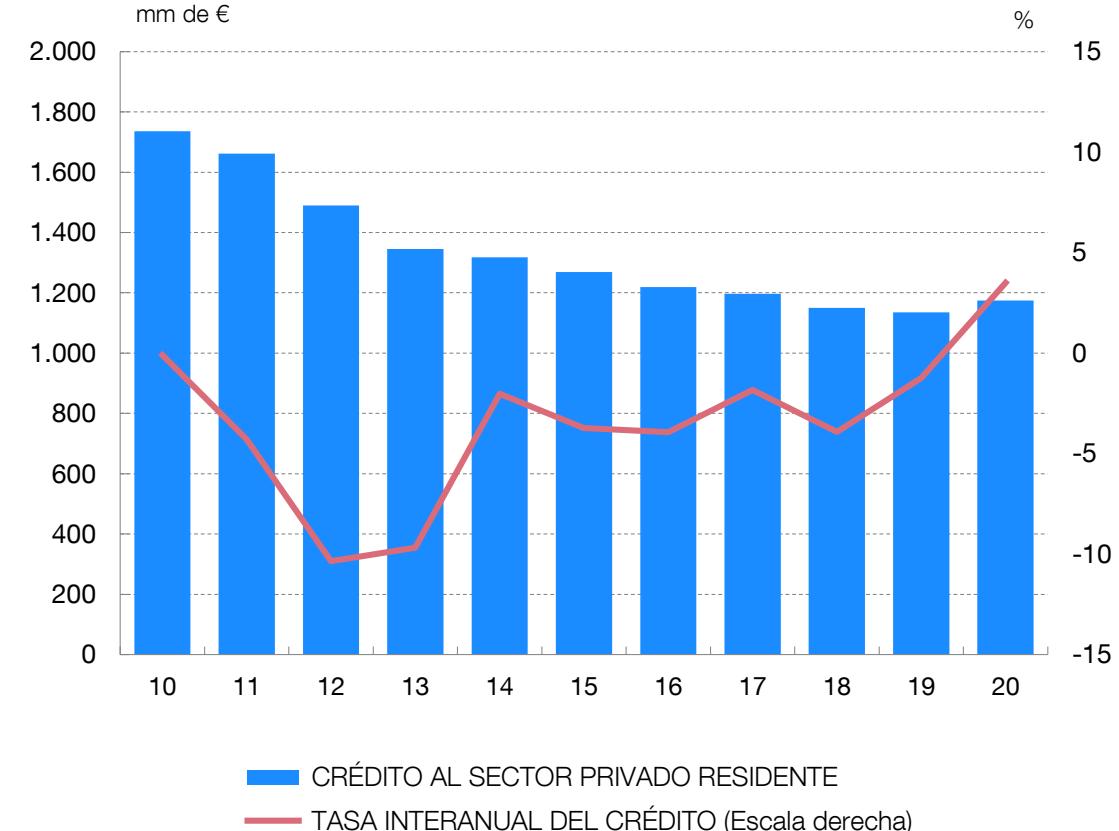
SITUACIÓN Y RETOS DEL SECTOR BANCARIO: EN 2020 AUMENTARON LA SOLVENCIA BANCARIA Y EL VOLUMEN DE CRÉDITO CONCEDIDO

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

RATIOS DE CAPITAL



VOLUMEN DE CRÉDITO Y TASA DE VARIACIÓN

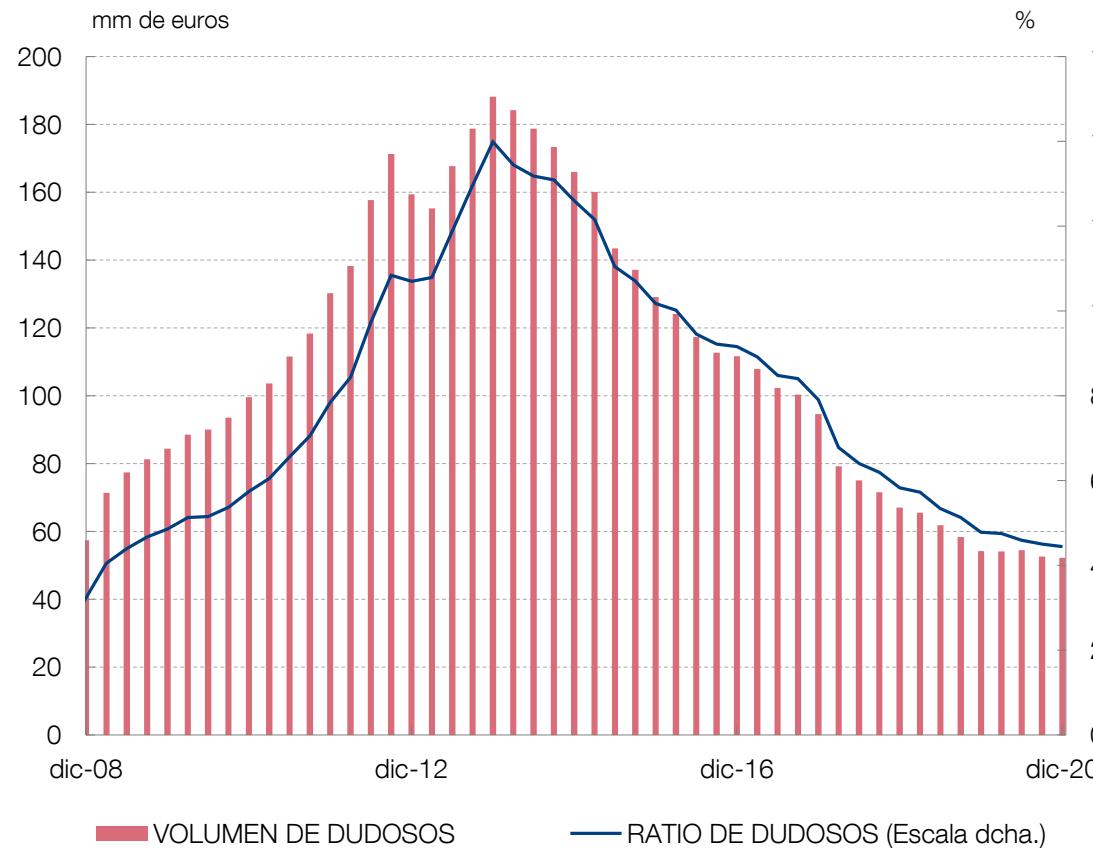


Fuente: Banco de España.

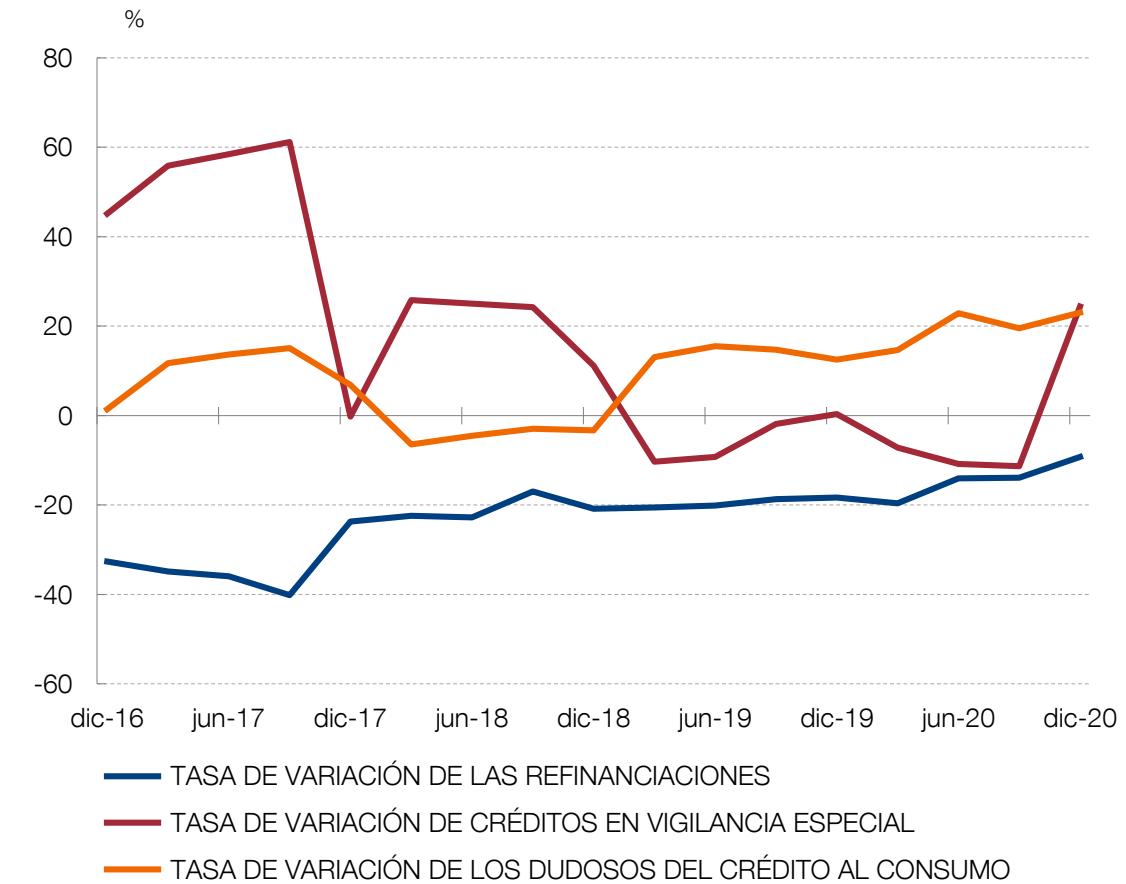
SITUACIÓN Y RETOS DEL SECTOR BANCARIO: DESCENSO DE LA MOROSIDAD EN 2020 Y PRIMEROS INDICIOS DE DETERIORO EN LA CALIDAD CREDITICIA

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

DUDOSOS Y RATIO DE DUDOSOS DEL SECTOR PRIVADO RESIDENTE

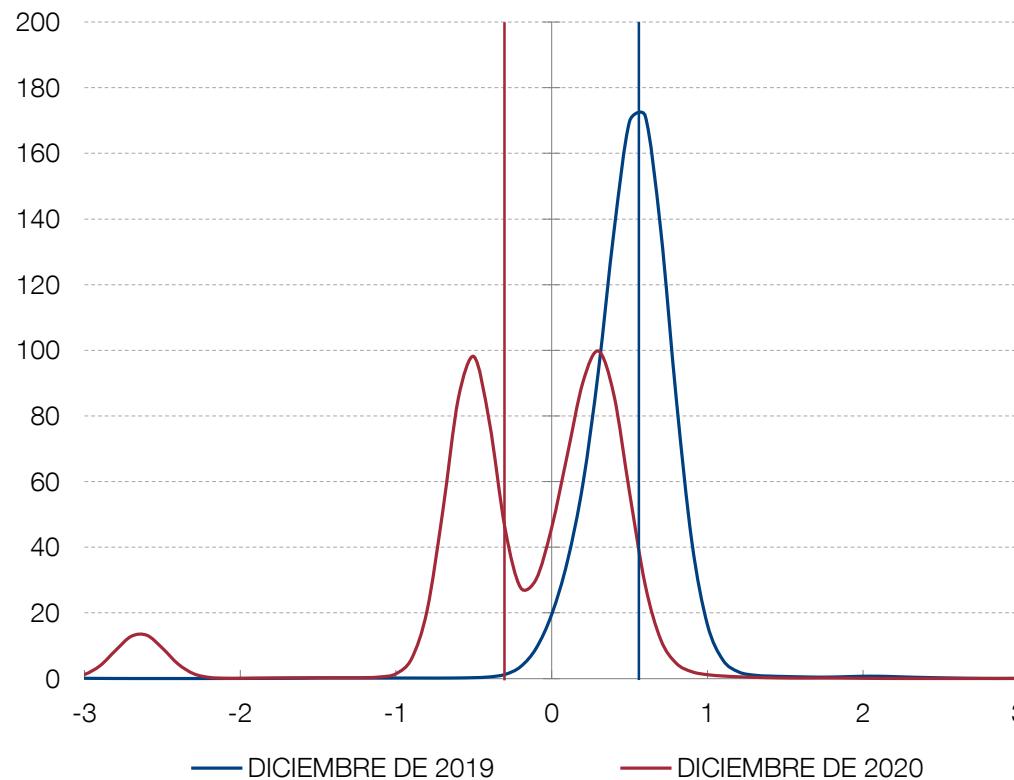


SEÑALES DE DETERIORO TEMPRANO EN EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO RESIDENTE



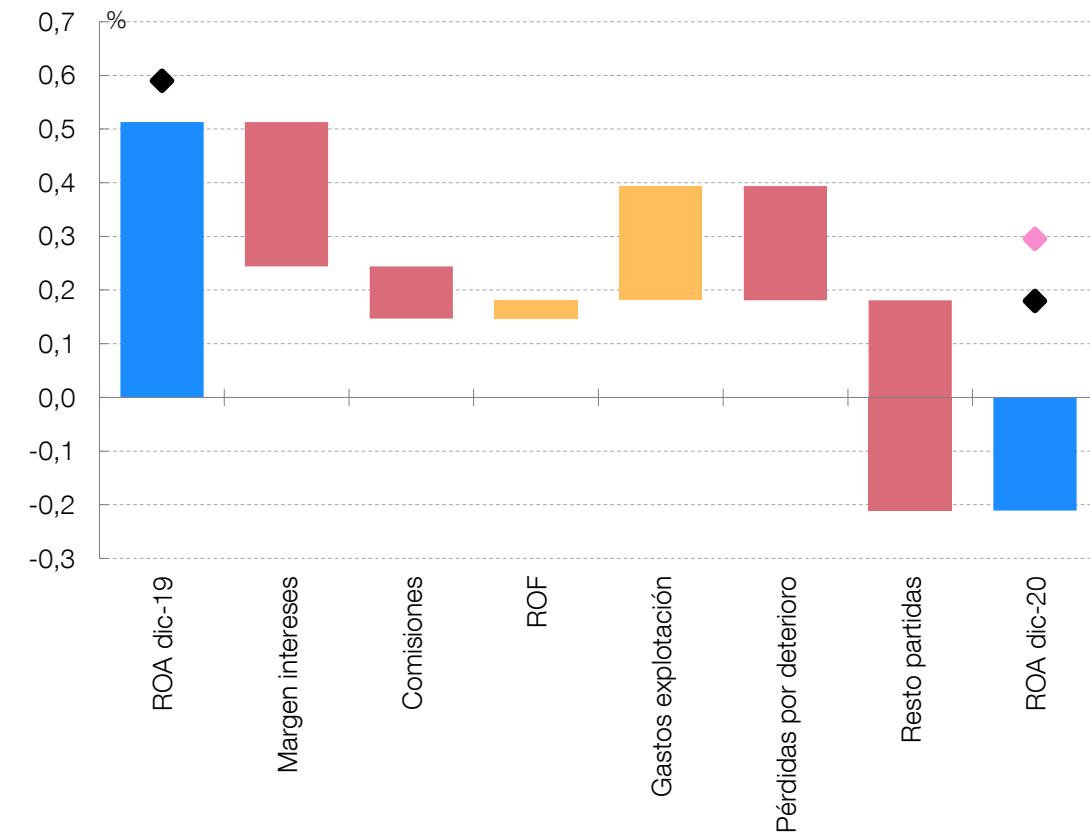
Fuente: Banco de España.

DISTRIBUCIÓN DEL ROA (a) (b)



DESCOMPOSICIÓN DE LA VARIACIÓN DEL RESULTADO

Porcentaje sobre ATM del resultado neto consolidado (c)



Fuente: Banco de España.

a) Los gráficos muestran la función de densidad de la rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio neto para las entidades de depósito españolas, ponderadas por el importe de activos totales medios y patrimonio neto medio, respectivamente. Dicha función de densidad se approxima mediante un estimador kernel, que posibilita una estimación no paramétrica de la misma, proporcionando una representación gráfica continua y suavizada de dicha función. La línea vertical indica el ROA y el ROE del conjunto del sistema bancario español en 2019 (línea azul) y 2020 (línea roja).

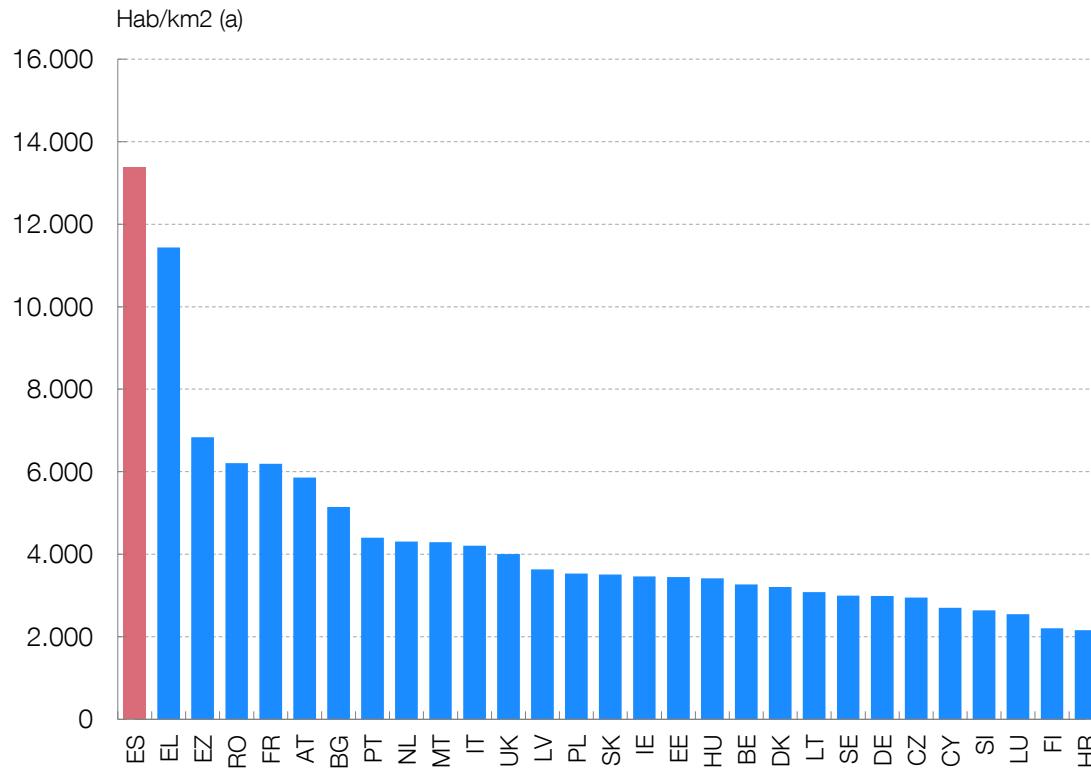
b) La moda negativa más cercana a cero corresponde a entidades significativas de gran tamaño, cuyos resultados en 2020 se explican, en buena medida, por ajustes extraordinarios negativos y la moda negativa más extrema corresponde a otra entidad significativa con ajustes contables vinculados a un proceso de fusión.

c) El color rojo (amarillo) de las barras indica una contribución negativa (positiva) de la partida correspondiente a la variación del resultado consolidado de diciembre de 2020 respecto a diciembre de 2019. Los rombos negros muestran el ROA excluyendo tanto los ajustes del fondo de comercio registrados en 2019 (-2,8 mm de euros) y 2020 (-12,2 mm de euros) como el ajuste por activos fiscales diferidos de 2020 (-2,5 mm de euros). Por su parte, el rombo rosa muestra el ROA en 2020 excluyendo, además de los ajustes ya mencionados, el deterioro del valor por la reclasificación contable (-5,6 mm de euros) y los resultados extraordinarios positivos de 2020 (1,2 mm de euros).

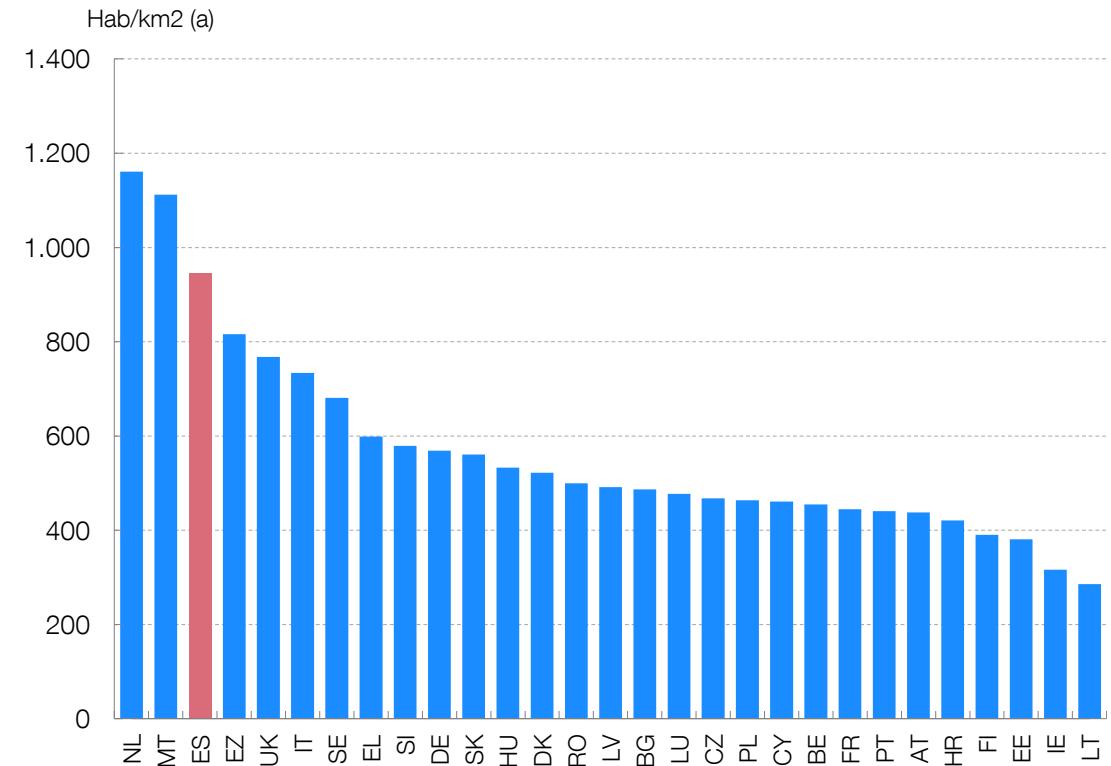
CONCENTRACIÓN ESPACIAL DE LA POBLACIÓN: LA EXCEPCIÓN ESPAÑOLA

- La concentración de la población en España es muy elevada en perspectiva europea, tanto en áreas urbanas como rurales

ÁREAS URBANAS



ÁREAS RURALES



Fuente: EUROSTAT.

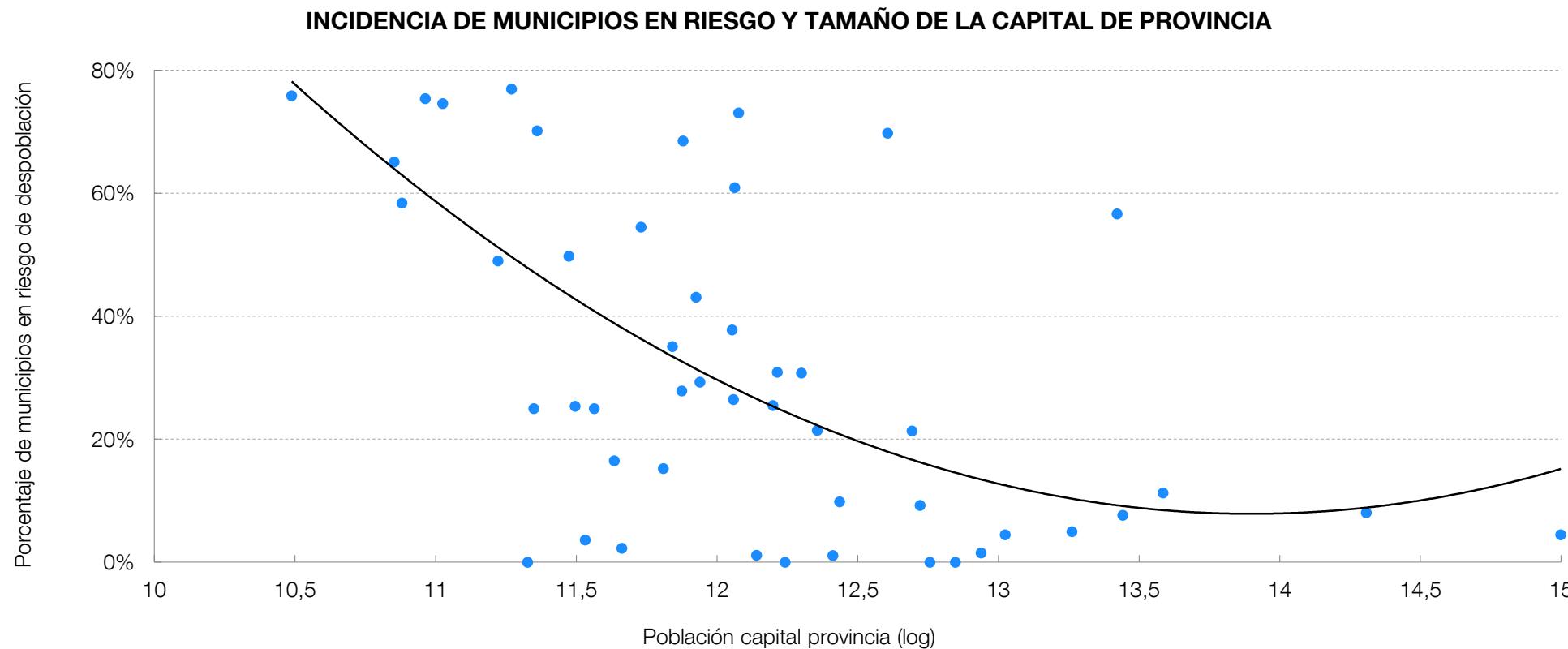
- España presenta un porcentaje excepcionalmente elevado de territorio deshabitado.
- 3.403 municipios se encuentran en riesgo de despoblación, lo que supone el 42% de total de municipios de España, muy por encima de la cifra del conjunto de la Eurozona.



Fuente: EUROSTAT.

Solo el 13% de las celdas de 1 kilómetro cuadrado del territorio español están pobladas (puntos rojos del mapa)

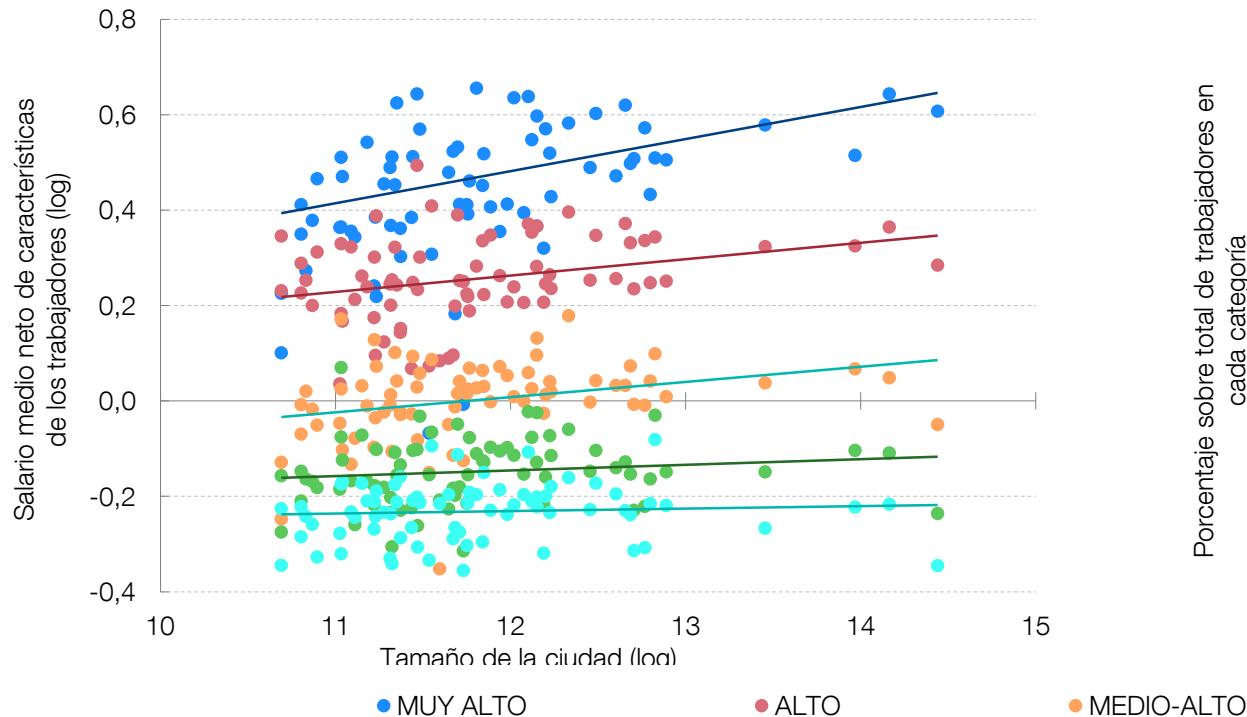
- Las provincias con mayor incidencia de municipios en riesgo de despoblación son aquellas en las que la capital de provincia presenta un menor tamaño.
- Las migraciones interiores desde las ciudades más pequeñas hacia las grandes han contribuido al menor dinamismo de los municipios rurales alrededor de las ciudades más pequeñas.



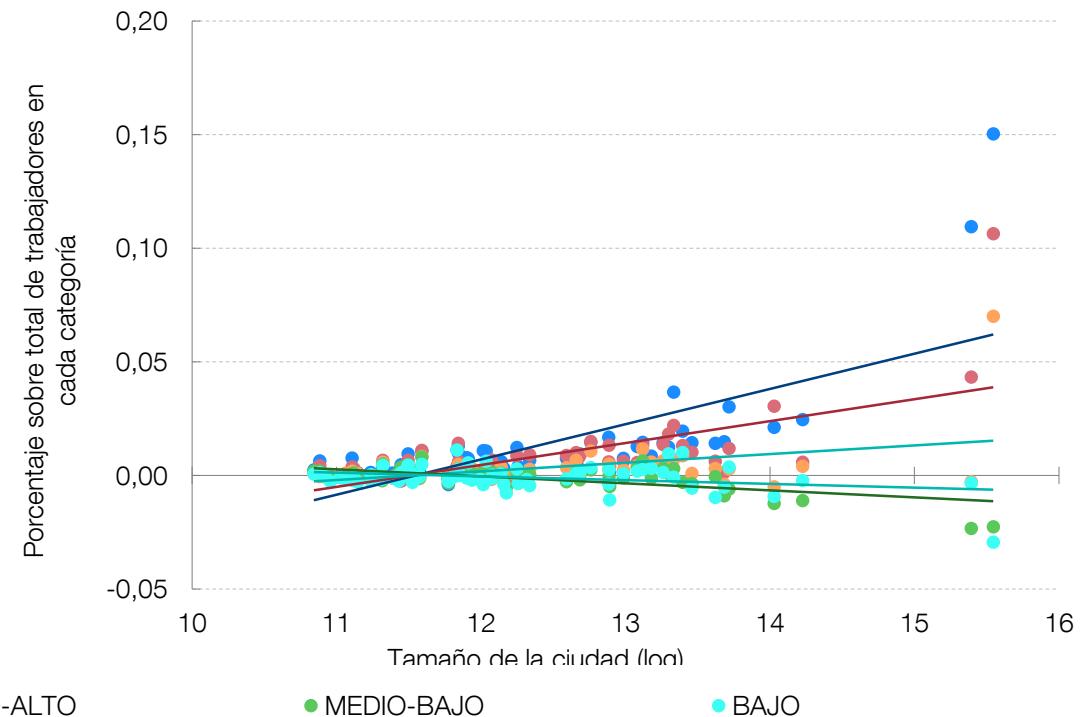
LA CONCENTRACIÓN DE TRABAJADORES CUALIFICADOS EN LAS CIUDADES DE MAYOR TAMAÑO

- La prima salarial asociada al tamaño de las ciudades es el principal determinante de las migraciones hacia grandes urbes en las últimas dos décadas, especialmente para trabajadores cualificados.
- Esta prima desaparece en los trabajadores menos cualificados cuando se tiene en cuenta su poder de compra en cada ciudad. De hecho, las ciudades más grandes perdieron trabajadores de menor cualificación a lo largo del período 2005-2018.

CUALIFICACIÓN SEGÚN GRUPO DE COTIZACIÓN (a)



LLEGADAS NETAS DE TRABAJADORES DEL RESTO DE ESPAÑA



Fuentes: Banco de España y Muestra Continua de Vidas Laborales.

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

