



FOCUS

Boletín Trimestral
de Coyuntura Económica

Nº20 / NOVIEMBRE / 2020

axesor

Índice

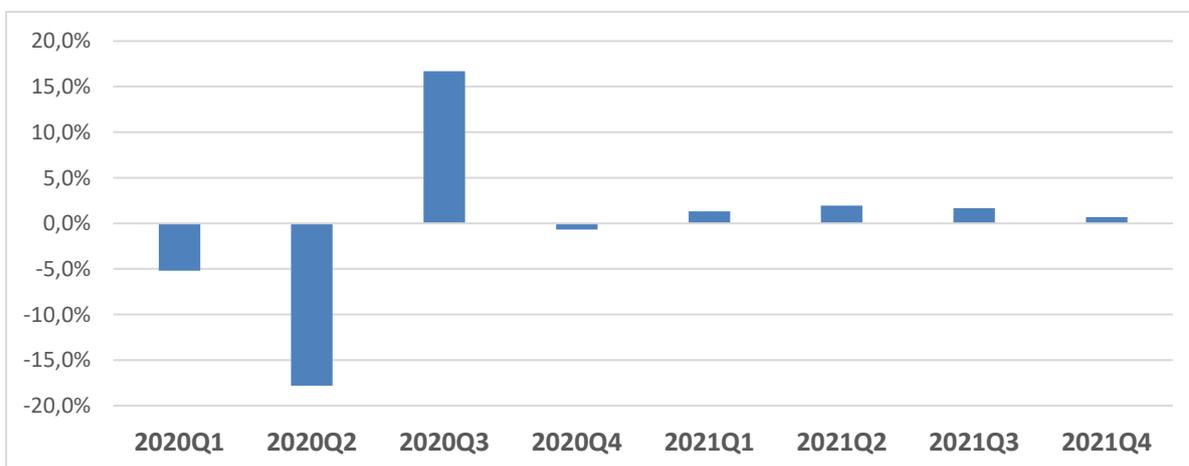
SITUACIÓN DE ESPAÑA DURANTE EL TERCER TRIMESTRE DE 2020.....	3
PREVISIONES 2020-2021:	5
CUADRO DE PREVISIONES ANUALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA. 5	

Boletín trimestral de coyuntura económica

Situación de España durante el tercer trimestre de 2020

Tras encadenar dos trimestres en negativo, la economía española sorprendió con un tercer trimestre en el que el Producto Interior Bruto registró, según el avance publicado recientemente por el INE, un rebote del 16,7% intertrimestral, superando nuestra última previsión del 14%, por el mejor comportamiento observado tanto en el consumo privado (que creció en un 20,7% con respecto al trimestre anterior), como en la inversión en bienes de equipo (+37,4% intertrimestral) y las exportaciones (34,3%), evolución en todo caso consecuente con el periodo de desescalada que se inició a finales del segundo trimestre -una vez superadas las semanas más duras de la pandemia desde un punto de vista sanitario- que favorecieron la reactivación de actividad económica.

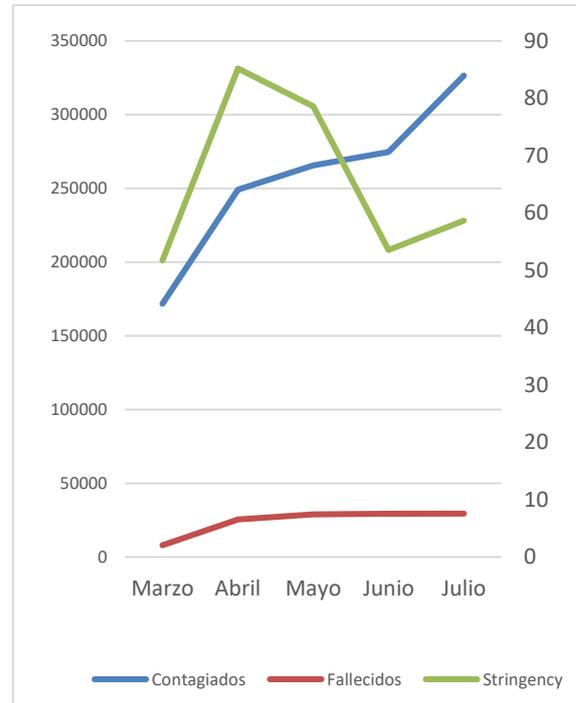
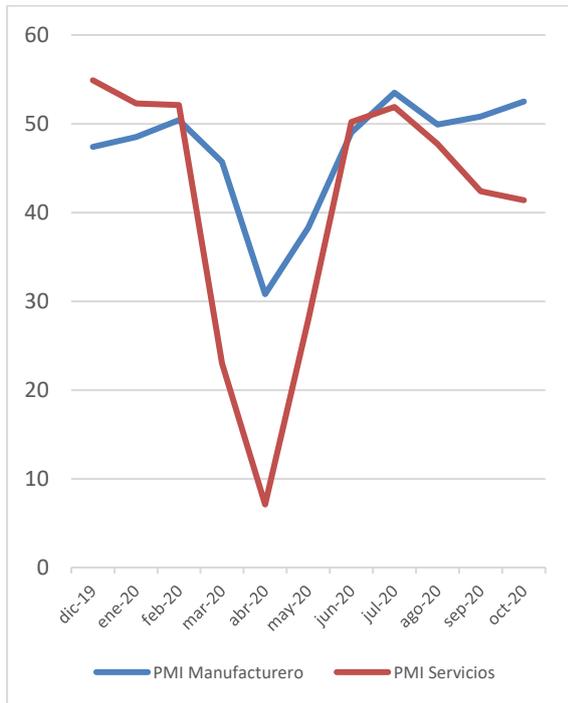
Ilustración 1: Evolución del PIB trimestral. Estimaciones Axesor Rating



A pesar del importante rebote comentado, en comparación con la situación presentada con anterioridad al estallido de la pandemia, el PIB todavía se encontraría un 9,1% por debajo a los niveles pre-covid, situación que se agrava considerando la evolución de sus principales componentes desde la óptica de la demanda, con un consumo privado en torno a un 10% inferior, unas exportaciones casi un 17% inferiores, una formación bruta de capital fijo en torno a un 12% por debajo y unas importaciones que igualmente sería casi un 15% inferiores a los niveles pre-pandemia.

El repunte de contagios durante los meses de verano alejó la ansiada recuperación de la temporada estival del sector turístico, con un volumen de pernoctaciones hoteleras que se situó un 71,5% por debajo de los niveles presentados en el tercer trimestre del año, situación que continuó agravándose durante el mes de septiembre, especialmente en lo que refiere a las pernoctaciones de extranjeros, y que contrastó con la moderada recuperación observada en las ventas interiores (-8,1% interanual). Además de ello, en este periodo el tráfico de pasajeros descendió en casi un 75% con respecto a los niveles del año anterior.

Ilustración 2: Evolución PMI (izquierda) y datos sanitarios (derecha)



De cara al cuarto trimestre del año, y a la vista de la evolución de la pandemia, esperamos que la necesaria reactivación de las medidas de limitación de actividad en buena parte del territorio nacional (en consonancia con la nueva declaración del estado de alarma efectuada por el Ejecutivo el pasado 25 de octubre) junto con la evolución de la pandemia en los países vecinos, limiten la capacidad de recuperación de la economía que esperábamos observar en el cuarto trimestre del año.

En este sentido, preocupa la nueva recaída registra en el indicador PMI Servicios hasta los niveles de 41 puntos (zona de recesión) tras la recuperación experimentada en el mes de junio, agudizando la brecha con el sector industrial en el que el PMI se mantendría en la zona de expansión con 52,5 puntos. Por todo ello, indicadores como las ventas de grandes empresas de servicios o de confianza del sector, mostraron nuevos retrocesos que truncaron la positiva recuperación que veníamos observando desde meses anteriores.

Por todo ello, desde Axesor Rating esperamos que el cuarto trimestre del año cierre nuevamente en negativo en el entorno del -0,6% intertrimestral, y aunque es cierto que por simple aritmética su efecto sobre el computo del año se diluye por el buen comportamiento registrado en el tercer trimestre según el avance recientemente publicado por el INE, debemos subrayar su importancia de cara al inicio del año 2021.

Por consiguiente, para 2020 mantenemos nuestro escenario central de previsión de caída del PIB del 11,8% con respecto al año anterior, si bien prevemos un retroceso en la capacidad de recuperación en 2021, que crecerá a un ritmo del 6,6%, por debajo de nuestra previsión anterior del 7%.

Previsiones 2020-2021:

En lo que respecta al mercado laboral, los datos relativos al tercer trimestre ponen sobre la mesa que el desempleo rondó el 17% (en torno al 19% sin contar los trabajadores en situación de ERTE), con una especial incidencia en los trabajadores de menor edad (tasa de paro juvenil del 42,4%). Por su parte, el empleo mejoró durante los meses de septiembre y octubre, principalmente por las mayores contrataciones en el sector público, en contraste con un sector privado que continuó en cifras negativas.

Con todo ello, nuestra previsión se mantiene en cifras de desempleo que podrían alcanzar el 19,9% este año 2020, todo dependiendo de la duración final que presente los ERTES.

Para el año 2021 esperamos que el desempleo roce el 17%.

Finalmente, y en lo que refiere al sector público, la caída de recaudación de las principales figuras impositivas, principalmente impuestos indirectos, que acompaña a la menor actividad junto con los mayores gastos asociados a las políticas puestas en marcha para la reactivación de la economía, ocasionarán que el déficit público supere el 12% este año, con una previsible mejora hasta el 7% en 2021. Con todo ello, esperamos que la deuda pública se eleve hasta rondar el 120% del PIB.

Cuadro de previsiones anuales de la economía española.

Cuadro 1. Previsiones anuales.

(% variación media anual, salvo indicación en contrario)

Previsiones anuales	2019	2020	2021
PIB real	2,0	-11,8	6,6
Consumo final hogares	0,9	-13,0	8,0
Consumo final AAPP	2,3	3,7	3,9
Formación Bruta de Capital Fijo	2,7	-17,4	3,1
- Maquinaria y bienes de equipo (1)	3,7	-22,1	6,8
- Construcción	1,6	-17,3	5,7
Variac. existencias (contribución al crec. del PIB en pp)			
Exportaciones de b. y s.	2,3	-21,7	11,2
Importaciones de b. y s.	0,7	-17,4	10,6
IPC total (media anual)	0,7	-0,1	1,1
Empleo (Contabilidad Nacional) (1)	2,3	-2,2	0,7
Tasa de paro (EPA, % población activa)	14,1	19,9	17,0
Saldo balanza pagos cuenta corriente (% PIB) (2)	2,1	0,5	0,9
Cap (+) o nec (-) financ. AA.PP. excluyendo ayudas a ent. financieras (% PIB)	-2,9	12,0	7,0

(1) Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo. (2) Según Banco de España.

Notal Legal. Condiciones de uso de este documento y su contenido:

El presente documento se ofrece únicamente con fines informativos y no puede ser considerado como una recomendación en cuanto a transacciones, inversiones, estrategias o cualquier otro tipo de decisión comercial, empresarial o jurídica. Aunque AXESOR dedica el mayor esfuerzo y cuidado para tratar que la información sea correcta y fiable, debido al hecho de que la información se elabora a partir de los datos suministrados por fuentes sobre las que AXESOR no siempre tiene control y cuya verificación no siempre es posible, AXESOR no proporciona garantías sobre la exactitud, fiabilidad, temporalidad o adecuación de la información contenida en el documento, y declina toda responsabilidad sobre posibles errores, descuadres, falta de correspondencia u omisiones en la misma. AXESOR no garantiza la comercialidad e idoneidad del contenido de la Información para una finalidad concreta. El lector está de acuerdo en que la información suministrada por AXESOR podrá ser un elemento más a tener en cuenta en la adopción de sus decisiones empresariales, pero no podrá tomar las mismas exclusivamente en base a ella, y de hacerlo libera a AXESOR de toda la responsabilidad por la falta de adecuación. En ningún caso Axesor, sus sociedades o empresas relacionadas, o los socios, agentes o empleados de las mismas, asumirán responsabilidad por las inexactitudes, incorrecciones, falta de correspondencia, carácter incompleto u omisiones de los datos e información utilizada para la elaboración del Documento o en relación con cualquier uso del contenido del Documento, incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Tanto el boletín como su contenido la recopilación/sistematización de datos, son propiedad de AXESOR, encontrándose protegido por normativa aplicable sobre Propiedad Intelectual. El acceso a la Información no implica la transmisión de ningún otro de los derechos derivados de la Propiedad Intelectual de ésta. Cualquier uso de su contenido, deberá ser previamente autorizado por escrito por la Compañía.

F ● **CUS**

902 544 044
www.axesor.com
clientes@axesor.com

axesor