

**ENERO – FEBRERO 2021**

## **Informe económico**

**Análisis coyuntural de España, el conjunto de la UE  
y otras economías avanzadas, en la era COVID19**



**PUBLIC  
AFFAIRS  
EXPERTS**

CONSULTORÍA EN ASUNTOS PÚBLICOS

## **Análisis de los principales indicadores económicos de crecimiento y recuperación**

Desde la irrupción de la COVID-19, la evolución de los principales indicadores económicos está claramente ligada al desarrollo de la pandemia y a las medidas que los diferentes países están tomando para frenar su expansión.

La existencia de vacunas arroja luz al final del túnel, y su distribución efectiva a la población será clave para controlar la pandemia y reactivar plenamente la actividad económica. Por el momento, la incertidumbre y las diferentes olas no dejan otra alternativa que convivir con la incertidumbre y con un conjunto de restricciones, más o menos estrictas, en la mayoría de países.

En Europa y Estados Unidos, un nuevo rebrote paralizó una vez más la mayoría de países antes de las navidades e incrementó las restricciones para viajar. Mientras que en algunos países de la UE el pico llegó en los meses de diciembre, en el caso de España, la situación epidemiológica llegó a su pico durante el mes de enero. Las restricciones a la movilidad y actividad se han endurecido, más si cabe, a partir de entonces. En el otro lado de la balanza, países como China, Nueva Zelanda o Australia parecen haber dejado atrás la pandemia con una gestión efectiva en su control y, aunque sus

fronteras siguen cerradas, la actividad interior parece estar retomando el ritmo a niveles previos a la llegada de la COVID-19.

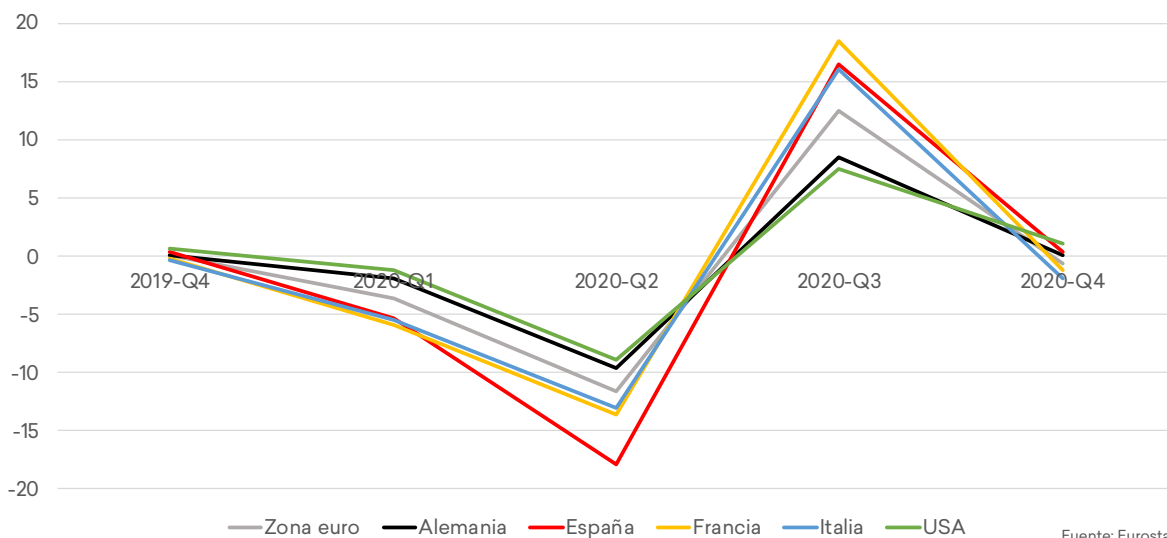
### **Primeras estimaciones de la afectación económica en el conjunto de 2020**

#### **Las restricciones marcan el crecimiento del PIB en la UE**

En España, después de la gran caída del PIB intertrimestral durante el segundo trimestre de 2020 (fue el país de la UE que experimentó una caída más fuerte de la producción) y el rebrote en el tercero, el avance del PIB para el cuarto trimestre muestra un ligero crecimiento del 0,4% respecto al trimestre anterior, dato superior a las estimaciones de la zona Euro (-0,7%) y del conjunto de la UE (-0,5%).

En la gran mayoría de los países de la UE, el aumento de las restricciones durante el último trimestre del 2020 ha frenado el ritmo de la recuperación iniciado durante el tercer trimestre. En el caso de Alemania, las primeras estimaciones indican una ligera subida intertrimestral del PIB (0,1%) durante el cuarto trimestre, mientras que países como Francia (-1,3%) o Italia (-2,0%) observan caídas respecto a la producción del trimestre anterior.

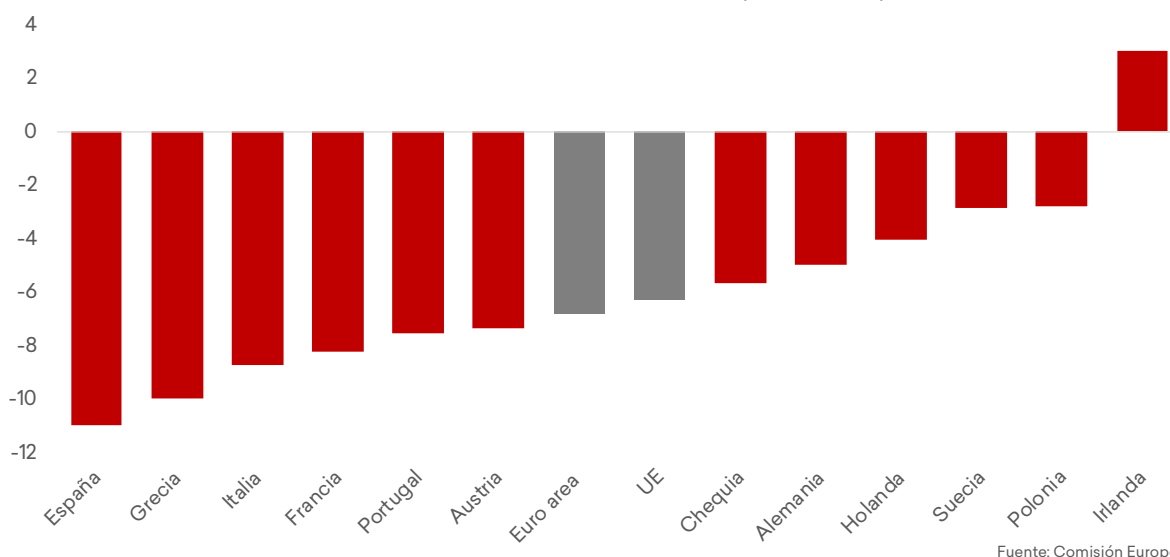
### Crecimiento del PIB intertrimestral, %



Aún así, debido a la caída más pronunciada del segundo trimestre en España, el grado de crecimiento de la economía durante 2020 es el más bajo de la UE y de los países avanzados. Según estos primeros datos, el PIB en términos reales en España habría caído un 11% durante el año pasado con respecto a 2019: la caída más grande entre los países de la Unión Europea y muy por encima de la caída del 6,8% en la zona Euro y del 6,3% en la UE.

Entrando más en detalle, según estas mismas estimaciones de la Comisión Europea, otros países de la UE que, debido a la expansión del virus y las severas restricciones han visto retroceder su economía durante 2020, son Italia (-8,8%), Francia (-8,3%), Portugal (-7,6%) o, en menor medida, Alemania (-5,0%). El único país que, se estima, tendrá un crecimiento positivo en 2020 en comparación con 2019, es Irlanda (3,0%).

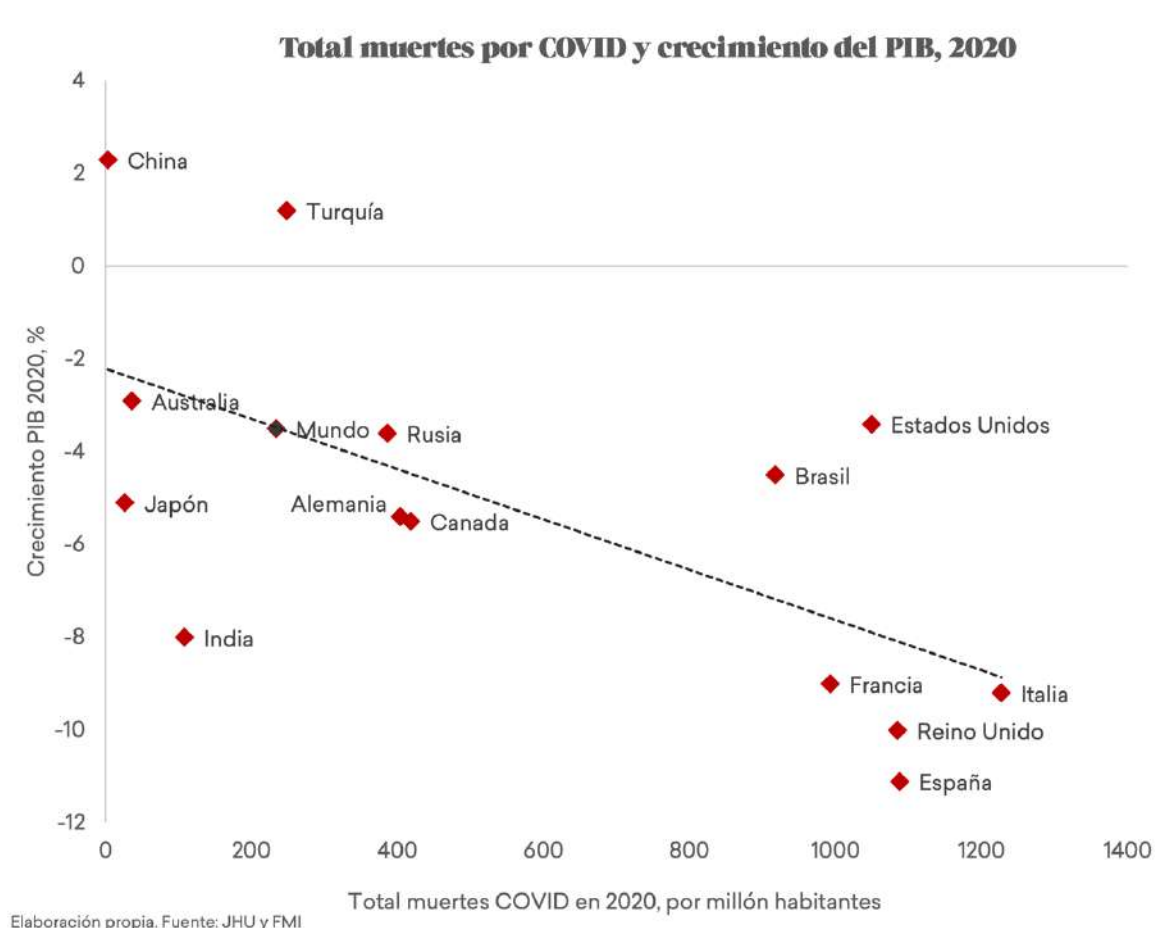
### Estimación crecimiento PIB anual, año 2020, %



## Controlar la pandemia, clave para el PIB mundial en 2020

Más allá de las fronteras comunitarias, el resultado es también dispar. Según el FMI, el PIB mundial retrocederá un 3,5% en 2020, contrarrestando el incremento del 2,8% observado en 2019. La contribución negativa de las economías avanzadas (-4,9%) es mayor que la de las emergentes (-2,4%).

(-5,1%) se sitúan a niveles parecidos a los de Alemania, mientras que Estados Unidos (-3,4%) o Rusia (-3,6%) han conseguido minimizar el impacto. En el otro lado de la balanza, se encuentran los países que han conseguido controlar la pandemia: China aparece como el ejemplo a seguir siendo, junto a Turquía, los únicos países del G20 que tendrán un crecimiento positivo en 2020, con un crecimiento estimado del PIB anual en 2020 del



Entre los más castigados, influido por la nueva cepa y por su proximidad geográfica a la UE, está el Reino Unido, con una caída estimada del PIB del 10% respecto al año anterior. Canadá (-5,5%) y Japón

2,3% y el 1,2%, respectivamente. Australia, aún pudiendo controlar la pandemia, se ha visto afectada por el cierre de las fronteras y se estima una caída del PIB del 2,9%.

Según podemos observar en el gráfico, la relación negativa entre crecimiento económico y muertes por COVID nos da a entender que una gestión activa y efectiva de la pandemia, reduciendo el número de víctimas mortales gracias a mantener la economía cerrada durante un tiempo en el corto plazo para erradicar el virus además de un estricto control de fronteras para evitar nuevas entradas, tiene efectos positivos en la economía en el medio plazo.

## **Los índices de confianza nos dan pistas sobre la recuperación para el inicio de 2021**

### **Incertidumbre actual, con esperanzas para el 2º semestre**

Del mismo modo que en 2020, la evolución de la pandemia y la efectividad de las vacunas y su distribución marcarán la evolución económica durante este próximo año. Toda previsión puede quedar en papel mojado ante cualquier avance o retroceso sanitario.

Para este primer trimestre, podemos observar algunos de los indicadores avanzados que nos permiten identificar las tendencias de la economía en el corto plazo. El indicador avanzado compuesto de la OCDE (Composite Leading Indicator, CLI), nos muestra en qué momento del ciclo se encuentran las diferentes economías.

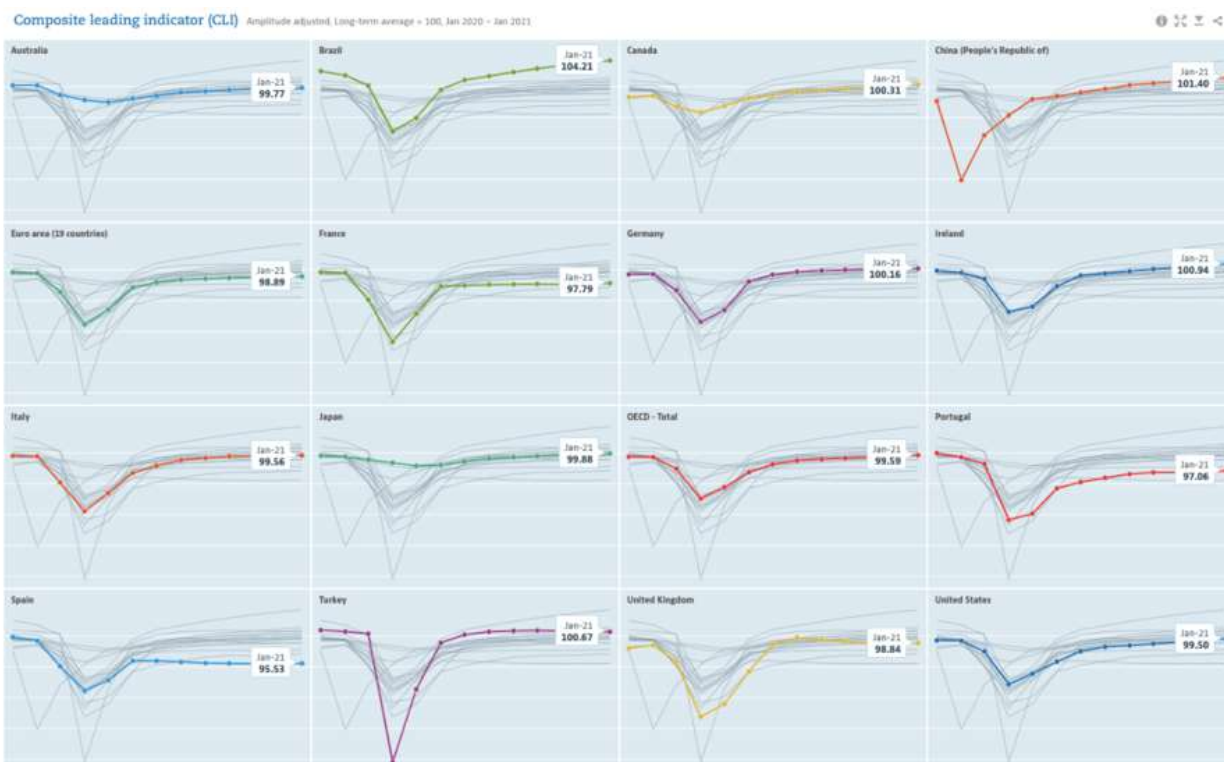
Según los valores del mes de enero, la mayoría de las economías de los países miembros de la OCDE están en un momento de incertidumbre tras los mínimos alcanzados en abril y mayo de 2020.

En el caso de España, igual que en países como Francia, Portugal o Reino Unido, el indicador se ha estancado desde el mes de junio, lo que no hace prever una recuperación de la producción en los próximos meses.

En otros países de la zona euro como Alemania, Irlanda o Italia, parece que la recuperación de la economía será más rápida y, según el CLI, los dos primeros ya estarían entrando en un ciclo económico positivo.

Caso parecido es el de los Estados Unidos que, aunque aún no ha superado la barrera de los 100 ni ha llegado a los valores previos a la pandemia, sí que muestra un crecimiento sostenido durante los últimos meses.

En cualquiera de los casos, la segunda mitad de año se espera que sea un punto de inflexión en estos países: se estima que una mayoría de la población ya esté vacunada y, a esto, se unirán los efectos de las políticas de estímulos fiscales -en el caso de la UE, con los fondos Next Generation EU- y monetarios.



Fuente: OECD. Composite Leading indicator (CLI)

En el otro lado de la balanza, países como China o Turquía, los cuales después de una gran caída con el inicio de la pandemia, muestran una recuperación de los valores que hace indicar que el ciclo económico ya está actualmente por encima de su potencial.

Brasil encabeza la lista con un valor muy por encima de 100, lo que hace indicar que su economía podría estar también en un ciclo positivo y podría crecer este primer trimestre de 2021.

Igualmente, en países donde el CLI no sufrió un gran descalabro durante los meses de la pandemia como Canadá, Australia o Japón, parece que podrían estar entrando en el cambio de ciclo durante estos primeros meses del año.

## La confianza en la recuperación en España y la UE

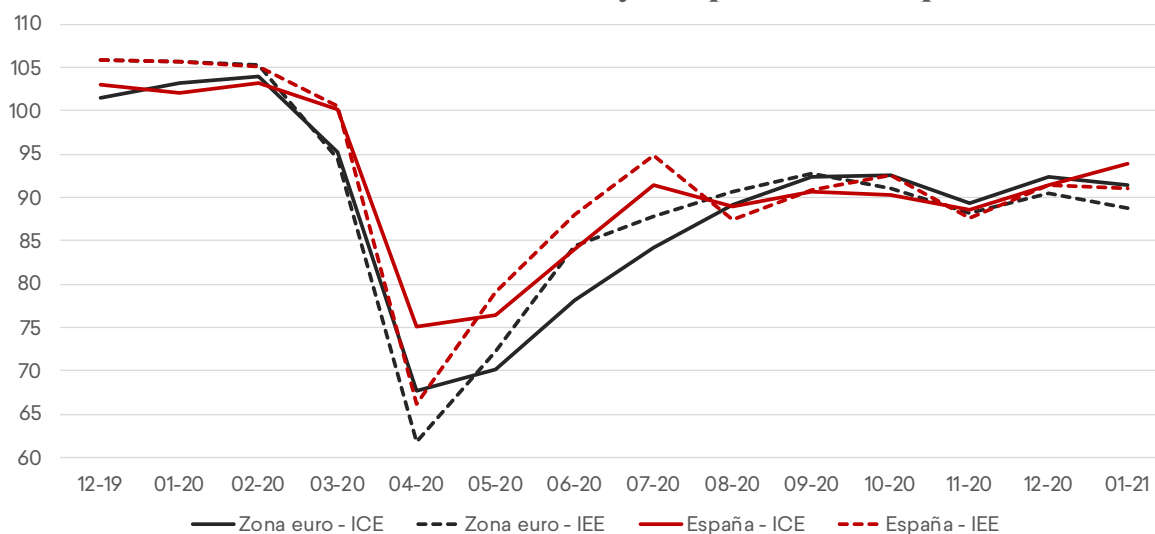
Desgranando más estos indicadores del corto plazo y centrándonos en España y la UE, los indicadores de confianza económica sitúan a España en plena recuperación, pero aún lejos de los niveles anteriores a la crisis.

Si bien en octubre y noviembre el índice de confianza decayó, éste lleva dos meses seguidos aumentando. El índice de expectativas de empleo también sigue su recuperación desde los mínimos de abril, aunque más erráticamente, decreciendo muy ligeramente en enero.

Ambos índices son ligeramente superiores en España en



### Índice de confianza económico (ICE) y de expectativas de empleo (IEE)



comparación con los de la media de la UE y la zona euro.

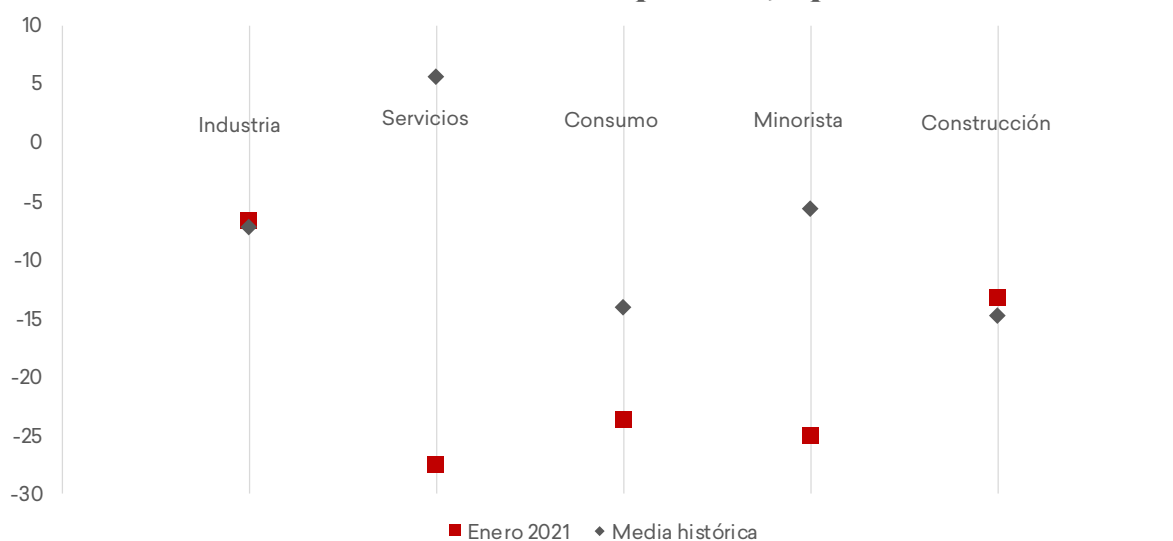
Por sectores, vemos que los más optimistas son los de la industria y la construcción que, con el incremento del mes de enero, han superado la media histórica.

Las encuestas a los sectores servicios, comercio minorista y consumidores siguen demostrando

mucho pesimismo, empeorando en comparación al mes de diciembre y muy por debajo de la media histórica.

La evolución es similar en el resto de la UE y la zona euro, aunque en este caso las expectativas empeoraron en el mes de enero en todos los sectores excepto la construcción.

### Encuestas de confianza por sector, España



## En detalle: la COVID y el mercado laboral

### España, el país europeo con más desempleo

Una de las principales afectaciones macroeconómicas de la pandemia la encontramos en el mercado laboral. Ante el paro total de la economía y la obligación de la gran mayoría de empresas de frenar o detener por completo su actividad, muchos trabajadores vieron cómo se prescindía de sus servicios temporalmente, a través de un ERTE.

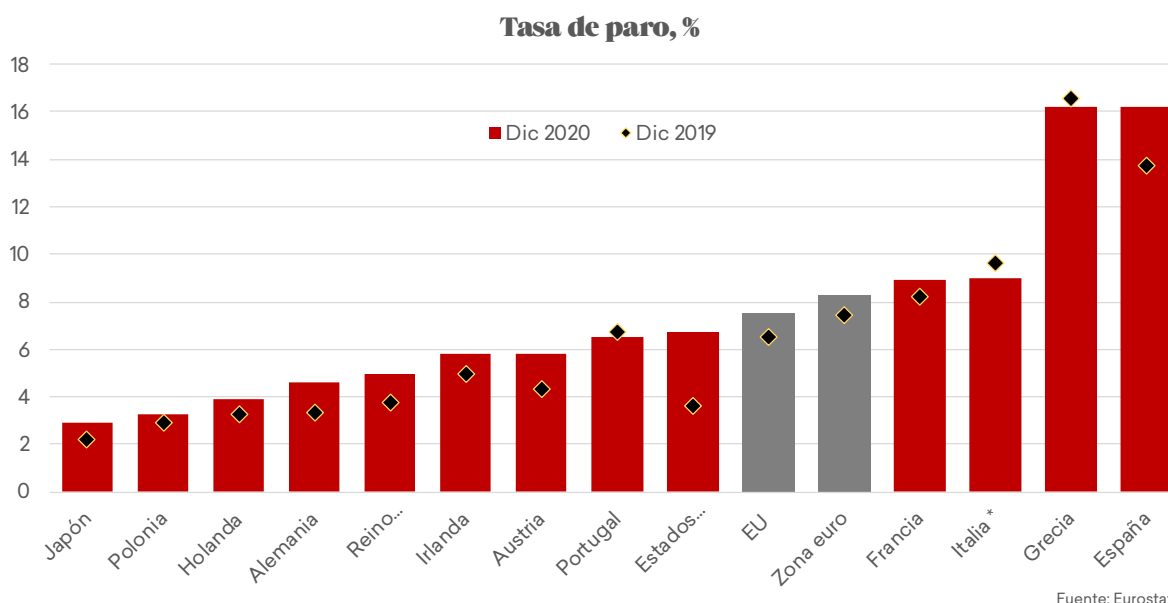
En otros casos, las empresas aprovecharon para reestructurar sus plantillas y despedir a algunos de sus empleados, en línea con las nuevas estrategias de negocio. En el caso de los ERTE, los trabajadores no son incluidos en la tasa de paro, puesto que en algunos casos se trata de una reducción de jornada laboral y, en otros -en los que se prescinde de

ellos totalmente durante un tiempo concreto-, los empleados siguen ligados a la empresa laboralmente.

España, que antes de la llegada de la pandemia tenía una tasa de paro en torno a un 13,5% -solo superada por Grecia en la UE-, acaba 2020 como el país con más desempleo en la UE.

Dejando atrás el pico del 16,7% del mes de agosto, en diciembre de 2020 la tasa de paro se situaba en el 16,2%: la misma que Grecia, más del doble de la media de la UE y muy por encima de países vecinos como Italia (9%), Francia (8,9%) o Portugal (6,5%).

Con algunas excepciones como las mismas Grecia, Italia o Portugal, la mayoría de los países analizados han visto cómo su paro aumentaba





durante la pandemia. Su impacto en el mercado laboral ha sido gigante y las políticas de ayudas solo han podido mitigarlo.

Así pues, países como Alemania o Reino Unido han visto su tasa de paro aumentar en 1,3 puntos porcentuales (p.p.), mientras que Holanda o Francia lo han hecho con 0,7 p.p. durante el año 2020. España, lamentablemente, también lidera esta clasificación en la UE, con un aumento de la tasa de paro en 2020 de 2,5 p.p.

### Un mercado laboral más flexible con los ERTES

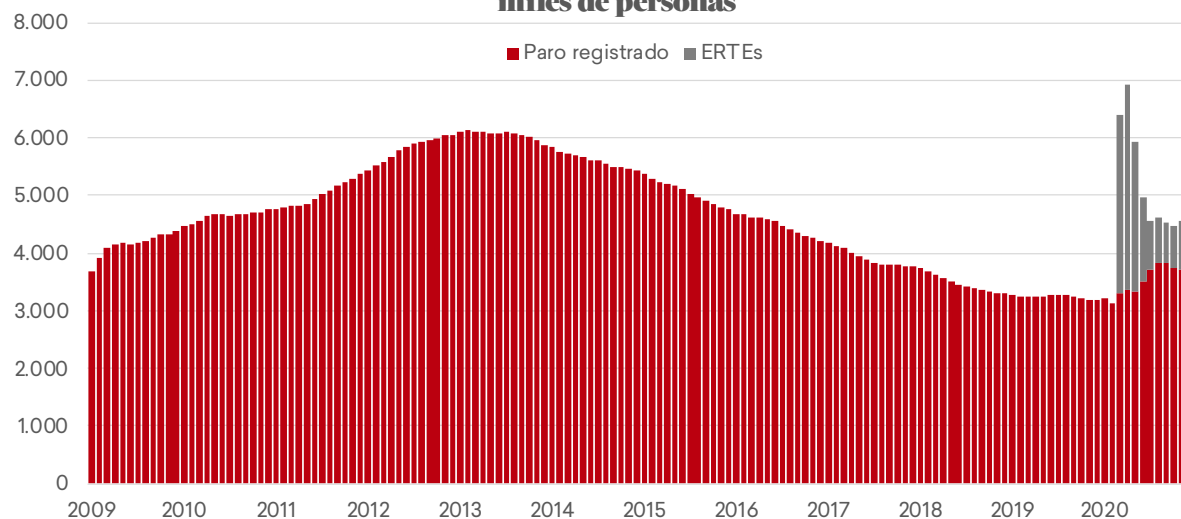
El caso de Europa contrasta con el de Estados Unidos. Las políticas adoptadas para mitigar el efecto de la pandemia en el mercado laboral han sido diferentes en uno y otro lado del Atlántico. Mientras que en Europa se optó por proteger los puestos de trabajo a través de los ERTE (cabe destacar, en este

aspecto, la puesta en marcha del programa SURE por parte de la Comisión Europea, destinado a apoyar temporalmente los riesgos de desempleo en situaciones de emergencia), en Estados Unidos se optó por ayudar directamente a los trabajadores que se quedaron sin empleo.

Esto, sumado a la mayor flexibilidad de su mercado laboral, ha provocado una mayor subida de la tasa de paro en Estados Unidos (ha pasado del 3,6% en diciembre de 2019 al 6,7% en 2020). Pero, como ya hemos visto en otras ocasiones, debido a la mayor flexibilidad del mercado, una vez haya pasado la crisis es muy probable que la tasa de paro se reduzca más rápidamente en los Estados Unidos que en Europa.

Centrándonos en España, podemos observar que, si tomamos en cuenta el nivel de personas registradas en las listas del paro, la crisis de 2020 no ha llegado a los niveles de 2013. Si en

**Evolución histórica del paro registrado y número de ERTES en 2020, en miles de personas**



Elaboración propia. Fuente: SESS

2013 se alcanzaron los 6 millones de parados, en 2020 se han alcanzado los 3,8 millones.

A la naturaleza del shock, mucho más repentino y, a priori, menos duradero, se le ha añadido la posibilidad de realizar ERTes por parte de las empresas, dotando de una mayor flexibilidad al mercado.

Como se observa en el gráfico, el poder de reacción y adaptación a las circunstancias por parte de las empresas ha sido mucho mayor. En el momento álgido de las restricciones sanitarias en el mes de abril, el número de ERTes llegó hasta los 3,5 millones, pero su descenso también fue fugaz y, en el mes de julio, ya se había reducido hasta los 800.000, cifra que se ha mantenido constante hasta finales de año.

A finales del mes de diciembre, había 755.000 trabajadores en ERTE, de los cuales más de 352.000 pertenecen al sector de la hostelería y la restauración. Hay que tener en cuenta que estas cifras de ERTE incluyen tanto a esos empleados que dejaron de trabajar (en otras circunstancias, habrían pasado a engrosar las listas del paro) como a aquellos que simplemente vieron su jornada laboral reducida en un porcentaje, así que no son directamente comparables con las cifras de paro.

Pero sí que parece claro que, en otras circunstancias y sin este

instrumento, el número de parados hubiera aumentado más y hubiera sido más duradero.

El aumento de parados en 2013 fue de más de un millón entre mediados de 2011 y 2013 mientras que en 2020 ha sido de unas 500.000 personas.

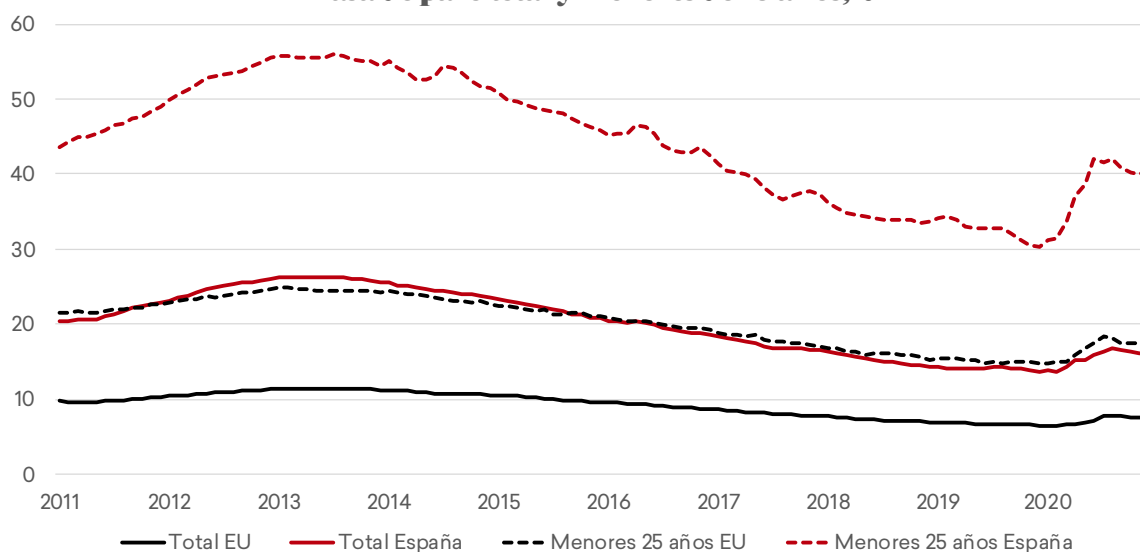
### **El paro juvenil, un problema endémico**

Otro de los problemas endémicos en España, relacionado muy directamente con la alta tasa de paro, es el desempleo de los menores de 25 años. Con una tasa de paro entre los jóvenes que se situaba en el 40,7% en diciembre de 2020, España encabeza la lista de los países de la UE, seguido de cerca por Grecia y lejos del resto de países de la UE, que promedian una tasa del 17,8%.

Para hacernos una idea de la magnitud del problema, basta con observar que, durante la última década, la tasa de paro total en España tiene una evolución muy parecida a la tasa de paro juvenil en el conjunto de la UE, con unas tasas muy parecidas.

Los jóvenes parecen ser los que han pagado el precio más alto de esta crisis, también en España. Mientras que la tasa de paro general ha aumentado en 3 p.p. entre diciembre de 2019 y agosto de 2020, la tasa de

### Tasa de paro total y menores de 25 años, %



paro juvenil se ha disparado 11,7 p.p. durante este mismo periodo, pasando del 30,3% de diciembre al 42% de agosto.

En la UE, también podemos observar que el incremento del desempleo entre los jóvenes ha sido más notable que la tasa de paro global, aunque no tan acentuado.

Sin embargo, en la crisis de la COVID-19, el paro entre los jóvenes españoles parece haber llegado a máximos del 42%; mientras que, en 2013, se alzó hasta cotas mucho más altas, sobrepasando el 55%.

### Afectación desigual por sectores

Esta afectación de la pandemia al mercado laboral ha sido dispar en las cuatro principales ramas de actividad económica. El sector servicios, que en España emplea un 76% de los trabajadores, pasó de estar empleando alrededor de un 3%

anual más de trabajadores durante los meses de 2019 a contar con un 2,5% menos de afiliados durante la segunda mitad de 2020. Durante los meses de abril y mayo, la afiliación total cayó más de un 5% en comparación con los afiliados de los mismos meses de 2019.

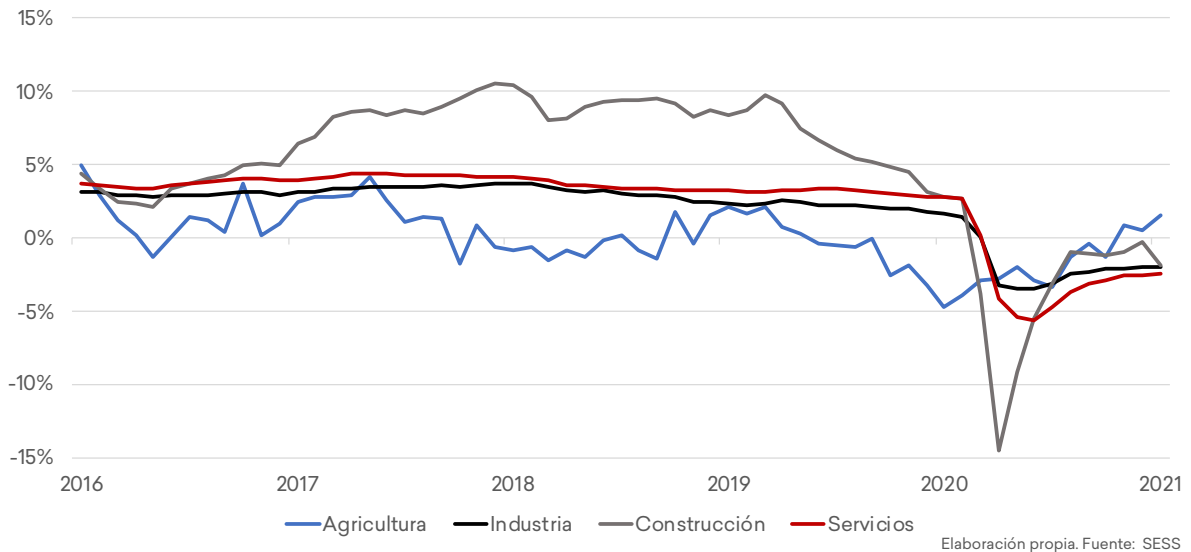
El sector de la industria, empleando un 13% del total de trabajadores en España, ha tenido una evolución similar al de los servicios, aunque con unas cifras ligeramente inferiores.

Mientras en los meses de 2019 creció el número de afiliados en un 2% anual, con la pandemia la caída en el número de trabajadores fue ligeramente superior al 2% durante la segunda mitad de 2020. Durante los meses de abril y mayo, el número de trabajadores se redujo en un 3,4% con respecto a los mismos meses de 2019.

El sector de la agricultura, con algo más del 5% del total de trabajadores afiliados en España, ha sido el que seguramente se ha visto menos afectado.

Por último, el sector de la construcción venía de lo que se podría considerar un boom, con un crecimiento anual de trabajadores de más del 8% durante 2018, aunque a partir de la segunda mitad de 2019 estas cifras se redujeron hasta el 4%.

**Crecimiento anual de empleo por sectores, España**



Como se puede observar, aunque venía sufriendo ya un retroceso en el número de trabajadores durante la segunda mitad de 2019 y principios de 2020, es la rama de actividad que ha perdido menos afiliados durante la segunda mitad de 2020 y a partir de noviembre tiene tasas positivas del crecimiento anual de trabajadores.

El confinamiento total del mes de abril hizo caer en picado el número de afiliados en más de un 14%, pero a partir del mes de julio se ha estancado en un 1% menos de afiliados respecto al año anterior.



 [info@paeconsultoria.com](mailto:info@paeconsultoria.com)

 [@PublicExperts](https://twitter.com/PublicExperts)

 [company/public-affairs-experts](https://www.linkedin.com/company/public-affairs-experts)

**Barcelona - Madrid - Bruselas - Londres**

Oficina principal: Rambla de Catalunya 60, Ático 1, 08007 Barcelona. (+34) 93 639 90 94

[www.paeconsultoria.com](http://www.paeconsultoria.com)