

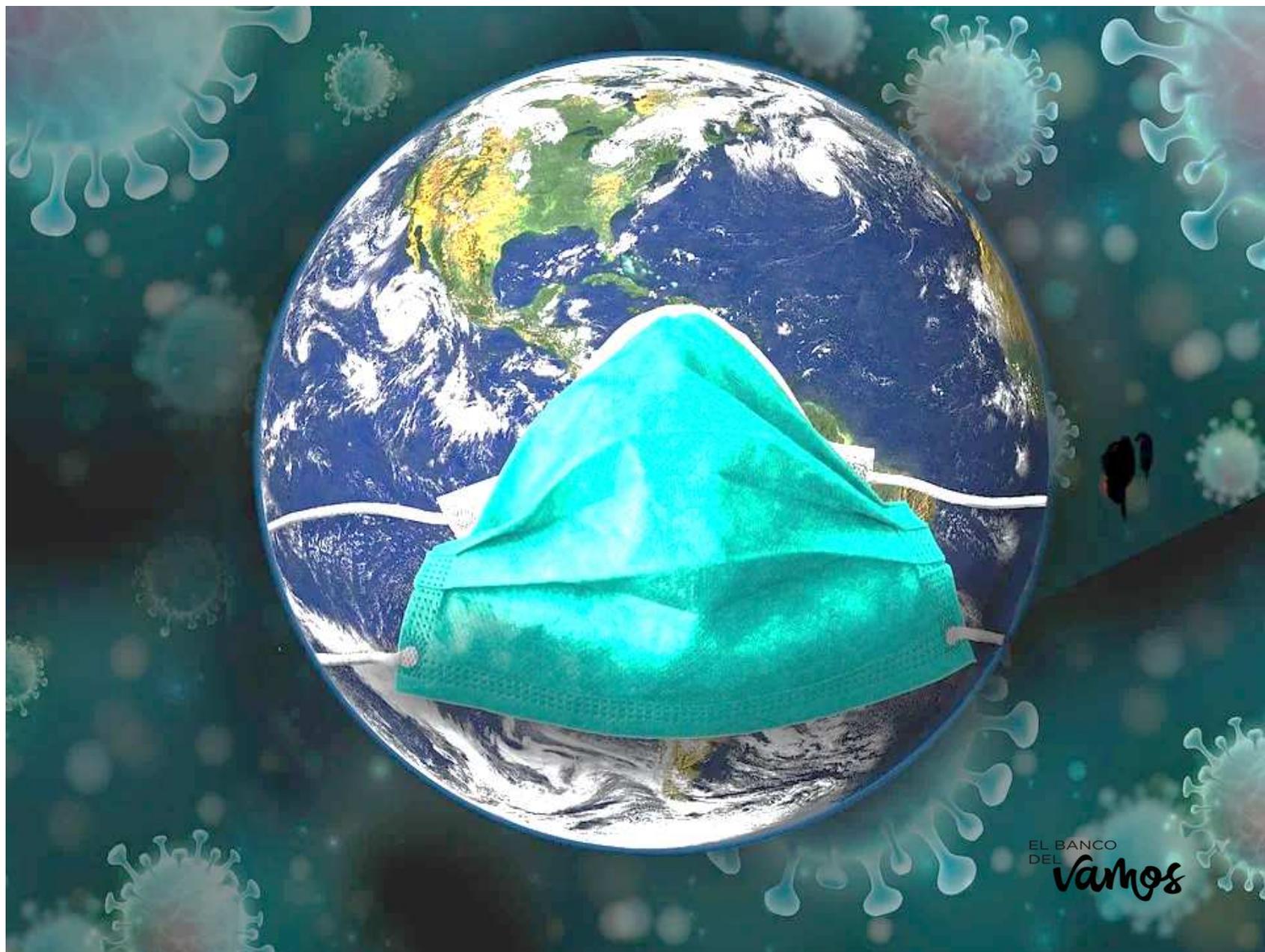
10 de junio de 2020

# “La economía que viene”

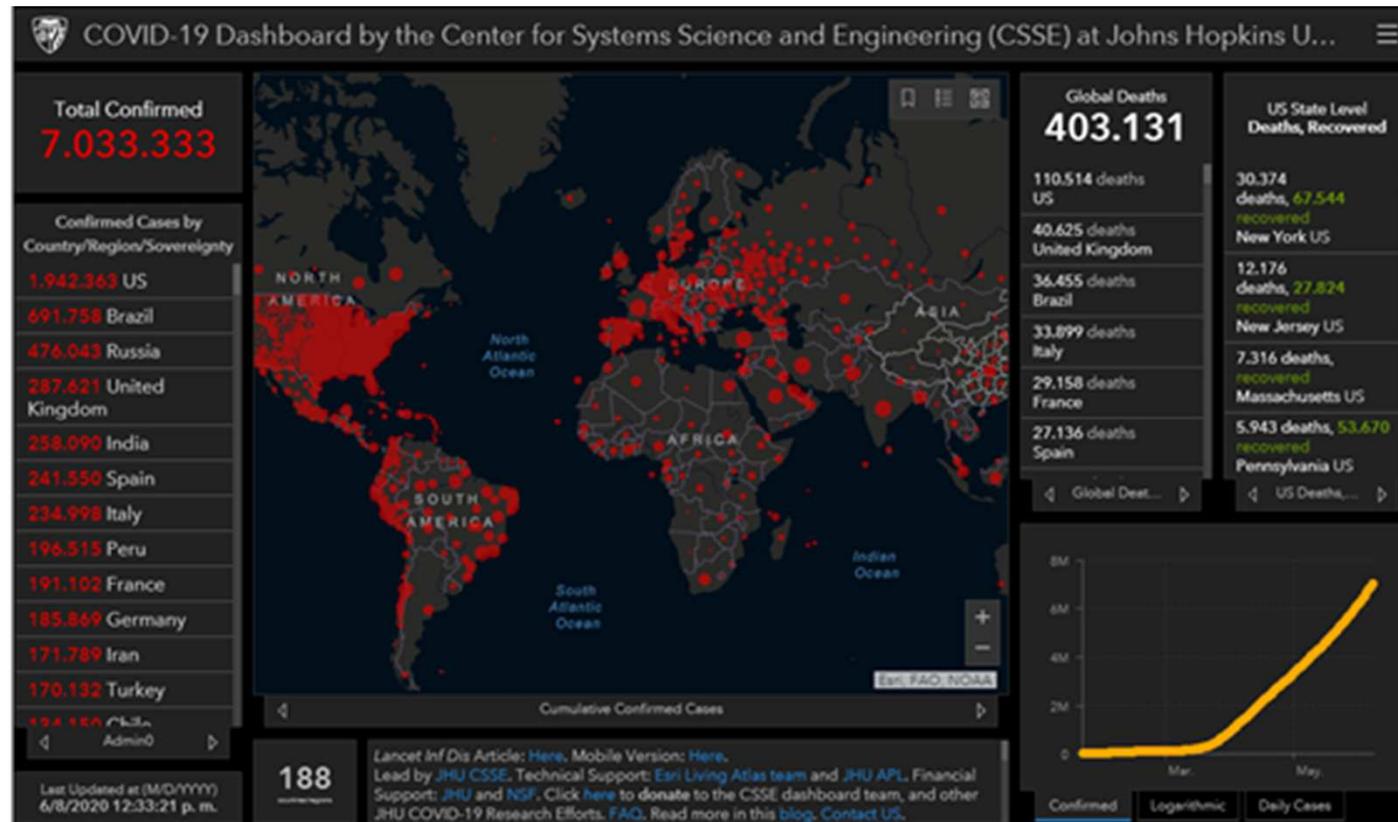
iberCaja 

Instituto Aragonés de Fomento

+ CERCA



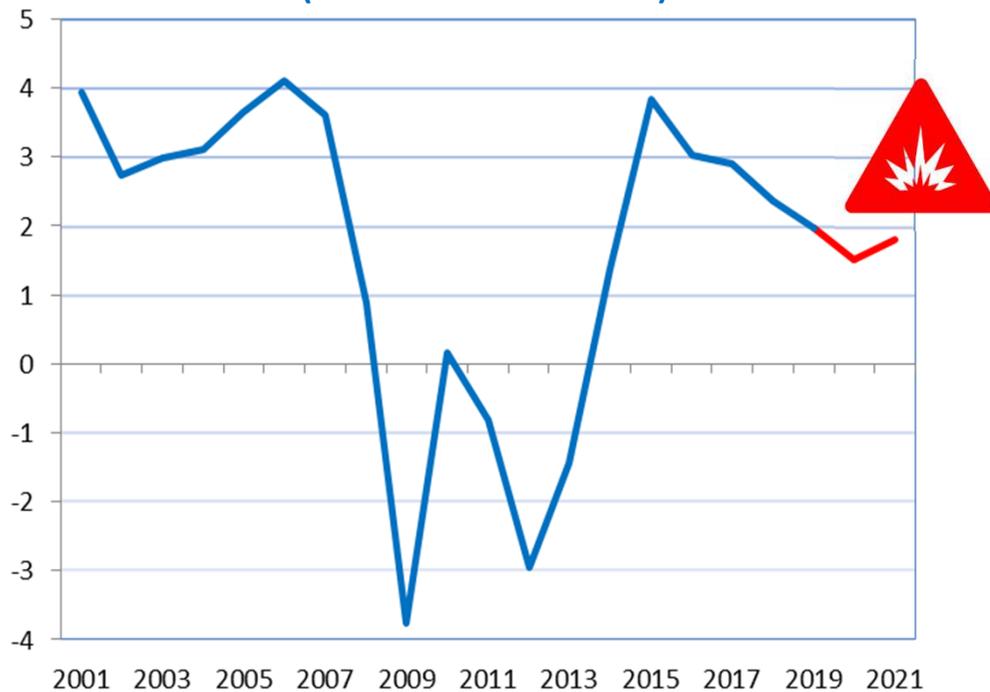
# 1. Ante todo, una crisis sanitaria...



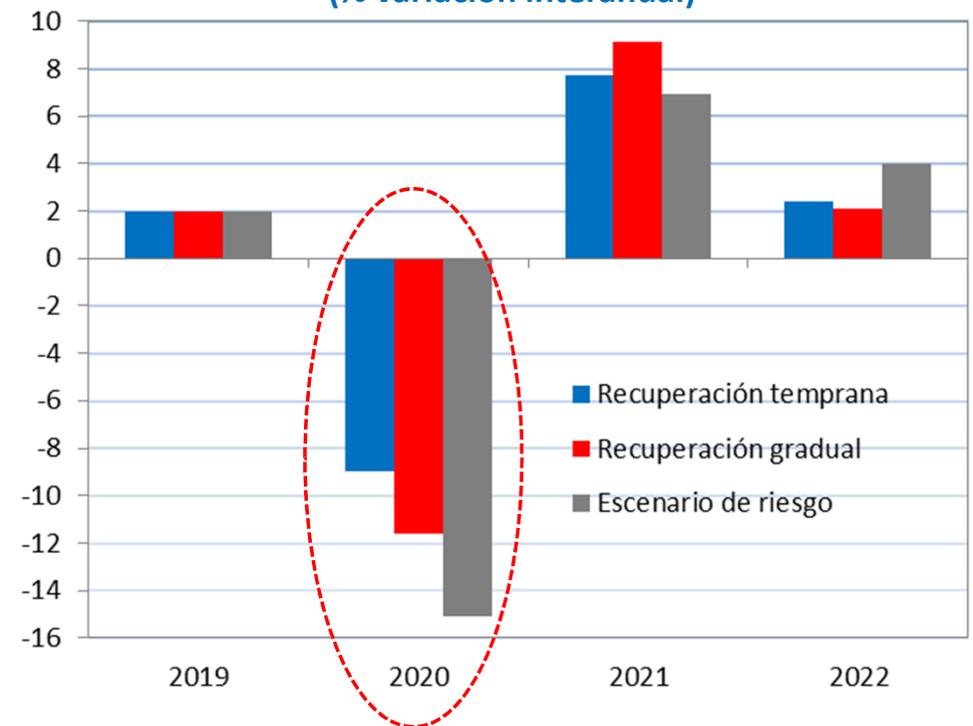
¿Salud vs. Economía? El control de la pandemia es la máxima prioridad

## 2. Extraordinaria incertidumbre...

Crecimiento del PIB en España y previsión de diciembre  
(% variación interanual)

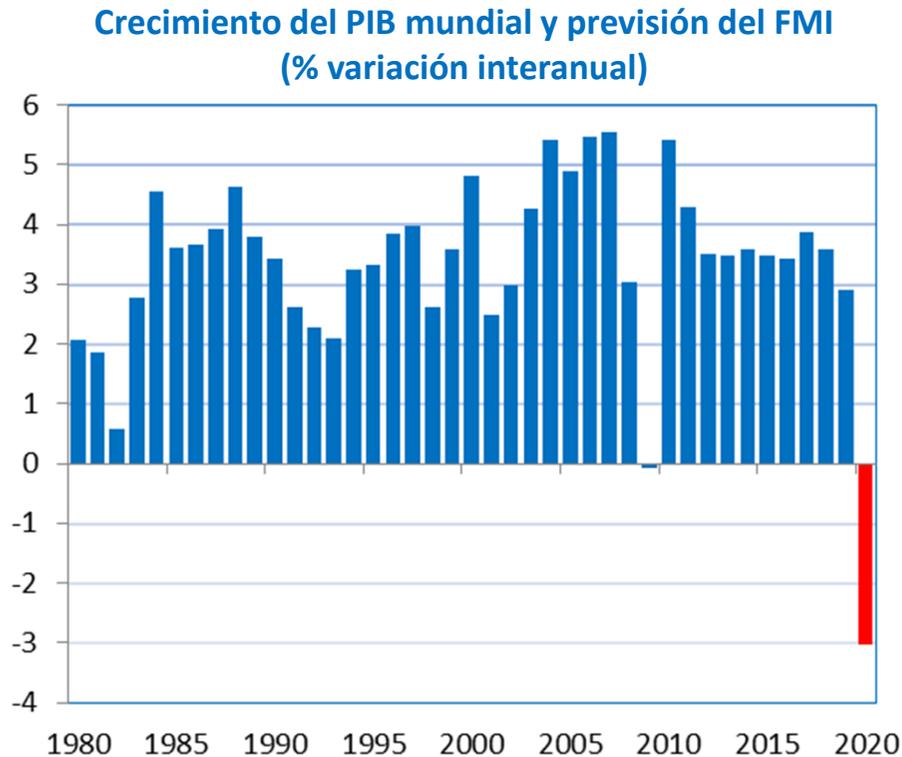


Escenarios de crecimiento del PIB del Banco de España  
(% variación interanual)



**El COVID-19 ha generado un impacto estructural en la economía**

### 3. Año 2020, una recesión global inédita...

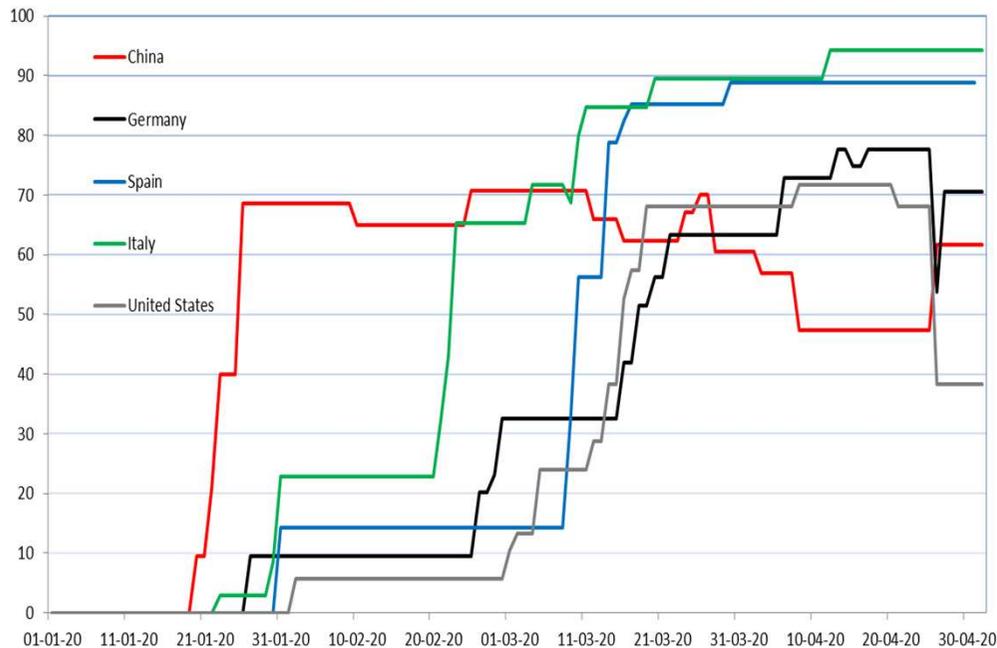


Fuerte impacto global, pero **asimétrico**:

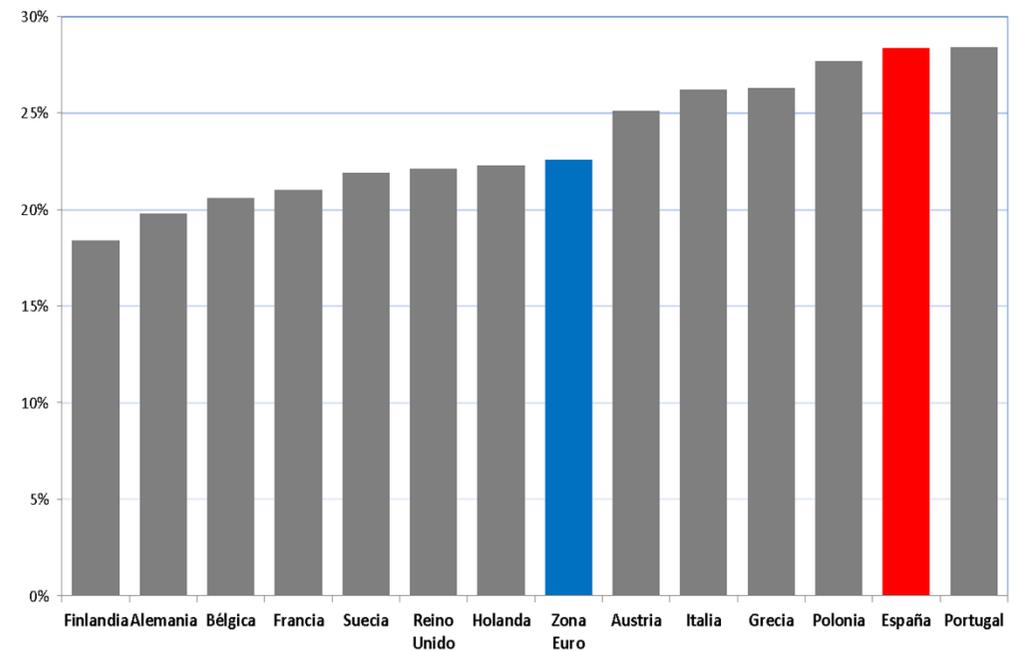
- A. Afectación de la pandemia e intensidad / duración de las medidas de restricción.**
- B. Estructura productiva.**
- C. *Salud* pre COVID de las cuentas públicas.**

## 4. España, uno de los países más afectados... (I)

Severidad del confinamiento según el índice Oxford



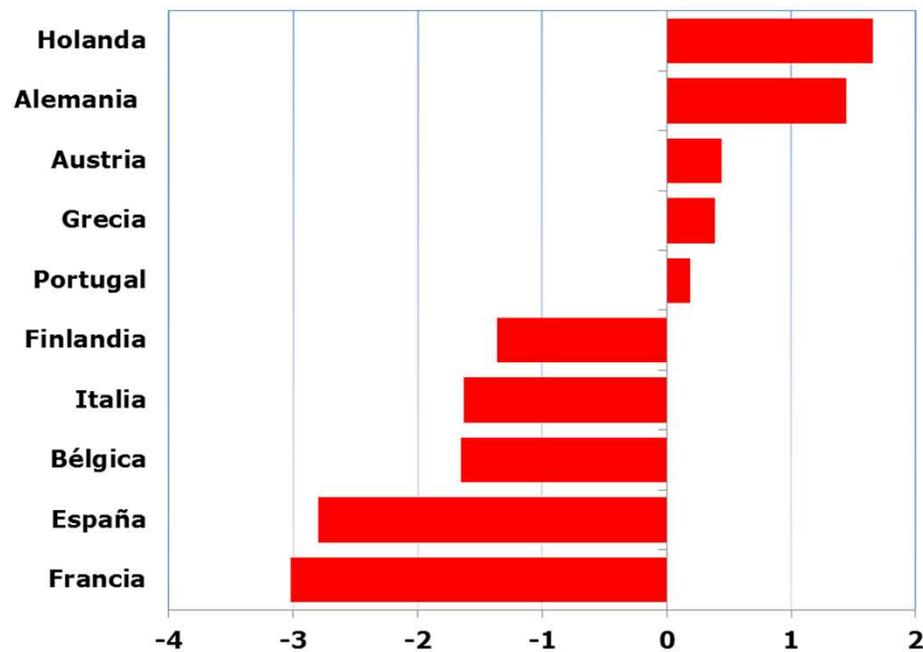
Peso (%) de restauración, ocio, comercio y transporte en el VAB



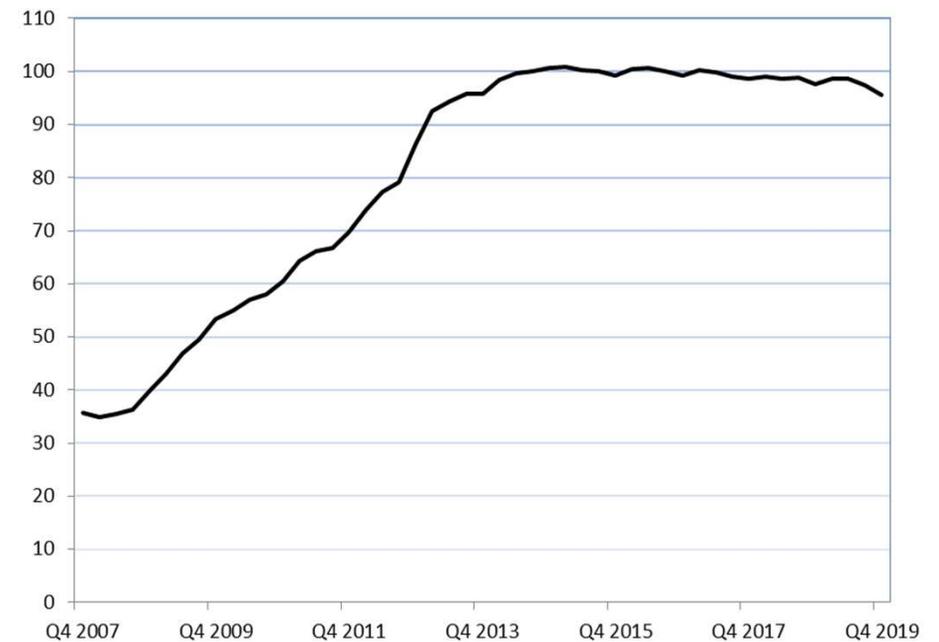
**Una caída del -30% en estos sectores restaría al PIB -5,9 p.p. en Alemania, -6,8 p.p. en la Zona Euro y -8,5 p.p. en España**

## 4. España, uno de los países más afectados... (II)

Déficit público como porcentaje del PIB en 2019

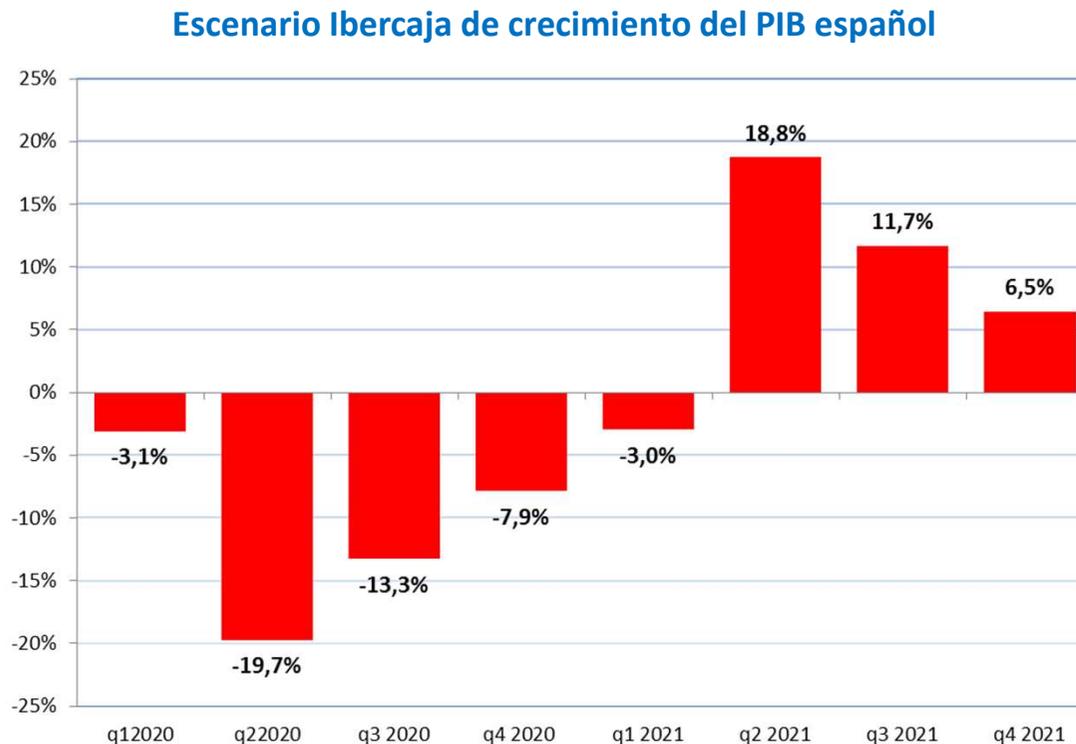


Deuda pública como porcentaje del PIB en España



**El déficit público se acercará al 15% del PIB en 2020 y la deuda se aproximará al 120% del PIB (95,5% actual)**

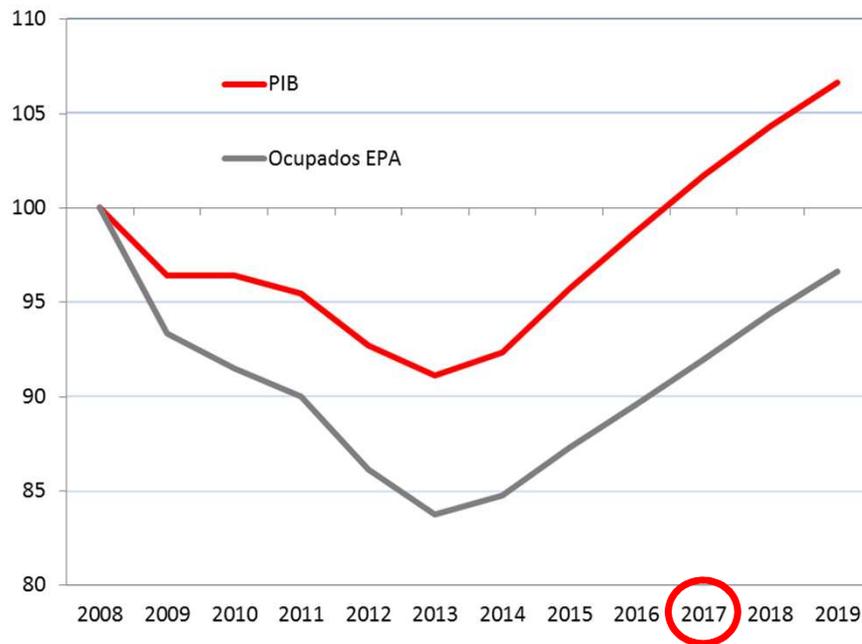
## 4. España, uno de los países más afectados... (III)



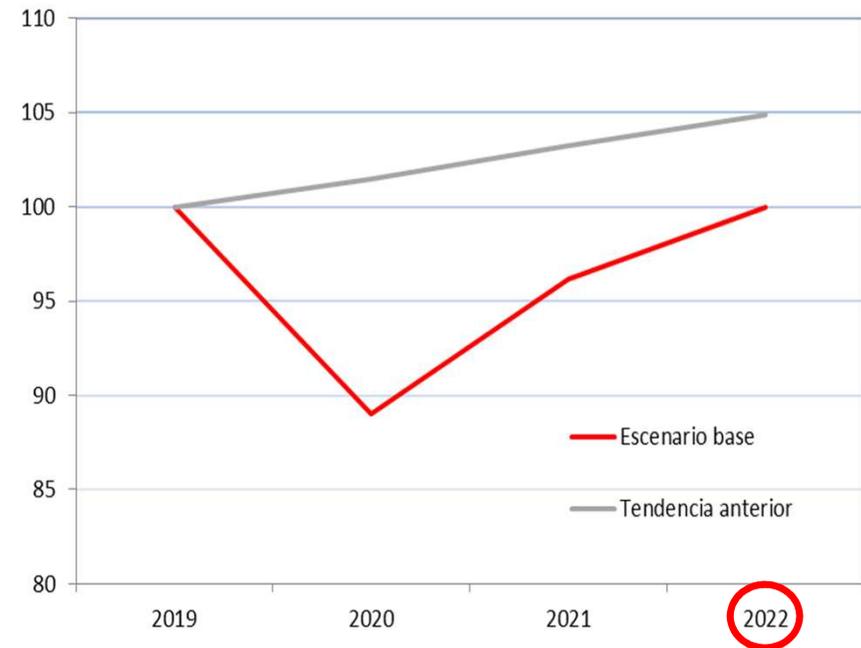
**El PIB español en 2020 sufrirá la mayor contracción desde la Guerra Civil, con una caída del -11%. En 2021 España crecerá un +8%, recuperando  $\approx$  2/3 del PIB perdido en 2020...**

## 5. Una recuperación “rápida” de la crisis...

Evolución del PIB y el empleo desde 2008 = 100



Proyecciones para el PIB desde 2019 = 100



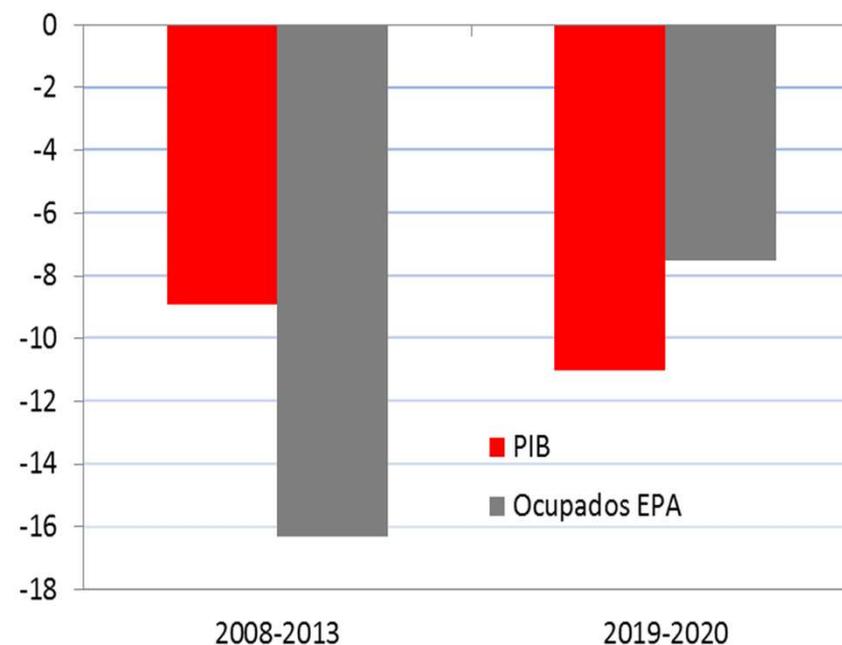
**A finales de 2022 / principios de 2023 el PIB habrá vuelto al punto de partida, frente a los 9 años necesarios en la gran crisis anterior**

## 6. ... gracias a una economía mucho más estable y competitiva...

Cuadro de desequilibrios de la economía española

	2008	Máximo del ciclo	2019
Peso de la construcción residencial (%PIB)	10,0%	11,8%	5,7%
Balanza por cuenta corriente (%PIB)	-8,9%	-9,4%	1,9%
Deuda privada (%PIB)	214%	227%	150%
Capacidad o necesidad de financiación empresarial (Mn€)	-28.000	-72.000	16.000
Capacidad o necesidad de financiación familiar (Mn€)	-39.000	-69.000	14.000
Créditos/depósitos de las entidades españolas	158%	170%	99%
Déficit público (%PIB)	-4,6%	-11,3%	-2,8%
Deuda pública (%PIB)	39%	101%	96%
Tasa de paro	11,3%	26,9%	14,1%

Caídas del PIB y del empleo durante la crisis (% variación interanual)



**Una economía sin grandes desequilibrios y un sector financiero saneado mitigarán la destrucción estructural de riqueza y empleo en esta crisis**

# 7. ... y a una rápida actuación de las Autoridades monetarias y fiscales...

## Bancos Centrales

- Medidas inmediatas
- Liquidez ilimitada
- Compras masivas de activos

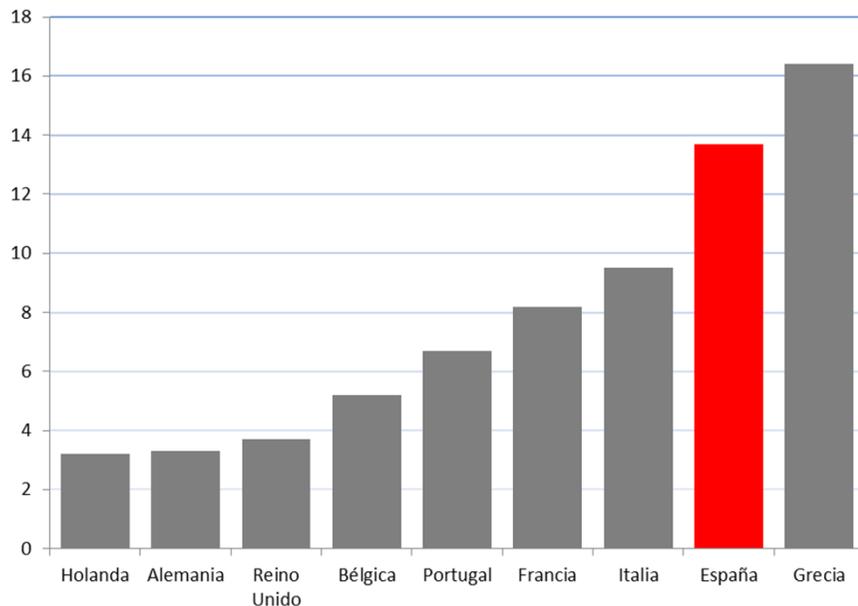
## Gobiernos

- Avales y moratorias para empresas
- ERTE
- Rentas mínimas
- Planes de reconstrucción en estudio

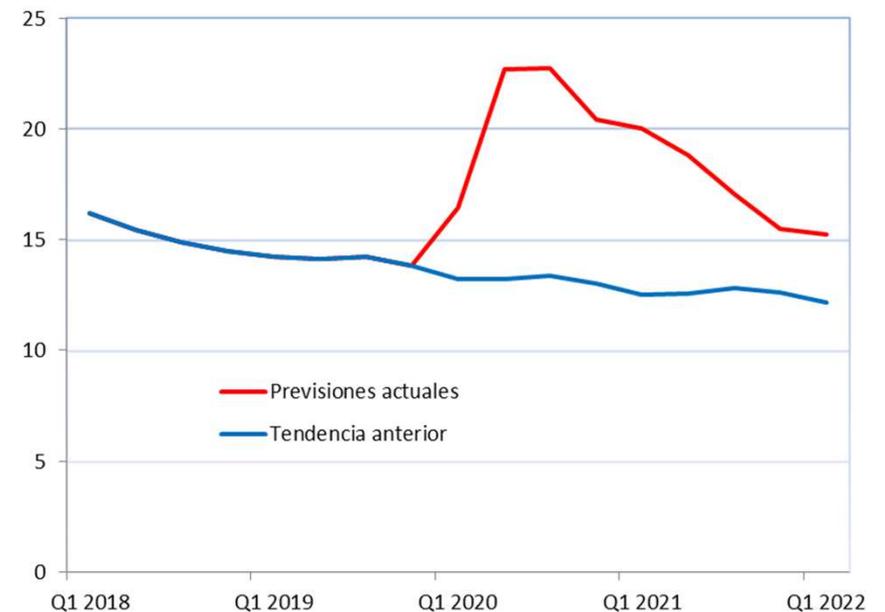


## 8. Esta crisis retrasará, aún más, la convergencia a tasas de paro “aceptables” ...

Tasa de paro en diciembre de 2019



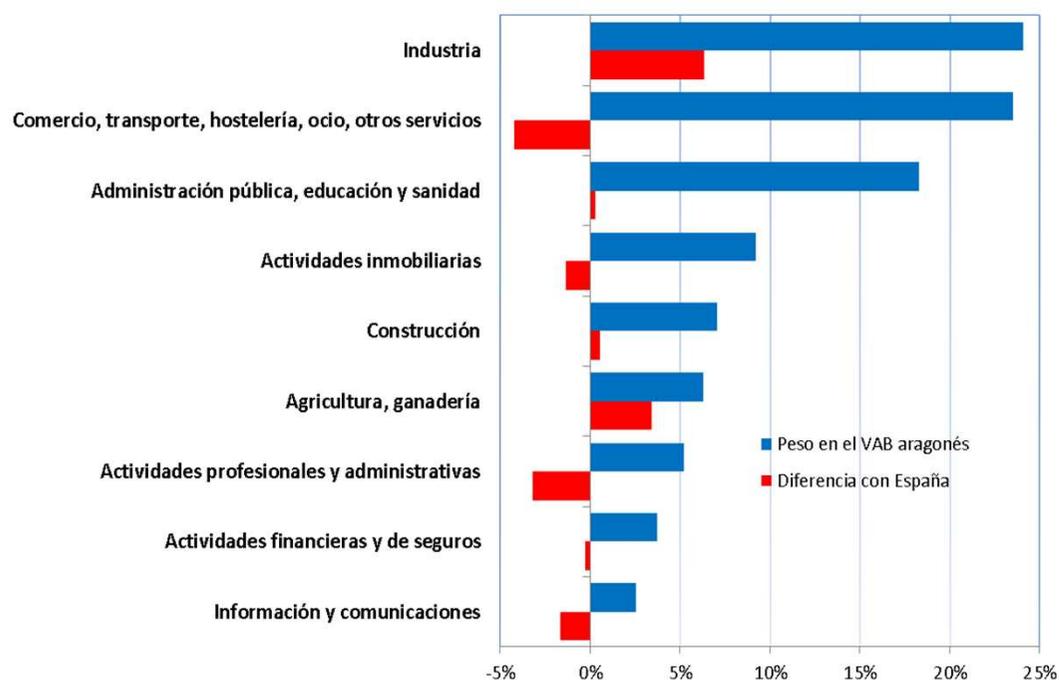
Previsiones para la tasa de paro en España  
(% sobre población activa)



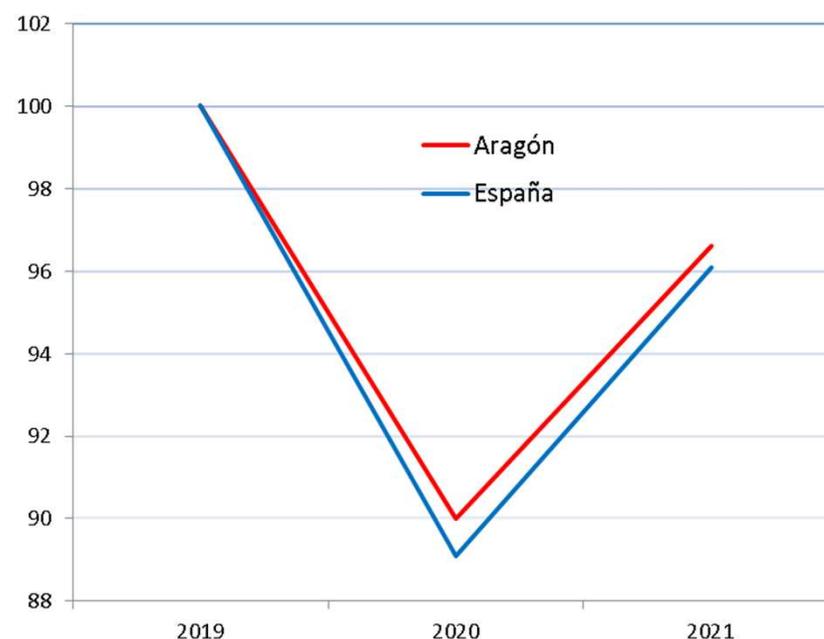
**A finales de 2021, el número de ocupados habrá caído en 500.000 personas respecto al cierre de 2019, y en 1.000.000 respecto a nuestro escenario de diciembre... volviendo a niveles de 2017**

# 9. Aragón, mejor posicionada ante la crisis...

## Estructura productiva de Aragón en comparación con España



## Perspectivas del PIB en Aragón y en España (2019 = 100)



**La economía aragonesa mostrará una mayor resiliencia que la media nacional. A final de 2021 la pérdida acumulada del PIB será del -3,4% vs. -3,9% de España**

# 10. Mirando al futuro: 3 fases secuenciales...

- 1. Fase “paliativa” de los efectos de la pandemia** → Minimizar daños a c/p
  - Moratorias, ingreso mínimo vital, avales, ERTE’s, ...
- 2. Fase de “reactivación”** → “Combatir” la falta de confianza inicial
  - Medidas de estimulación de la demanda (consumo e inversión)
  - Ayudas específicas a sectores estratégicos especialmente afectados
- 3. Fase de “reconstrucción”** → Incrementar el potencial de crecimiento
  - Cuentas públicas
  - Educación y mercado de trabajo
  - Digitalización
  - Economía sostenible
  - ...



**En el marco de una economía global más volátil e inestable...**

Muchas  
gracias

iberCaja 

Instituto Aragonés de Fomento

+ CERCA

