

El Cercle d'Economia, conjuntamente con CaixaBank Research, os ofrece cada mes un breve análisis de la situación económica global.

Las claves económicas del mes Octubre 2020

Diferencias entre países

Oriol Aspachs, Director de Estudios de CaixaBank Research y Secretario Técnico de la Junta Directiva del Cercle d'Economia

“A corto plazo es imprescindible poner todos los esfuerzos en mejorar la gestión preventiva de la pandemia. Esta es, sin lugar a dudas, no solo la mejor política sanitaria a seguir. También es la mejor política económica”

El virus no distingue entre personas ni países y, por tanto, la pandemia está siendo global, y la recesión económica también. Sin embargo, **hay diferencias notables entre países, tanto en el frente sanitario como en el económico**. Los que están siendo capaces de gestionar mejor la pandemia muestran una recuperación económica más vigorosa.

A nivel global, **destaca la buena evolución de China**, que de momento ha contenido la pandemia sin tener que aplicar medidas muy restrictivas a la movilidad. Ello ha permitido una notable recuperación de la actividad, y las ventas minoristas, la producción industrial y las exportaciones ya presentan tasas de crecimiento positivas en términos interanuales.

En cambio, **los países desarrollados están teniendo más dificultades para contener la pandemia**. De hecho, muchos de ellos se están adentrando en una segunda ola de infecciones, lo que ha obligado a introducir nuevas restricciones a la movilidad. Todavía es pronto para valorar el impacto de las nuevas medidas, pero **algunos indicadores** de confianza empresarial, como los índices PMI

Europeos, **ya apuntan a una frenada del ritmo de recuperación**. El estado de ánimo en los mercados financieros también ha virado con la nueva ola de contagios. La aversión al riesgo volvió a asomar la cabeza durante el mes de setiembre, la demanda de activos refugio aumentó y las pérdidas se impusieron en los activos más sensibles al ciclo económico, como las bolsas o las materias primas.

Pero entre los países desarrollados, las diferencias también son notables.

Alemania es uno de los que mejor está capeando la crisis. Está siendo capaz de contener la segunda ola sin tener que aplicar medidas excesivamente restrictivas, y ello se está traduciendo en un menor deterioro de la economía, y en una recuperación también más rápida. En el lado opuesto, **la economía española es de las que más está sufriendo**. Durante el mes de setiembre, destaca el cambio de tendencia que muestran los datos internos de CaixaBank sobre el gasto realizado con tarjetas.

Confiamos en que las medidas de contención evitarán que nos volvamos a adentrar en una situación como la vivida la primavera pasada. Pero la situación de elevada incertidumbre en la que previsiblemente nos mantendremos, sumada a las restricciones a la movilidad que se tendrán que ir tomando en las regiones en las que se produzcan los rebotes, limitarán notablemente la capacidad de recuperación de la actividad económica en los próximos meses. Así, **para finales de este año prevemos que el PIB todavía se mantendrá 6,1 p.p. por debajo del nivel previo a la crisis en la eurozona y 11,2 p.p. en España.**

Más allá de mejorar la gestión preventiva de la pandemia, para lo que claramente hay margen en muchos países, no será hasta que podamos hacer test rápidos y fiables de forma masiva y recurrente y, en última instancia, hasta que tengamos una vacuna efectiva, que el ritmo de recuperación se podrá acelerar de forma notable. Esperamos que estos catalizadores se activen el año que viene y, por tanto, nuestro escenario de previsiones incorpora un **rebote muy notable y generalizado de la actividad económica en 2021. Con tasas de crecimiento que van desde el 5,1% de EE. UU., al 6,6% de la eurozona y el 8,6% de España.**

Estas cifras son muy destacables, pero no serán suficientes para situar la actividad económica en los niveles previos a la crisis. El largo periodo de tiempo que la economía habrá tenido que vivir bajo la presión del virus acabará dejando cicatrices. Muchas empresas tendrán que bajar la persiana de forma definitiva a pesar de los múltiples programas de ayuda que se han puesto en marcha, y muchas personas acabarán perdiendo el empleo.

En este contexto, **a corto plazo es imprescindible poner todos los esfuerzos en mejorar la gestión preventiva de la pandemia. Esta es, sin lugar a dudas, no solo la mejor política sanitaria a seguir. También es la mejor política económica.** Ambas políticas deben ir de la mano, no hay un *trade off* entre ellas.

En paralelo, las herramientas de política económica tradicionales tienen que estar a pleno rendimiento. Desde el flanco monetario, la Fed ya ha dejado claro que, bajo el nuevo mandato, las condiciones financieras se mantendrán muy acomodaticias durante más tiempo del que esperábamos. Y el BCE, aunque han aumentado nuevamente las diferencias de opiniones dentro de su consejo de gobierno, confiamos en que en los próximos meses anunciará una ampliación de las medidas de apoyo.

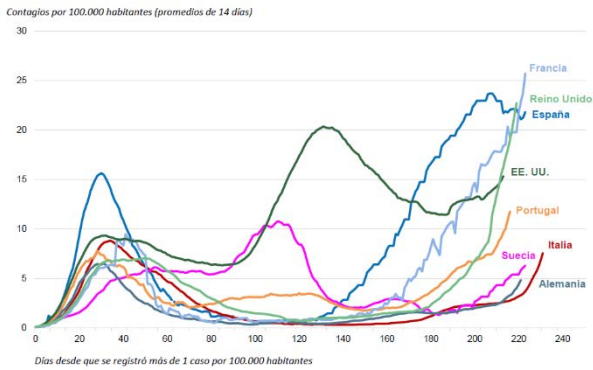
En relación con la política fiscal, hay un amplio consenso en que se debe actuar de forma contundente. Sin embargo, para que esta voluntad se traduzca en una actuación efectiva **es imprescindible que se produzcan consensos políticos amplios**, algo que se ha vuelto más difícil en los países afectados por la fragmentación política. La urgencia del momento, sin embargo, exige un esfuerzo adicional. **Del éxito de esa empresa dependerá, en gran medida, que las diferencias entre países se reduzcan, o no.**

Oriol Aspachs
Octubre 2020

Con la colaboración de:

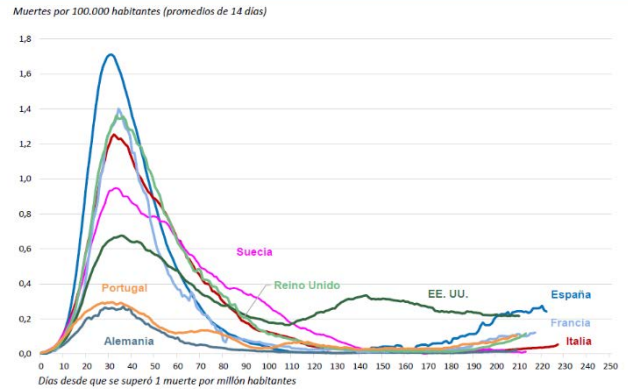


Casos diarios de COVID-19 desde que se registró 1 caso por 100.000 habitantes



Nota: Datos disponibles hasta el 15 de octubre de 2020.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de Johns Hopkins CSSE, UN World Population Prospects.

Muertes diarias a causa de COVID-19 por 100.000 habitantes



Nota: Datos disponibles hasta el 15 de octubre de 2020.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de Johns Hopkins CSSE, UN World Population Prospects.

Casos de COVID-19 confirmados (PCR) en las Comunidades Autónomas

	Incidencia acumulada* en 14 días		% PCR positivos en 7 días		% ocupación hospitalaria por pacientes COVID		% camas UCI ocupadas por pacientes COVID	
	15-oct	08-oct	15-oct	08-oct	15-oct	08-oct	15-oct	08-oct
Andalucía	206	174	13%	10%	9%	7%	13%	11%
Aragón	434	321	15%	12%	12%	10%	34%	24%
Asturias	195	133	5%	4%	7%	3%	11%	9%
Baleares	121	123	6%	6%	6%	7%	15%	15%
Canarias	80	96	4%	5%	5%	6%	14%	14%
Cantabria	118	114	5%	6%	3%	3%	10%	8%
Castilla La Mancha	334	369	16%	13%	14%	13%	23%	25%
Castilla y León	418	375	17%	14%	15%	13%	32%	29%
Cataluña	272	195	9%	7%	7%	6%	21%	17%
C. Valenciana	107	104	10%	7%	6%	4%	9%	7%
Extremadura	250	228	13%	11%	6%	5%	14%	11%
Galicia	140	108	6%	4%	3%	3%	6%	5%
Madrid	451	564	16%	19%	20%	22%	37%	41%
Murcia	335	362	14%	13%	9%	10%	18%	17%
Navarra	811	656	15%	10%	12%	10%	27%	19%
País Vasco	277	237	6%	5%	11%	10%	18%	18%
La Rioja	431	395	13%	7%	12%	9%	33%	25%
España	270	257	11%	10%	10%	9%	19%	18%

Notas: Datos actualizados el 15 de octubre de 2020. (*) Contagios por 100.000 habitantes acumulados en 14 días.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Ministerio de Sanidad.

Fallecidos por COVID-19 en las Comunidades Autónomas

	Fallecidos				Fallecidos por millón de habitantes					
	Totales	Últimos 7 días*	Semana anterior	Hace 2 semanas	Máximo mar.-abr.**	Totales	últimos 7 días*	semana anterior	Hace 2 semanas	Máximo mar.-abr.**
Andalucía	2.018	70	101	97	329	240	8	12	12	39
Aragón	1.485	34	51	44	208	1.126	26	39	33	158
Asturias	364	13	2	7	66	356	13	2	7	65
Baleares	325	9	7	11	50	283	8	6	10	43
Canarias	250	8	8	14	47	116	4	4	6	22
Cantabria	229	2	2	1	52	394	3	3	2	89
Castilla La Mancha	3.180	35	52	56	656	1.565	17	26	28	323
Castilla y León	3.297	98	116	81	562	1.374	41	48	34	234
Cataluña	5.891	8	20	21	1.229	768	1	3	3	160
C. Valenciana	1.670	25	24	29	345	334	5	5	6	69
Extremadura	636	20	25	27	135	595	19	23	25	126
Galicia	805	31	26	24	166	298	11	10	9	62
Madrid	9.796	61	228	288	1.961	1.470	9	34	43	294
Murcia	164	3	2	1	47	110	2	1	1	31
Navarra	633	24	25	17	116	968	37	38	26	177
País Vasco	1.974	28	31	53	333	894	13	14	24	151
La Rioja	433	8	4	13	97	1.365	25	13	41	306
España	33.171	481	726	785	5.948	705	10	15	17	126

Notas: Datos actualizados el 15 de octubre de 2020. (*) Los fallecidos de los últimos 7 días pueden estar sesgados a la baja debido a retrasos en la comunicación de fallecidos por COVID-19 en algunas CC. AA. (**) período de 7 días con un mayor número de fallecidos/mortalidad en cada región.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Ministerio de Sanidad.

Nuevas previsiones de crecimiento del FMI- Octubre 2020

	2020	2021	Acum. 20-21
Economía mundial	-4,4	5,2	0,6
Economías avanzadas	-5,8	3,9	-2,1
EE. UU.	-4,3	3,1	-1,3
Eurozona	-8,3	5,2	-3,5
Alemania	-6,0	4,2	-2,1
Francia	-9,8	6,0	-4,4
Italia	-10,6	5,2	-6,0
Portugal	-10,0	6,5	-4,2
España	-12,8	7,2	-6,5
Japón	-5,3	2,3	-3,1
Reino Unido	-9,8	5,9	-4,5
Economías emergentes y en desarrollo	-3,3	6,0	2,5
China	1,9	8,2	10,3
India	-10,3	8,8	-2,4
Brasil	-5,8	2,8	-3,2
México	-9,0	3,5	-5,8
Rusia	-4,1	2,8	-1,4

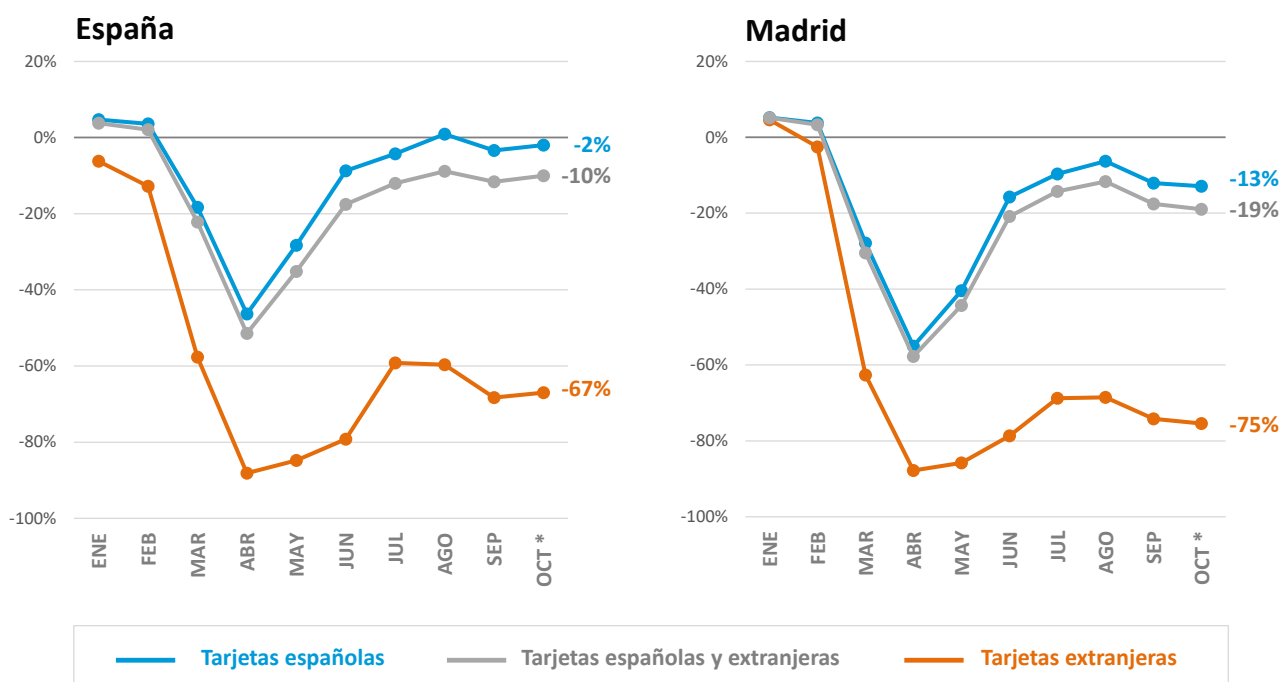
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del FMI (WEO, oct. 2020).

Previsiones analistas para la Economía española

PIB (Δ %)	2020	2021	Acum. 20-21
Gobierno – incl. NGEU	-11,2	9,8	-2,5
Banco Santander	-10,0	7,9	-2,9
Banco de España – central, excl. NGEU	-10,5	7,3	-4,0
Gobierno – excl. NGEU	-11,2	7,2	-4,8
CaixaBank Research	-12,5	8,6	-5,0
Barclays	-10,2	5,7	-5,1
BBVA	-11,5	7,0	-5,3
AFI	-12,2	7,7	-5,4
Consensus Bloomberg	-12,0	6,7	-6,1
Funcas	-13,0	7,9	-6,1
Morgan Stanley	-12,4	6,7	-6,5
FMI	-12,8	7,2	-6,6
Banco de España – debilidad, excl. NGEU	-12,6	4,1	-9,0

Evolución de la actividad con tarjetas

Pagos en TPVs y retiradas de efectivo en cajeros. Variación interanual (%)



Nota: (*) Octubre: 2 semanas.

Fuente: CaixaBank Research a partir de datos internos.

"Las claves económicas del mes" es una publicación de CaixaBank Research y el Cercle d'Economia que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo que CaixaBank y el Cercle d'Economia no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank Research y el Cercle d'Economia, y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.