

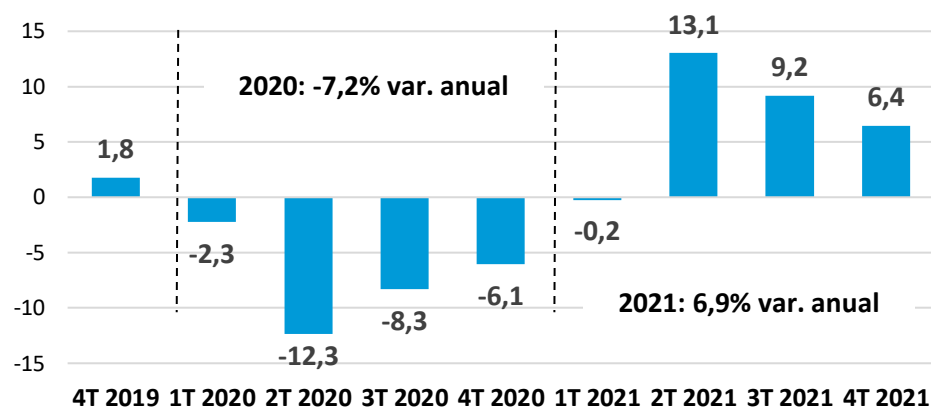
Nota Breve 23/04/2020

**España · Actualización del escenario macroeconómico****Principales mensajes**

- La incertidumbre que rodea el escenario de previsiones sigue siendo inusualmente elevada, tanto en España como a nivel global, debido a las incógnitas que rodean la futura evolución de la COVID-19, así como por las dudas sobre la efectividad de las medidas que se están tomando.
- Hasta la fecha, las medidas de confinamiento y de restricción a la actividad que se han tenido que implementar para frenar el contagio del coronavirus han sido más estrictas de lo que se esperaba, y ello está generando un impacto muy significativo sobre la actividad económica. Además, el proceso de normalización también se espera que sea más gradual.
- En este contexto, CaixaBank Research ha actualizado el escenario de crecimiento del PIB de la economía española, que ahora apunta a un descenso del 7,2% en 2020 asumiendo que las medidas de confinamiento se empiezan a relajar gradualmente a partir de mayo. En este escenario, la caída acumulada del PIB en el primer semestre de 2020 es algo superior al 13% y en el 4T 2020, el PIB todavía se sitúa un 6% por debajo del nivel que tenía en el 4T 2019. Cabe remarcar que la persistencia del *shock* que estamos experimentando puede ser especialmente elevada en sectores como el turismo, lo que puede llevar a un proceso de recuperación más lento.
- En 2021, si las medidas de política económica son efectivas y no se produce un nuevo brote del virus, el PIB podría experimentar un notable aumento y situarse, a finales de año, en niveles similares a los registrados en el 4T 2019 (crecimiento para el conjunto de 2021 del 6,9%).
- En esta tesitura, es de esperar que la tasa de paro experimente un fuerte repunte y que en el segundo trimestre se sitúe por encima del 20%, pero que descienda rápidamente durante 2021, en consonancia con la recuperación de la actividad económica, hasta situarse alrededor del 15% en el cuarto trimestre de dicho 2021. Como en el resto de las principales economías europeas, se prevé que las necesarias medidas de estímulo fiscal presionarán al alza el déficit público y la deuda pública.
- La incertidumbre alrededor de este escenario es muy elevada y no se pueden descartar caídas superiores del PIB y/o una recuperación más gradual. Entre los distintos factores de riesgo que rodean el escenario destacan:
  - Una vuelta a la normalidad más lenta con el mantenimiento de las medidas de distanciamiento social más tiempo de lo esperado, o la reinstauración de medidas de confinamiento y de restricción a la actividad debido a un nuevo brote del virus.
  - Efectividad de las medidas de política económica menor de lo esperado. Destaca, en este sentido, la elevada vulnerabilidad de muchos países emergentes, ya que su capacidad de reacción es limitada y muchos de ellos ya acumulaban desequilibrios macroeconómicos significativos. A nivel europeo, las medidas anunciadas por el Eurogrupo van en la buena dirección, pero son aún demasiado tímidas, tanto por su cuantía como porque siguen sin plantear mecanismos de compartición del gasto y la deuda. Las negociaciones en marcha sobre el plan de estímulo para la recuperación serán muy importantes para apoyar una respuesta más contundente de los países con menor margen fiscal.

**España: PIB**

Variación interanual (%)



Fuente: CaixaBank Research.

**Comparativa entre el nuevo escenario y el anterior**

Variable	Escenario	2020	2021	Acum. 2019-2021*
PIB (var. anual, %)	Previo	-3,6	5,7	1,8
	Actual	-7,2	6,9	-0,8
Tasa de paro (% de la población activa)	Previo	16,5	13,8	-0,3
	Actual	19,3	15,8	1,7
Déficit público (% del PIB)	Previo	-5,6	-2,7	-8,3
	Actual	-9,8	-6,0	-15,8

Nota: (\*) El acumulado para la tasa de paro es el cambio, en p. p., entre el valor a 2021 respecto al valor de 2019 (14,1 promedio del año). El acumulado para el déficit es la suma en p. p. del déficit de 2020 y 2021.

 Oriol Aspachs y Oriol Carreras, CaixaBank Research, e-mail: [research@caixabank.com](mailto:research@caixabank.com)
**AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK**

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.