Perspectivas económicas

Noviembre de 2020

Oriol Aspachs
Director de Estudios

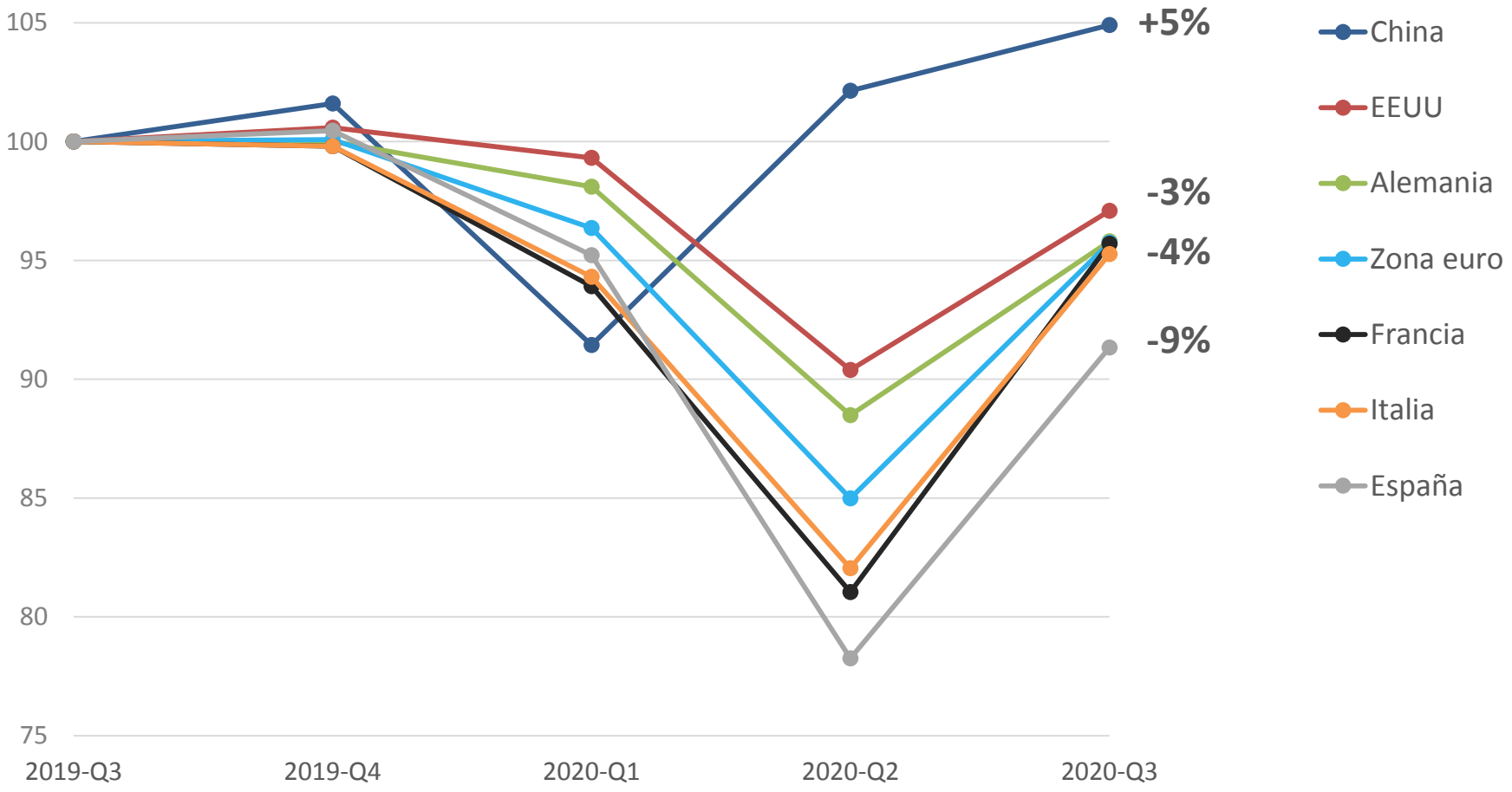
CaixaBank

CaixaBank Research

Solo China se recupera en forma de V

Evolución del PIB real hasta el 3T

Base 100= 3T 2019

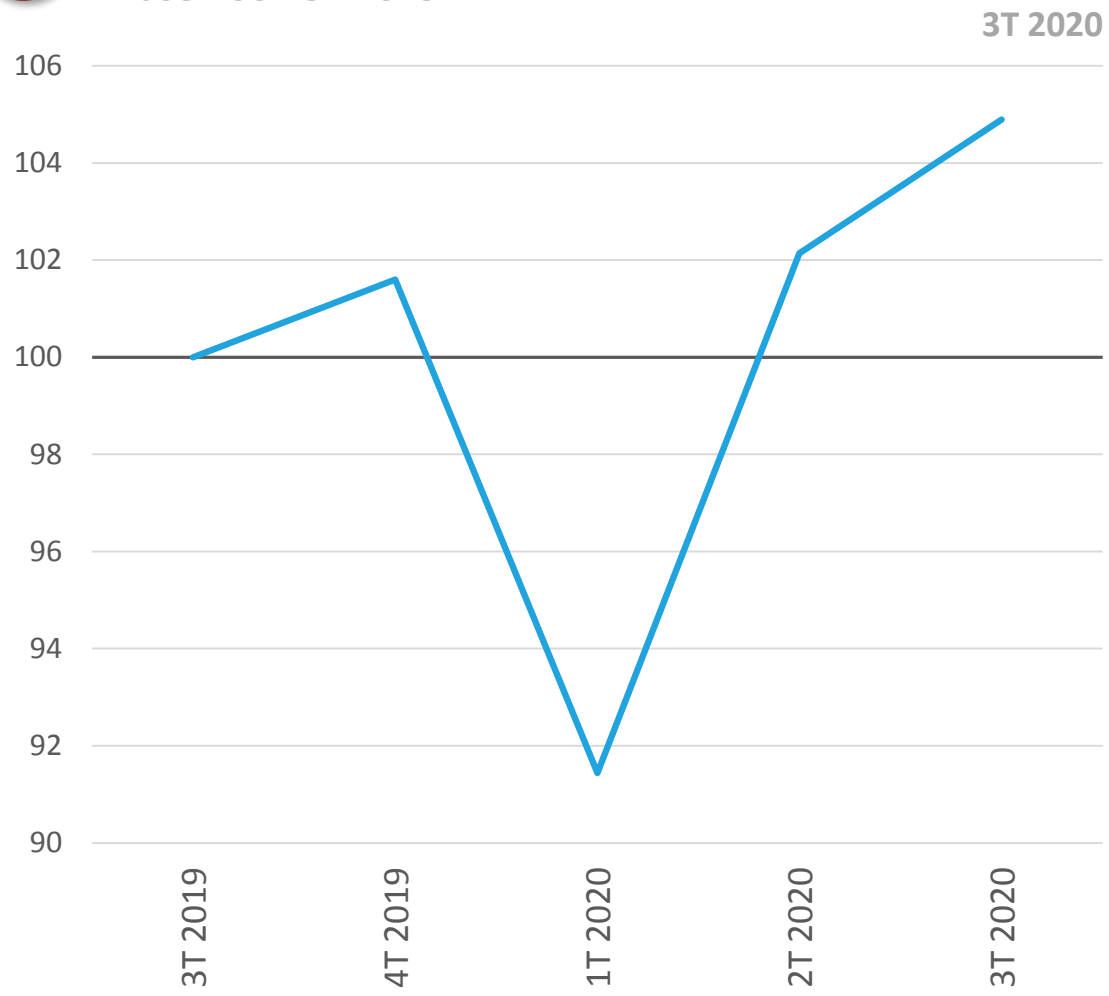


Fuente: CaixaBank Research.

China: crecimiento sólido del PIB en el 3T

PIB real trimestral

Base 100= 3T 2019

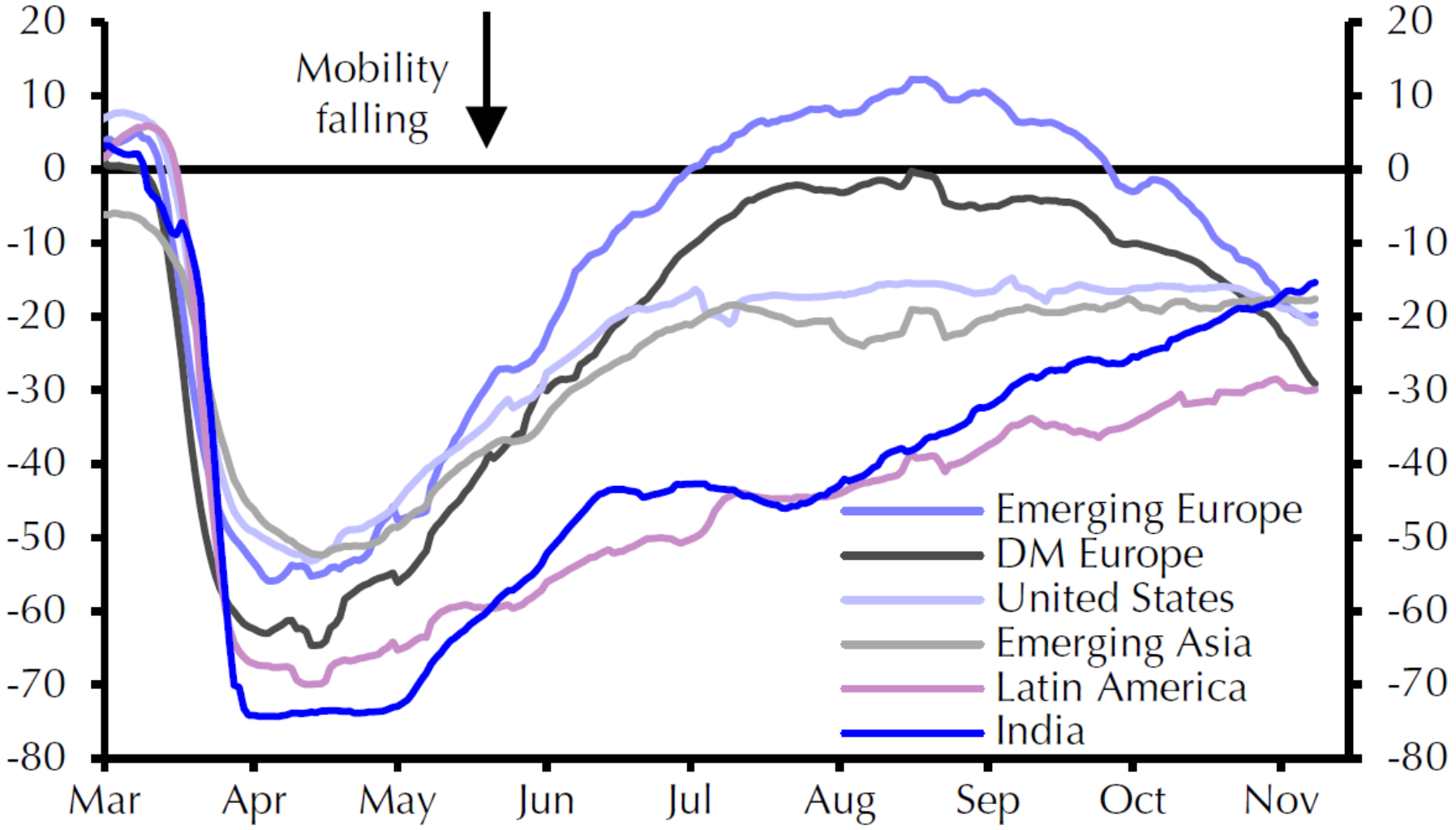


- **PIB 3T: +4,9% interanual** (+2,7% intertrimestral), por encima del 3,2% del trimestre anterior.
- Los datos muestran como la recuperación está ganando vigor en el 4T.
- **Previsiones de crecimiento: +2,0% en 2020 y +8,3% en 2021**

Fuente: CaixaBank Research.

Movilidad en el resto de emergentes: todavía muy rezagados

Variación con respecto al nivel base* (%)



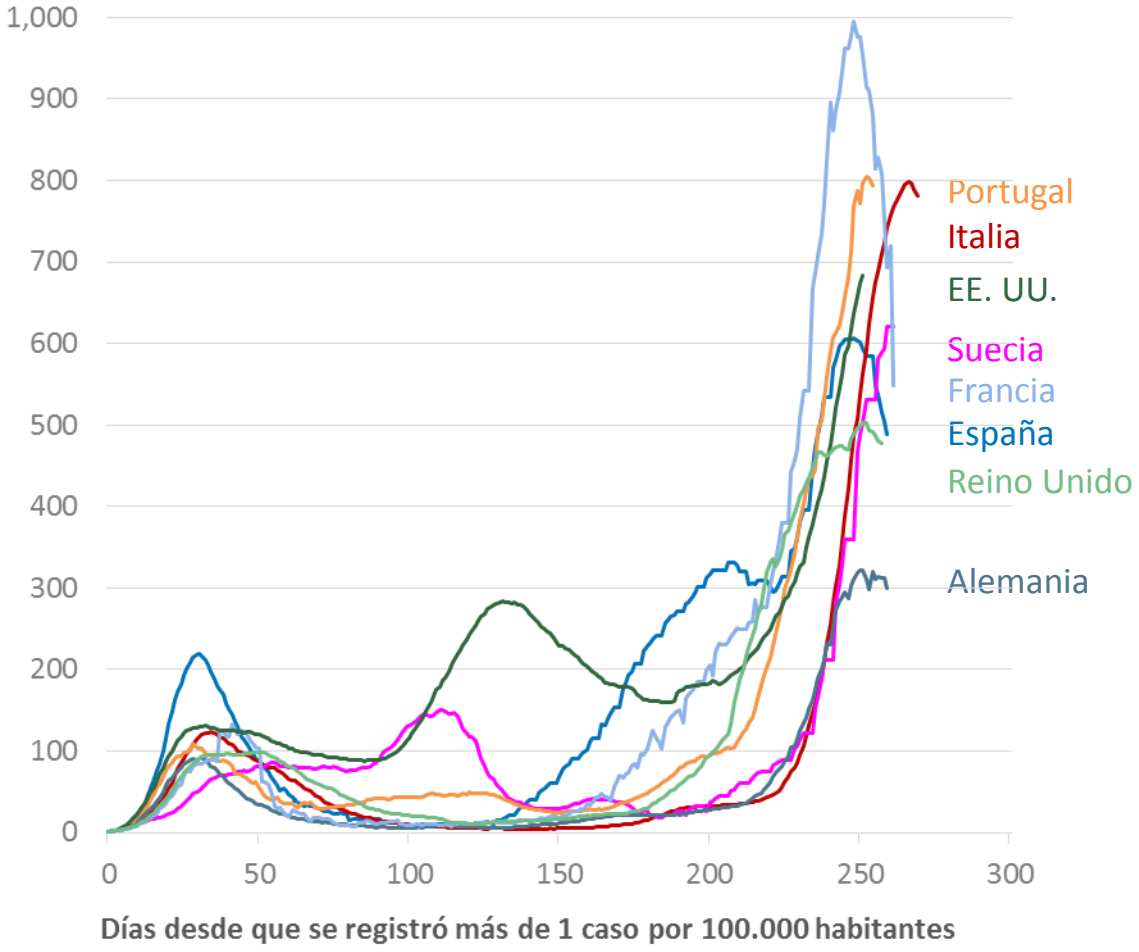
Nota: La movilidad es un índice que tiene en cuenta la movilidad en espacios comerciales, en espacios de trabajo, en conducción y en transporte público. El nivel base corresponde a la movilidad promedio registrada con respecto a la actividad promedio entre enero y el 6 de febrero.

Fuente: Capital Economics.

La segunda ola de la pandemia se está acelerando

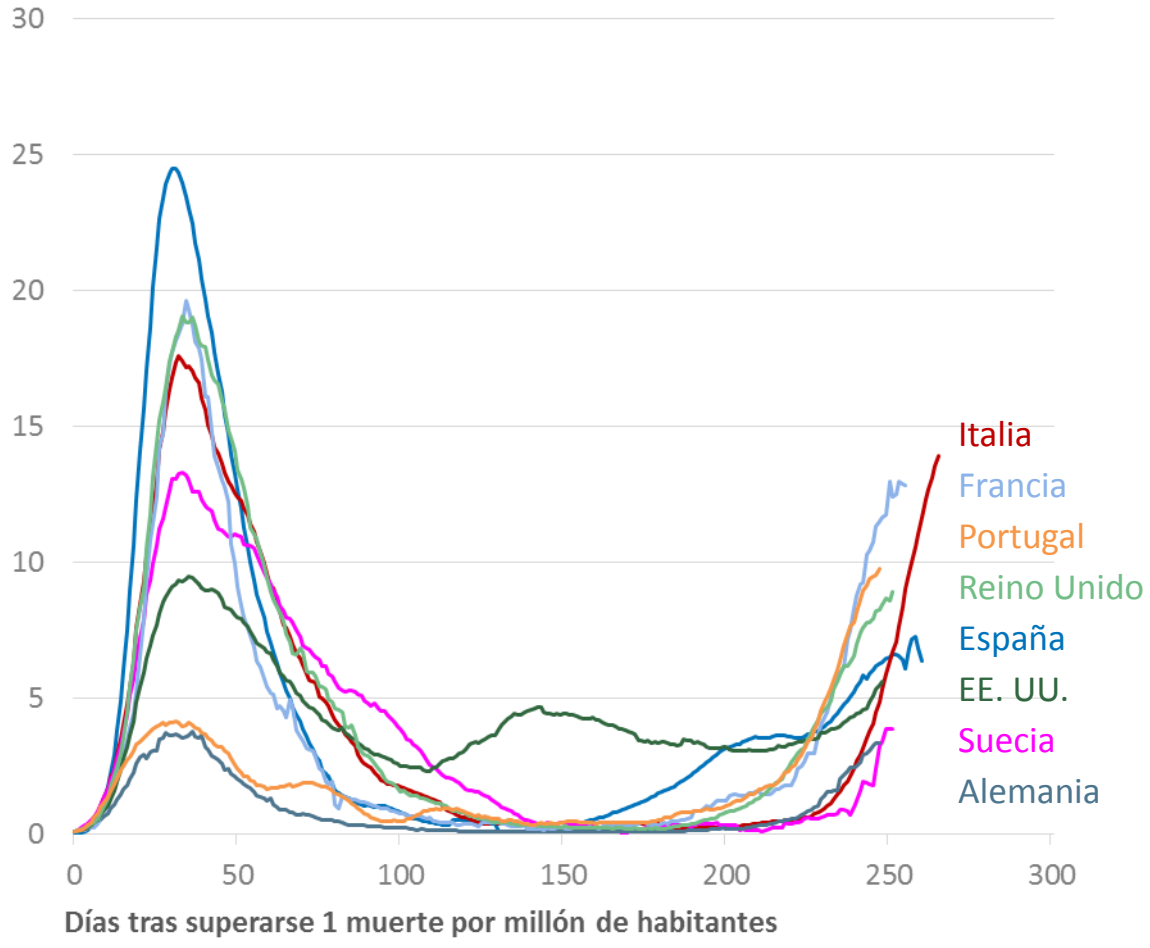
Incidencia Acumulada de COVID-19

Contagios diarios por 100.000 habitantes (acumulados de 14 días)



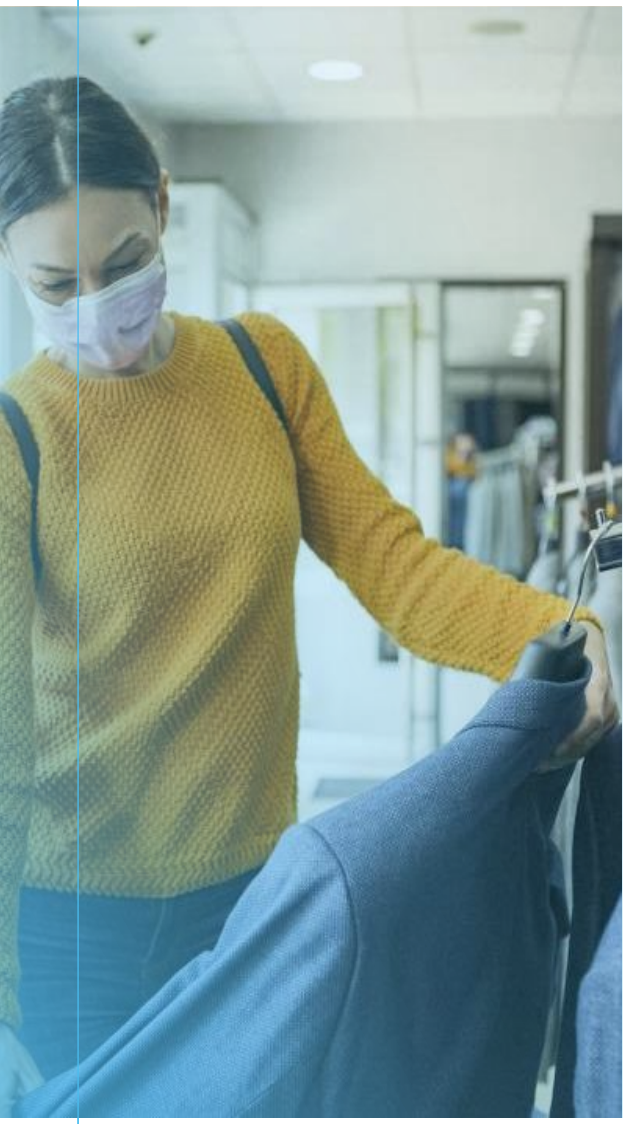
Muertes a causa de COVID-19

Muertes diarias por 100.000 habitantes (acumulados de 14 días)



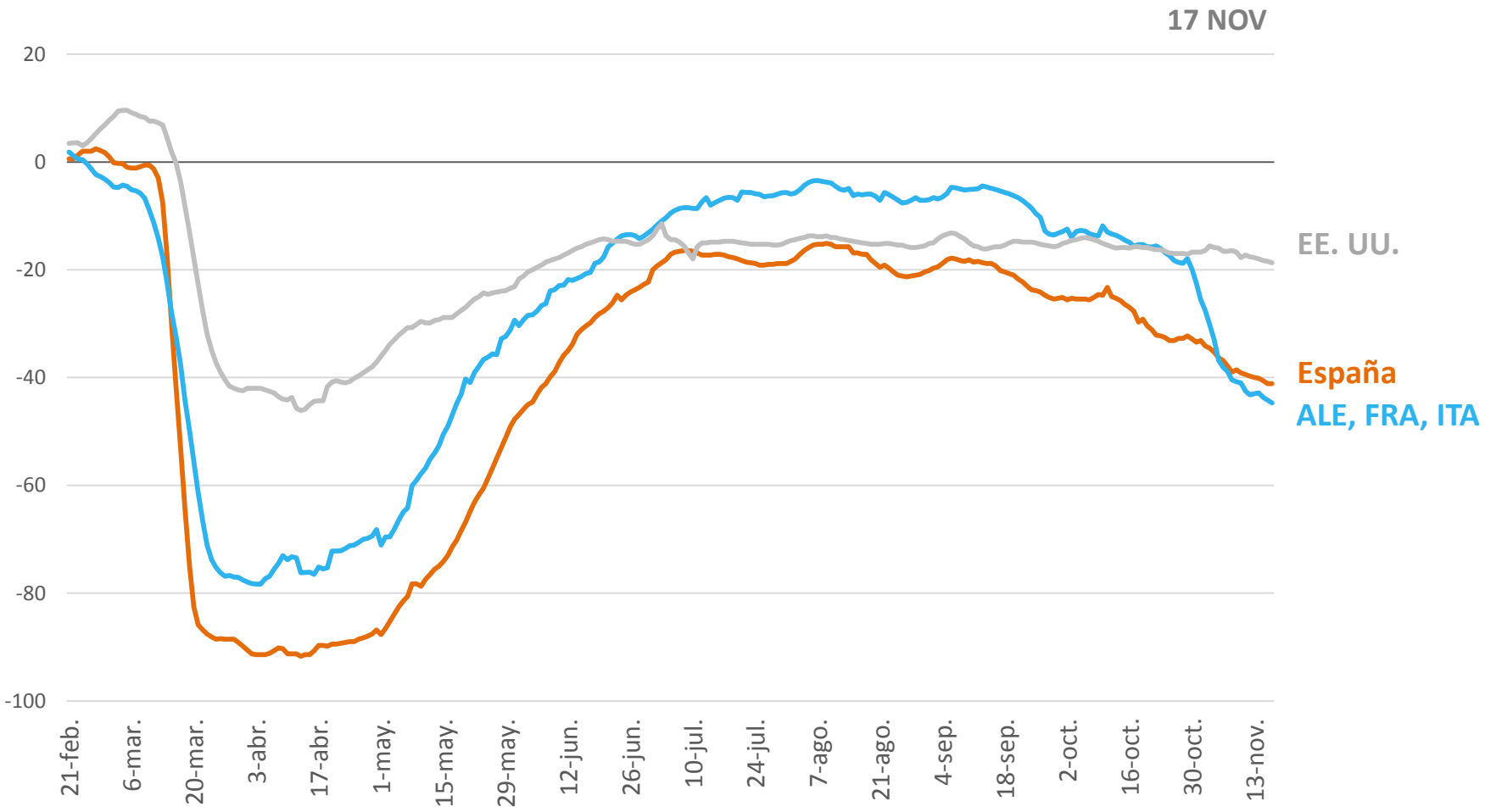
Nota: Datos disponibles hasta el 22 de noviembre de 2020.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Johns Hopkins CSSE y de UN Population Prospects .

La movilidad aguanta en EE.UU.



Movilidad de la población en espacios comerciales

Variación con respecto al nivel base* (%)



Nota: Datos en promedio de 7 días. (*) El nivel base corresponde a la movilidad promedio registrada en el mismo día de la semana entre 3 de enero y el 6 de febrero.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de Google Mobility Report.

Elecciones EE. UU.

Joe Biden
Presidente de EE. UU.

Senado:
Probablemente se mantendrá en manos republicanas (pero no es definitivo)

Cámara de los Representantes :
Se mantiene en manos demócratas

Política interna

- Probable nuevo estímulo fiscal ($1-$2bn) pero se tendrá que negociar con un Senado probablemente republicano
- Plan de infraestructuras e inversión en tecnología verde
- ¿Aumento de impuestos (sociedades, ganancias de capital…)?

Política exterior

- Reconexión con organismos multilaterales (OMS, Acuerdo de Paris sobre Cambio climático…)
- Acercamiento con los aliados europeos
- Continuidad en el *decoupling* con China (aunque menos beligerante)

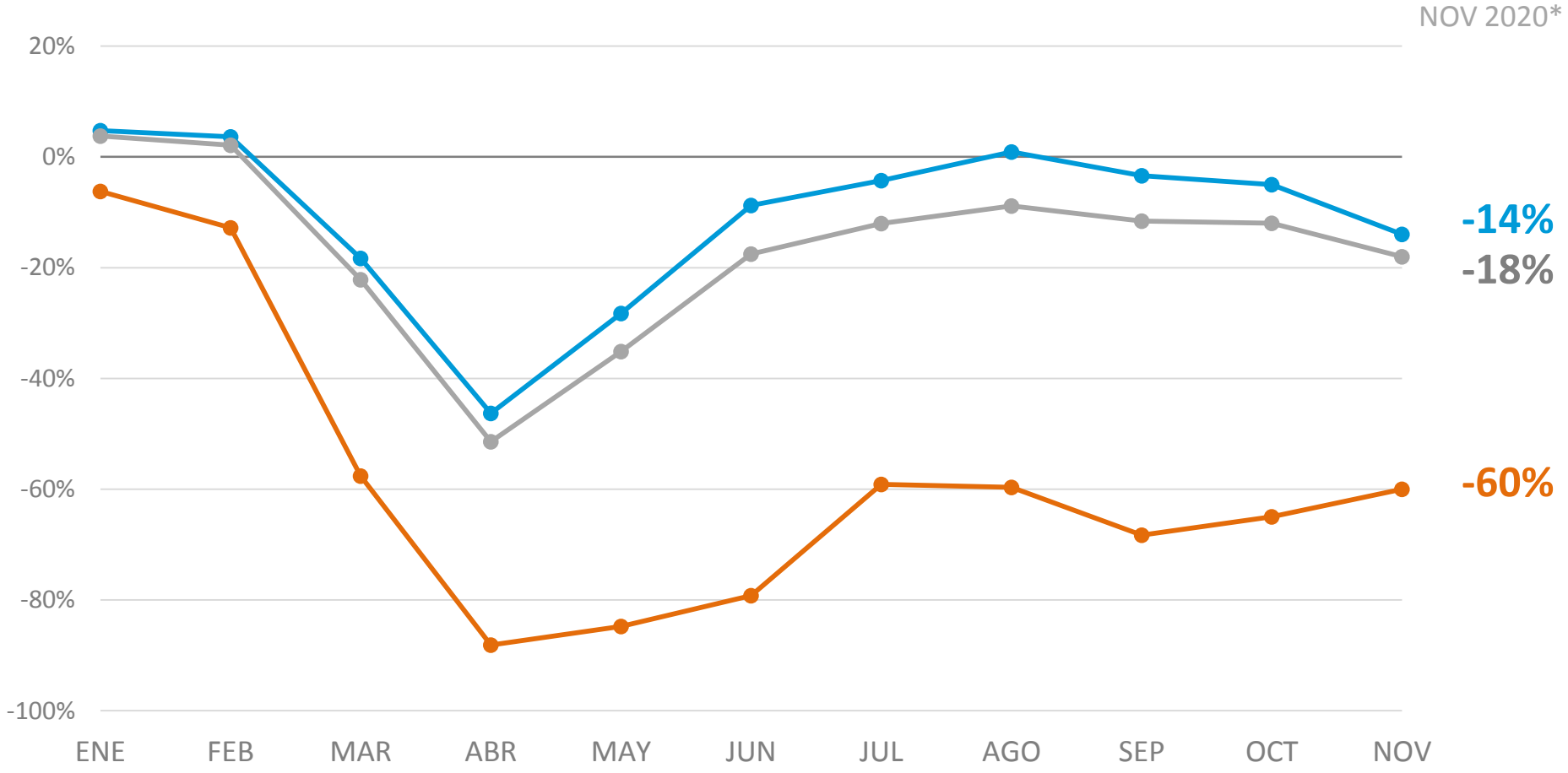
Previsiones CaixaBank - Noviembre 2020

	2020	2021	Acumulado 20-21
Economía mundial	**-4,1**	**5,5**	**1,2**
Economías avanzadas	**-5,4**	**4,4**	**-1,3**
EE. UU.	**-3,6**	**4,1**	**0,4**
Eurozona	**-7,4**	**4,3**	**-3,4**
Alemania	-5,9	3,2	-2,9
Francia	-9,3	5,7	-4,2
Italia	-9,0	5,0	-4,5
Portugal	-8,3	4,9	-3,8
España	-11,4	6,0	-6,1
Japón	**-5,3**	**3,5**	**-1,9**
Reino Unido	**-11,0**	**6,2**	**-5,5**
Economías emergentes y en desarrollo	**-3,2**	**6,3**	**2,9**
China	**2,0**	**8,3**	**10,4**
India	**-10,3**	**9,5**	**-1,8**
Brasil	**-5,0**	**3,6**	**-1,6**
México	**-10,0**	**3,5**	**-6,8**
Rusia	**-4,2**	**3,0**	**-1,3**

Nota: Para la India año fiscal y no natural.

La segunda ola impacta en la actividad de tarjetas, pero menos que la primera ola

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



Nota: (*) Promedio de las últimas tres semanas.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos internos.

Otros indicadores de actividad de alta frecuencia

Variación interanual	Tarjetas españolas [1]	Tarjetas extranjeras [1]	Cemento	Matriculación de vehículos	Consumo Eléctrico [3]	Producción industrial	Ventas minoristas	Afiliados que trabajan [2]
2019	**7,4**	**-11,2**	**9,2**	**-4,8**	**-2,4**	**0,7**	**2,3**	**2,6**
1T 2020	**-2,1**	**-24,9**	**-13,1**	**-31,0**	**-4,8**	**-6,4**	**-3,9**	**-8,0**
2T 2020	**-27,2**	**-83,9**	**-21,4**	**-67,7**	**-16,3**	**-24,4**	**-18,3**	**-24,7**
Julio	**-4,0**	**-60,3**	**-3,8**	**1,1**	**-9,4**	**-6,4**	**-4,0**	**-11,5**
Agosto	**0,9**	**-59,7**	**0,7**	**-10,1**	**-7,6**	**-5,7**	**-2,9**	**-9,5**
Septiembre	**-3,4**	**-68,3**	**-2,9**	**-13,5**	**-4,2**	**-3,4**	**-3,3**	**-7,4**
Octubre	**-5,3**	**-64,8**		**-21,0**	**-3,4**			**-6,3**

Notas:

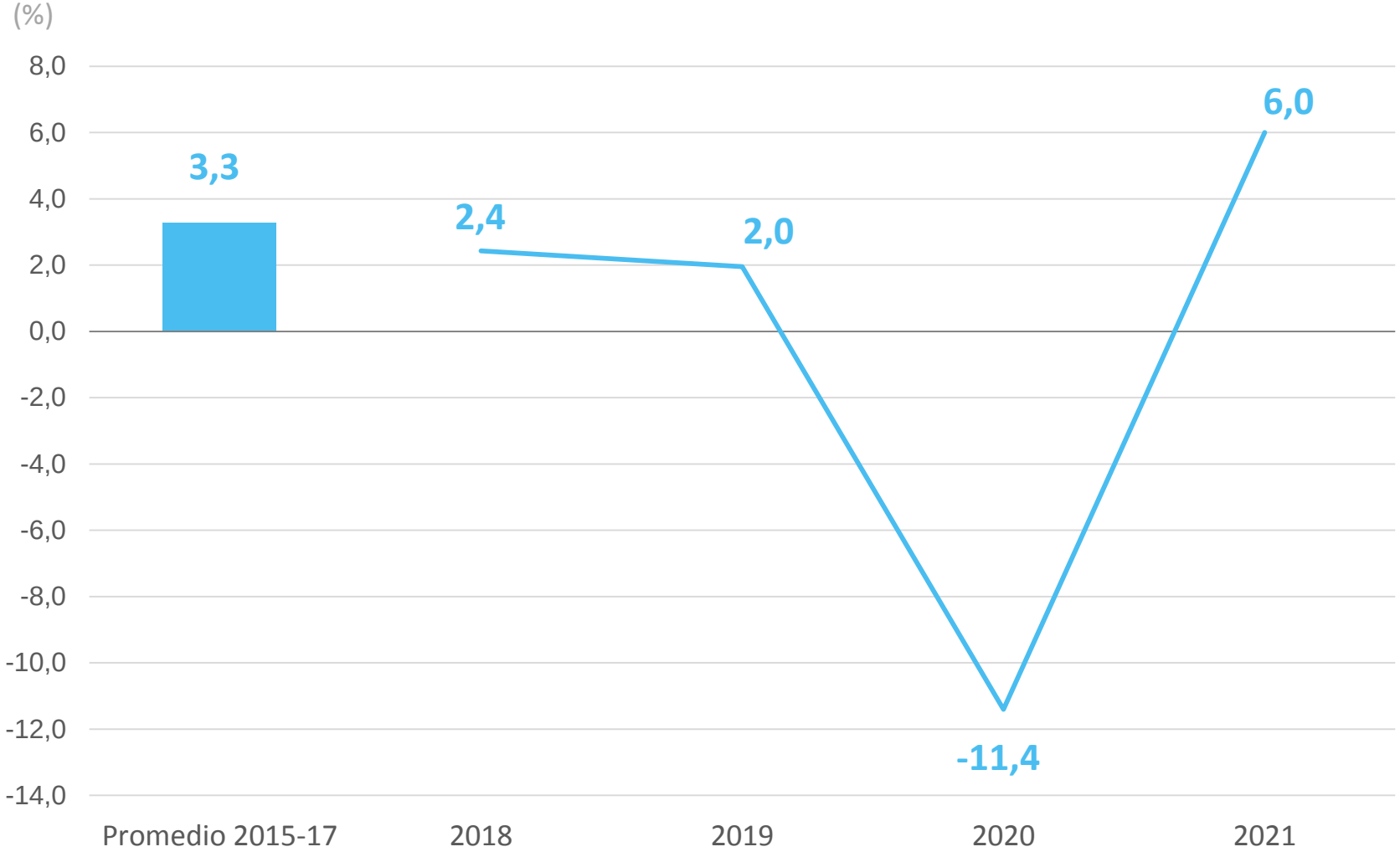
(1) **Tarjetas**: dato 2019 corresponde a los meses de noviembre y diciembre 2019. Dato de octubre incluye las primeras cuatro semanas del mes.

(2) **Afiliados que trabajan**: basado en los registros de afiliados a final de mes y al que se les resta los afiliados en situación de ERTE y los autónomos en cese extraordinario (la evolución de los ceses corresponde a estimaciones). Los afiliados en situación de ERTE se situaban alrededor de 710 mil según declaraciones del ministro Escrivá.

(3) **Consumo Eléctrico**: el dato de octubre corresponde al período del 1 al 25 (de jueves a domingo) y no está ajustado por estacionalidad o temperatura media (el resto de meses sí lo están).

España: fuerte caída en 2020, notable rebote en 2021

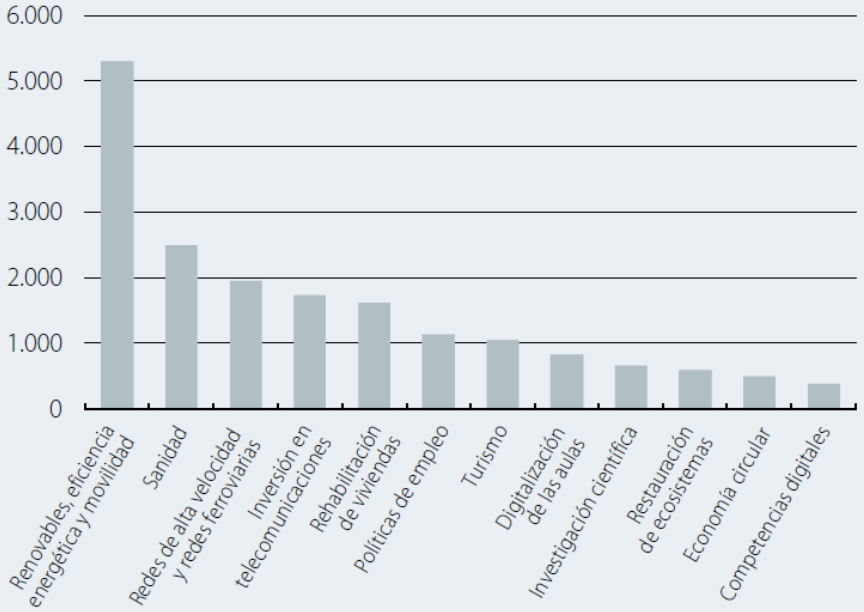
PIB - Variación anual



El plan europeo NGEU es clave para relanzar y transformar la economía

España: principales epígrafes de gasto del NGEU presupuestados en 2021

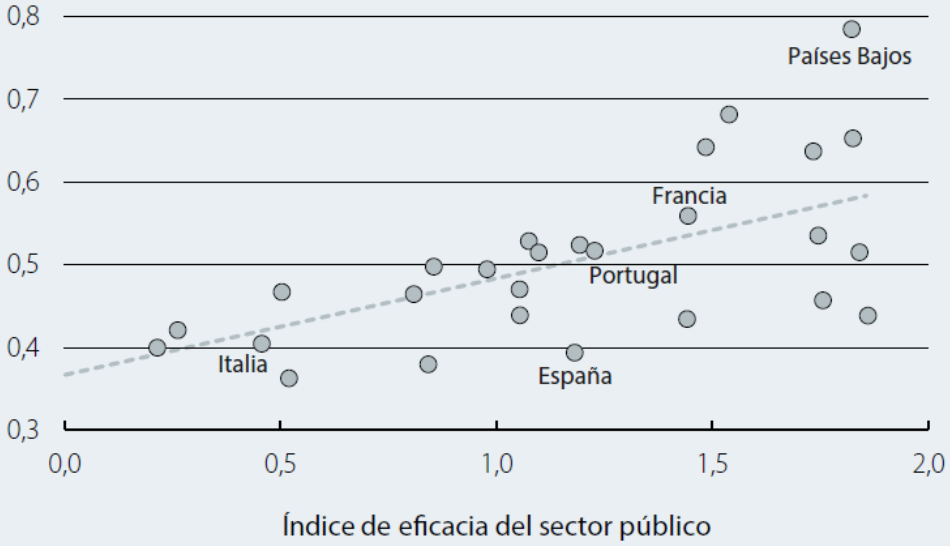
(Millones)



Fuente: *CaixaBank Research, a partir de datos del Proyecto de Presupuestos 2021.*

España: eficacia del sector público y grado de ejecución de proyectos en Europa

(Gasto ejecutado en 2014-2020 respecto a los fondos estructurales europeos asignados)

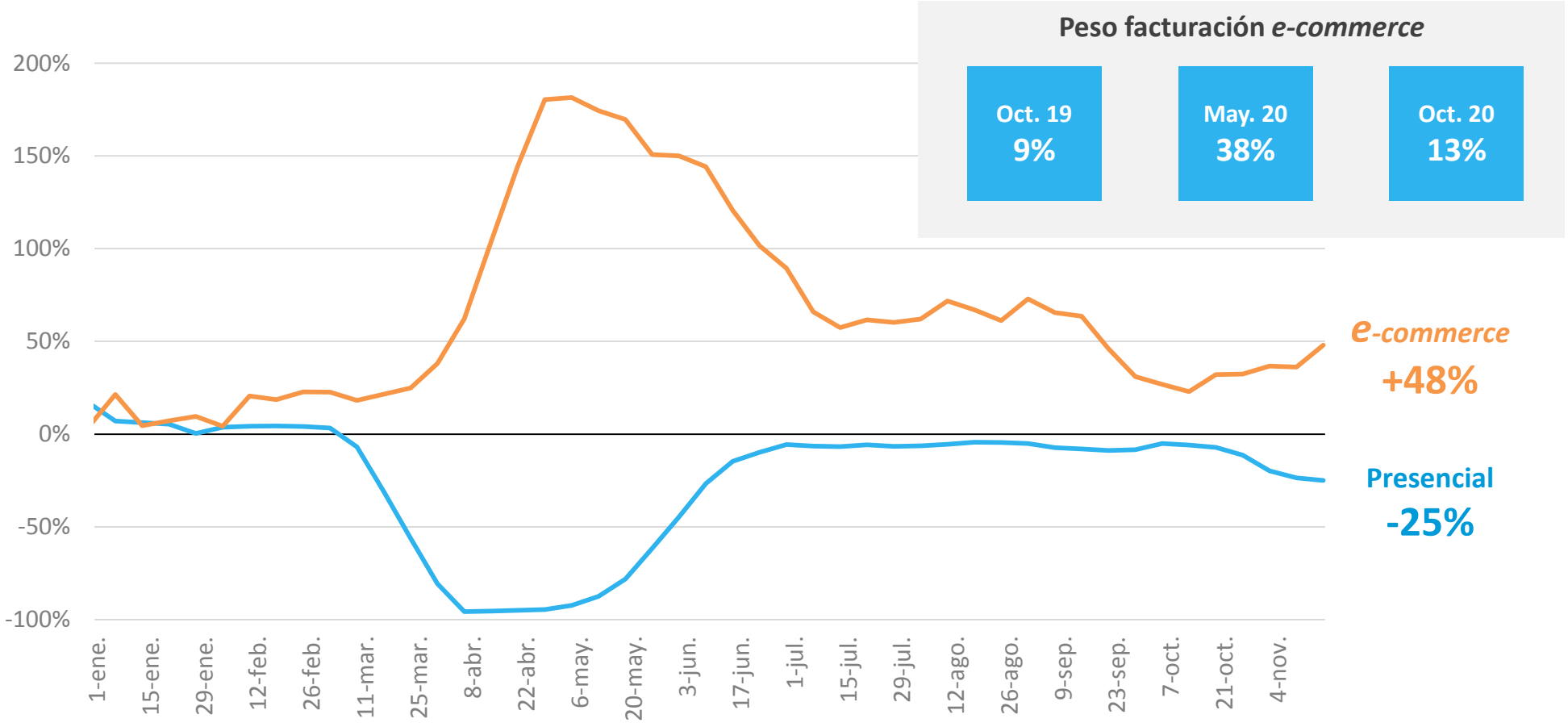


Fuente: *CaixaBank Research, a partir de datos del Monitor Fiscal del FMI de octubre de 2020.*

El *e-commerce* amortigua la caída de la demanda presencial en el comercio minorista

Pagos en TPV en comercios de *retail**

Variación interanual (%), promedio de 4 semanas



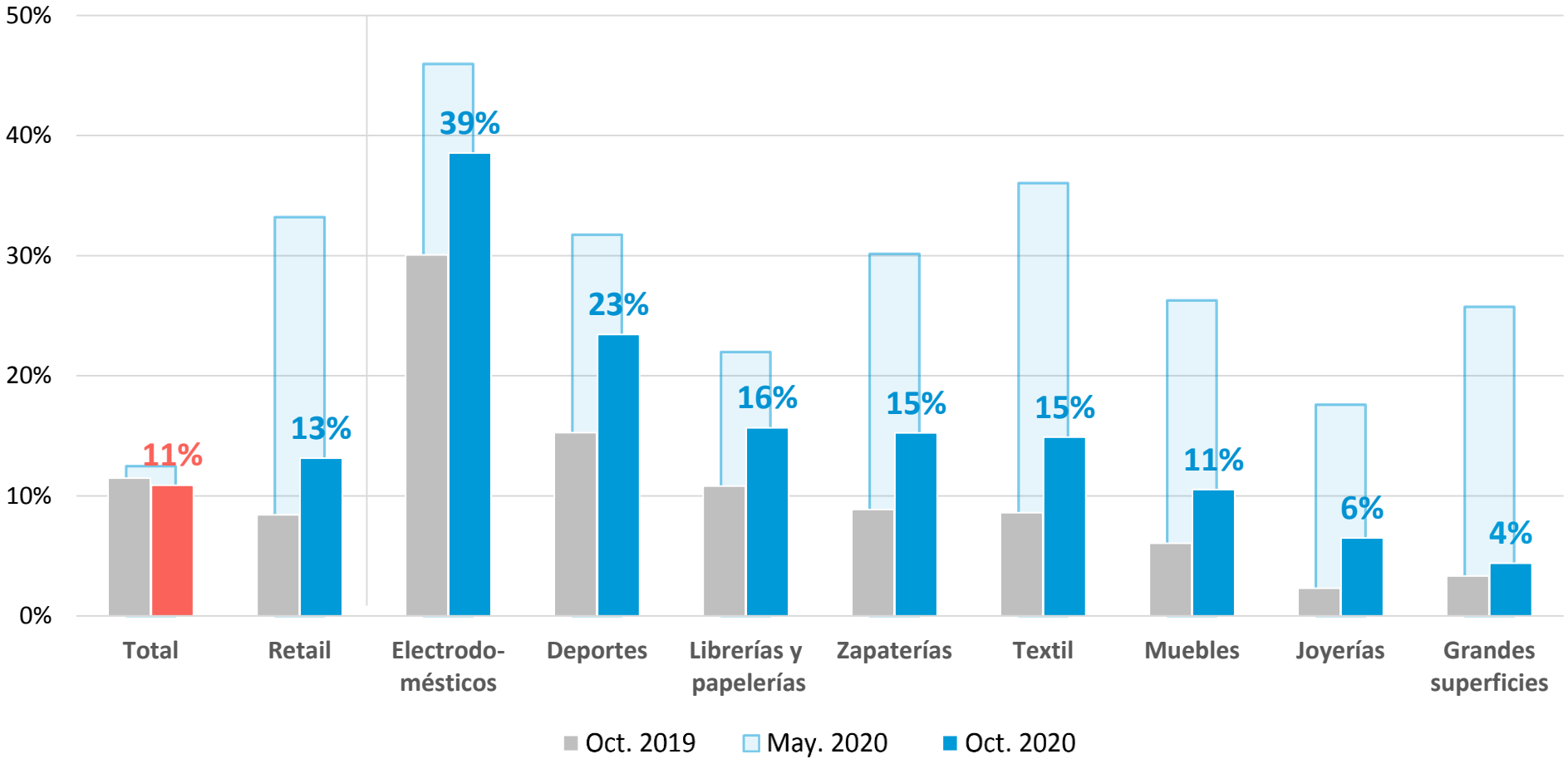
Notas: (*) Incluye grandes superficies, comercios enfocados a la venta de textil, zapatería, joyería, muebles, deportes, electrodomésticos y librerías.

Fuente: CaixaBank Research a partir de datos internos.

Aumento notable y generalizado del *e-commerce*

Peso del gasto *e-commerce*

% sobre el total de gasto efectuado en TPV

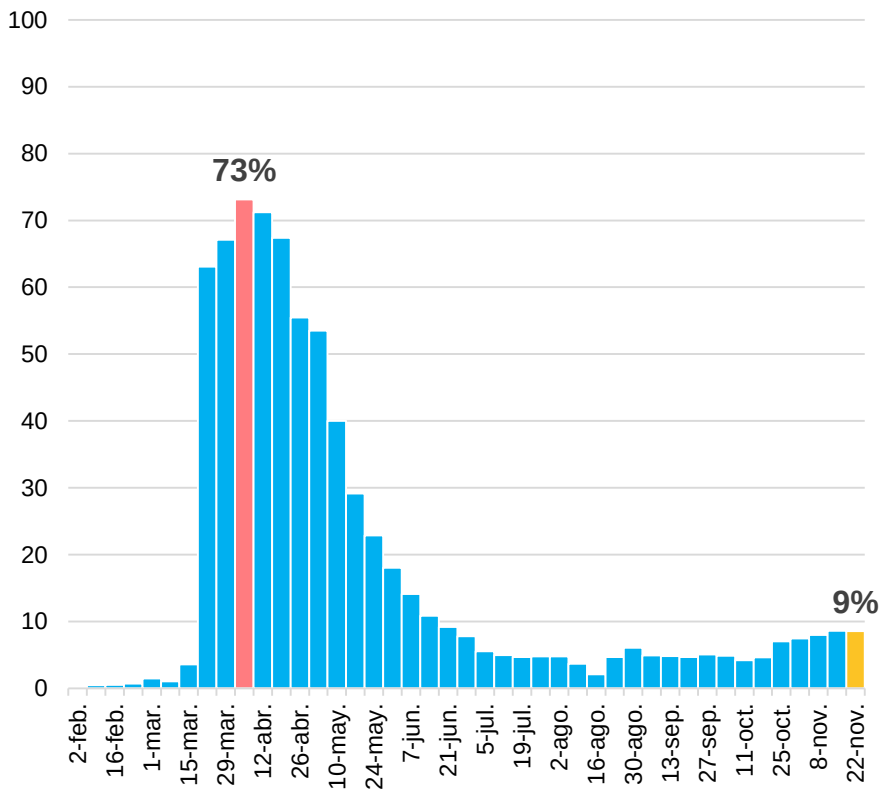


Fuente: CaixaBank Research a partir de datos internos.

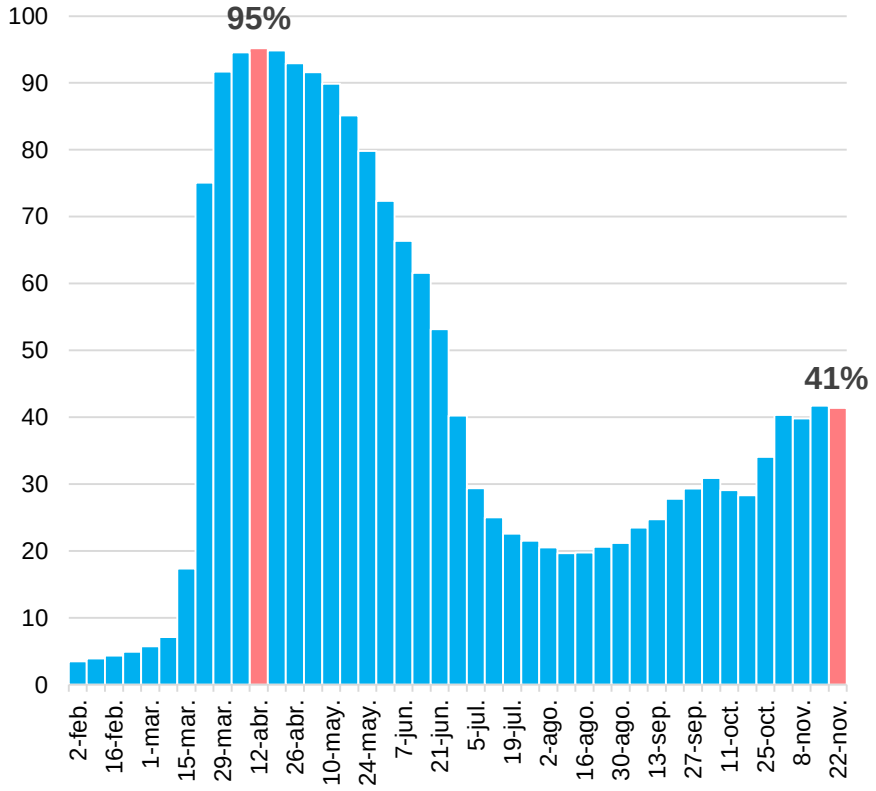
España: impacto de la COVID-19 en la actividad

Proporción de TPV inactivos según tipo de comercio* (% sobre el total)

Total comercios



Establecimientos hoteleros

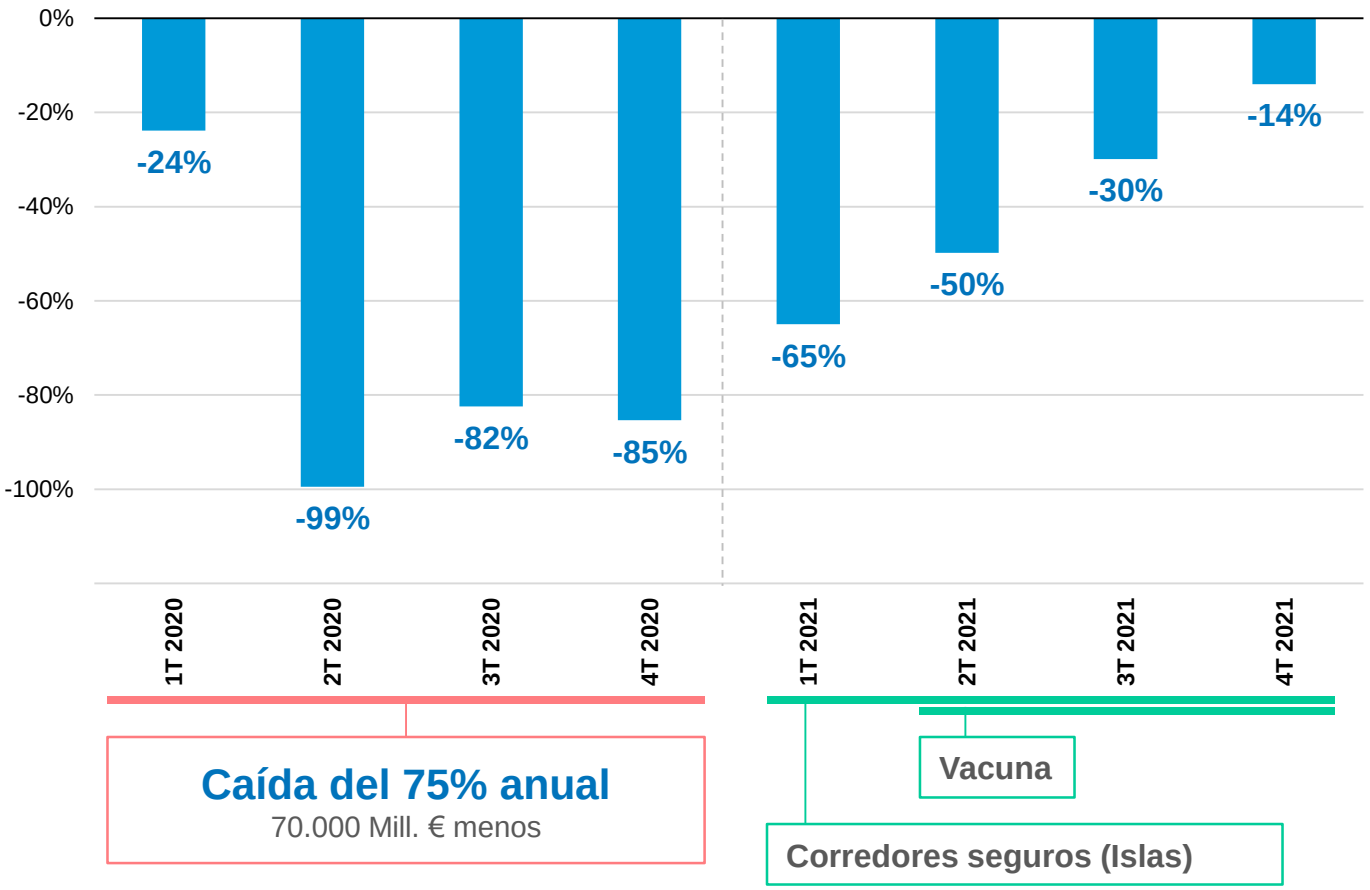


Nota: tasa de inactividad con respecto a la actividad en comercios durante la semana de referencia (última semana de octubre 2019).
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos internos.

Colapso del turismo internacional en 2020

Gasto de los turistas internacionales

Variación con respecto 2019*



Nota: *Se calcula la variación con respecto al trimestre de referencia de 2019 (eg.: 3T 2021 vs 3T 2019)

Fuente: CaixaBank Research.

Monitor de Desigualdad

Objetivo: Seguimiento en tiempo real …

- Impacto de la pandemia en la distribución de los ingresos salariales
- Efectividad de las transferencias del sector público
- Situación de los colectivos más vulnerables

Método:

- Utilización de técnicas de *Big Data*
- Datos internos de CaixaBank: más de 3.000.000 de personas con nóminas o subsidios

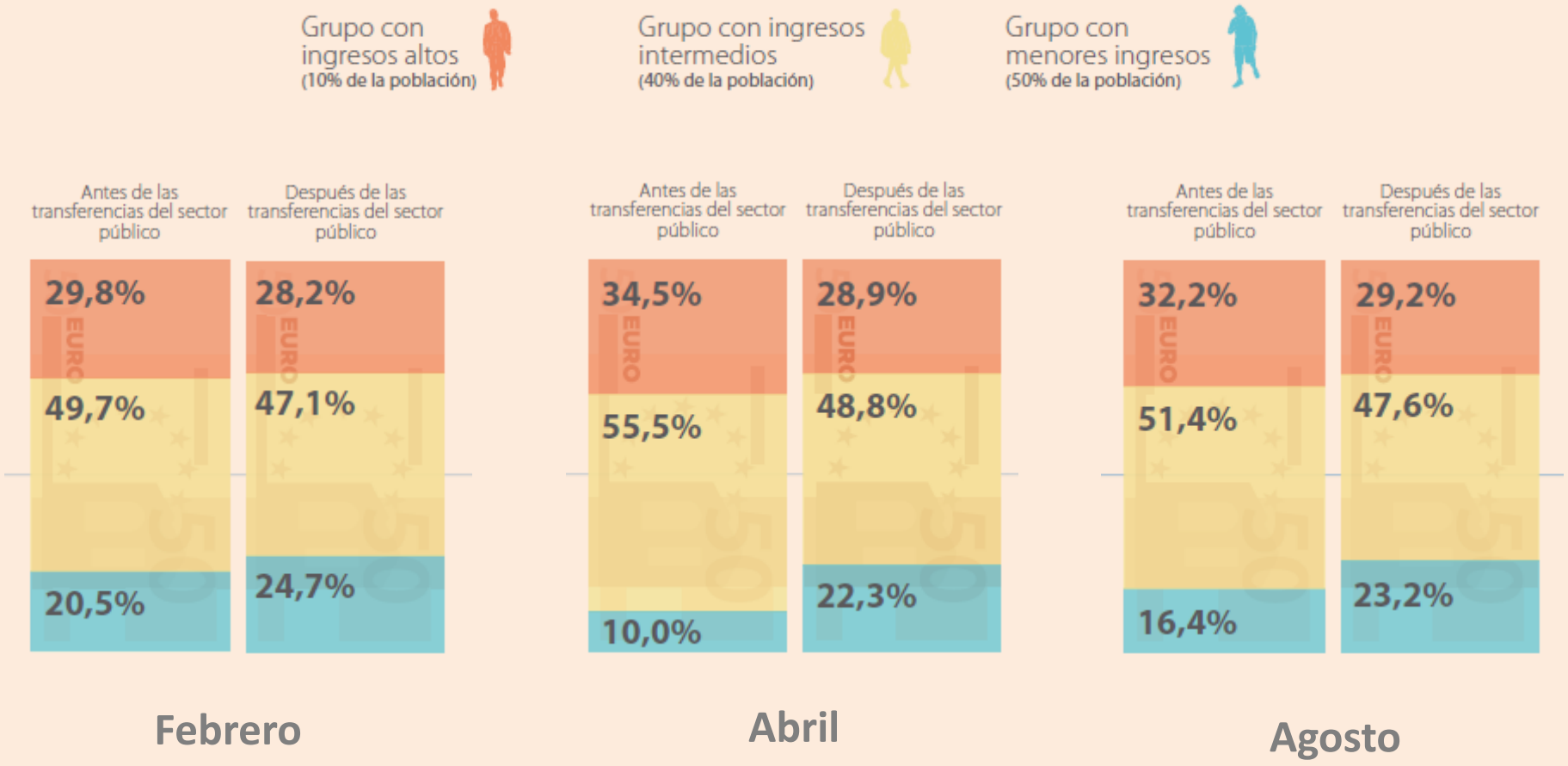
Output:

Tracker para seguir la evolución de los principales indicadores de desigualdad en tiempo real
→ gráficos interactivos, análisis de los principales resultados y descarga de datos

www.inequality-tracker.caixabankresearch.com

Evolución de los ingresos a lo largo del tiempo por grupos de población

(% de los ingresos que percibe cada grupo)

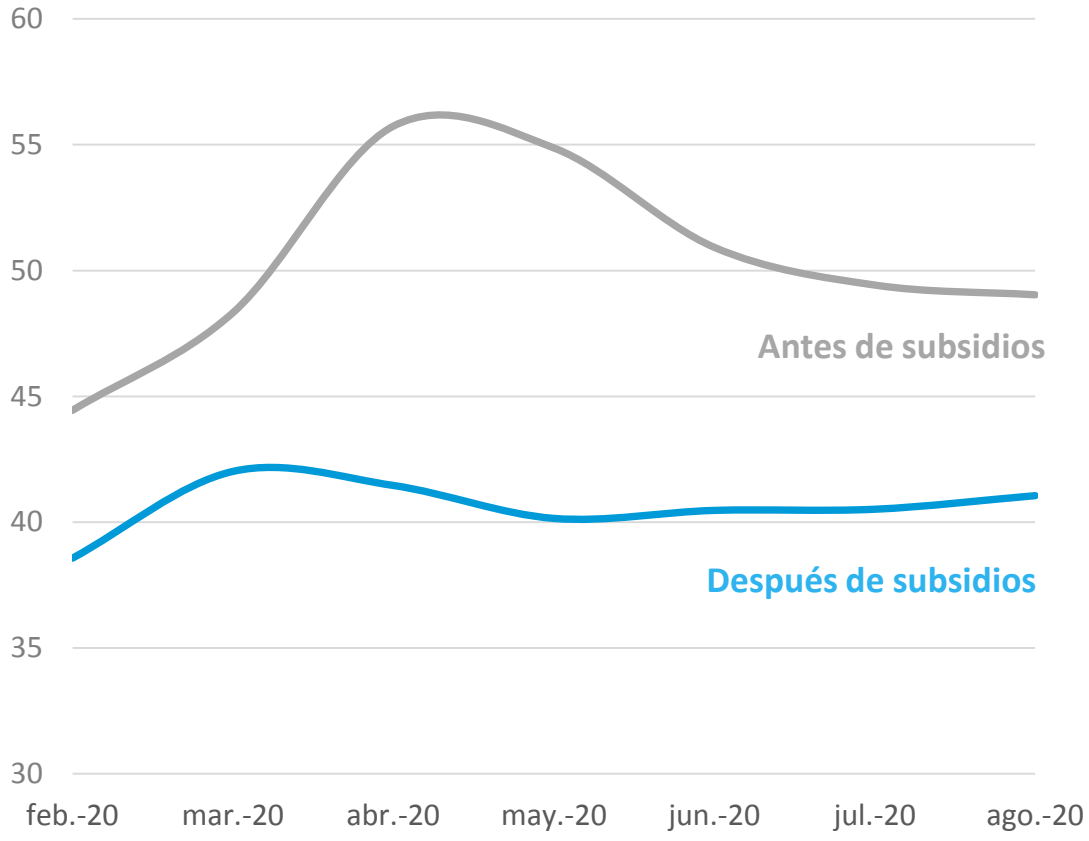


- El % de ingresos que fue al 10% de la población con mayores ingresos ha aumentado entre febrero y agosto, aunque más antes que después de transferencias.
- Las transferencias (subsidios) aumentaron el % de ingresos en manos del 50% de la población con menores ingresos en 12 puntos porcentuales en abril y 7 pp en agosto.

Las transferencias del sector público amortiguan gran parte del aumento de la desigualdad

Evolución mensual del índice de Gini

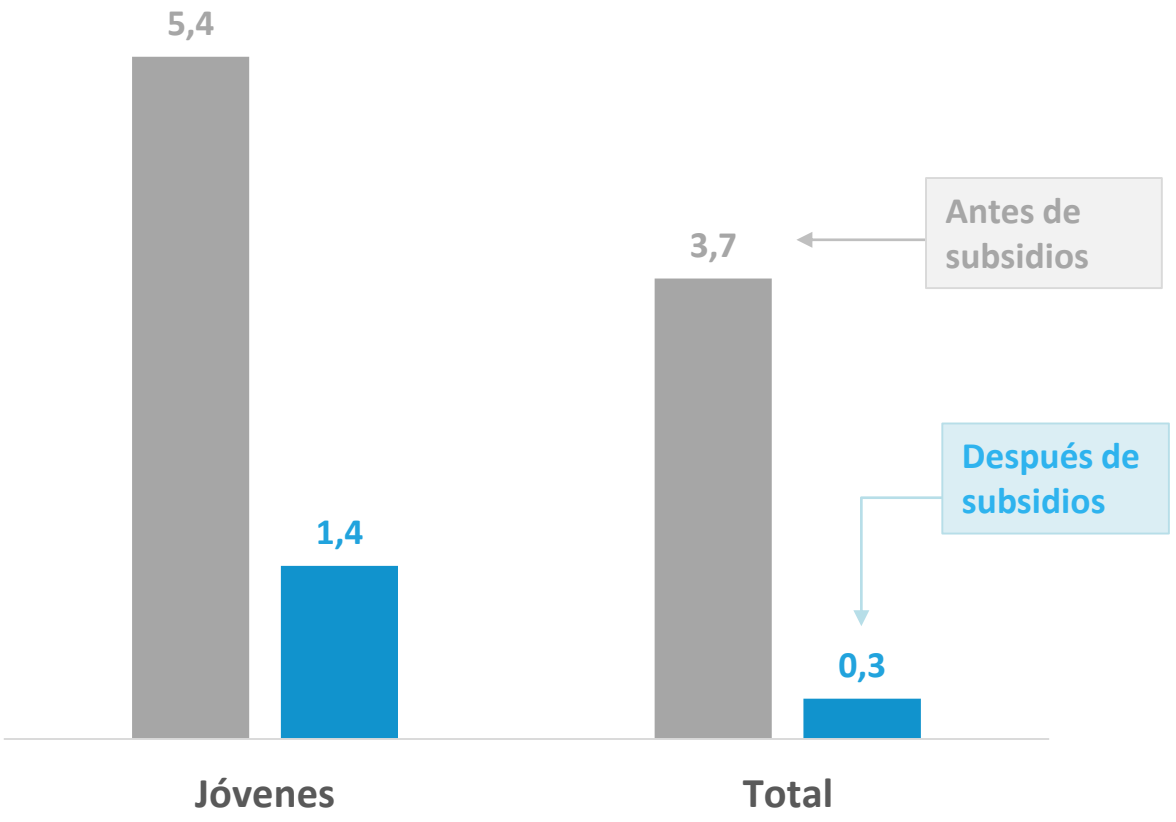
Nivel (0-100)



Nota: Índice de Gini corregido de la variación estacional en 2019. Cifras más elevadas reflejan niveles de desigualdad más altos y viceversa.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos internos.

Porcentaje de población sin ingresos

Variación entre febrero y agosto de 2020 (p. p.)*

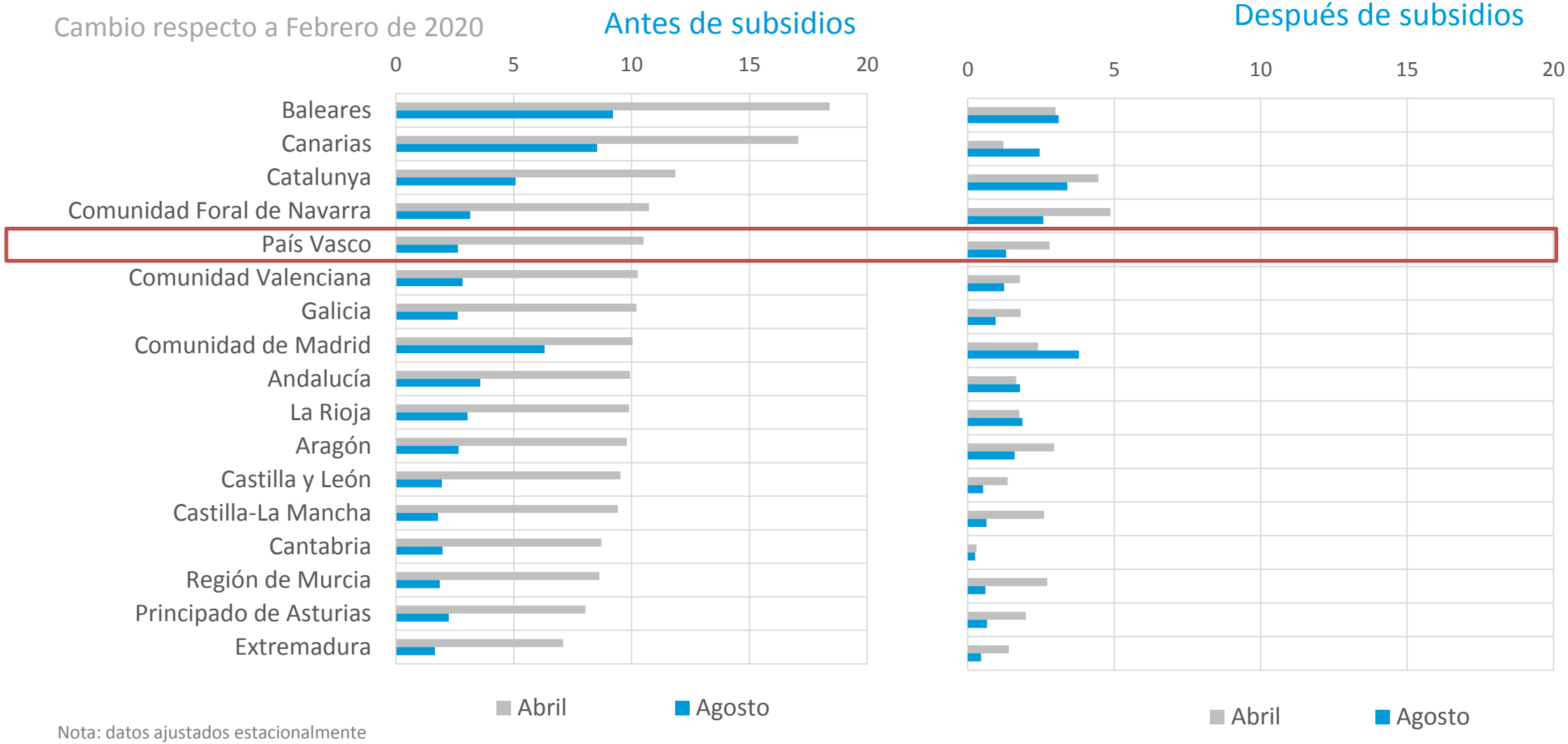


Nota: (*) Corregido por estacionalidad. Población sin ingresos en feb-20 (antes de transferencias): 16,7% (17,3% en jóvenes).
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos internos.

Las transferencias del sector público reducen de forma notable el impacto de la crisis en la desigualdad en el País Vasco

Índice de Gini

Cambio respecto a Febrero de 2020



Nota: datos ajustados estacionalmente
Fuente: CaixaBank Research

Gracias!

Oriol Aspachs
Director de Estudios

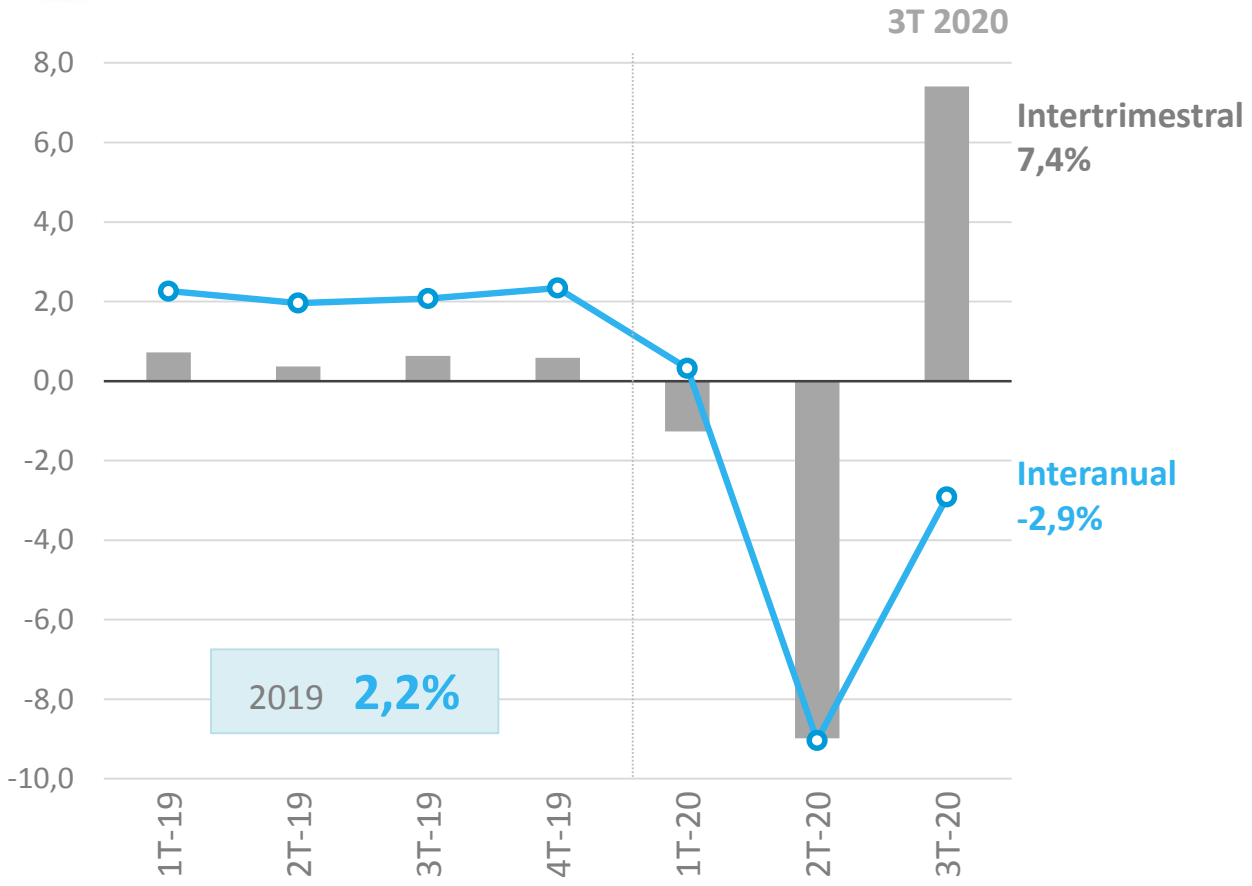
CaixaBank Research

CaixaBank

EE. UU.: rebote del PIB en el 3T, pero meses exigentes a la vista

Evolución del PIB

% de variación



- Rebote del PIB en 3T superior al previsto: +7,4% intertrimestral (interanual -2,9%)
- Recuperación muy apoyada por estímulos fiscales. Pendientes de una nueva ronda.

- Esperamos un avance débil del PIB en 4T (0,5% it.), inferior al previsto hace unos meses.
- Revisión de las previsiones de crecimiento:
  - **2020:** mejoramos la previsión de -5,3% a -3,5%
  - **2021:** empeoramos la prev. de +5,1% a +4,0%
  - **El avance acum. 20-21 podría situarse en positivo**

Fuente: CaixaBank Research.

La segunda ola impacta en la actividad de tarjetas, pero menos que la primera ola

Consumo en terminales de punto de venta de CaixaBank

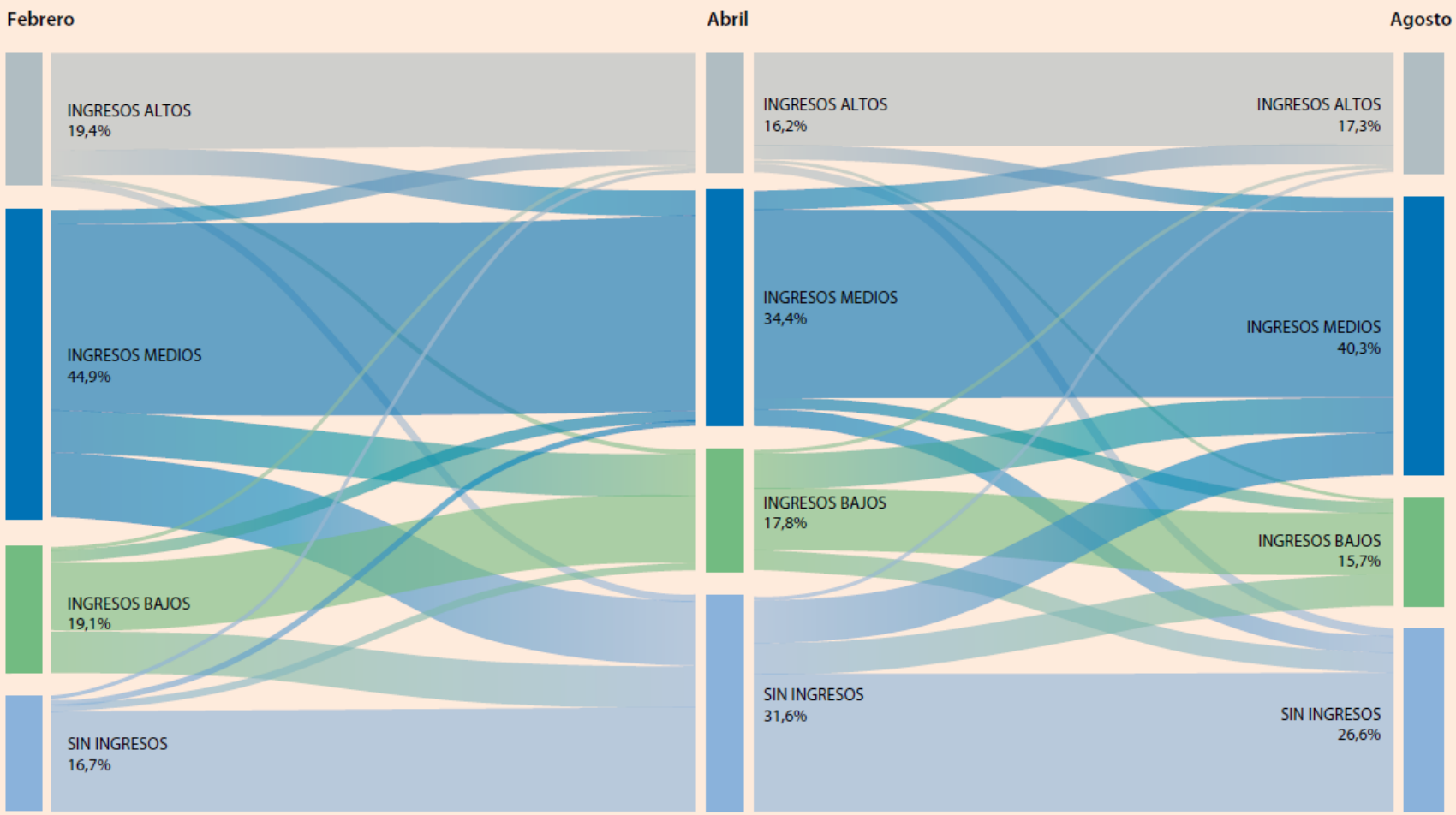
Variación interanual

	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre		
									1ª semana	2ª semana	3ª semana
Tarjetas españolas	**-18%**	**-46%**	**-28%**	**-9%**	**-4%**	**1%**	**-3%**	**-5%**	**-15%**	**-14%**	**-12%**
Consumo presencial (exc. reintegros)	-21%	-48%	-28%	-1%	4%	8%	4%	2%	-12%	-10%	-8%
Bienes de 1ª necesidad	44%	54%	57%	37%	29%	28%	26%	29%	24%	24%	24%
Retail	-55%	-94%	-65%	1%	3%	7%	1%	0%	-23%	-23%	-18%
Transporte	-49%	-89%	-64%	-33%	-22%	-16%	-22%	-23%	-47%	-37%	-36%
Ocio y restauración	-56%	-95%	-75%	-20%	-4%	0%	0%	-23%	-42%	-46%	-45%
Turismo (alojamiento, agencias...)	-68%	-98%	-86%	-65%	-34%	-12%	-21%	-39%	-53%	-53%	-52%
Reintegros	-14%	-47%	-30%	-18%	-15%	-10%	-14%	-14%	-20%	-21%	-21%
e-Commerce	-32%	-30%	-16%	-7%	-2%	6%	-1%	-8%	-3%	-5%	-1%
Tarjetas extranjeras	**-58%**	**-88%**	**-85%**	**-79%**	**-59%**	**-60%**	**-68%**	**-65%**	**-62%**	**-60%**	**-58%**
Consumo presencial (exc. reintegros)	-58%	-93%	-91%	-85%	-61%	-61%	-72%	-70%	-70%	-68%	-68%
Reintegros	-50%	-79%	-73%	-71%	-58%	-58%	-60%	-53%	-49%	-42%	-45%
e-Commerce	-63%	-74%	-69%	-61%	-52%	-55%	-55%	-45%	-39%	-40%	-33%
Total españoles y extranjeros	**-22%**	**-51%**	**-35%**	**-18%**	**-12%**	**-9%**	**-12%**	**-12%**	**-19%**	**-18%**	**-16%**

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos internos de CaixaBank.

Distribución de los ingresos antes de las transferencias del sector público en febrero (pre-covid), abril (peor momento post-covid) y agosto (último mes analizado)

(% de población en cada grupo)

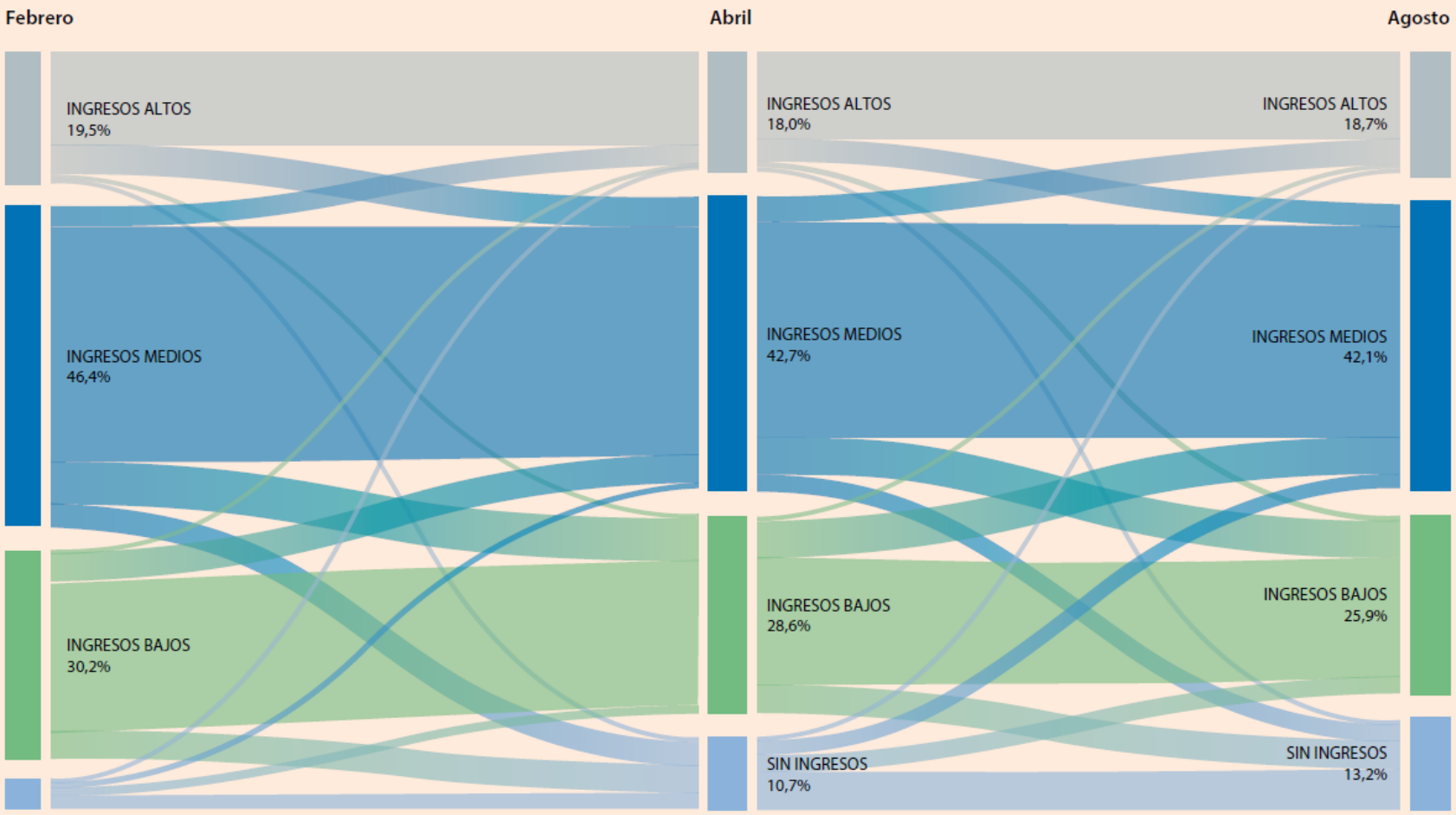


- Entre febrero y abril, el % de personas sin ingresos salariales aumentó en 15 p.p. (de 17% a 32%).
- 1 de cada 3 personas que tenía ingresos bajos en febrero no tuvo ningún ingreso salarial en abril.
- 1 de cada 5 personas que tenía ingresos medios en febrero no tuvo ningún ingreso salarial en abril.

Notas: ingresos bajos se refiere a salarios inferiores a 1.000€/mes; ingresos medios entre 1.000 y 2.000€/mes; ingresos altos a más de 2.000€/mes. Las barras verticales muestran la distribución de ingresos por grupos, y las líneas horizontales muestran los flujos entre grupos a lo largo del tiempo.

Distribución de los ingresos después de las transferencias del sector público

(% de población en cada grupo)



- Cuando se tienen en cuenta las transferencias (subsidios), el aumento del % de personas sin ingresos entre abril y febrero se reduce a la mitad.

Notas: ingresos bajos se refiere a salarios inferiores a 1.000€/mes; ingresos medios entre 1.000 y 2.000€/mes; ingresos altos a más de 2.000€/mes. Las barras verticales muestran la distribución de ingresos por grupos, y las líneas horizontales muestran los flujos entre grupos a lo largo del tiempo.

Conclusiones

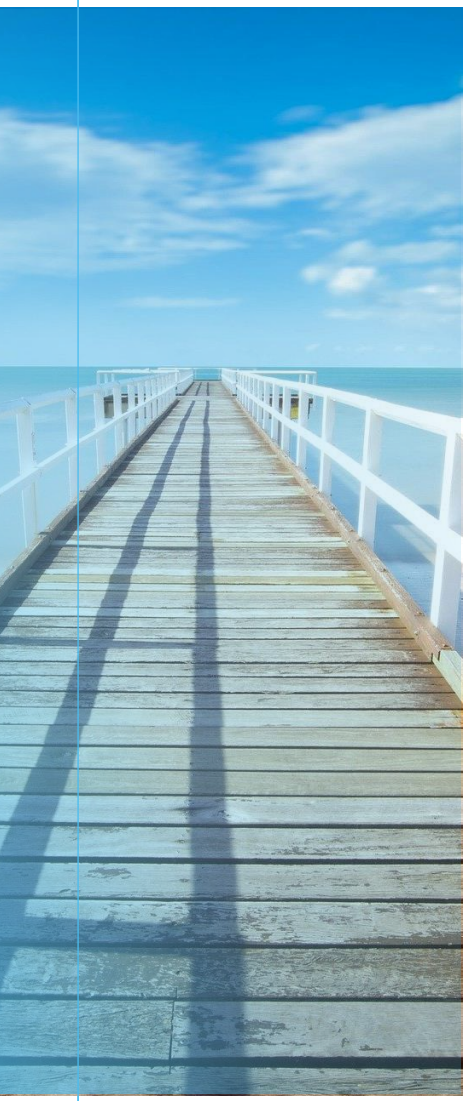
- Nueva metodología para seguir la evolución de la desigualdad en tiempo real.
- Útil para evaluar el impacto de la política económica y adaptarla a los acontecimientos y a los distintos colectivos y regiones.

Resultados:

- La COVID-19 está generando un aumento fortísimo de la desigualdad salarial antes de las transferencias del sector público.
- El grueso del aumento se produce por la pérdida de puestos de trabajo y el descenso de los ingresos de los trabajadores con salarios más bajos.
- Jóvenes e inmigrantes, los colectivos más afectados.
- El estado del bienestar –vía transferencias- está jugando un papel fundamental en la contención del aumento de la desigualdad.

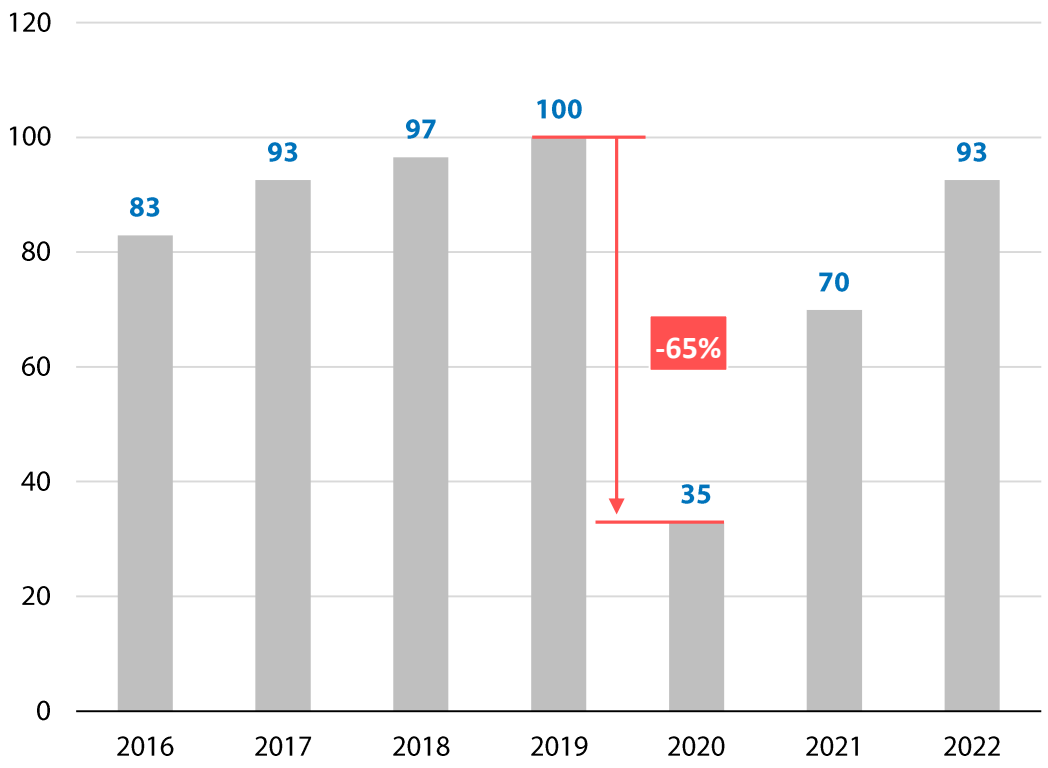
Monitor de desigualdad

La crisis del sector turístico impactará con fuerza a la economía española



PIB turístico de España

Índice 100 = 2019



	Peso 2019	Variación con respecto a 2019 2020	2021
Turistas extranjeros	69%	-75%	-35%
Turistas domésticos	31%	-45%	-15%

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE y del Banco de España.