

## 1. MARCO DE REFERENCIA

### 1.1. COYUNTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL

El 31 de diciembre de 2019, China informó sobre un grupo de 27 casos de neumonía de etiología desconocida. Durante los meses sucesivos se produjeron unos alarmantes niveles de propagación de la enfermedad y por su gravedad, el día 11 de marzo de 2020, la OMS determinó en su evaluación que la covid-19 puede caracterizarse como una pandemia.

Desde ese momento, la evolución de la situación requirió el establecimiento de medidas urgentes para hacer frente a la propagación de la pandemia y para reducir el impacto de la covid-19. Los gobiernos comenzaron a tomar medidas para proteger la salud y seguridad de la ciudadanía y contener la propagación de la enfermedad, que en la mayoría de los casos incluían medidas de limitación de la libertad de circulación y de reducción de riesgos en distintos ámbitos. Estas medidas de contención se han mostrado efectivas en el control de la epidemia, aunque también han tenido un gran impacto sobre la actividad económica global y a nivel social.

Según las previsiones del Fondo Monetario Internacional de abril de 2021, la contracción de la **actividad económica mundial** en 2020 se ha estimado en un 3,3%, como se recoge en el Cuadro 1.1 y en el Gráfico 1.1. No obstante, este retroceso es 1,1 puntos porcentuales menor a las previsiones de finales de 2020, reflejo de un nivel de crecimiento superior al previsto durante el segundo semestre del año en la mayoría de regiones, gracias al desconfinamiento en algunos países, aunque todavía permanecía por debajo de los niveles previos a la pandemia en gran parte de los estados. Ahora bien, aunque es difícil hacer una determinación precisa, se estima que la contracción no ha alcanzado niveles más elevados gracias a las extraordinarias políticas de apoyo que se desplegaron.

Las nuevas olas de infecciones han obligado a renovar en algunos países las restricciones, lo que ha supuesto una recuperación desigual y en algunos casos puede alargarse en el tiempo. La recuperación en cada territorio ha estado determinada por la trayectoria de la pandemia, las restricciones de movilidad y las políticas aplicadas para mitigarla. Así, las economías avanzadas en su conjunto han experimentado una contracción del 4,7%, mientras que la incidencia fue menor en las economías emergentes en las que la producción retrocedió un 2,2%.

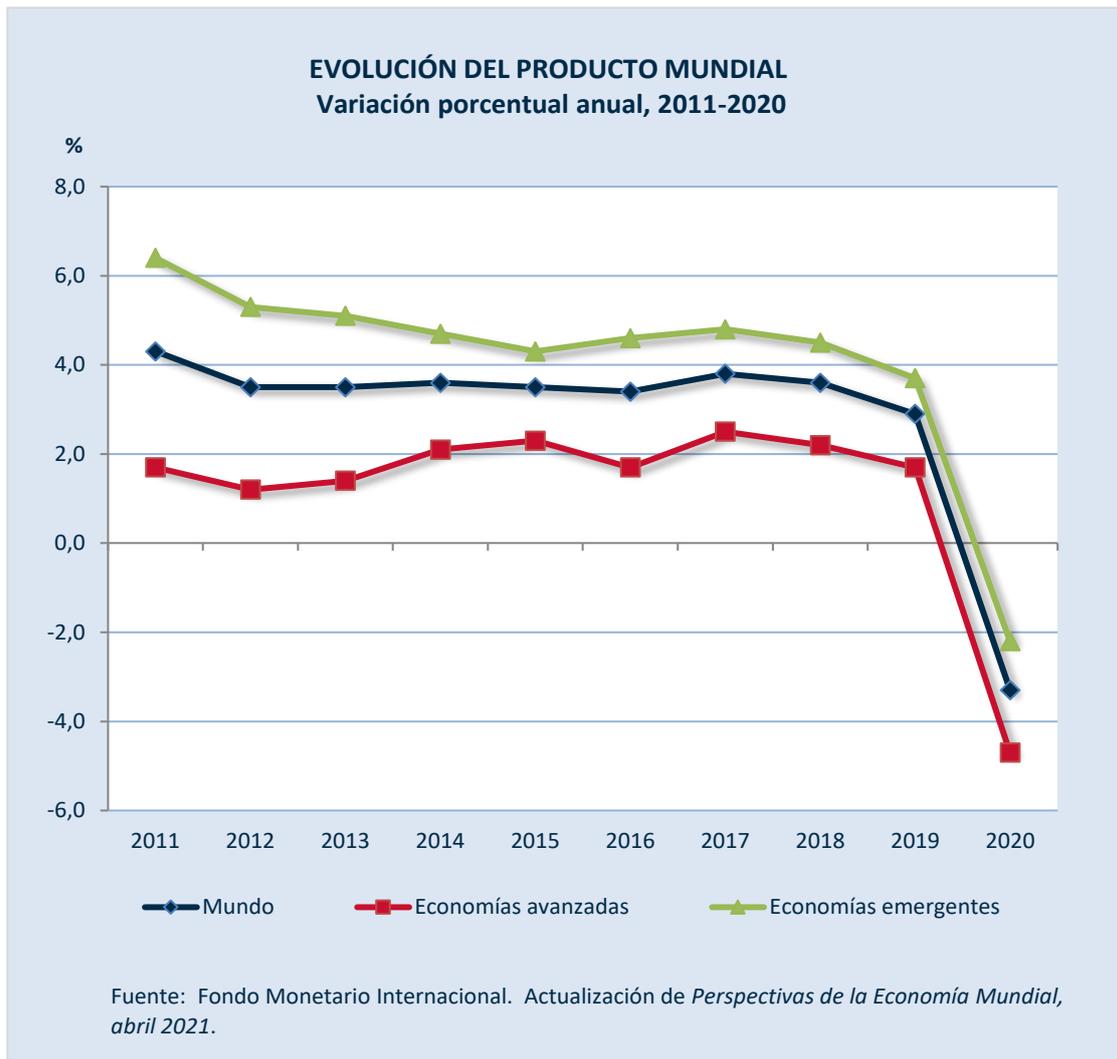
Las pérdidas de producción agregada han sido particularmente intensas en los países que dependen del turismo y de la exportación de materias primas, así como en aquellos con dificultades en aplicar políticas anticíclicas. Algunos de estos estados antes de la crisis sanitaria ya se encontraban con dificultades fiscales y, por tanto, con menos capacidad para dar respuesta sanitaria inmediata, lo que les ha obligado a imponer confinamientos más estrictos para contener los contagios.

Cuadro 1.1

<b>PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL</b>			
<i>(variación porcentual anual)</i>	ESTIMACIONES	PROYECCIONES	
	2020	2021	2022
Producto mundial	-3,3	6,0	4,4
Economías avanzadas	-4,7	5,1	3,6
Estados Unidos	-3,5	6,4	3,5
Zona del Euro	-6,6	4,4	3,8
Alemania	-4,9	3,6	3,4
Francia	-8,2	5,8	4,2
Italia	-8,9	4,2	3,6
España	-11,0	6,4	4,7
Japón	-4,8	3,3	2,5
Reino Unido	-9,9	5,3	5,1
Canadá	-5,4	5,0	4,7
Otras economías avanzadas	-2,1	4,4	3,4
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	-2,2	6,7	5,0
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	-1,0	8,6	6,0
China	2,3	8,4	5,6
India	-8,0	12,5	6,1
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	-2,0	4,4	3,9
Rusia	-3,1	3,8	3,8
América Latina y el Caribe	-7,0	4,6	3,1
Brasil	-4,1	3,7	2,6
México	-8,2	5,0	3,0
Oriente Medio y Asia Central	-2,9	3,7	3,8
Arabia Saudita	-4,1	2,9	4,0
África subsahariana	-1,9	3,4	4,0
Nigeria	-1,8	2,5	2,3
Sudáfrica	-7,0	3,1	2,0
Economías emergentes y de mediano ingreso	-2,4	6,9	5,0

Fuente: Informe "Perspectivas económicas de la economía mundial". Abril, 2021. FMI.

Gràfico 1.1



Además, la proporción de trabajos que pueden desarrollarse desde los hogares, la característica del tejido empresarial con mayor o menor peso de las pequeñas y medianas empresas, el acceso a infraestructuras digitales, entre otros factores, también han influido en el grado de retroceso de la actividad productiva y en la velocidad de la recuperación.

Como se ha comentado anteriormente, la recuperación de la actividad continuó en el cuarto trimestre de 2020, a pesar de los nuevos brotes de virus en muchas economías y de medidas de contención más estrictas. Según la OCDE, la producción mundial se mantuvo alrededor de un 1% más baja que antes de la pandemia, con una marcada variación en el ritmo de recuperación entre las economías. El repunte ha sido relativamente rápido en varias grandes economías de mercados emergentes. La actividad ha superado los niveles de pre-pandemia en China, India y Turquía, en parte, como consecuencia de las medidas fiscales y de la recuperación de la industria y la construcción. Por el contrario, los déficits de producción siguieron siendo relativamente leves en muchas economías de Asia y el Pacífico, incluidos Australia, Japón y Corea,

gracias a las medidas de contención sólidas y eficaces, y al apoyo y la reactivación más intensa de la industria manufacturera.

Las condiciones financieras favorables han impulsado la actividad en los Estados Unidos, aunque se apreció una cierta desaceleración al final de 2020. En las principales economías avanzadas europeas, el ritmo de recuperación ha sido más modesto, consecuencia de las interrupciones en la actividad derivadas de los nuevos brotes de virus y las reducciones asociadas en las horas de trabajo en muchos sectores de servicios.

La diferente especialización sectorial de las economías también ha afectado al crecimiento. Las economías más dependientes del turismo y del suministro de materias primas, generalmente han experimentado una mayor disminución del PIB en 2020. Las medidas de contención y las restricciones a la movilidad parecen haber tenido en los últimos meses del año un impacto adverso menor en la actividad que en las primeras etapas de la pandemia debido, en parte, a una mayor focalización de las medidas de salud pública y al apoyo de los ingresos de los hogares y las empresas. Las restricciones recientes se han centrado en gran medida en sectores de servicios con altos niveles de contacto directo entre personas consumidoras y productoras; sin embargo, las manufacturas y las actividades de construcción, por lo general, se han visto menos afectadas.

La industria manufacturera a nivel mundial se contrajo con fuerza en la primavera de 2020, pero a diferencia de la crisis de 2008-2009, el descenso ha sido más breve en su duración, y en el segundo semestre se produjeron recuperaciones en forma de V tanto en las economías avanzadas como en las economías de mercado emergentes. Algunos factores han jugado a favor de este comportamiento positivo, entre los que cabe destacar el aumento del gasto de consumo en bienes duraderos en las economías avanzadas gracias a las medidas de apoyo, la demanda que estaba esperando mejores expectativas y el gasto limitado en servicios por efecto de las medidas establecidas para atajar la pandemia.

La *actividad económica de Estados Unidos* en el conjunto del año 2020 sufrió una caída del 3,5%, la mayor desde el fin de la Segunda Guerra Mundial, frente a un crecimiento del PIB del 2,2 % en 2019. La economía de EE.UU. ha mostrado una continua recuperación después de las profundas contracciones en la primera mitad del año, consecuencia del impacto continuado de la pandemia, incluidas restricciones y cierres de actividades. La mayor economía del mundo experimentó en 2020 altibajos causados por la pandemia de la covid-19, con grandes caídas y rebotes trimestrales en función del endurecimiento o relajación de las restricciones, como se puede observar en el Cuadro 1.2. La caída del PIB refleja contracciones en el gasto de los hogares, las exportaciones, la inversión privada no residencial y una reducción en el gasto de las Administraciones locales y estatales, en parte compensadas por aumentos de las partidas del Gobierno federal.

La *economía japonesa* ha cerrado 2020 con un retroceso del 4,8% en su Producto Interior Bruto (PIB). La actividad económica ha demostrado una capacidad de resistencia en el último trimestre de 2020 mayor de lo esperado inicialmente. Después de repuntar con fuerza en el tercer trimestre, el PIB real creció más de lo previsto, un 3% en términos intertrimestrales, favorecido por la acusada recuperación de la inversión privada, así como por el sólido avance del consumo privado y de las exportaciones.

La *economía china* se recuperó con celeridad gracias al repunte de la producción, favorecida por la inversión pública y la vigorosa demanda externa. En conjunto, la economía china ha retornado a su trayectoria de crecimiento anterior a la pandemia, con un aumento del 2,3% en 2020. La reactivación del consumo fue más paulatina, aunque la confianza de los consumidores mejoró de forma sustancial el año pasado, y el gasto en consumo prácticamente se ha recuperado por completo y ha vuelto a situarse en niveles de 2019 a medida que han disminuido los temores sobre un rebrote del virus.

Cuadro 1.2

### EVOLUCIÓN DEL PIB - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES , 2018-2020

Tasas de variación interanual

	2018				2019				2020			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
España	2,9	2,3	2,3	2,3	2,2	2,1	1,8	1,7	-4,2	-21,6	-9,0	-9,1
Alemania	2,2	2,0	0,8	0,3	1,1	0,1	0,8	0,4	-2,2	-11,3	-4,0	-3,9
Francia	2,4	1,9	1,6	1,,3	1,8	1,8	1,6	0,8	-5,7	-18,8	-3,9	-5,0
Italia	1,4	1,1	0,7	0,2	0,3	0,4	0,5	0,1	-5,6	-18,1	-5,1	-6,6
Reino Unido	0,9	1,0	1,3	1,0	1,7	1,5	1,4	1,2	-2,4	-20,8	-8,6	-9,9
<b>UE</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>-2,6</b>	<b>-13,9</b>	<b>-4,2</b>	<b>-4,8</b>
<b>UEM</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>-14,7</b>	<b>-4,3</b>	<b>-5,0</b>
Estados Unidos	3,4	3,5	3,2	2,7	2,3	2,0	2,1	2,3	0,3	-9,0	-2,9	-2,4
Japón	0,9	1,0	-0,4	-0,3	4,7	4,4	5,5	2,9	-2,2	-10,7	-5,7	-0,7
China	6,9	6,9	6,7	6,5	6,3	6,0	5,9	5,8	-6,8	3,2	4,9	6,5
<b>OCDE</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>-11,6</b>	<b>-3,9</b>	<b>-</b>

Fuente: Banco de España. Indicadores Económicos y Boletín Estadístico. Elaboración propia

El PIB en la *zona euro* se contrajo un 6,6% en 2020, aunque la evolución de la actividad económica fue desigual como consecuencia de la pandemia, ya que se registró una intensa contracción en la primera mitad del año y una recuperación parcial en el

segundo semestre. La imposición de medidas de confinamiento y la incertidumbre de la población ante la pandemia provocaron un retroceso profundo del consumo en el segundo trimestre del año. También la actividad del sector servicios se debilitó notablemente debido a la falta de demanda y a las restricciones a la actividad. La confianza se recuperó en la segunda mitad del año gracias a las medidas monetarias y fiscales que adoptaron las autoridades y a los avances sobre las vacunas.

La evolución del PIB en el *Reino Unido* en el cuarto trimestre de 2020 ha sido más favorable de lo esperado debido principalmente a factores como el mayor gasto público y el acopio de existencias asociado al Brexit. También las restricciones a la movilidad relacionadas con la covid-19 que se introdujeron hacia finales del año restringieron la actividad mucho menos que durante el confinamiento estricto de la primavera de 2020.

Lógicamente, el **comercio mundial** se vio afectado por la crisis sanitaria de manera especial. Según la Organización Mundial de Comercio (OMC) el volumen del comercio mundial de mercancías se desplomó un 5,3% en el conjunto de 2020. La repercusión de la pandemia fue especialmente intensa en el segundo trimestre del año con un retroceso del comercio mundial del 15%, en términos interanuales, cuando se impusieron confinamientos y restricciones a los viajes para limitar la propagación de la pandemia. Los confinamientos se relajaron en la segunda mitad del año a medida que disminuyeron las tasas de infección, lo que permitió que las transacciones de mercancías en el cuarto trimestre volvieran a situarse en niveles cercanos a los de 2019.

Este rápido crecimiento del comercio y de la producción en la segunda mitad de 2020 estuvo respaldado por importantes intervenciones de políticas gubernamentales en algunos países.

Los efectos de la pandemia sobre el comercio internacional de mercancías variaron de una región a otra en 2020, si bien la mayoría acusaron descenso tanto en las exportaciones como en las importaciones. Así, Asia fue la única excepción, con un aumento del volumen de exportación del 0,3% y una ligera disminución del volumen de importación del 1,3%. Las regiones ricas en recursos naturales registraron los mayores descensos de las importaciones, como África (-8,8%), América del Sur (-9,3%) y Oriente Medio (-11,3%), probablemente como consecuencia de la reducción de los ingresos derivados de las exportaciones, pues los precios del petróleo cayeron en torno a un 35%. Por su parte, el descenso de las importaciones de América del Norte (-6,1%) no fue tan acusado como el de otras regiones, como se recoge en el Cuadro 1.3.

Cuadro 1.3

**VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL DE MERCANCIAS Y PIB REAL, 2019-2020**

Tasas de variación interanual

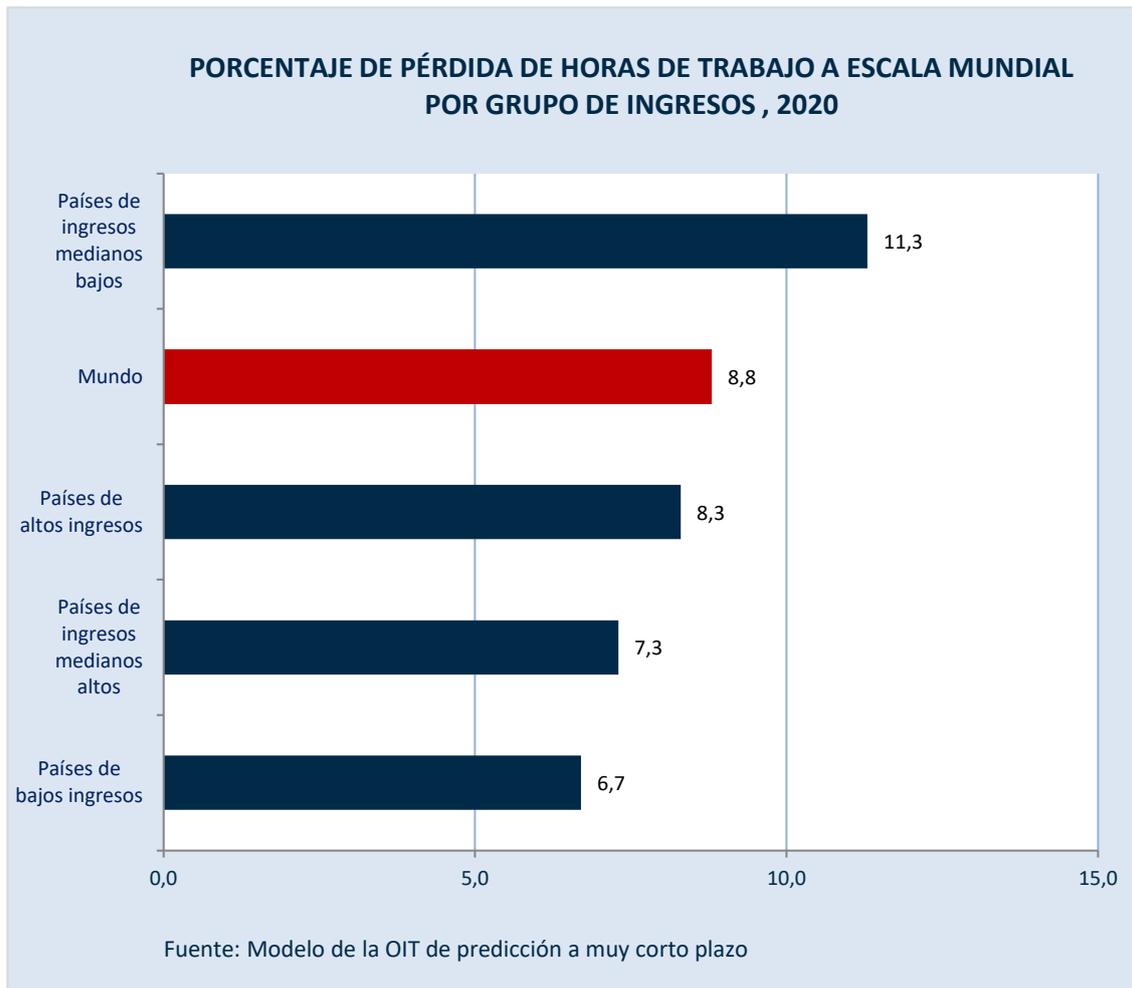
	Exportaciones		Importaciones		PIB			
	2019	2020	2019	2020	2019	2020		
América del Norte	0,3	-8,5	-0,6	-6,1	1,9	-4,1		
América del Sur	-2,2	-4,5	-2,6	-9,3	-0,7	-7,8		
Europa	6,0	-8,0	0,3	-7,6	1,5	-7,1		
Comunidades de Estados Independientes	-0,3	-3,9	8,5	-4,7	2,1	-0,5		
África	-0,5	-8,1	2,6	-8,8	2,9	-2,9		
Oriente medio	-2,5	-8,2	0,8	-11,3	0,1	-6,0		
Asia	0,8	0,3	-0,5	-1,3	4,1	-1,1		
	Volumen comercio mundial				PIB mundial			
	2019		2020		2019		2020	
	0,2		-5,3		2,4		-3,8	

Fuente: Press 876 Comunicado de prensa. Organización Mundial del Comercio (OMC). Marzo 2021

Las políticas monetarias y fiscales adoptadas por muchos gobiernos fueron un factor importante evitar una caída mayor de la demanda mundial y por consiguiente un desplome mayor del comercio. Las políticas fiscales aumentaron las rentas en las economías avanzadas, permitiendo a las economías domésticas mantener los niveles de consumo y favorecer las exportaciones a nivel global. Además, los confinamientos y las restricciones de viajes provocaron que las personas consumidoras redujeran el gasto en servicios no comercializados y aumentaran el consumo de determinados bienes, a la vez, que muchas empresas y hogares innovaron y se adaptaron a las nuevas circunstancias. Todo ello contribuyó a que las cadenas de suministros de manufacturas pudieran reanudar sus operaciones. Además, la gestión eficaz de la pandemia por parte de China y otros países asiáticos permitió seguir importando al resto de los países.

En cuanto al **mercado de trabajo**, según la Organización Internacional del Trabajo (OIT), se vio afectado adversamente en 2020 en todo el mundo, sin precedentes a nivel histórico. En 2020 se perdió el 8,8 por ciento de las horas de trabajo a nivel mundial con respecto al cuarto trimestre de 2019 (ver Gráfico 1.2), equivalentes a 255 millones de empleos a tiempo completo, aproximadamente cuatro veces mayor que la registrada durante la crisis financiera mundial de 2009. La pérdida de horas de trabajo fue particularmente elevada en América Latina y el Caribe, Europa meridional y Asia meridional.

Gráfico 1.2

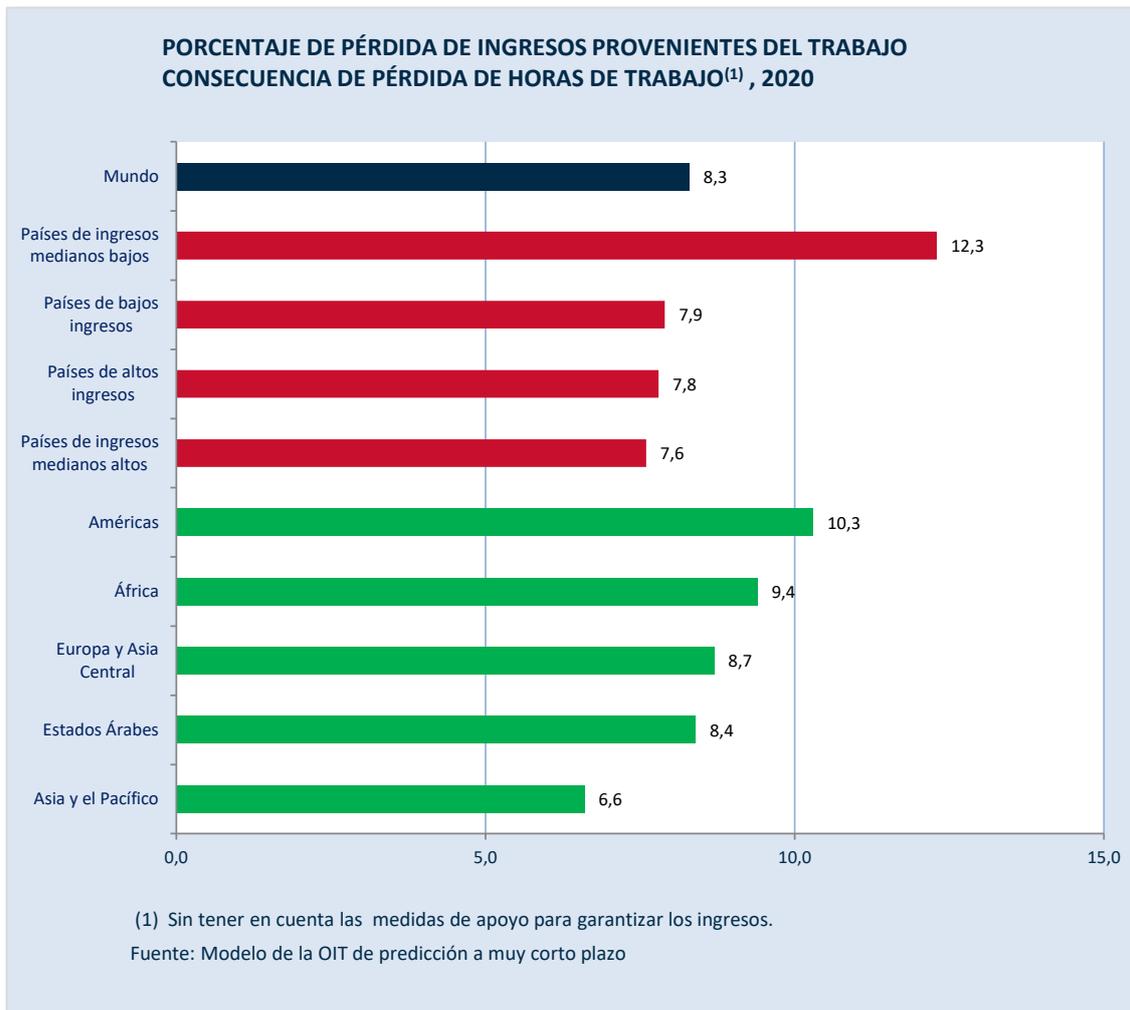


Al desglosar esos datos anuales, las estimaciones trimestrales revisadas ponen de manifiesto la evolución de la situación a lo largo del año. Las estimaciones sobre pérdida de horas de trabajo en el tercer trimestre de 2020 se han revisado ampliamente a la baja, hasta alcanzar el 7,2% (12,1% en la estimación anterior), lo que refleja un repunte mayor que el previsto de la cantidad de horas de trabajo, en particular en los países de ingresos medianos bajos. En el cuarto trimestre, la cantidad de horas de trabajo a escala mundial disminuyó un 4,6%, 130 millones de empleos equivalentes a tiempo completo.

La disminución de la ocupación fue más acusada en América y menor en Europa y Asia central, regiones en las que la reducción de la cantidad de horas de trabajo se vio compensada mediante planes para mantener el empleo, en particular, en Europa. A lo largo de 2020 se produjo una disminución sin precedentes de la ocupación a escala mundial de 114 millones de empleos con respecto a 2019. En términos relativos, esa disminución fue mayor en el caso de las mujeres que en el de los hombres, y mayor asimismo en el caso de los trabajadores jóvenes que en el de los de más edad.

Se estima que los ingresos provenientes del trabajo a escala mundial en 2020 (sin tener en cuenta la adopción de medidas de apoyo para garantizar los ingresos) disminuyeron un 8,3%, en términos absolutos unos 3,7 billones de dólares, o el 4,4% del Producto Interior Bruto (PIB) mundial. La mayor pérdida de ingresos provenientes del trabajo de las personas trabajadoras, un 10,3% se registró en el continente americano, mientras que la menor pérdida se produjo en Asia y el Pacífico con un 6,6%, como se recoge en el Gráfico 1.3.

Gráfico 1.3



Los datos relativos al **desempleo** muestran un comportamiento más desfavorable con relación al año precedente en la totalidad de las áreas geográficas, como se recoge en el Cuadro 1.4.

Cuadro 1.4

**TASAS DE DESEMPLEO EN DIVERSAS ÁREAS DEL MUNDO**

	2018	2019	Proyecciones	
			2020	2021
<b>Europa</b>				
- Economías avanzadas	7,1	6,6	7,1	8,0
- Zona Euro	8,2	7,6	7,9	8,7
<b>Asia</b>				
- Economías avanzadas	3,2	3,1	3,6	3,7
- Japón	2,4	2,4	2,8	2,8
- Economías emergentes				
- China	3,8	3,6	3,8	3,6
<b>América del Norte</b>				
- Estados Unidos	3,9	3,7	8,1	5,8
<b>América del Sur</b>				
- Brasil	12,3	11,9	13,2	14,5
<b>Comunidades de Estados Independientes</b>				
- Rusia	4,8	4,6	5,8	5,4

Fuente: Fondo Monetario Internacional. *Perspectivas de la Economía Mundial*, abril 2021.

Una visión general la obtenemos de la evolución del desempleo en los **países de la OCDE**, cuya tasa de paro se ha situado en el 7,1%, casi dos puntos por encima de la registrada en 2019 (ver Cuadro 1.5).

Cuadro 1.5

**TASAS DE PARO - PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2017-2020**

	2017	2018	2019	2020	2020			
					I	II	III	IV
España	17,2	15,3	14,1	15,6	13,9	15,5	16,6	16,2
Alemania	3,8	3,4	3,2	4,2	3,6	4,2	4,5	4,5
Francia	9,4	9,0	8,5	8,2	7,7	7,1	9,1	8,8
Italia	11,3	10,6	10,0	9,1	9,2	8,8	9,5	9,1
Reino Unido	4,3	4,1	3,8	4,4	4,0	4,3	4,9	5,0
<b>UEM</b>	<b>9,1</b>	<b>8,2</b>	<b>7,6</b>	<b>8,0</b>	<b>7,3</b>	<b>7,6</b>	<b>8,6</b>	<b>8,3</b>
Estados Unidos	4,3	3,9	3,7	8,1	3,8	13,1	8,8	6,8
Japón	2,8	2,4	2,3	2,8	2,4	2,8	3,0	3,0
<b>OCDE</b>	<b>5,8</b>	<b>5,3</b>	<b>5,2</b>	<b>7,1</b>	<b>5,4</b>	<b>8,6</b>	<b>7,6</b>	<b>6,9</b>

Fuente: Banco de España. Boletín económico.

Por países, destaca el aumento de la tasa de paro en *EE.UU.* hasta el 8,1% de media en 2020, cuando en el mes de febrero, previo a la crisis sanitaria, registraba una tasa de 3,5%, la más baja en medio siglo, pudiéndose considerar una situación de pleno empleo. En la segunda mitad del año, se ha observado una cierta recuperación del mercado de trabajo.

La *economía nipona* ha alcanzado una tasa de paro del 2,8% de la población activa como promedio de 2020, inferior en una décima al valor estimado en 2019.

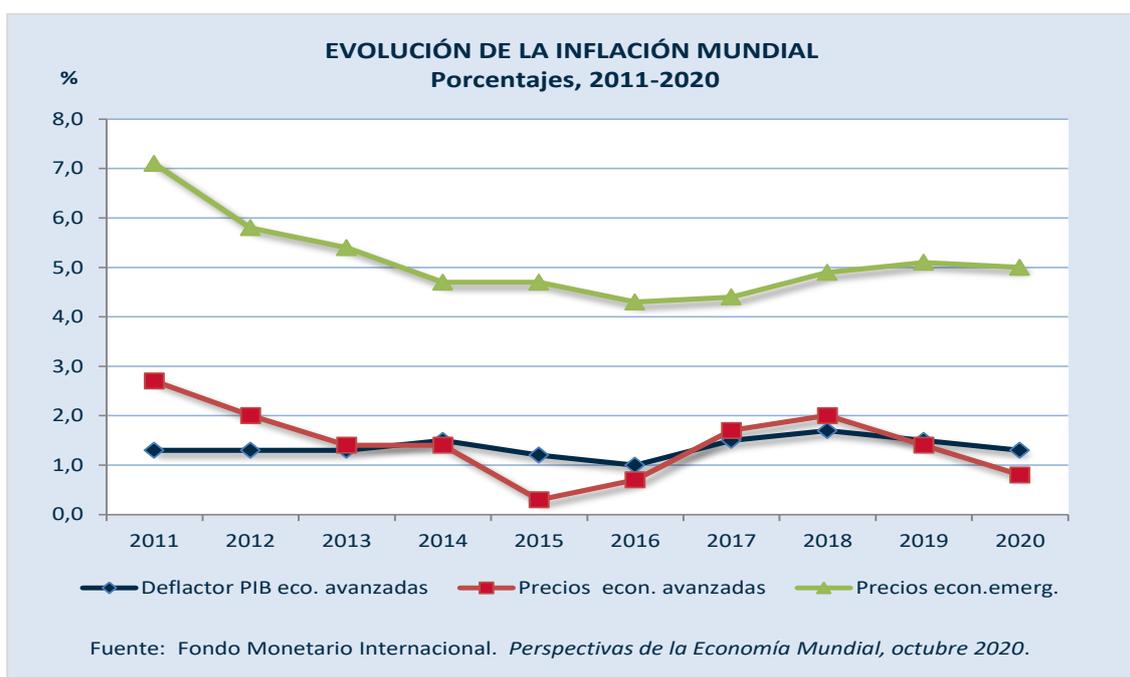
La tasa de paro en la *zona euro* ha aumentado en cuatro décimas respecto a la registrada en 2019, situándose en el conjunto del año en el 8%, apreciándose un cambio de tendencia en los últimos meses del año. El paro creció menos que en anteriores recesiones (2008-2009 y 2011-2012), gracias a las respuestas de algunos gobiernos.

Fuera de la zona euro, el *Reino Unido* ha alcanzado una tasa de paro del 4,4%, promedio anual, alcanzando el mayor nivel en el último trimestre de 2020, con una tasa de desempleo del 5%.

Como muestra el Gráfico 1.4, la **inflación mundial** descendió en 2020, debido en gran medida a la debilidad de la demanda global ocasionada por la pandemia y a la fuerte caída de los precios de las materias primas.

En los países de la OCDE, la inflación general medida por precios de consumo se redujo desde el 2% del segundo semestre de 2019 hasta el 1,2% en diciembre de 2020, como consecuencia de la caída de los precios de la energía y la moderación de los precios de los alimentos. Por su parte, la inflación subyacente disminuyó menos que la inflación general y se situó en torno al 1,6% a finales de 2020.

Gráfico 1.4



La evolución de la inflación en las principales economías se puede observar en el Gráfico 1.5. Así, la inflación en *Estados Unidos* cerró 2020 con 1,4%, la menor en cinco años, y un incremento de los precios al consumo del 0,4% en diciembre. La inflación interanual, que estaba en el 2,5% en enero de 2020, se derrumbó con el impacto de la pandemia de la covid-19 al 0,1% en mayo y, aunque desde julio se mantuvo por encima del 1%, quedando lejos de la cota del 2% marcada por la Fed.

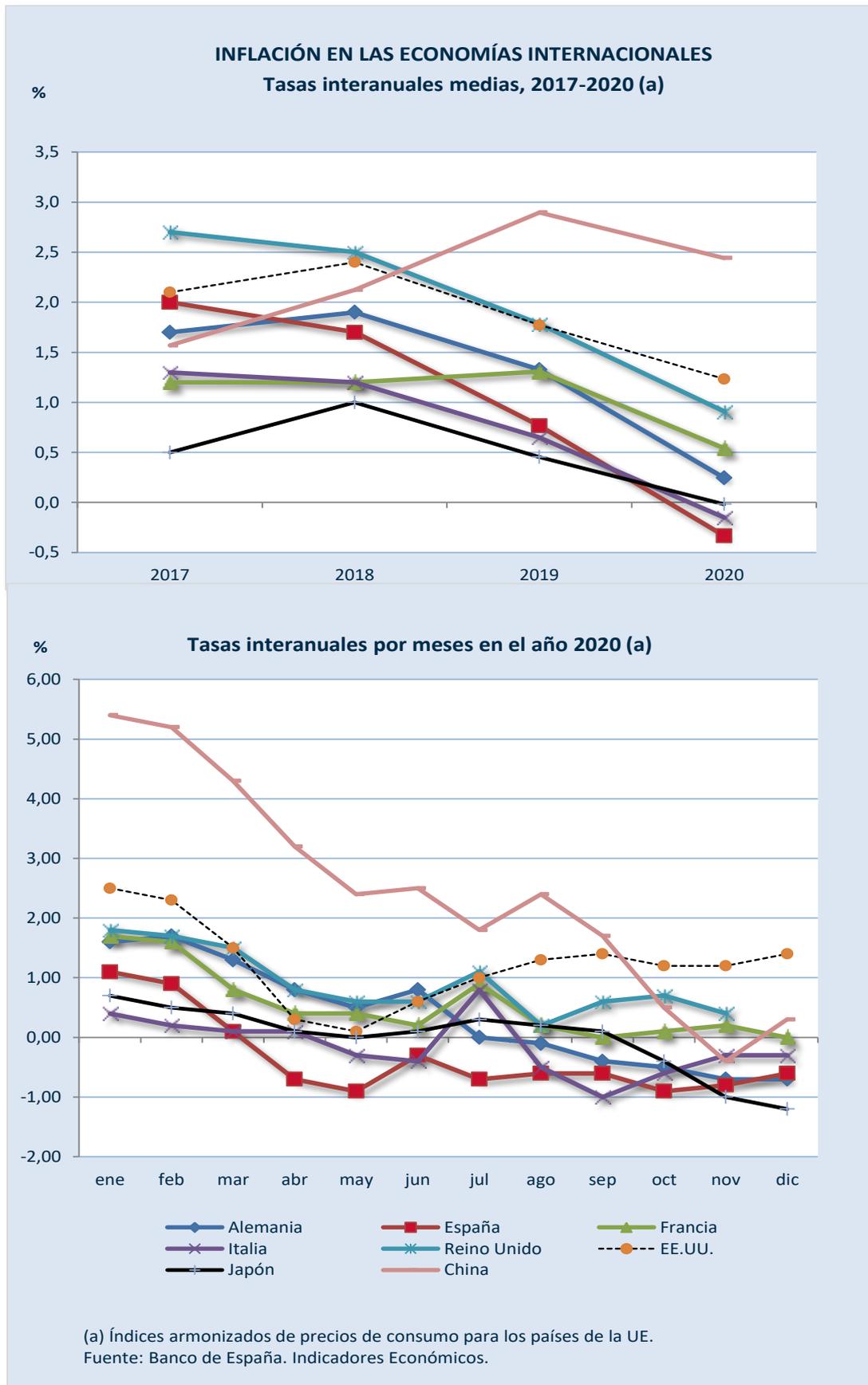
El IPC de *China* subió un 2,5% durante 2020, con un pequeño rebrote en el mes de diciembre debido a la histórica ola de frío que afectó al país. Pese a todo, los precios siguen en mínimos desde hace más de una década.

La tasa de variación anual del IPC en *Japón* en diciembre de 2020 fue del -1,2%, 2 décimas inferior a la del mes anterior. La variación mensual del IPC (Índice de Precios al Consumo) se situó en el -0,2%, de forma que la inflación acumulada en 2020 se quedó en el -1,2%.

La tasa de inflación interanual de la *zona euro* en 2020 se redujo respecto a 2019, en gran medida por la evolución de la tasa de variación de los precios de la energía. La inflación se situó, en promedio, en el 0,3%, frente al 1,2% de 2019, en un contexto de intensa contracción de la actividad económica que redujo la demanda de las personas consumidoras, unido a algunos factores específicos de las implicaciones económicas de la pandemia de la covid-19 y a las respuestas adoptadas.

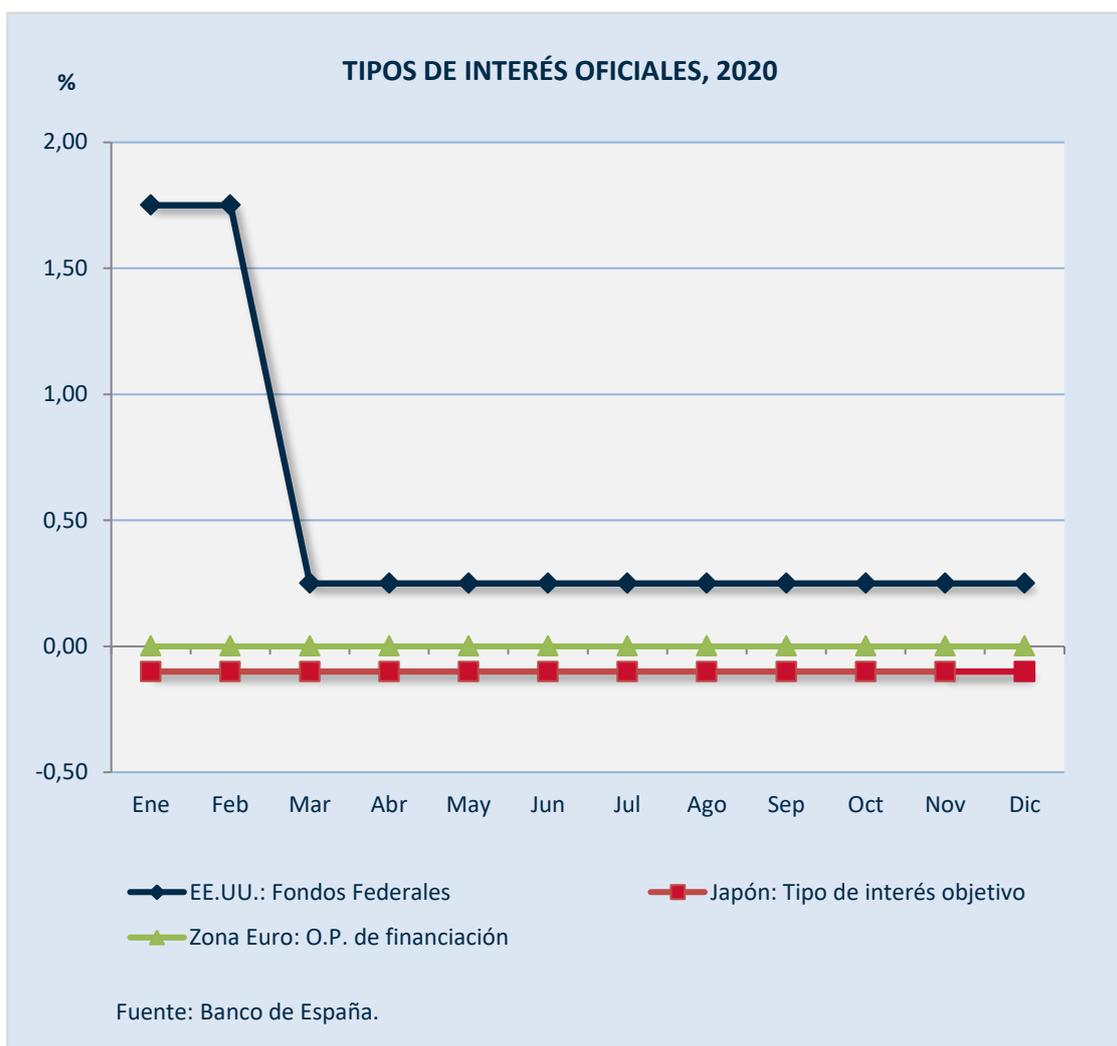
La tasa de variación anual del IPC en *Reino Unido* en 2020 fue del 0,8%, inferior a la registrada en 2019. El IPC subió en diciembre un 0,6%, manteniéndose muy por debajo del objetivo del 2% del Banco de Inglaterra.

Gráfico 1.5



En cuanto a los **tipos de interés oficiales**, cabe referirse a las bajadas de tipos decididas por la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) durante el año 2020. Comenzaron el año con unos tipos del 1,75% y en marzo hasta el 0,25%, como se recoge en el Gráfico 1.6, justificado su decisión en la contracción de la economía como consecuencia de la pandemia. El precio del dinero ha seguido históricamente bajo en la mayoría de las economías mundiales, manteniéndose en la zona euro el tipo de las operaciones principales de financiación en el 0% durante todo el año, mientras que Japón ha contenido el tipo de interés objetivo en el -0,10% a lo largo de 2020.

Gráfico 1.6



En *EE.UU.* los tipos a corto plazo han disminuido durante el año hasta alcanzar como media un 0,09% en el cuarto trimestre, como se puede observar en el Cuadro 1.6, valor que se ha mantenido en los tres últimos meses del año. En promedio anual, se ha pasado del 2,24% en 2019 al 0,49% en 2020. En cuanto a la rentabilidad de la deuda pública a 10 años, se ha situado en el 0,85% en el cuarto trimestre (0,89% en diciembre) y en el 0,89% como media anual (2,15% en 2019).

En *Japón* los tipos a corto plazo se han contenido a lo largo del año finalizando diciembre con un -0,25%, con una tasa promedio anual del -0,26%. Los tipos a largo plazo han aumentado ligeramente en términos promedio, pasando del -0,09% de 2019 al 0,01% en 2020.

Cuadro 1.6

**TIPOS DE INTERÉS EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES, 2016-2020**

Porcentaje anual

	2016	2017	2018	2019	2020	2020			
						I	II	III	IV
<b>Interbancarios a 3 meses</b>									
UEM (Zona Euro)	-0,26	-0,33	-0,32	-0,36	-0,43	-0,41	-0,30	-0,47	-0,52
Reino Unido	0,50	0,36	0,72	0,80	0,29	0,67	0,39	0,08	0,05
Estados Unidos	0,80	1,21	2,27	2,24	0,49	1,42	0,36	0,09	0,09
Japón	-0,40	-0,40	-0,32	-0,38	-0,26	-0,32	-0,22	-0,25	-0,25
China	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10
<b>Deuda pública a 10 años</b>									
UEM (Zona Euro)	0,93	1,17	1,27	0,59	0,21	0,28	0,46	0,16	-0,05
España	1,39	1,56	1,42	0,66	0,38	0,40	0,69	0,31	0,10
Alemania	0,09	0,32	0,39	-0,26	-0,51	-0,44	-0,47	-0,52	-0,61
Francia	0,47	0,81	0,78	0,13	-0,15	-0,08	0,00	-0,18	-0,32
Italia	1,49	2,11	2,61	1,95	1,17	1,26	1,67	1,07	0,67
Reino Unido	1,23	1,21	1,42	2,14	0,32	0,55	0,68	0,21	0,28
Estados Unidos	1,85	2,34	2,93	2,15	0,89	1,38	0,68	0,66	0,85
Japón	-0,04	0,05	0,07	-0,09	0,01	-0,03	0,01	0,03	0,03
China	2,89	3,59	3,66	3,20	2,98	2,92	2,69	3,04	3,25

Fuente: Banco de España. Boletín estadístico

Desde noviembre de 2015, los tipos de interés a corto plazo en *China* se han mantenido en el 1,01%. Por su parte, el rendimiento de la deuda a pública a 10 años, en promedio anual, ha pasado del 3,2% en 2019 al 2,98% en 2020, alcanzando en el último trimestre un 3,25%.

En la *zona euro*, los tipos de interés de los depósitos interbancarios a 3 meses se han reducido ligeramente, finalizando el año con un -0,52% y en un -0,43% en términos promedio (-0,36% en 2019). El rendimiento de la deuda pública a 10 años se ha reducido, en términos promedio, pasando del 0,59% de 2019 al 0,21% en 2020, finalizando el año en el -0,05% (-0,09% en diciembre).

## 1.2. UNIÓN EUROPEA Y ZONA EURO

Antes de pasar a analizar las principales variables macroeconómicas de la Unión Europea (UE-27) y de la zona euro, es necesario referirse a dos acontecimientos que han marcado la evolución en ambos ámbitos durante el año 2020.

En primer lugar, los efectos de la pandemia de la covid-19, junto con las medidas asociadas de contención del virus y las actuaciones de apoyo para mitigar su impacto económico, han sido determinantes en la tendencia de crecimiento en todo el mundo, y por tanto, en la UE-27 y en la zona euro.

En segundo lugar, el Reino Unido abandonó la Unión Europea el 31 de enero de 2020, tras 47 años de pertenencia a la misma. El Reino Unido ha perdido todos los derechos y beneficios que tuvo como Estado miembro de la UE y ya no forma parte del mercado único ni de la unión aduanera de la UE, aunque cuatro tratados regulan las relaciones entre la UE-27 y el Reino Unido:

- [Acuerdo de Retirada entre la UE y el Reino Unido.](#)
- [Acuerdo de Comercio y Cooperación entre la UE y el Reino Unido.](#)
- [Acuerdo de Seguridad de la Información entre la UE y el Reino Unido.](#)
- [Acuerdo de cooperación entre la UE y el Reino Unido en el ámbito de los usos seguros y pacíficos de la energía nuclear.](#)

Las consecuencias para la ciudadanía, las empresas, las Administraciones públicas y las partes interesadas, tanto en la UE-27 como en el Reino Unido, son amplias y de gran alcance, incluso con estos tratados en vigor.

### 1.2.1. Variables económicas

#### 1.2.1.1. El crecimiento del PIB

El PIB real de la zona del euro se contrajo un 6,6% en 2020, tras moderarse en 2019, como puede observarse en el Cuadro 1.7. El intenso retroceso de la actividad económica y la desigual caída a lo largo de 2020 fueron consecuencia del impacto generado por la pandemia de la covid-19 y de las medidas de confinamiento, paralización de actividades no esenciales y de restricción de movilidad adoptadas para contener la propagación del virus.

La primera ola de la pandemia afectó a los países de la zona del euro principalmente entre marzo y abril, con gran rapidez e intensidad, lo que llevó a la mayoría de los gobiernos a tomar medidas estrictas de contención. El resultado de estas decisiones fue una caída de la actividad de la zona euro del 14,6% en el segundo trimestre del año. La contención de la pandemia y la retirada de las medidas de confinamiento y recuperación de actividad en la casi totalidad de sectores productivos

a partir de mayo de 2020 en la mayor parte de los países se tradujo en un fuerte repunte de la actividad en el tercer trimestre. No obstante, para el otoño, la actividad económica comenzó a ralentizarse otra vez, y el nuevo repunte de los contagios dio lugar a una nueva ronda de confinamientos en el último trimestre del año, que, sin embargo, tuvieron un carácter más focalizado que los de la primera ola.

La pandemia ha sido una perturbación común que ha afectado a todas las economías, pero con un impacto económico heterogéneo en los diferentes países de la zona del euro, debido en gran medida a los distintos grados de exposición a los sectores más afectados por las medidas de distanciamiento social, y también como reflejo de diferencias en la intensidad de la propia crisis sanitaria, así como del alcance y la naturaleza de las medidas de estímulo implementadas. Al final de 2020 la actividad económica se situaba un 4,9% por debajo de los niveles previos a la pandemia en la zona del euro y presentaba una heterogeneidad considerable de unos países a otros, con un retroceso en el cuarto trimestre del 9,1% en España y del 3% en los Países Bajos.

La recesión por la pandemia fue más intensa en las fases iniciales que las sufridas durante la crisis financiera global de 2008-2009 o la crisis de deuda soberana de la zona del euro de 2011-2012. Sin embargo, las señales y expectativas de recuperación se observaron en un plazo más breve que en las anteriores crisis, gracias en cierta medida a las contundentes medidas de política monetaria y fiscal adoptadas, y a los avances en el desarrollo de vacunas.

El **consumo privado** de la zona del euro disminuyó un 8% en 2020, con una contracción particularmente intensa en la primera mitad del año, principalmente como consecuencia de las medidas de confinamiento, llegando a contraerse un 16,1% en el segundo trimestre. Las pérdidas de renta real disponible derivadas de los confinamientos se vieron compensadas, en parte, por transferencias públicas, y por tanto, la caída del consumo se tradujo en un incremento de la forma significativa en el tercer trimestre de 2020, el consumo privado registró un fuerte repunte, aunque se vio interrumpido en el último trimestre del año durante la segunda ola de la pandemia. Al final de 2020, el consumo privado continuaba por debajo de los niveles previos a la pandemia en el contexto del impacto sufrido por los mercados de trabajo y del alto grado de incertidumbre.

La **inversión empresarial** también cayó considerablemente en el segundo trimestre de 2020, con un retroceso del 20,8%. Las empresas aplazaron sus decisiones de inversión, como consecuencia de las medidas de confinamiento aplicadas y de las intensas caídas de ingresos y por el deterioro de la demanda interna y externa. En la segunda mitad del año, las perspectivas de inversión empresarial se caracterizaron por un nuevo aumento de la incertidumbre en el contexto de la segunda ola de la pandemia y por la expectativa de una evolución moderada y prolongada, registrando tasas de variación negativas que alcanzaron el -8,7% en el último trimestre.

Cuadro 1.7

**COMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB REAL EN LA ZONA EURO**

Tasas interanuales de variación, salvo indicación en contrario; datos desestacionalizados

	2018	2019	2020	2020			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
PIB real del cual:	1,9	1,3	-6,6	-3,3	-14,6	-4,2	-4,9
Demanda interna <sup>1)</sup>	1,8	1,8	-6,1	-1,7	-13,6	-3,9	-5,6
- Consumo privado	1,5	1,3	-8,0	-3,9	-16,1	-4,6	-7,6
- Consumo público	1,2	1,8	1,2	1,1	-1,5	2,4	2,5
- Formación bruta de capital fijo	3,2	5,7	-8,3	0,8	-20,8	-4,6	-8,7
- Variación de existencias <sup>1) 2)</sup>	0,1	-0,5	-0,3	0,0	0,0	-1,0	-0,1
Demanda exterior neta <sup>1)</sup>	0,1	-0,5	-0,5	-1,6	-1,0	-0,3	0,7
- Exportaciones <sup>3)</sup>	3,6	2,5	-9,4	-3,1	-21,4	-9,0	-5,6
- Importaciones <sup>3)</sup>	3,7	3,9	-9,2	0,3	-20,6	-9,2	-7,6

<sup>1)</sup> Contribución al crecimiento del PIB real: en puntos porcentuales.

<sup>2)</sup> Incluidas adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos.

<sup>3)</sup> Las exportaciones e importaciones corresponden al comercio de bienes y de servicios e incluyen también las que se realizan entre los países de la zona del euro.

Fuente: Publicación 2, 2021, del BCE. Elaboración propia.

Por lo que respecta a la **demanda exterior**, su contribución neta al producto de la zona del euro también fue negativa en 2020, similar a la del año anterior, con -0,5 puntos porcentuales. El confinamiento impuesto en China para eliminar la covid-19 se dejó sentir en el comercio de la zona del euro a principios del año, y las medidas adoptadas para frenar la propagación del virus en Europa provocaron un desplome en el segundo trimestre tanto de las importaciones (-20,6% en términos interanuales) como de las exportaciones (-21,4%). Durante los meses de verano, la relajación de las restricciones permitió un repunte de los flujos comerciales, aunque las mejoras fueron menores en los sectores más afectados (turismo y hostelería) y la nueva ola de la pandemia a final del año ralentizó la recuperación del comercio de la zona del euro.

El impacto de la covid-19 en el crecimiento del producto también fue desigual en los distintos **sectores económicos**, como se puede observar en el Cuadro 1.8. El valor añadido bruto total, ha registrado, en promedio, una contracción de aproximadamente el 6,5%. El valor añadido en la *industria, incluida la energía*, ha retrocedido en el conjunto del año un 7,6% en 2020, mientras que la *construcción* lo hacía en un -5,8% y el *sector primario* en un -1%. El sector *servicios* ha sido el que más ha contribuido a la caída del valor añadido bruto real, reflejo de su especial exposición a las medidas de distanciamiento social, así como a la composición sectorial de la economía de la zona

del euro. En concreto, las *actividades de comercio, transporte y hostelería* retrocedieron un 13,2% en el conjunto del año, llegando a registrar una tasa de variación interanual negativa del -28,7% en el segundo trimestre del año.

Cuadro 1.8

**VALOR AÑADIDO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA EN LA ZONA EURO, 2018-2020**

(Tasas de variación interanuales)

	2018	2019	2020	2020			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
<b>Total</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>-6,5</b>	<b>-2,9</b>	<b>-14,6</b>	<b>-4,3</b>	<b>-5,1</b>
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-0,2	1,0	-1,0	-1,6	-1,3	-0,6	-0,9
Industria, incluida energía	1,6	-0,9	-7,6	-4,9	-18,9	-5,8	-2,4
Construcción	2,4	3,0	-5,8	-3,1	-14,8	-3,2	-3,2
Comercio, transporte y host.	1,8	2,0	-13,2	-5,8	-25,9	-8,9	-12,8
Información y comunicaciones	6,4	4,7	0,4	2,1	-4,6	2,2	0,8
Act. Financieras y seguros	0,9	1,3	-1,2	-0,5	-3,2	-0,5	-0,8
Act. Inmobiliarias	1,3	1,5	-0,9	0,4	-2,4	-0,4	-1,1
Act. Profesionales	3,7	1,7	-9,0	-2,8	-17,7	-8,3	-7,6
Admón. pública, sanidad y educ.	1,0	1,1	-2,4	-1,4	-7,8	0,4	-1,1
Otros servicios	0,9	1,3	-17,7	-6,4	-28,7	-12,6	-23,2
Impuestos netos s/ productos	1,6	1,5	-7,2	-6,3	-15,2	-3,7	-3,7

Fuente: Publicacion 2, 2021, del BCE.

Por último, cabe indicar que con excepción del PIB irlandés que ha crecido en 2020 un 3,4%, la **tasa de variación interanual del PIB** real ha sido negativa en todos los países de la Unión Económica y Monetaria (UEM) en relación con el año anterior, aunque con una dispar intensidad entre ellos, como se puede observar en el Cuadro 1.9. Destacan las caídas registradas en España con un -10,8%, Italia (-8,9%) y Francia (-8,1), frente a retrocesos más moderados como Lituania (-0,8%), Luxemburgo (-1,3%) y Estonia y Finlandia (-2,9%).

Cuadro 1.9

**CRECIMIENTO DEL PIB REAL Y DEL ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS AL CONSUMO (IAPC)  
EN LOS PAÍSES DE LA ZONA EURO**

(Tasas de variación interanual)

	2017	2018	2019	2020
<b>PIB real</b>				
<i>Bélgica</i>	1,6	1,8	1,7	-6,4
<i>Alemania</i>	2,6	1,3	0,6	-4,9
<i>Estonia</i>	5,5	4,4	5,0	-2,9
<i>Irlanda</i>	9,1	8,5	5,6	3,4
<i>Grecia</i>	1,3	1,6	1,9	-8,2
<i>España</i>	3,0	2,4	2,0	-10,8
<i>Francia</i>	2,3	1,8	1,5	-8,1
<i>Italia</i>	1,7	0,9	0,3	-8,9
<i>Chipre</i>	5,2	5,2	3,1	-5,1
<i>Letonia</i>	3,3	4,0	2,0	-3,6
<i>Lituania</i>	4,3	3,9	4,3	-0,8
<i>Luxemburgo</i>	1,8	3,1	2,3	-1,3
<i>Malta</i>	8,1	5,2	5,5	-7,0
<i>Países Bajos</i>	2,9	2,4	1,7	-3,7
<i>Austria</i>	2,4	2,6	1,4	-6,6
<i>Portugal</i>	3,5	2,8	2,5	-7,6
<i>Eslovenia</i>	4,8	4,4	3,2	-5,5
<i>Eslovaquia</i>	3,0	3,8	2,3	-5,2
<i>Finlandia</i>	3,2	1,3	1,3	-2,9
<b>IAPC</b>				
<i>Bélgica</i>	2,2	2,3	1,2	0,4
<i>Alemania</i>	1,7	1,9	1,4	0,4
<i>Estonia</i>	3,7	3,4	2,3	-0,6
<i>Irlanda</i>	0,3	0,7	0,9	-0,5
<i>Grecia</i>	1,1	0,8	0,5	-1,3
<i>España</i>	2,0	1,7	0,8	-0,3
<i>Francia</i>	1,2	2,1	1,3	0,5
<i>Italia</i>	1,3	1,2	0,6	0,0
<i>Chipre</i>	0,7	0,8	0,5	-0,1
<i>Letonia</i>	2,9	2,6	2,7	-1,1
<i>Lituania</i>	3,7	2,5	2,2	0,1
<i>Luxemburgo</i>	2,1	2,0	1,6	1,1
<i>Malta</i>	1,3	1,7	1,5	0,0
<i>Holanda</i>	1,3	1,6	2,7	1,1
<i>Austria</i>	2,2	2,1	1,5	1,4
<i>Portugal</i>	1,6	1,2	0,3	-0,1
<i>Eslovenia</i>	1,6	1,9	1,7	-0,3
<i>Eslovaquia</i>	1,4	2,5	2,8	2,0
<i>Finlandia</i>	0,8	1,2	1,1	0,4

Fuente: Eurostat e Informe Anual 2020 BCE, Estadísticas.

### 1.2.1.2. Precios

La **inflación general media de la zona del euro**, medida por el Índice Armonizado de Precios de Consumo (IAPC), ha disminuido hasta situarse en el 0,3% en 2020 desde el 1,2% del año anterior (Cuadro 1.10), lejos del objetivo del Banco Central Europeo del 2%. Este descenso se debió, especialmente, a la menor contribución de la tasa de

variación de los precios de la energía y, en la segunda mitad del año, también de la inflación medida por el IAPC, excluidos la energía y los alimentos.

La intensa contracción de la actividad económica debilitó la demanda de las personas consumidoras, así como las expectativas económicas, que unido a algunas medidas para mitigar la pandemia de la covid-19, presionaron a la baja los precios. Así, en el segundo semestre la disminución se debió, en parte, a la caída de los precios de los servicios relacionados con turismo, como el transporte y la hostelería, fueron los más afectados por la crisis.

Cuadro 1.10

### EVOLUCIÓN DE PRECIOS Y COSTES EN LA ZONA DEL EURO

Tasas interanuales de variación

IPCA Y SUS COMPONENTES	2018	2019	2020	2020			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Índice general	1,8	1,2	0,3	1,1	0,2	0,0	-0,3
<b>Bienes</b>	2,0	1,0	-0,4	0,8	-0,6	-0,7	-0,9
- Alimenticios <sup>1)</sup>	2,2	1,8	2,3	2,2	3,4	1,8	1,7
Alimentos elaborados	2,1	1,9	1,8	2,0	2,3	1,5	1,2
Alimentos no elaborados	2,3	1,4	4,0	2,8	6,7	2,8	3,5
- Bienes industriales	1,9	0,5	-1,8	0,0	-2,7	-2,0	-2,4
Bienes industriales no energéticos	0,3	0,3	0,2	0,5	0,2	0,4	-0,3
Energía	6,4	1,1	-6,8	-1,0	-10,3	-8,1	-7,8
<b>Servicios</b>	1,5	1,5	1,0	1,5	1,2	0,7	0,5
<hr/>							
OTROS INDICADORES	2018	2019	2020	2020			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Precios industriales <sup>2)</sup>	3,3	0,6	-2,6	-1,7	-4,5	-2,7	-1,7
Precios del petróleo (EUR/barril)	60,4	57,2	37,0	45,9	28,5	36,5	37,4
Precios materias primas no energéticas	4,3	-0,1	-0,3	-3,1	-8,1	2,4	7,9

<sup>1)</sup> Incluidas bebidas alcohólicas y tabaco

<sup>2)</sup> Excluida la construcción.

Fuente: Publicación 2, 2021 del BCE.

La tasa de variación de los precios de los bienes industriales no energéticos se ha mantenido relativamente estable y ha registrado una media del 0,2% en 2020, una décima inferior a la de los tres años anteriores.

La evolución de la tasa de variación de los precios de la energía contribuyó en gran medida a la reducción de la inflación media en 2020 con respecto a 2019, reflejo de la caída de los precios del petróleo al comienzo de la pandemia. En cambio, la

contribución de la tasa de variación total de los precios de los alimentos a la inflación medida por el IAPC general aumentó en 2020, debido sobre todo al notable incremento temporal de la inflación de los alimentos no elaborados, en particular, en el contexto de la pandemia.

La inflación subyacente retrocedió a lo largo de 2020, situándose, en promedio, en el 0,7%, frente al 1% de 2019, en parte, por la debilidad de la tasa de variación de los precios de los bienes industriales no energéticos y de los servicios. Así, la inflación de los bienes industriales no energéticos pasó a ser negativa en agosto de 2020, mientras que la tasa de variación de los precios de los servicios se situó en un mínimo histórico (0,4%) en octubre de 2020, aunque aumentó levemente a partir de entonces.

El Cuadro 1.11 recoge la tasa de variación interanual del **IAPC de los países de la UE**. La inflación ha tenido un comportamiento dispar en los países de la UE-27, si bien entre aquellos que no pertenecen a la zona euro, solo en Croacia han caído los precios (-0,3%). En la zona euro destaca el importante descenso registrado en Grecia (-2,4%), frente al aumento de precios experimentado en Eslovaquia (+1,6%).

Cuadro 1.11

**TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL ÍNDICE ARMONIZADO DE PRECIOS AL CONSUMO (IAPC) DE LOS PAÍSES DE LA UE-27**  
Diciembre 2019-2020

	Diciembre 2019	Diciembre 2020	Variación absoluta 20/19	Diferencia respecto a zona euro	Diferencia respecto a UE
Alemania	1,5	-0,7	-2,2	-0,4	-0,9
Estonia	1,8	-0,9	-2,7	-0,6	-1,1
Austria	1,8	1,0	-0,8	1,3	0,8
Bélgica	0,9	0,4	-0,5	0,7	0,2
Chipre	0,7	-0,8	-1,5	-0,5	-1,0
Eslovaquia	3,2	1,6	-1,6	1,9	1,4
Eslovenia	2,0	-1,2	-3,2	-0,9	-1,4
<b>España</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,8</b>
Finlandia	1,1	0,2	-0,9	0,5	0,0
Francia	1,6	0,0	-1,6	0,3	-0,2
Grecia	1,1	-2,4	-3,5	-2,1	-2,6
Holanda	2,8	0,9	-1,9	1,2	0,7
Irlanda	1,1	-1,0	-2,1	-0,7	-1,2
Italia	0,5	-0,3	-0,8	0,0	-0,5
Letonia	2,1	-0,5	-2,6	-0,2	-0,7
Lituania	2,7	-0,1	-2,8	0,2	-0,3
Luxemburgo	1,8	-0,3	-2,1	0,0	-0,5
Malta	1,3	0,2	-1,1	0,5	0,0
Portugal	0,4	-0,3	-0,7	0,0	-0,5
<b>Unión Monetaria</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>
Bulgaria	3,1	0,0	-3,1	0,3	-0,2
República Checa	3,2	2,4	-0,8	2,7	2,2
Dinamarca	0,8	0,4	-0,4	0,7	0,2
Hungría	4,1	2,8	-1,3	3,1	2,6
Polonia	3,0	3,4	0,4	3,7	3,2
Rumanía	4,0	1,8	-2,2	2,1	1,6
Suecia	1,7	0,6	-1,1	0,9	0,4
Croacia	1,3	-0,3	-1,6	0,0	-0,5
<b>UE-27</b>	<b>1,6</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>

Fuente: Eurostat.

### 1.2.1.3. Tipos de interés

Los mercados financieros de la zona del euro se han visto influidos en 2020 por las incertidumbres sobre las perspectivas económicas globales y de la zona euro. Los tipos de interés del mercado monetario y los rendimientos de los bonos a largo plazo se han mantenido en niveles muy bajos, debido en parte a la política monetaria acomodaticia aplicada por el BCE.

Desde enero de 2015, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo analiza y toma decisiones sobre la política monetaria en las reuniones que celebra cada seis semanas, reforzando así la confianza en sus propios procesos de adopción de decisiones, mejorando su transparencia y su gobernanza. Las reuniones en las que se tratan asuntos no relacionados con la política monetaria siguen teniendo lugar, al menos, una vez al mes.

En la reunión de marzo de 2016, el Consejo de Gobierno decidió bajar los **tipos de interés principales de refinanciación** a mínimos históricos del 0%, nivel en el que han permanecido a lo largo de los últimos cuatro años.

En general, las medidas de política económica adoptadas por el Consejo de Gobierno a lo largo de 2020 tenían por objeto contribuir a mantener unas condiciones de financiación favorables durante el periodo de pandemia, para apoyar el flujo de crédito a todos los agentes de la economía, respaldar la actividad económica en su conjunto y para salvaguardar la estabilidad de precios a medio plazo.

Las medidas lograron contener los **rendimientos de la deuda pública** de la zona del euro en 2020, como se recoge en el Cuadro 1.12. Así mismo, los hogares y las empresas se beneficiaron de las mejores condiciones de financiación con unos tipos de interés del crédito que se situaron en mínimos históricos, 1,32% y 1,46%, respectivamente.

Cuadro 1.12

## RENDIMIENTOS DE LA DEUDA PÚBLICA A LARGO PLAZO\*

	UEM	Alemania	Austria	Bélgica	Eslovaquia	España	Finlandia	Francia
2010	3,79	2,74	3,23	3,46	3,90	4,25	3,01	3,12
2011	4,31	2,61	3,32	4,23	4,23	5,44	3,01	3,32
2012	3,05	1,50	2,37	3,00	-	5,85	1,89	2,54
2013	3,01	1,57	2,01	2,41	2,60	4,56	1,86	2,20
2014	2,28	1,16	1,49	1,71	1,75	2,72	1,45	1,67
2015	1,27	0,50	0,75	0,84	0,89	1,73	0,72	0,84
2016	0,93	0,09	0,38	0,48	0,65	1,39	0,37	0,47
2017	1,17	0,32	0,58	0,72	0,94	1,56	0,55	0,81
2018	1,27	0,40	0,69	0,80	0,86	1,42	0,66	0,78
2019	0,59	-0,25	0,06	0,19	0,29	0,66	0,07	0,13
2020	0,21	-0,51	-0,23	-0,15	0,00	0,38	-0,22	-0,15
2020 Ene	0,32	-0,31	-0,09	-0,03	0,09	0,42	-0,07	-0,01
Feb	0,14	-0,47	-0,26	-0,13	-0,01	0,27	-0,24	-0,18
Mar	0,37	-0,54	-0,09	-0,02	0,18	0,52	-0,12	-0,06
Abr	0,55	-0,45	0,05	0,14	0,56	0,82	0,03	0,06
May	0,48	-0,52	-0,10	0,04	0,63	0,74	-0,12	-0,03
Jun	0,35	-0,43	-0,13	-0,04	0,12	0,51	-0,18	-0,04
Jul	0,22	-0,52	-0,25	-0,17	-0,07	0,37	-0,21	-0,15
Ago	0,16	-0,52	-0,28	-0,21	-0,17	0,29	-0,25	-0,17
Sep	0,12	-0,52	-0,32	-0,25	-0,23	0,27	-0,30	-0,21
Oct	0,00	-0,61	-0,40	-0,34	-0,30	0,17	-0,38	-0,30
Nov	-0,06	-0,61	-0,41	-0,38	-0,33	0,09	-0,40	-0,33
Dic	-0,09	-0,62	-0,42	-0,39	-0,48	0,04	-0,41	-0,34
	Grecia	Holanda	Irlanda	Italia	Luxemburgo	Portugal	Reino Unido	Suecia
2010	9,09	2,99	5,74	4,04	3,17	5,40	3,36	2,89
2011	15,75	2,99	9,60	5,42	2,92	10,24	3,05	2,61
2012	22,50	1,93	6,17	5,49	1,82	10,55	1,74	1,59
2013	10,05	1,96	3,79	4,32	1,85	6,29	2,35	2,12
2014	6,93	1,45	2,37	2,89	1,34	3,75	2,53	1,72
2015	9,67	0,69	1,18	1,71	0,37	2,42	1,83	0,72
2016	8,36	0,29	0,74	1,49	0,25	3,17	1,23	0,54
2017	5,98	0,52	0,80	2,11	0,54	3,05	1,21	0,65
2018	4,19	0,58	0,95	2,61	0,56	1,84	1,42	0,65
2019	2,59	-0,07	0,33	1,95	-0,12	0,76	0,88	0,04
2020	1,27	-0,38	-0,06	1,17	-0,41	0,42	0,32	-0,04
2020 Ene	1,34	-0,17	0,00	1,28	-0,25	0,37	0,67	0,11
Feb	1,07	-0,34	-0,13	0,96	-0,43	0,25	0,57	-0,05
Mar	1,97	-0,33	0,07	1,55	-0,36	0,71	0,40	-0,17
Abr	2,05	-0,22	0,20	1,80	-0,25	0,97	0,31	-0,07
May	1,93	-0,31	0,11	1,76	-0,32	0,81	0,22	-0,06
Jun	1,32	-0,29	0,08	1,46	-0,34	0,53	0,24	0,01
Jul	1,14	-0,39	-0,05	1,20	-0,43	0,40	0,15	-0,07
Ago	1,08	-0,41	-0,12	1,03	-0,45	0,36	0,26	-0,04
Sep	1,08	-0,44	-0,13	0,98	-0,50	0,32	0,21	-0,08
Oct	0,90	-0,53	-0,22	0,77	-0,54	0,18	0,25	-0,03
Nov	0,75	-0,54	-0,25	0,66	-0,54	0,07	0,32	0,00
Dic	0,63	-0,55	-0,29	0,58	-0,55	0,03	0,26	0,01

\* Tipo de interés de los bonos a 10 años.

Fuente: Banco de España. Boletín Estadístico

### 1.2.2. Variables presupuestarias

En 2020, las finanzas públicas de la zona euro estuvieron muy influenciadas por los retos y respuestas derivados de la pandemia de la covid-19. El **déficit presupuestario nominal de las Administraciones públicas** se ha visto muy afectado, tanto por el incremento del gasto necesario para afrontar la crisis como por la disminución de los ingresos fiscales reflejo de la profunda recesión.

El 23 de marzo de 2020 los países de la UE-27 dieron el visto bueno a la propuesta de la Comisión Europea de suspender las reglas de disciplina presupuestaria para permitir a los gobiernos aumentar su gasto público para enfrentar el nuevo coronavirus. Esta decisión garantizaba la flexibilidad necesaria para adoptar todas las medidas necesarias para apoyar los sistemas de salud y proteger las economías.

La ratio de déficit de las Administraciones públicas de la zona euro aumentó desde el 0,6% del PIB en 2019 hasta el 7,2% en 2020, como se recoge en el Cuadro 1.13. Según estimaciones de la Comisión Europea de otoño de 2020, las medidas fiscales adoptadas en respuesta a la pandemia ascendieron al 4,2% del PIB de la zona euro en su conjunto en 2020<sup>1</sup>. La mayor parte de este gasto estuvo dirigido a cubrir los gastos sanitarios ocasionados por la pandemia y a apoyar a los hogares y las empresas.

Una buena parte del gasto destinado a las familias se canalizó a través de programas de regulación temporal de empleo, con el fin de evitar un incremento masivo del desempleo, y en menor medida mediante transferencias directas, y a las empresas, que han podido evitar el cierre, al aliviar los costos de personal. Además, las empresas se vieron favorecidas con avales públicos para préstamos, con el fin de reforzar su liquidez, y algunos gobiernos también concedieron aplazamientos en el pago de impuesto.

La crisis sanitaria también provocó un aumento de los niveles de deuda pública en toda la zona euro, situándose en el 98% del PIB en 2020, 14,1 puntos porcentuales por encima de 2019.

---

<sup>1</sup> Proyecciones económicas de los expertos del Eurosistema de diciembre de 2020.

Cuadro 1.13

**DÉFICIT Y DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS ZONA EURO**

(En porcentaje del PIB)

PAÍS	Superávit (+) o Déficit (-)				Deuda bruta			
	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020
Bélgica	-0,7	-0,8	-1,9	-9,4	101,7	99,8	98,1	114,1
Alemania	1,2	1,8	1,5	-4,2	65,3	61,9	59,7	69,8
Estonia	-0,8	-0,6	0,1	-4,9	9,3	8,2	8,4	18,2
Irlanda	-0,3	0,1	0,5	-5,0	67,7	63,0	57,4	59,5
Grecia	0,7	0,9	1,1	-9,7	176,2	186,2	180,5	205,6
<b>España</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,9</b>	<b>-11,0</b>	<b>98,6</b>	<b>97,4</b>	<b>95,5</b>	<b>120,0</b>
Francia	-2,9	-2,3	-3,1	-9,2	98,3	98,0	97,6	115,7
Italia	-2,4	-2,2	-1,6	-9,5	134,1	134,4	134,6	155,8
Chipre	2,0	-3,5	1,5	-5,7	93,9	99,2	94,0	118,2
Letonia	-0,8	-0,8	-0,6	-4,5	39,3	37,1	37,0	43,5
Lituania	0,5	0,6	0,5	-7,4	39,1	33,7	35,9	47,3
Luxemburgo	1,3	3,0	2,4	-4,1	22,3	21,0	22,0	24,9
Malta	3,3	1,9	0,4	-10,1	50,3	44,8	42,0	54,3
Países Bajos	1,3	1,4	1,8	-4,3	56,9	52,4	48,7	54,5
Austria	-0,8	0,2	0,6	-8,9	78,3	74,0	70,5	83,9
Portugal	-3,0	-0,3	0,1	-5,7	126,1	121,5	116,8	133,6
Eslovenia	0,0	0,7	0,4	-8,4	74,1	70,3	65,6	80,8
Eslovaquia	-1,0	-1,0	-1,3	-6,2	51,3	49,6	48,2	60,6
Finlandia	-0,7	-0,9	-0,9	-5,4	61,3	59,7	59,5	69,2
<b>Zona del Euro</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>-7,2</b>	<b>87,8</b>	<b>85,7</b>	<b>83,9</b>	<b>98,0</b>

Fuente: Eurostat y Boletín Económico, Número 2/2020 – Estadísticas. BCE

### 1.2.3. Variables de carácter social

#### 1.2.3.1. Empleo

El impacto de la crisis provocada por la pandemia de la covid-19 ha afectado al mercado de trabajo en la zona euro, aunque las políticas de empleo determinaron la evolución de los mercados de trabajo en 2020, al limitar los despidos con las medidas de apoyo que incluían a un elevado número de personas trabajadoras en los programas de mantenimiento del empleo. Así, en comparación con la contracción de la actividad económica, en torno a un 15 % en la primera mitad de 2020, la caída del empleo fue menor, aunque también importante. El empleo total se redujo en unos 5 millones de personas durante el primer semestre, situándose en niveles anteriores a 2018.

En el conjunto de 2020, el empleo en la zona euro se situó un 1,6% por debajo del nivel de 2019, cuando había crecido un 1,2%, mientras que entre los veintisiete disminuyó un 1,5%, tras aumentar un 1% en 2019.

Como se observa en el Cuadro 1.14, la **tasa de empleo** de la UE-27 para las personas de edades comprendidas entre los 20 y 64 años, ha sido del 71,8% (72,7% en 2019). No obstante, se pueden constatar grandes diferencias entre países. En 2020, dos países superan el 80%, con Suecia a la cabeza con una tasa de empleo del 80,8% y Alemania con un 80,1%. El grupo de países con tasas entre el 70% y el 80% incluye a la gran mayoría y corresponde a una zona que va desde Irlanda por el oeste hasta Hungría por el este e incluye a los otros dos Estados bálticos (Letonia y Lituania), Finlandia y Francia y Portugal. A ellos hay que sumar a un grupo de países en la frontera oriental de la UE, que va desde el extremo sur del mar Báltico hasta el extremo suroccidental del mar Negro (Polonia, Eslovaquia, Bulgaria y Rumania). Por su parte, los países con tasas entre el 60% y el 70% lo conforman cuatro países en el Mediterráneo occidental – Adriático: España, Italia, Croacia y Grecia.

Cuadro 1.14

**TASAS DE EMPLEO. AÑOS 2019-2020**

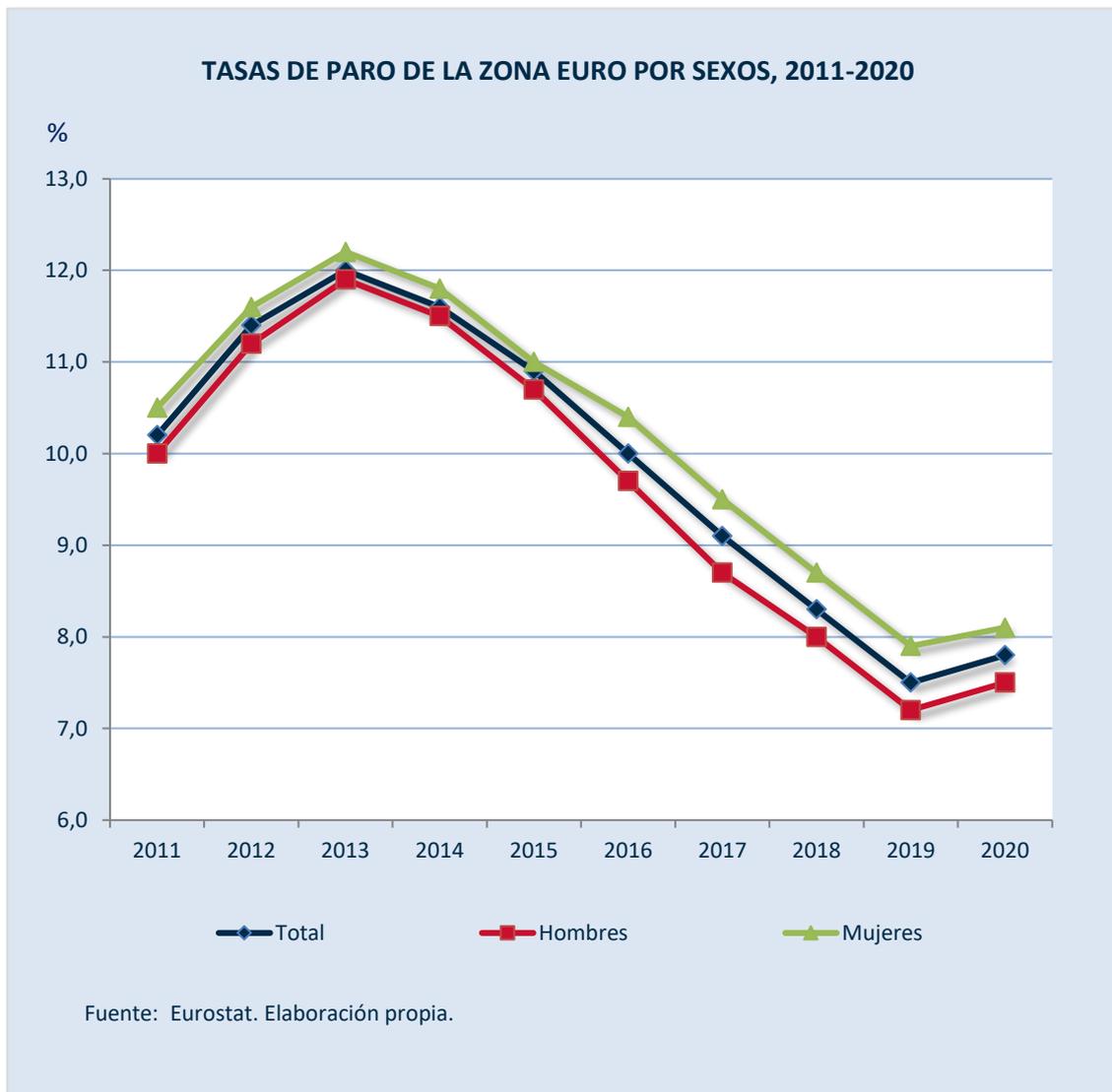
De 20 a 64 años

	2019			2020		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Bélgica	74,5	66,5	70,5	74,1	65,9	70,0
Bulgaria	79,3	70,7	75,0	77,8	68,9	73,4
República Checa	87,7	72,7	80,3	87,2	71,9	79,7
Dinamarca	81,9	74,7	78,3	81,3	74,3	77,8
Alemania	84,6	76,6	80,6	83,2	76,9	80,1
Estonia	84,0	76,3	80,2	81,8	75,8	78,8
Irlanda	81,4	69,0	75,1	79,5	67,4	73,4
Grecia	71,3	51,3	61,2	70,7	51,8	61,1
<b>España</b>	<b>74,0</b>	<b>62,1</b>	<b>68,0</b>	<b>71,4</b>	<b>60,0</b>	<b>65,7</b>
Francia	75,3	68,1	71,6	75,0	68,0	71,4
Croacia	72,0	61,5	66,7	72,5	61,3	66,9
Italia	73,4	53,8	63,5	72,6	52,7	62,6
Chipre	81,7	70,1	75,7	81,1	69,1	74,9
Letonia	79,3	75,5	77,4	79,0	75,2	77,0
Lituania	79,0	77,4	78,2	77,5	75,8	76,7
Luxemburgo	77,2	68,1	72,8	75,6	68,5	72,1
Hungría	83,1	67,6	75,3	83,1	67,0	75,0
Malta	86,5	65,8	76,8	85,7	68,0	77,4
Holanda	84,8	75,5	80,1	84,4	75,5	80,0
Austria	81,2	72,4	76,8	79,5	71,5	75,5
Polonia	80,7	65,3	73,0	81,4	65,7	73,6
Portugal	79,9	72,7	76,1	77,8	71,9	74,7
Rumania	80,3	61,3	70,9	80,3	61,0	70,8
Eslovenia	79,7	72,9	76,4	78,6	72,4	75,6
Eslovaquia	79,9	66,9	73,4	78,7	66,1	72,5
Finlandia	78,5	75,8	77,2	77,9	75,0	76,5
Suecia	84,4	79,7	82,1	83,2	78,3	80,8
Reino Unido	84,0	74,6	79,3			
<b>ZONA EURO</b>	<b>78,2</b>	<b>67,2</b>	<b>72,7</b>	<b>77,0</b>	<b>66,6</b>	<b>71,8</b>
<b>UE-27</b>	<b>79,0</b>	<b>67,3</b>	<b>73,1</b>	<b>78,1</b>	<b>66,8</b>	<b>72,4</b>

Fuente: Eurostat.

El número de **personas paradas** aumentó en 2020 en 362.000 personas con relación al año anterior, al pasar de 12.257.000 personas en 2019 a 12.619.000 en 2020. La **tasa de paro** ha aumentado en 2020 en la zona euro hasta el 7,8%, frente a una tasa del 7,5% en 2019, como puede observarse en el Gráfico 1.7. En 2019, la tasa de paro entre los hombres aumentó en tres décimas, pasando del 7,2% de 2019 al 7,5% en 2020, en promedio. La tasa de paro ha alcanzado el 8,1% entre las mujeres, dos décimas por encima de la registrada un año antes (ver Cuadro 1.15).

Gràfic 1.7



Las tasas de paro<sup>2</sup> más elevadas se han registrado en Grecia con un 16,3% sobre el total de la población activa, seguida de España con un 15,5%. Por el contrario, República Checa con una tasa de paro del 2,6% y Polonia con un 3,2% han sido los países de la UE-27 con menor tasa de desempleo, como puede observarse en el Cuadro 1.15 y en el Gráfico 1.8.

<sup>2</sup> Considerando la población entre 15 y 75 años.

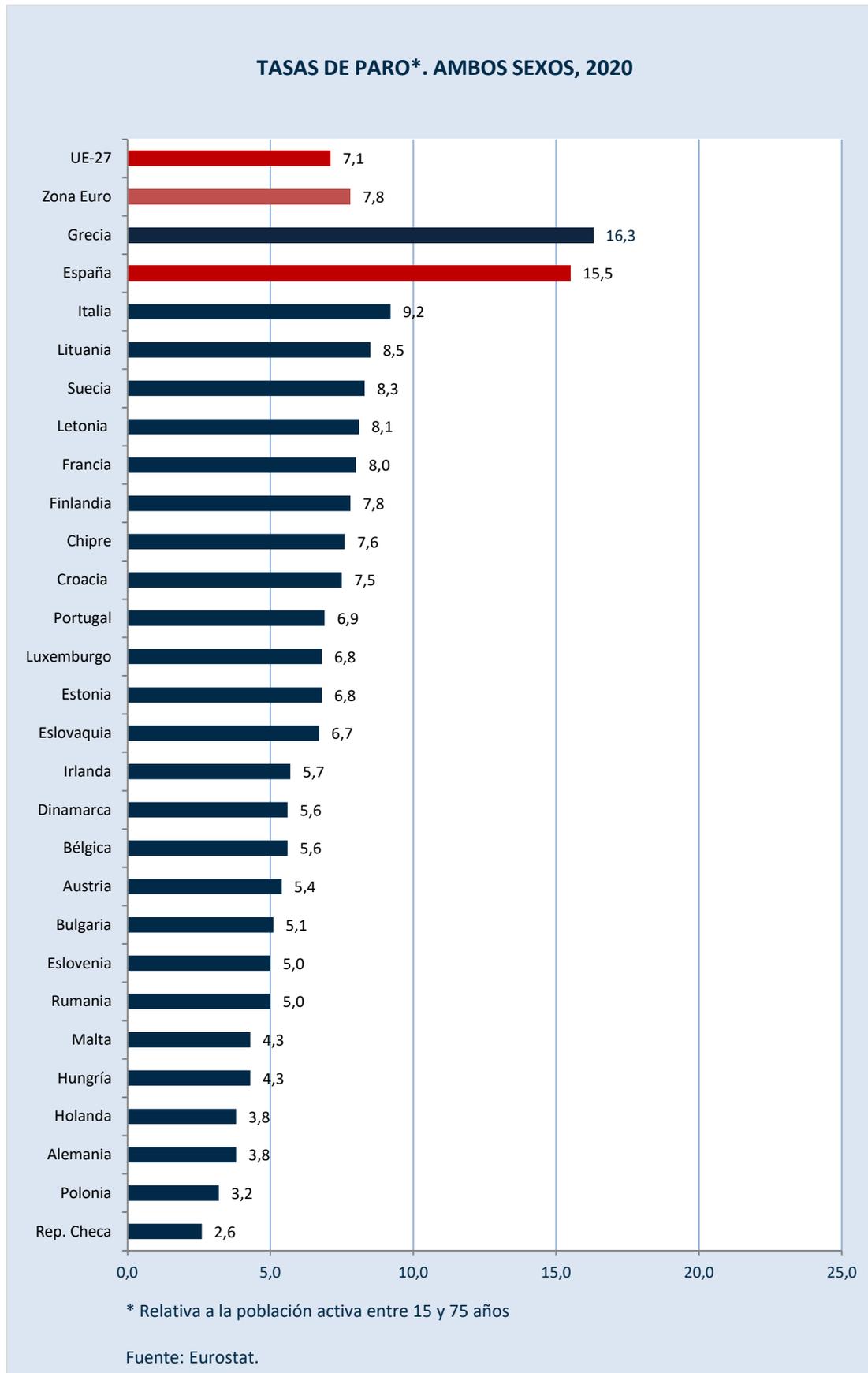
Cuadro 1.15

**TASAS DE PARO\*. AÑOS 2019-2020**

	2019			2020		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Bélgica	5,7	4,9	5,4	5,7	5,4	5,6
Bulgaria	4,5	3,9	4,2	5,4	4,8	5,1
República Checa	1,7	2,4	2,0	2,2	3,0	2,6
Dinamarca	4,8	5,3	5,0	5,3	6,0	5,6
Alemania	3,5	2,7	3,1	4,2	3,4	3,8
Estonia	4,1	4,8	4,4	7,0	6,6	6,8
Irlanda	5,2	4,7	5,0	5,6	5,7	5,7
Grecia	14,0	21,5	17,3	13,6	19,8	16,3
<b>España</b>	<b>12,5</b>	<b>16,0</b>	<b>14,1</b>	<b>13,9</b>	<b>17,4</b>	<b>15,5</b>
Francia	8,5	8,4	8,4	8,1	8,0	8,0
Croacia	6,2	7,2	6,6	7,5	7,6	7,5
Italia	9,1	11,1	10,0	8,4	10,2	9,2
Chipre	6,3	8,0	7,1	7,6	7,6	7,6
Letonia	7,2	5,4	6,3	9,1	7,1	8,1
Lituania	7,1	5,5	6,3	9,3	7,7	8,5
Luxemburgo	5,7	5,5	5,6	6,6	7,0	6,8
Hungría	3,4	3,5	3,4	4,1	4,5	4,3
Malta	3,4	4,0	3,6	4,2	4,4	4,3
Holanda	3,4	3,4	3,4	3,7	4,0	3,8
Austria	4,6	4,4	4,5	5,5	5,2	5,4
Polonia	3,0	3,6	3,3	3,1	3,3	3,2
Portugal	5,9	7,2	6,5	6,6	7,1	6,9
Rumania	4,3	3,4	3,9	5,3	4,7	5,0
Eslovenia	4,0	5,0	4,5	4,4	5,6	5,0
Eslovaquia	5,6	6,0	5,8	6,4	7,1	6,7
Finlandia	7,2	6,2	6,7	8,0	7,5	7,8
Suecia	6,7	7,0	6,8	8,3	8,3	8,3
<b>ZONA EURO</b>	<b>7,2</b>	<b>7,9</b>	<b>7,5</b>	<b>7,5</b>	<b>8,1</b>	<b>7,8</b>
<b>UE-27</b>	<b>6,2</b>	<b>7,0</b>	<b>6,7</b>	<b>6,8</b>	<b>7,3</b>	<b>7,1</b>

\*Relativa a la población activa entre 15 y 75 años  
Fuente: Eurostat.

Gràfic 1.8



La **tasa de actividad** descendió considerablemente durante la crisis provocada por la pandemia y la población activa disminuyó en unos 3 millones de personas en la primera mitad de 2020. Los ajustes en el mercado laboral han afectado a las personas trabajadoras de manera diferente, debido a la incidencia de la crisis actual en el sector servicios y en las empresas más perjudicadas por las medidas de distanciamiento social y por las restricciones a la movilidad. La tasa de actividad en la zona euro pasó de un 73,7% en el conjunto de 2019 al 73% en 2020.

El Cuadro 1.16 y en los Gráficos 1.9 y 1.10 recogen las tasas de actividad por sexos en los países de la UE-27 en 2019 y 2020. Las tasas de actividad de los hombres superan a las de mujeres en todos los países, si bien las diferencias son mucho más reducidas en los países nórdicos. En la zona euro, un 77,9% de los hombres entre 15 y 64 años se ha incorporado al mercado de trabajo, frente al 68% de las mujeres. Para ambos sexos, la tasa de actividad se ha situado en el 73% (73,7% en 2019).

Cuadro 1.16

**TASAS DE ACTIVIDAD. AÑOS 2019-2020**

De 15 a 64 años

	2019			2020		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Bélgica	73,1	64,9	69,0	72,6	64,5	68,6
Bulgaria	77,6	68,7	73,2	76,8	67,6	72,2
República Checa	83,4	69,8	76,7	83,3	69,2	76,4
Dinamarca	82,0	76,1	79,1	81,8	76,0	79,0
Alemania	83,5	74,9	79,2	82,7	75,7	79,3
Estonia	82,1	75,8	78,9	82,2	76,3	79,3
Irlanda	79,2	67,4	73,3	77,7	66,2	71,9
Grecia	76,7	60,4	68,4	75,5	59,3	67,4
<b>España</b>	<b>78,5</b>	<b>69,0</b>	<b>73,8</b>	<b>76,9</b>	<b>67,6</b>	<b>72,2</b>
Francia	75,3	68,2	71,7	74,5	67,6	71,0
Croacia	71,5	61,6	66,5	72,6	61,6	67,1
Italia	75,0	56,5	65,7	73,5	54,7	64,1
Chipre	81,5	71,0	76,0	82,3	69,7	75,8
Letonia	79,8	75,0	77,3	80,7	75,8	78,2
Lituania	79,2	76,9	78,0	79,9	77,2	78,5
Luxemburgo	76,4	67,4	72,0	75,4	68,8	72,2
Hungría	80,0	65,3	72,6	80,3	65,3	72,8
Malta	85,3	65,5	75,9	85,5	67,7	77,1
Holanda	85,1	76,7	80,9	84,8	77,0	80,9
Austria	81,8	72,3	77,1	81,0	72,1	76,6
Polonia	77,7	63,4	70,6	78,3	63,6	71,0
Portugal	78,3	72,9	75,5	76,9	71,8	74,3
Rumania	78,0	58,9	68,6	78,7	59,3	69,2
Eslovenia	78,0	72,2	75,2	77,1	71,9	74,6
Eslovaquia	78,8	66,4	72,7	78,3	66,4	72,4
Finlandia	79,9	76,6	78,3	80,0	76,5	78,3
Suecia	84,6	81,2	82,9	84,6	80,3	82,5
<b>ZONA EURO</b>	<b>78,9</b>	<b>68,5</b>	<b>73,7</b>	<b>77,9</b>	<b>68,0</b>	<b>73,0</b>
<b>UE-27</b>	<b>79,0</b>	<b>67,9</b>	<b>73,4</b>	<b>78,3</b>	<b>67,5</b>	<b>72,9</b>

Fuente: Eurostat.

Gráfico 1.9

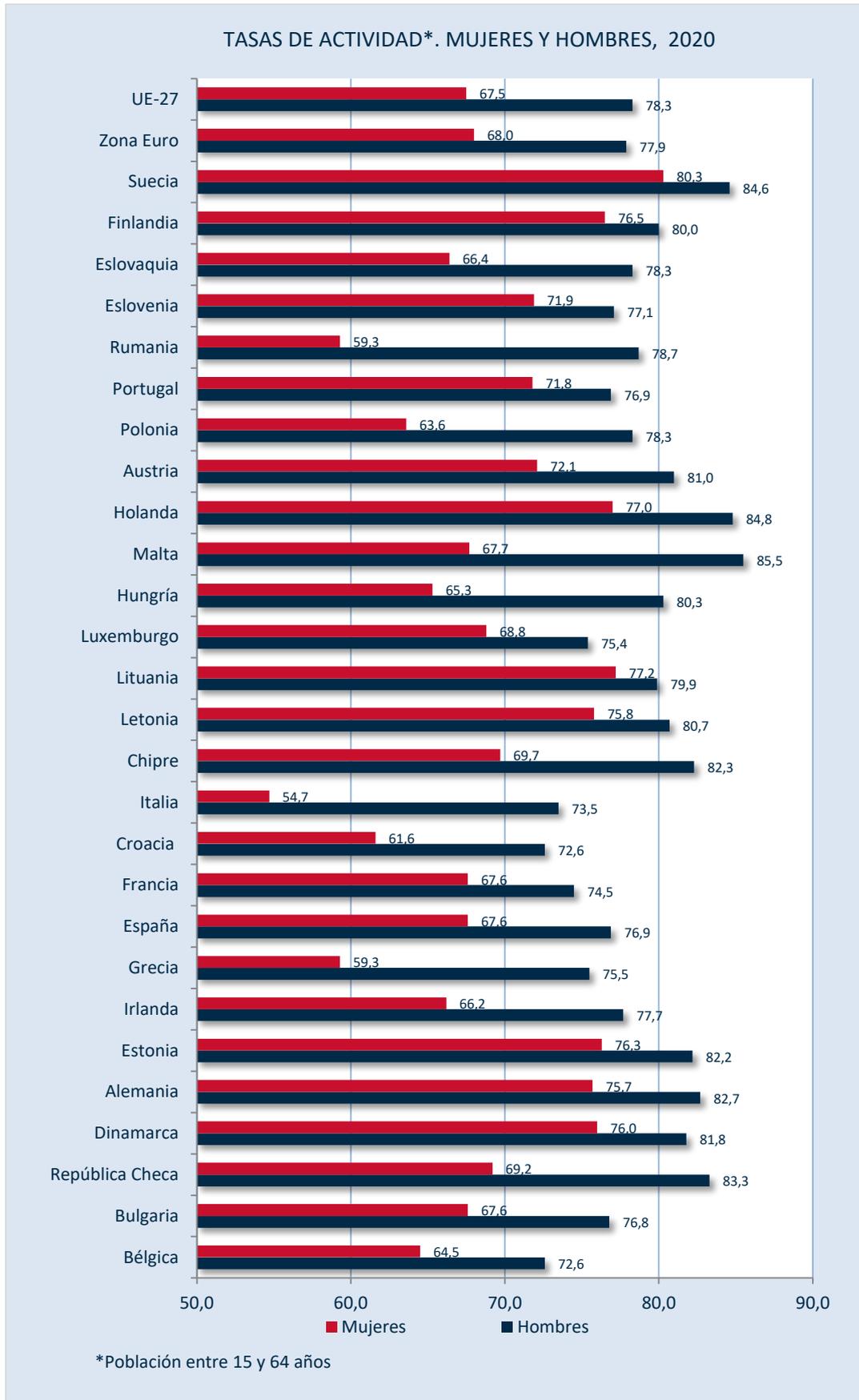
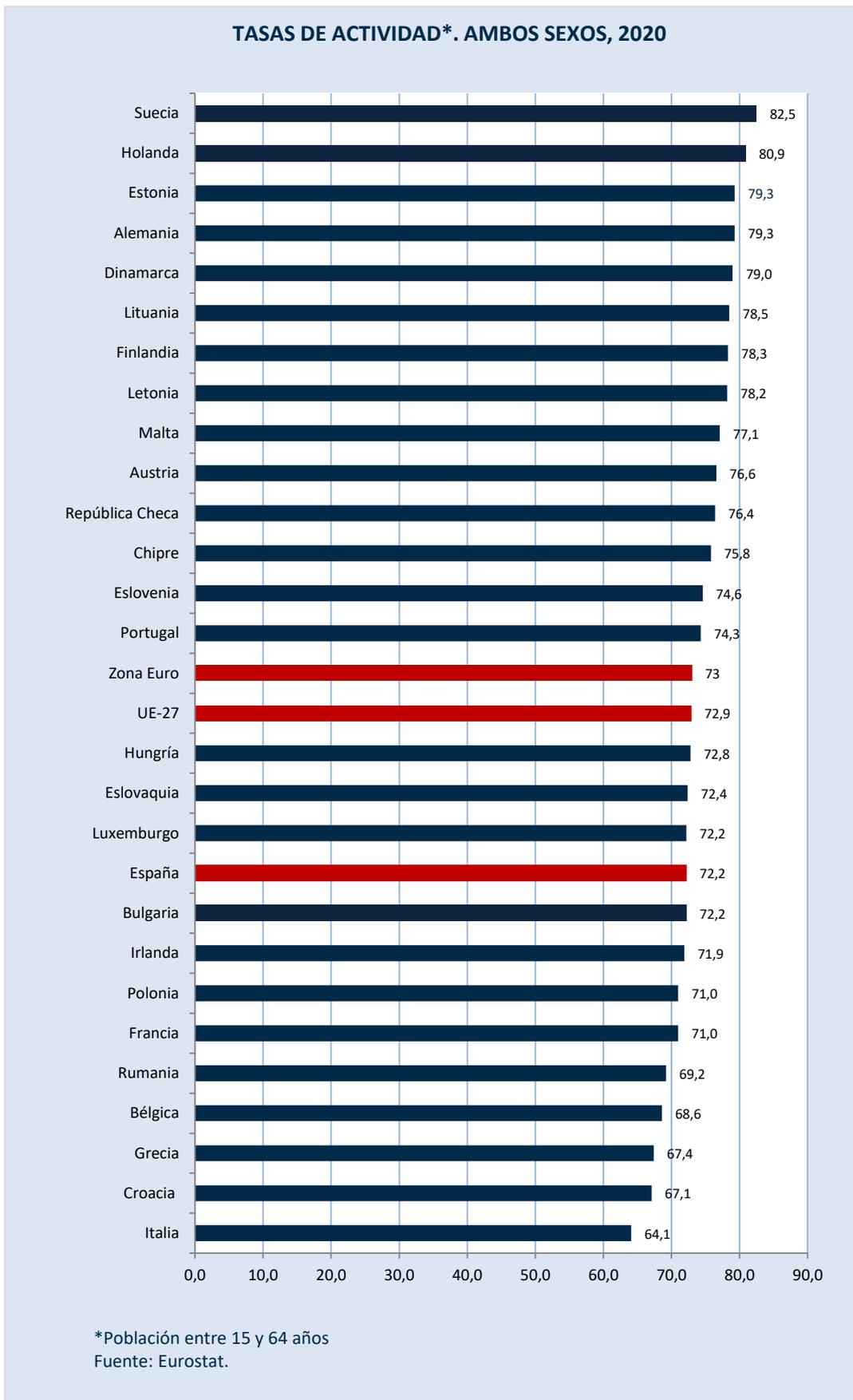


Gráfico 1.10



En el Cuadro 1.17 se recoge el porcentaje de personas asalariadas que tienen un contrato de duración determinada, considerando la población entre 15 y 64 años. En la zona euro este porcentaje se ha situado en el 14,2% en 2020 (13,4% en la Unión Europea). En España se registraba el mayor valor de toda la UE-27 con un 24,2%, con un descenso de 2,1 puntos respecto a la media de 2019.

Cuadro 1.17

**PORCENTAJE DE PERSONAS ASALARIADAS CON CONTRATO DE DURACIÓN DETERMINADA  
2019-2020**

De 15 a 64 años

	2019			2020		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Bélgica	10,2	11,5	10,8	9,6	10,7	10,1
Bulgaria	4,6	4,0	4,3	3,9	3,1	3,5
República Checa	6,2	9,6	7,8	5,9	8,2	7,0
Dinamarca	9,6	12,0	10,8	9,3	12,5	10,9
Alemania	12,3	11,7	12,0	10,9	10,6	10,7
Estonia	3,1	3,2	3,1	2,8	2,8	2,8
Irlanda	8,9	10,4	9,6	8,3	9,5	8,9
Grecia	10,9	14,5	12,6	8,8	11,7	10,1
<b>España</b>	<b>25,4</b>	<b>27,3</b>	<b>26,3</b>	<b>22,7</b>	<b>25,7</b>	<b>24,2</b>
Francia	15,9	16,7	16,2	14,7	15,9	15,3
Croacia	16,9	19,3	18,0	14,2	16,2	15,2
Italia	16,8	17,5	17,1	14,9	15,5	15,2
Chipre	9,5	18,2	13,7	8,9	18,1	13,4
Letonia	3,9	2,5	3,2	3,0	2,5	2,8
Lituania	1,5	1,4	1,5	1,4	1,1	1,2
Luxemburgo	9,2	9,0	9,1	7,0	8,2	7,6
Hungría	6,1	7,1	6,6	5,3	6,5	5,9
Malta	7,8	10,6	9,1	6,1	10,3	8,0
Holanda	18,9	21,2	20,0	16,8	18,9	17,8
Austria	8,5	8,9	8,7	8,3	8,1	8,2
Polonia	20,6	22,9	21,7	17,4	19,5	18,4
Portugal	20,6	21,1	20,8	17,4	18,1	17,8
Rumania	1,7	1,0	1,4	1,6	0,8	1,2
Eslovenia	11,7	14,9	13,2	9,5	12,2	10,8
Eslovaquia	7,1	8,6	7,8	5,8	7,3	6,5
Finlandia	12,7	18,2	15,4	12,0	17,1	14,6
Suecia	14,0	17,3	15,7	13,2	16,5	14,8
<b>ZONA EURO</b>	<b>15,4</b>	<b>16,1</b>	<b>15,7</b>	<b>13,7</b>	<b>14,7</b>	<b>14,2</b>
<b>UE-27</b>	<b>14,4</b>	<b>14,1</b>	<b>14,9</b>	<b>12,8</b>	<b>14,1</b>	<b>13,4</b>

Fuente: Eurostat.

### 1.2.3.2. PIB per cápita

El **PIB per cápita** es uno de los principales indicadores utilizados para el análisis económico y para las comparaciones espaciales y temporales internacionales.

Los valores del PIB nominal per cápita tomando como EU-27=100 son los que se recogen en el Cuadro 1.18 y en el Gráfico 1.11.

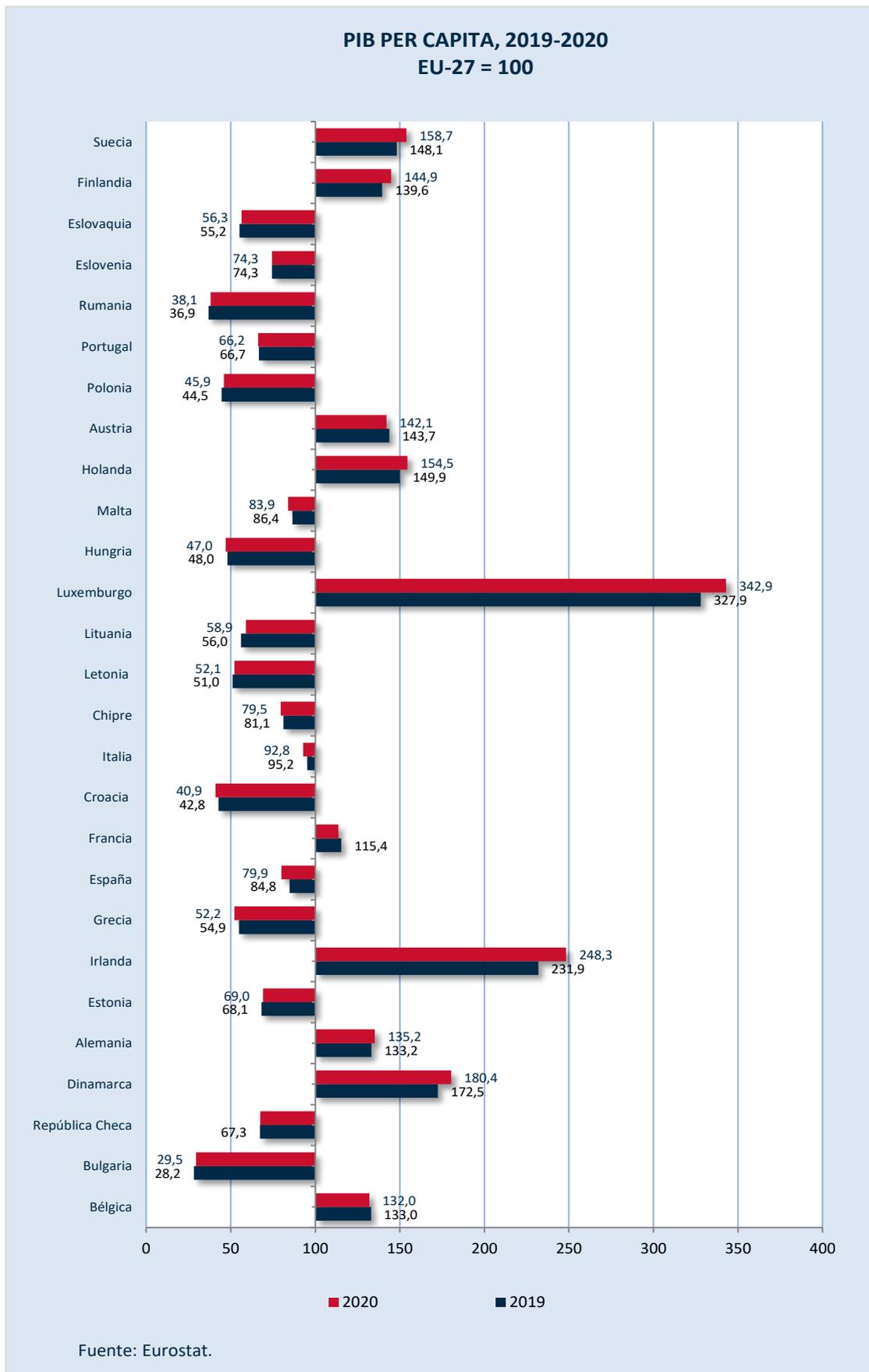
*Cuadro 1.18*

#### **PRODUCTO INTERIOR BRUTO PER CÁPITA EN LA UE, 2016-2020 (EU-27=100)**

	2016	2017	2018	2019	2020
Bélgica	134,8	133,6	133,3	133,0	132,0
Bulgaria	24,2	25,3	26,4	28,2	29,5
República Checa	59,6	62,6	65,7	67,3	67,4
Dinamarca	175,5	174,7	172,6	172,5	180,4
Alemania	135,2	134,7	133,9	133,2	135,2
Estonia	59,2	61,9	65,0	68,1	69,0
Irlanda	202,5	213,6	222,5	231,9	248,3
Grecia	57,4	56,3	55,4	54,9	52,2
<b>España</b>	<b>85,2</b>	<b>85,3</b>	<b>85,2</b>	<b>84,8</b>	<b>79,9</b>
Francia	118,7	117,0	116,1	115,4	113,7
Croacia	39,7	40,7	42,0	42,8	40,9
Italia	99,3	98,0	96,9	95,2	92,8
Chipre	78,9	80,0	81,5	81,1	79,5
Letonia	46,0	47,4	50,0	51,0	52,1
Lituania	48,1	51,1	53,7	56,0	58,9
Luxemburgo	333,6	325,0	326,3	327,9	342,9
Hungría	42,0	44,3	46,0	48,0	47,0
Malta	82,5	85,3	85,8	86,4	83,9
Holanda	147,7	147,2	148,6	149,9	154,5
Austria	145,3	143,4	144,2	143,7	142,1
Polonia	39,5	41,6	42,9	44,5	45,9
Portugal	64,1	65,0	66,0	66,7	66,2
Rumania	30,6	32,7	34,7	36,9	38,1
Eslovenia	69,6	71,1	73,2	74,3	74,3
Eslovaquia	53,0	53,1	54,4	55,2	56,3
Finlandia	140,6	140,3	140,1	139,6	144,9
Suecia	166,9	163,0	153,0	148,1	153,9

Fuente: Eurostat.

Gráfico 1.11



En 2020 encabeza esta clasificación Luxemburgo con un valor de 342,9, seguido de Irlanda (248,3) y Dinamarca (180,4). En el extremo opuesto, se encuentran Bulgaria y Rumanía, con 29,5 y 38,1, respectivamente. España, con un valor de 79,9, se sitúa por debajo de la media de la Unión Europea, habiéndose registrado un descenso respecto al año anterior (88,8 en 2019).

### 1.2.3.3. Protección social

Dentro de la UE, la media de los **gastos de protección social<sup>3</sup> en porcentaje del PIB** en el año 2018, último dato publicado por Eurostat, ha continuado acentuando fuertes disparidades entre los Estados miembros. Este porcentaje ha sido más elevado en Francia (31,4%), Dinamarca (30,1%) y Finlandia (29,5%), mientras que Irlanda (13,6%), Rumanía (14,7%), Letonia (15%) y Malta (15,2%) y Lituania (15,5%) han registrado los porcentajes más bajos. España alcanzó un porcentaje del 23,1%, superior en una décima al valor del año precedente, como se recoge en el en el Gráfico 1.12 y en el Cuadro 1.19.

Gráfico 1.12



<sup>3</sup> Incluye vejez, supervivencia, enfermedades y cuidados de la salud, familia e infancia, invalidez, desempleo, alojamiento y otras prestaciones

Cuadro 1.19

**GASTO EN PROTECCIÓN SOCIAL, 2014-2018**

En porcentaje sobre el PIB

PAÍS	2014	2015	2016	2017	2018	Dif 18/17
Bélgica	28,7	28,6	27,7	27,3	27,3	0,0
Bulgaria	17,9	17,2	16,9	16,5	16,4	-0,1
República Checa	19,0	18,3	18,2	17,8	17,9	0,1
Dinamarca	33,0	32,3	31,1	30,5	30,1	-0,4
Alemania	27,8	28,1	28,4	28,4	28,4 p	0,0
Estonia	14,6	15,8	16,2	15,7	16,1	0,4
Irlanda	20,2	15,3	15,1	14,2	13,6	-0,6
Grecia	25,7	25,8	26,2 p	25,3 p	25,0 p	-0,3
<b>España</b>	<b>25,1</b>	<b>24,3</b>	<b>23,4 p</b>	<b>23,0 p</b>	<b>23,1 p</b>	<b>0,1</b>
Francia	32,1	31,9	32,0	31,7	31,4 p	-0,3
Croacia	21,4	21,4	21,5	21,2	21,2	0,0
Italia	28,7	28,6 b	28,1 p	27,8 p	27,9 p	0,1
Chipre	19,8	19,5	19,0	18,1	17,7	-0,4
Letonia	14,3	14,6	14,7	14,5	15,0 p	0,5
Lituania	14,5	14,8	14,6	14,4	15,5 p	1,1
Luxemburgo	22,1	21,8	20,9	21,5	21,5	0,0
Hungría	19,5	18,7 b	18,5	17,9	17,1 p	-0,8
Malta	17,6	16,2	16,3	15,6	15,2	-0,4
Holanda	28,6	28,1	28,0	27,6	27,1	-0,5
Austria	29,0	29,1	29,0	28,7	28,4	-0,3
Polonia	19,0	19,0	20,3	19,6	19,2	-0,4
Portugal	25,5	24,7	24,0	23,6	23,1	-0,5
Rumania	14,4	14,3	14,4	14,5	14,7	0,2
Eslovenia	23,5	23,4	22,9	22,3	21,6 p	-0,7
Eslovaquia	17,9	17,5	17,9	17,7	17,5	-0,2
Finlandia	30,9	31,2	31,1	30,1	29,5	-0,6
Suecia	28,8	28,4	28,8	28,2	27,7 p	-0,5
Reino Unido	27,0	27,1	25,7	26,1	25,5 p	-0,6
<b>ZONA EURO</b>	<b>28,3</b>	<b>28,0</b>	<b>27,9 p</b>	<b>27,6 p</b>	<b>27,4 p</b>	<b>-0,2</b>
<b>UE-28</b>	<b>27,7</b>	<b>27,4</b>	<b>27,3 p</b>	<b>26,9 p</b>	<b>26,7 p</b>	<b>-0,2</b>

(b) Ruptura de serie

(p) Datos provisionales

Fuente: Eurostat. Elaboración propia

Estas cifras reflejan en parte las diferencias de niveles de vida, pero también la diversidad de los sistemas nacionales de protección social, así como de las estructuras demográficas, económicas, sociales e institucionales propias de cada país.

Los gastos en “**vejez**” predominaban en la mayoría de los Estados miembros, a excepción de Irlanda, que dedicaba el 31,9% de los gastos a esta partida y Alemania (32,3%) (ver Cuadro 1.18). Dos países dedicaban más de la mitad de sus gastos en prestaciones sociales a este grupo: Grecia (54,5%) y Portugal (50,1%).

Los gastos de **enfermedad y cuidados de la salud** entre los Estados miembros, variaba entre un 19,2% en Chipre y un 38,7% en Irlanda.

La parte de los gastos destinados a las **familias y a la infancia** oscilaba desde un 4,1% de Italia al 15,4% en Luxemburgo.

Las prestaciones asociadas a la situación de **invalidez** representaban alrededor de un 15% del total en Dinamarca, frente el 3,6% en Malta.

En cuanto a los gastos de **paro**, el porcentaje más elevado correspondía a Irlanda (7,6%) y en el extremo opuesto se situaba Rumania con el 0,4%.

El reparto de las *prestaciones sociales por grupos de funciones en España* se puede observar en el Cuadro 1.20 y en el Gráfico 1.13. El mayor porcentaje se destina a vejez con un 42,4% del total, seguido de enfermedad y cuidados de salud con un 26,7%, supervivencia (9,8%), desempleo (7,2%), invalidez (7%), familia (5,5%), exclusión social (1,0%) y alojamiento (0,5%).

Cuadro 1.20

**REPARTO DE LAS PRESTACIONES SOCIALES POR GRUPO DE FUNCIONES, 2018**

En porcentaje

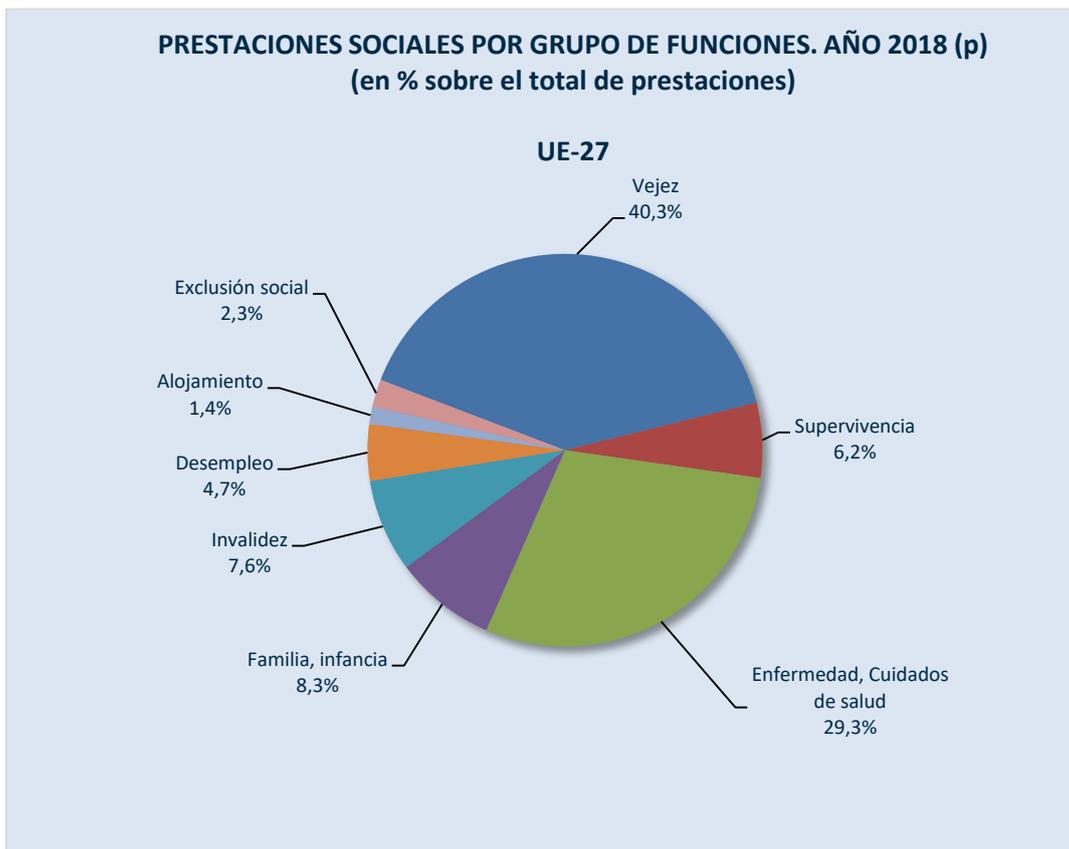
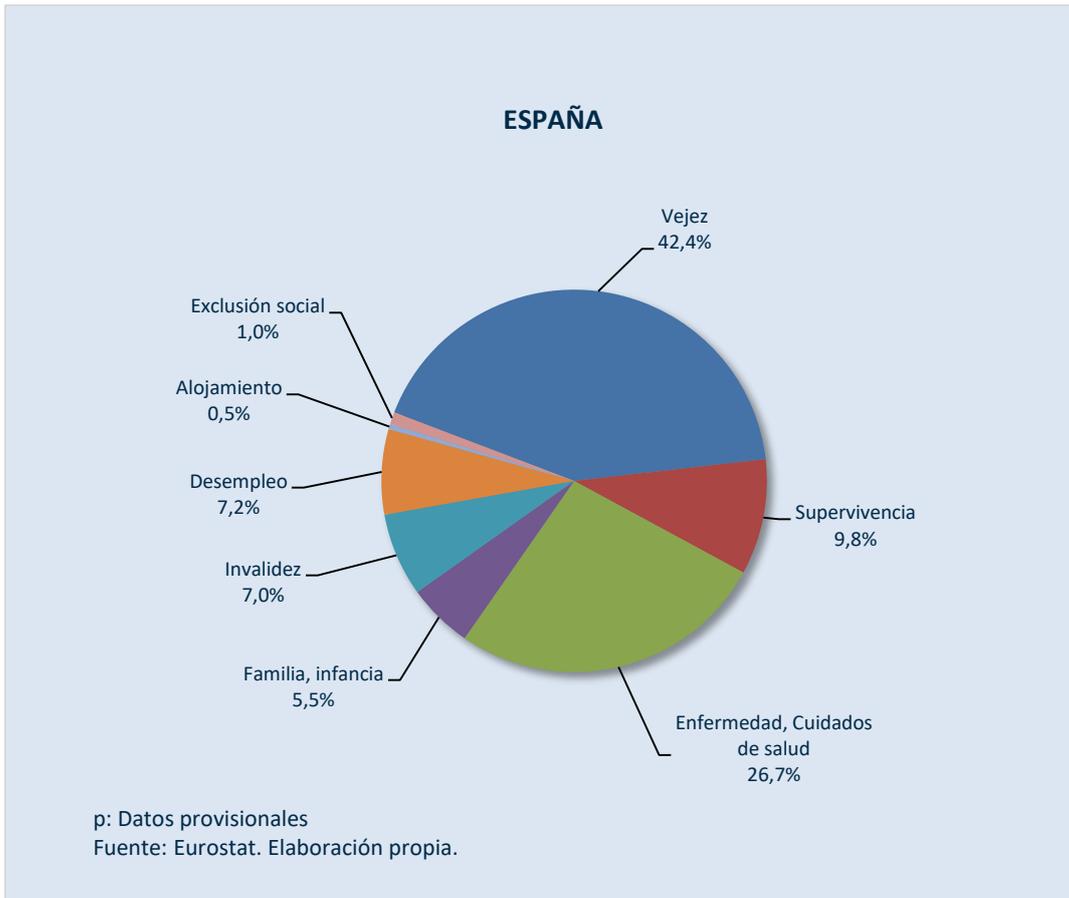
PAÍS	Vejez	Supervivencia	Enfermedad, cuidados de salud	Familia, infancia	Invalidez	Desempleo	Alojamiento	Exclusión Social n.a.c.*
Bélgica	40,4	6,3	27,0	7,5	9,0	6,5	0,8	2,6
Bulgaria	43,0	5,3	29,6	10,4	7,3	3,1	0,0	1,3
Rep. Checa	43,6	3,1	33,4	9,2	6,2	2,5	1,0	1,0
Dinamarca	39,9	0,7	21,7	11,2	15,0	4,2	2,2	5,1
Alemania	32,3 p	6,1 p	35,4 p	11,5 p	8,7 p	3,2 p	1,9 p	0,9 p
Estonia	40,3	0,3	29,9	14,4	11,4	2,9	0,4	0,4
Irlanda	31,9	2,7	38,7	8,6	5,7	7,6	4,0	0,8
Grecia	54,5 p	9,6 p	19,4 p	6,6 p	4,1 p	3,8 p	0,0 p	2,0 p
<b>España</b>	<b>42,4 p</b>	<b>9,8 p</b>	<b>26,7 p</b>	<b>5,5 p</b>	<b>7,0 p</b>	<b>7,2 p</b>	<b>0,5 p</b>	<b>1,0 p</b>
Francia	40,5 p	5,3 p	28,7 p	7,6 p	6,5 p	6,0 p	2,3 p	3,2 p
Croacia	34,0	8,5	33,6	9,0	10,3	2,9	0,1	1,6
Italia	49,0 p	9,5 p	23,0 p	4,1 p	5,7 p	5,5 p	0,1 p	3,1 p
Chipre	48,1	7,2	19,2	6,7	4,6	5,5	1,8	6,8
Letonia	46,3 p	1,2 p	27,4 p	10,9 p	8,7 p	4,4 p	0,4 p	0,7 p
Lituania	41,3 p	2,4 p	30,4 p	10,3 p	9,0 p	4,5 p	0,4 p	1,8 p
Luxemburgo	32,2	7,3	25,3	15,4	10,4	5,5	1,8	2,2
Hungría	44,6 p	5,1 p	28,1 p	11,8 p	5,6 p	1,7 p	2,7 p	0,5 p
Malta	43,2	8,2	35,1	5,5	3,6	2,2	0,9	1,2
Holanda	38,2	3,7	34,4	4,2	9,2	3,5	1,7	5,1
Austria	44,5	5,6	26,4	9,4	6,3	5,6	0,3	1,9
Polonia	47,4	8,8	22,0	13,0	6,8	1,2	0,2	0,5
Portugal	50,1	7,7	26,2	5,1	7,0	3,0	0,0	0,9
Rumanía	49,0	4,3	28,9	10,2	6,3	0,4	0,1	0,7
Eslovenia	41,7 p	5,8 p	33,8 p	8,4 p	4,7 p	2,3 p	0,1 p	3,3 p
Eslovaquia	40,7	5,0	32,8	8,8	8,5	2,8	0,3	1,2
Finlandia	43,1	2,7	22,6	10,0	9,6	6,2	3,0	2,9
Suecia	44,0 p	1,0 p	27,0 p	10,6 p	10,0 p	3,2 p	1,4 p	3,0 p
Reino Unido	44,0 p	0,3 p	32,5 p	9,2 p	6,4 p	1,2 p	4,4 p	2,1 p
<b>Zona Euro</b>	<b>39,8 p</b>	<b>6,5 p</b>	<b>29,7 p</b>	<b>7,9 p</b>	<b>7,4 p</b>	<b>4,9 p</b>	<b>1,5 p</b>	<b>2,3 p</b>
<b>UE-28</b>	<b>40,3 p</b>	<b>6,2 p</b>	<b>29,3 p</b>	<b>8,3 p</b>	<b>7,6 p</b>	<b>4,7 p</b>	<b>1,4 p</b>	<b>2,3 p</b>

(\*) n.a.c.: otros no cubiertos

(p): datos provisionales

Fuente: Eurostat.

Gráfico 1.13



### **1.3. ECONOMÍA ESPAÑOLA**

Como se ha visto en el apartado anterior, España ha sido uno de los países más afectados por la pandemia de la covid-19 en 2020, con una mayor intensidad sobre su actividad económica y sobre el mercado laboral. Al igual que la gran mayoría de países de nuestro entorno, la situación de la economía española ha cambiado por completo debido a la crisis sanitaria provocada por la covid-19 y el impacto de las medidas necesarias para contenerla. La evolución de la pandemia ha requerido una respuesta decidida en el plano sanitario, con medidas de restricción de la movilidad y la actividad económica, que se tradujeron en un rápido e intenso impacto en la actividad económica, con una disrupción de las cadenas de valor internacionales, seguida de restricciones a la oferta y contención de la demanda.

En el segundo trimestre de 2020 se registró una intensa caída de la actividad para la mayoría de las economías, con un mínimo en el mes de abril, seguido de una recuperación más gradual, en forma de V asimétrica. Tal y como recogemos a continuación la actividad económica y la evolución del mercado laboral, la pandemia impactó con toda su dureza en el mes de abril, como consecuencia de la generalización de las medidas de contención de la movilidad y restricción a ciertas actividades productivas. Desde entonces, y en paralelo con los procesos de desescalada, se ha registrado un punto de inflexión, con una recuperación de la actividad económica en el tercer trimestre y una cierta ralentización en los últimos meses del año. Estas fluctuaciones en la actividad, que también se dan en el empleo, se deben a las respuestas de las autoridades a las sucesivas oscilaciones de las cifras de contagios mediante la introducción de cambios en el grado de severidad de las medidas de contención.

Por último, indicar que la economía española se ha visto particularmente afectada, debido a su estructura productiva y a la intensidad de las medidas restrictivas adoptadas. Las políticas de confinamiento y de distanciamiento físico han reducido la tasa de contagio y transmisión de la enfermedad, pero han supuesto un coste económico muy elevado, con un impacto particularmente intenso en determinados sectores tructores. España se ha visto particularmente afectada debido al peso de los sectores más directamente impactados por las restricciones, como restauración, ocio, hostelería, cultura, turismo y transporte de pasajeros.

#### **1.3.1. Producto interior bruto (PIB)**

La economía española ha cerrado el año 2020 con una caída media anual del 10,8%, según las cifras de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), publicadas por el INE, y con una contracción superior a la registrada en la zona euro (-6,6%), como se puede observar en el Cuadro 1.21. Tanto en España como en la zona euro se ha producido un desplome en el segundo trimestre de 2020, como se observa en el Gráfico 1.14.

Cuadro 1.21

**PIB TRIMESTRAL. TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL, 2019-2020**

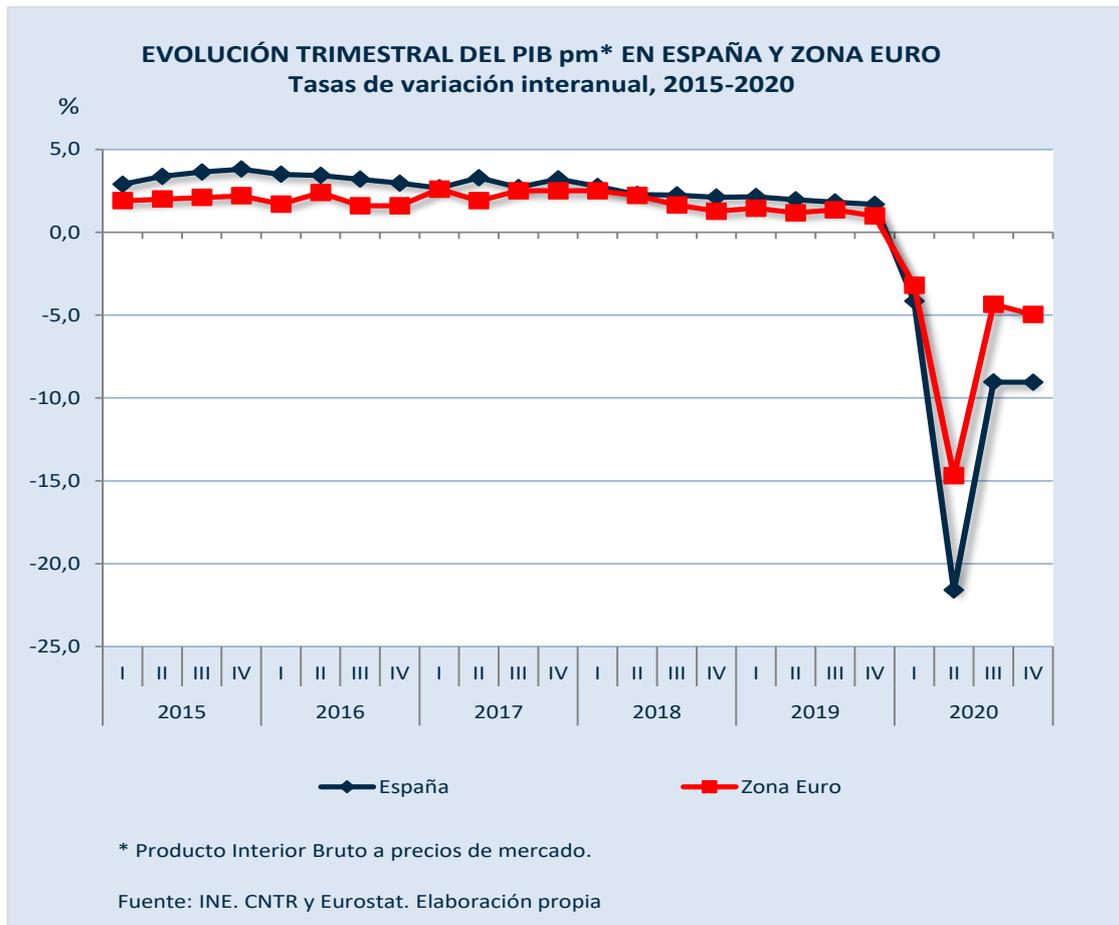
Volumen encadenado referencia 2015, ajustado de estacionalidad y calendario

	2019	2020	2019				2020			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
España	2,0	-10,8	2,226	2,1	1,8	1,7	-4,3	-21,6	-8,6	-8,9
Zona Euro	1,2	-6,6	1,4	1,2	1,4	1,0	-3,2	-14,7	-4,4	-5,0

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España y Eurostat. Elaboración propia

Por su parte, desde el lado de la oferta todas las actividades han presentado una aportación negativa al PIB, excepto la agricultura.

Gráfico 1.14



### 1.3.1.1. El PIB desde el lado de la demanda

La **demanda nacional** ha tenido una contribución negativa de 8,8 puntos porcentuales en la caída del PIB en 2020, frente a la aportación positiva de 1,4 puntos del año anterior, con un retroceso considerable tanto en el consumo, especialmente de los hogares, como en la inversión, tanto en bienes de equipo como en construcción, como se recoge en el Cuadro 1.22.

Cuadro 1.22

#### EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm - COMPONENTES DE LA DEMANDA, 2019-2020

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

Volumen encadenado referencia 2015

OPERACIONES	2019	2020	2019				2020				
			I	II	III	IV	I	II	III	IV	
<b>TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES</b>											
Gasto en consumo final	1,3	-8,2	2,1	0,9	1,5	1,0	-3,9	-18,7	-7,2	-6,3	
- De los hogares	0,9	-12,6	1,0	0,3	1,1	1,0	-6,1	-25,4	-10,5	-8,4	
- De las ISFLSH <sup>(1)</sup>	3,9	-0,2	1,6	3,8	5,9	4,2	1,5	0,2	-1,3	-1,3	
- De las AA.PP. <sup>(2)</sup>	2,3	4,5	2,2	2,4	2,2	2,6	3,8	3,2	3,8	7,0	
Formación bruta de capital fijo	2,7	-12,4	5,7	1,3	2,8	0,9	-5,2	-24,5	-9,1	-11,0	
- Bienes de equipo	4,4	-13,4	10,1	-0,9	5,4	3,6	-7,8	-33,3	-6,6	-6,4	
- Construcción	1,6	-15,8	5,3	2,7	0,9	-2,2	-6,9	-25,9	-13,1	-17,5	
- Prod. prop. Intelectual	2,6	-1,5	-0,2	2,1	3,7	5,0	4,6	-5,2	-3,3	-2,1	
Variación de existencias <sup>(*)</sup>	-0,1	-0,3	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,8	
<b>Demanda nacional<sup>(*)</sup></b>	<b>1,4</b>	<b>-9,0</b>	<b>2,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>-3,9</b>	<b>-18,7</b>	<b>-7,2</b>	<b>-6,3</b>	
Exportación de bienes y servicios	2,3	-20,9	1,1	3,2	2,7	2,1	-5,6	-37,8	-19,3	-20,6	
Importación de bienes y servicios	0,7	-16,8	0,8	-0,1	2,0	0,3	-5,3	-32,5	-15,4	-14,1	
<b>Demanda exterior neta<sup>(*)</sup></b>	<b>0,6</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,7</b>	
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>2,0</b>	<b>-11,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>-21,6</b>	<b>-9,0</b>	<b>-9,1</b>	

<sup>(1)</sup> ISFLSH: Instituciones sin fin de lucro al servicio de los hogares

<sup>(2)</sup> AA.PP.: Administraciones públicas

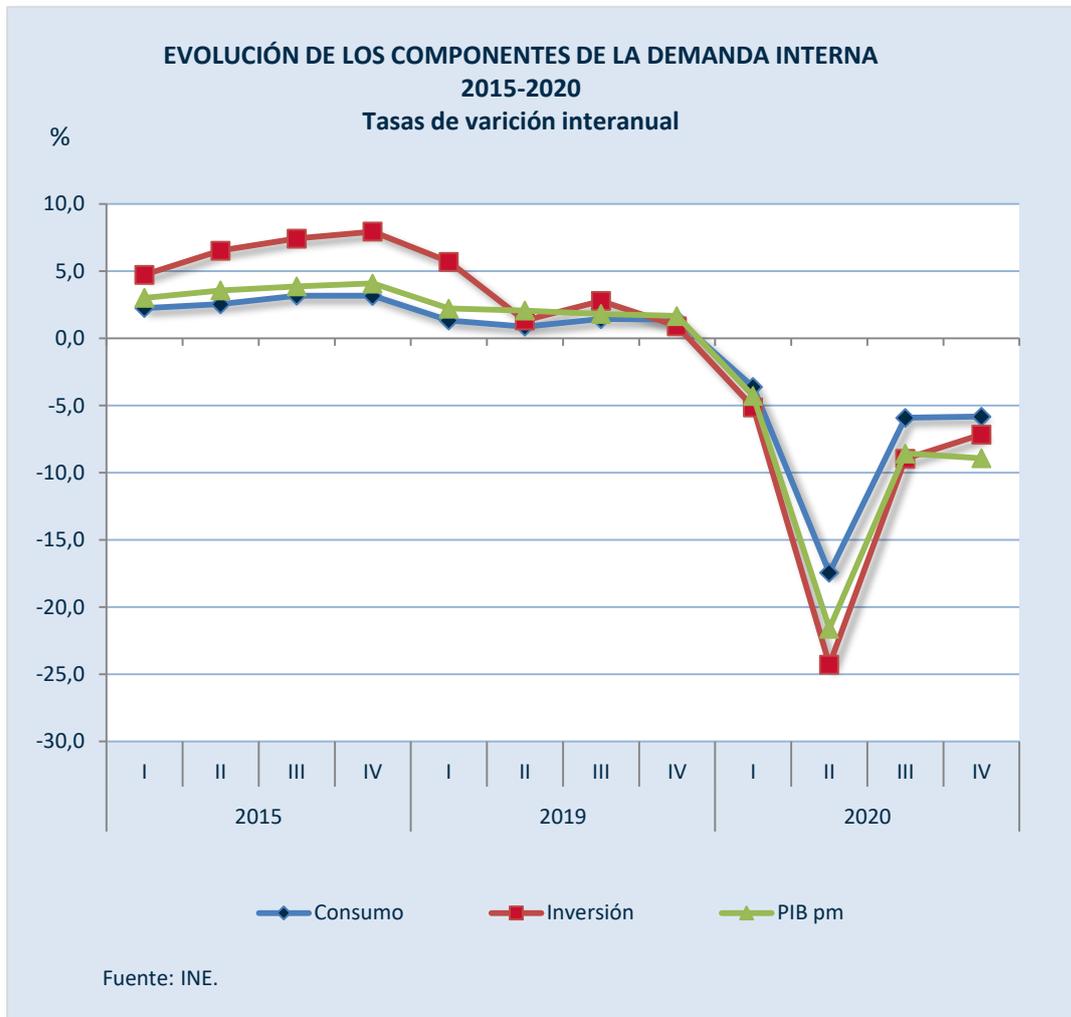
<sup>(\*)</sup> Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

El **gasto en consumo final de los hogares** ha registrado una caída -12,4% en el conjunto del año 2020. Tras contraerse intensamente en el segundo trimestre un

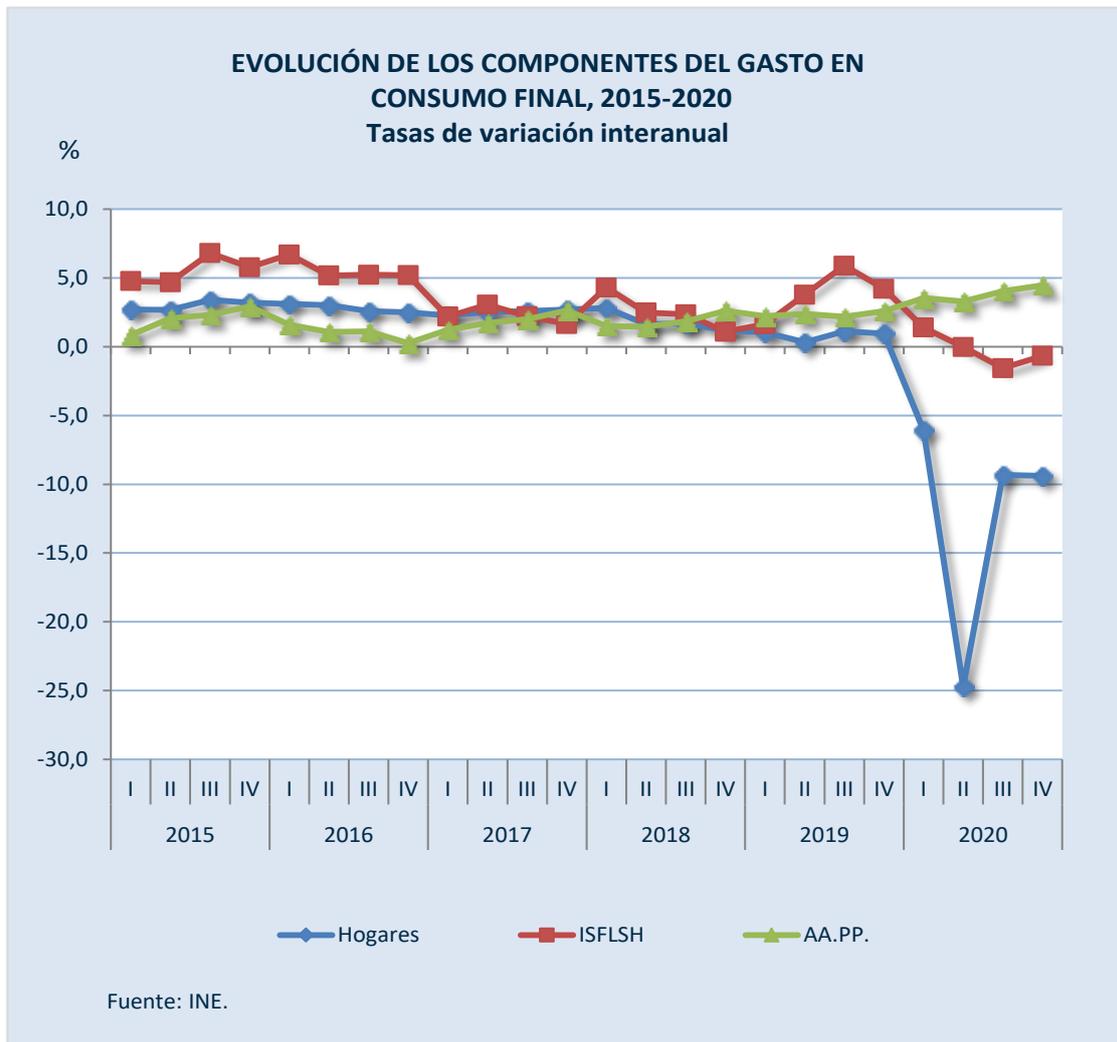
-24,7%, el consumo privado se recuperó en el tercer trimestre y ralentizó su avance en los últimos meses del año (Gráfico 1.15).

Gráfico 1.15



Por su parte, el **gasto en consumo final de las Administraciones públicas** ha mostrado un perfil distinto al del resto de componentes de la demanda agregada. Las medidas adoptadas para hacer frente a los efectos de la pandemia han incrementado el gasto público, que ha registrado un avance del 3,8%, punto y medio superior al de 2019, y con un perfil al alza a lo largo de todo el año, como se puede observar en el Gráfico 1.16.

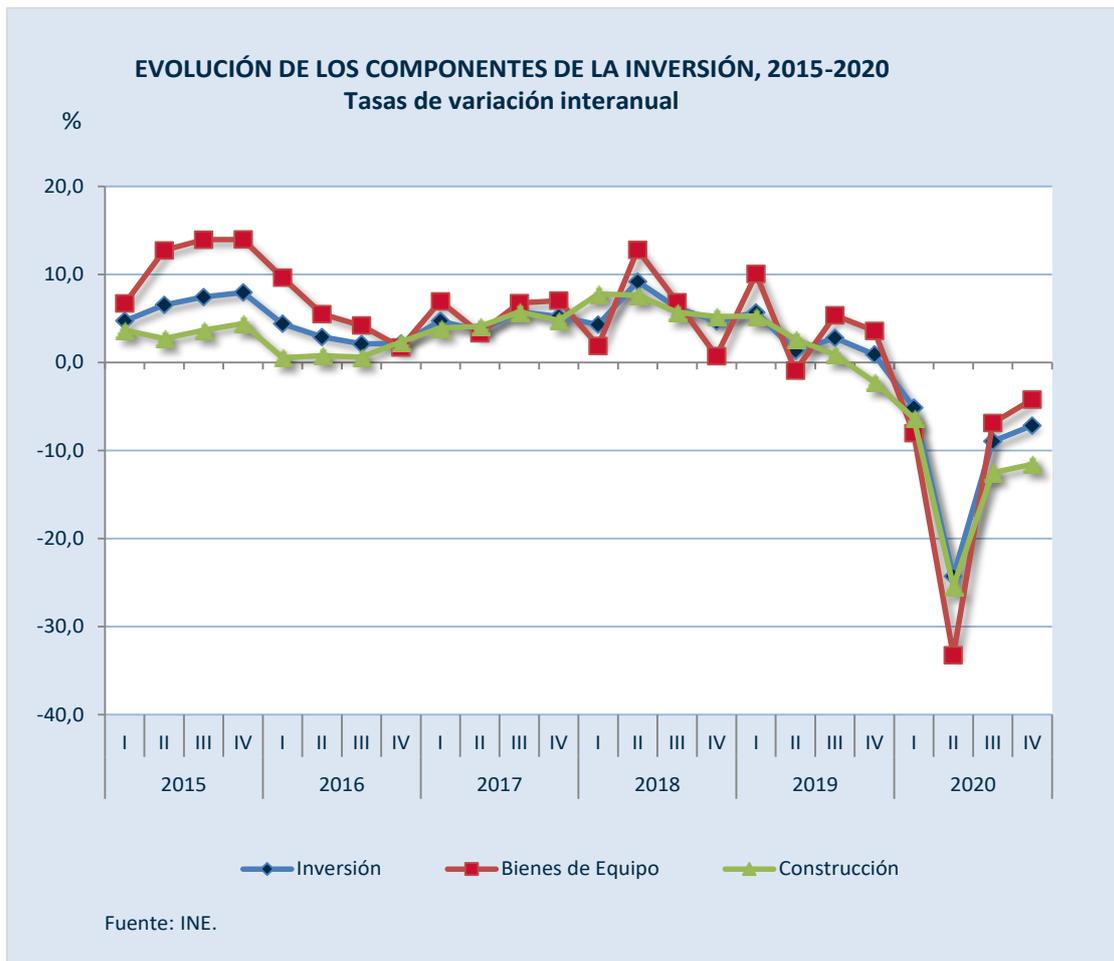
Gráfico 1.16



La **variación de existencias** ha tenido una aportación negativa al crecimiento de tres décimas, dos más que el año anterior.

Por su parte, la **formación bruta de capital fijo** ha registrado una contracción del 11,4% en el conjunto de 2020, frente al avance del 2,7% de 2019. Por componentes, la inversión en construcción ha retrocedido un 14% y la inversión en bienes de equipo un 13%, con importantes caídas en ambos casos durante el segundo trimestre del año, como se aprecia en el Gráfico 1.17. Por su parte, el gasto en los productos de la propiedad intelectual ha caído un 1,7% en 2020, frente al aumento del 2,6% del año anterior.

Gráfico 1.17



El año 2020 se cierra con una contribución negativa de la **demanda externa** neta al crecimiento medio del PIB de 2 puntos porcentuales, frente a la aportación positiva de 0,6 puntos en 2019, debido a una caída de las exportaciones de bienes y servicios del 20,2% y de las importaciones del 15,8%.

### 1.3.1.2. El PIB desde el lado de la oferta

En 2020, desde la perspectiva de la oferta, todas las actividades han presentado una aportación negativa al PIB, con excepción de la agricultura, ganadería y pesca. Destacan las pronunciadas caídas en las ramas de actividad del sector servicios sobre las que los impactos de las medidas para combatir la pandemia han tenido más incidencia como el comercio, transporte, hostelería y las actividades de ocio, entre otras (ver Cuadro 1.23).

Las **actividades agraria y pesquera** han mostrado un crecimiento del PIB del 5,3% (-2,3% en 2019). Durante todo el año han registrado variaciones interanuales positivas,

alcanzando el máximo incremento en el último trimestre (8,2%), como se aprecia en el Gráfico 1.18.

La **industria** ha registrado una caída media anual del 9,6%, con una cierta recuperación en la segunda mitad del año, especialmente, en el último trimestre. La industria manufacturera ha tenido un retroceso más pronunciado con una contracción del 10,7% en el conjunto del año y un desplome del 27,8% en el segundo trimestre.

Cuadro 1.23

**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB pm<sup>(1)</sup> - COMPONENTES DE LA OFERTA, 2019-2020**

Volumen encadenado referencia 2015

TASAS DE CRECIMIENTO INTERANUALES										
OPERACIONES	2019	2020	2019				2020			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Agric., ganad., silvic. y pesca	-2,3	5,3	0,7	-4,4	0,0	-5,3	1,0	7,6	4,6	8,2
Industria	1,7	-9,6	0,7	1,6	2,4	2,1	-5,4	-24,3	-5,0	-3,6
<i>Industria manufacturera</i>	1,2	-10,7	0,3	0,7	1,9	2,0	-6,2	-27,8	-5,4	-3,7
Construcción	4,3	-14,5	6,8	5,8	3,2	1,7	-6,8	-28,3	-10,2	-12,7
Servicios	2,2	-11,1	2,5	2,4	1,9	2,2	-3,4	-21,5	-9,6	-10,0
- Comercio, transporte y host.	2,8	-24,4	3,0	2,6	2,7	2,8	-8,6	-44,7	-21,8	-22,3
- Información y comunicaciones	2,5	-7,6	3,6	1,8	1,9	2,6	-2,0	-12,9	-7,8	-7,8
- Act. Financieras y seguros	-0,1	3,3	2,3	0,1	-1,2	-1,3	-0,1	1,0	5,6	6,6
- Act. Inmobiliarias	2,6	-2,0	2,8	2,7	2,4	2,6	0,7	-6,1	-0,7	-2,0
- Act. Profesionales	4,6	-13,7	5,1	5,3	4,1	4,1	-2,7	-27,9	-13,2	-10,8
- Admón. Pública, sanidad y educ.	1,2	1,5	0,8	1,5	1,0	1,5	0,9	0,1	1,3	3,5
- Otros servicios	0,1	-24,9	-0,3	1,8	-1,2	0,2	-8,6	-38,8	-19,1	-33,0
Impuestos netos s/ productos	0,1	-12,9	0,7	0,2	0,0	-0,3	-8,9	-22,2	-9,0	-11,7
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>2,0</b>	<b>-10,8</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-4,3</b>	<b>-21,6</b>	<b>-8,6</b>	<b>-8,9</b>

PIB pm<sup>(1)</sup>: Producto Interior Bruto a precios de mercado

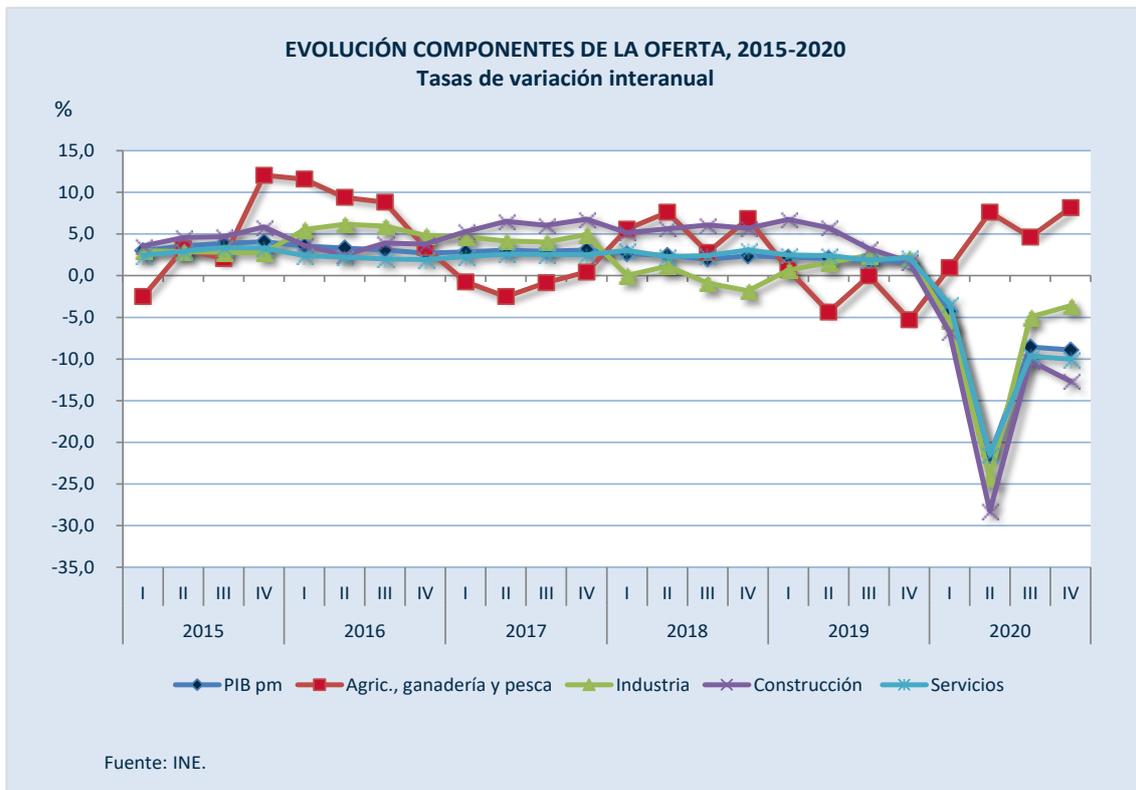
Fuente: INE. Contabilidad Nacional Trimestral de España.

El mayor retroceso de la actividad en el conjunto del año 2020 ha correspondido a la **construcción**, con una tasa de variación interanual del -14,5%, cuando un año antes había registrado el mayor avance sectorial con un 4,3%.

Los **servicios** han tenido una caída media anual de 11,1%, aunque la incidencia de la pandemia ha sido dispar en las diversas ramas de actividad. Así, otros servicios ha

registrado una contracción del 24,9% y comercio, transporte y hostelería del 24,4% en el conjunto del año, llegando al 44,7% en el segundo trimestre. Por el contrario, las actividades financieras y seguros mostraban un avance del 3,3%.

Gráfico 1.18



### 1.3.2. Mercado de trabajo

La **población activa** ha disminuido un 1,3% en 2020, frente al aumento del 1% del año anterior. Tras el fuerte descenso del segundo trimestre (-4,6%), la población activa ha continuado en el cuarto trimestre con la recuperación iniciada el trimestre anterior, hasta mostrar un descenso interanual del 0,4% (-0,8% en el tercer trimestre), como puede observarse en el Cuadro 1.24.

La *tasa de actividad femenina* se situó en el 52,2%, nueve décimas inferior a la registrada en 2019, mientras que la *masculina* descendía del 64,3% del año 2019 hasta el 62,9%, reduciéndose el diferencial entre ambas.

Por edades, continuaron los descensos en la participación de las personas más jóvenes y, en menor medida, del colectivo de edades intermedias, mientras que se mantenía la tasa de actividad de las personas mayores de 45 años.

Cuadro 1.24

**EVOLUCIÓN DE LA TASA DE ACTIVIDAD SEGÚN EPA EN ESPAÑA, 2019-2020**

	2019	2020	2019				2020			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
<b>Población activa.</b>	<b>1,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>	<b>-4,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,4</b>
<b>Tasa de actividad</b>	<b>58,6</b>	<b>57,4</b>	<b>58,4</b>	<b>58,7</b>	<b>58,7</b>	<b>58,7</b>	<b>58,2</b>	<b>55,5</b>	<b>57,8</b>	<b>58,2</b>
- Entre 16 y 64 años	75,0	73,4	74,6	75,1	75,1	75,1	74,4	71,0	73,9	74,4
- Por sexos:										
* Hombres	64,3	62,9	64,0	64,4	64,5	64,2	63,6	61,4	63,4	63,3
* Mujeres	53,1	52,2	53,0	53,4	53,3	53,5	53,0	50,0	52,5	53,4
- Por edades:										
* Entre 16 y 29 años	54,4	51,5	53,2	54,2	56,1	54,0	52,6	47,9	53,1	52,2
* Entre 30 y 44 años	89,2	87,5	89,1	89,4	88,9	89,4	88,6	84,7	87,9	88,8
* De 45 años en adelante	46,2	46,2	45,9	46,2	46,0	46,6	46,5	45,1	46,3	46,9
- Por formación (a):										
* Estudios bajos	25,3	24,4	25,1	25,3	25,1	25,5	25,2	22,8	24,5	25,0
* Estudios medios	64,5	61,8	64,5	64,8	64,6	64,1	63,4	59,9	62,0	62,1
* Estudios altos	79,3	78,3	79,1	79,5	79,0	79,6	79,0	77,1	78,3	78,7

(a) Bajos: sin estudios o solo con estudios primarios; altos: con estudios terciarios.

Fuente: Banco de España. Boletín Económico. 1/2021

La **población ocupada** ha caído en 576.900 personas, lo que representa un descenso del 2,9%, frente al avance del 2,3% de 2019. Esta evolución del empleo ha reducido la tasa de ocupación hasta el 61,9%, 2,4 puntos porcentuales inferior a la de 2019, como se recoge en el Cuadro 1.25. El repunte de la ocupación en el segundo semestre del año supone una recuperación parcial de las pérdidas de empleo en la primera mitad del año, de forma que la caída interanual de la ocupación se situó en el -3,1% en el último trimestre, equivalente a 622.600 personas, tras el descenso del 3,5% en el tercer trimestre y la caída del 6% alcanzado en el segundo trimestre del año. Como en trimestres anteriores, esta cifra considera ocupados a las personas trabajadoras afectadas por expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE) y a las personas trabajadoras autónomas en situación de cese de actividad. Los trabajadores y las trabajadoras acogidos a esta situación han disminuido hasta los 816.000 en el cuarto trimestre, algo por debajo de las cifras del tercer trimestre (887.000), aunque mostrando un descenso muy intenso desde los máximos del segundo trimestre (4,6 millones).

El descenso en el **empleo asalariado con contrato temporal** se ha cifrado en el -11,3%, mientras que los **contratos indefinidos** han disminuido un 0,5%. Este ligero descenso de la contratación indefinida, que tiene un mayor peso relativo sobre los contratos totales, unido a la importante caída de los asalariados temporales ha provocado una disminución de la ratio de temporalidad en el conjunto de 2020, situándose en el 24% (26,3% en 2019).

Cuadro 1.25

**EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN ESPAÑA, 2019-2020**  
**Tasas de Variación Interanual**

	2019	2020	2019				2020			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
<b>Pobl. Ocupada</b>	2,3	-2,9	3,2	2,4	1,8	2,1	1,1	-6,0	-3,5	-3,1
- Por sexos										
* Hombres	2,0	-2,9	3,1	2,1	1,5	1,5	-3,1	-3,4	-5,7	0,6
* Mujeres	2,7	-2,9	3,3	2,7	2,1	2,8	-3,1	-3,6	-6,4	1,7
- Por duración jornada:										
<i>Jornada completa</i>	2,7	-2,4	3,6	2,9	2,0	2,5	1,9	-4,9	-3,4	-2,9
* Hombres	1,9	-2,7	3,0	2,0	1,3	1,3	-2,9	-3,5	-4,9	0,7
* Mujeres	3,0	-1,6	3,4	3,2	2,0	3,3	-2,6	-3,0	-3,6	3,0
<i>Jornada parcial</i>	2,5	-8,7	3,5	1,4	3,2	1,9	-2,3	-17,7	-7,5	-7,2
* Hombres	3,8	-6,3	4,0	3,4	4,1	3,6	-5,9	-2,0	-17,0	-0,3
* Mujeres	1,8	-7,0	2,8	1,2	2,3	1,1	-4,6	-5,8	-15,3	-2,3
- Asalariados	2,7	-3,3	3,6	2,7	2,2	2,4	-3,6	-4,1	-7,0	1,2
* Por duración contrato:										
<i>Indefinidos</i>	3,5	-0,5	3,9	3,3	3,3	3,4	-1,7	-0,8	-1,9	2,4
<i>Temporales</i>	0,6	-11,3	2,7	1,0	-0,7	-0,5	-9,0	-13,0	-21,1	-2,2
- No asalariados	0,5	-0,5	1,0	1,0	-0,3	0,3	0,3	-1,2	-0,5	-0,6
<b>Ocupación por ramas de actividad</b>										
- Agricultura	-1,9	-4,0	0,7	-1,6	-2,9	-3,8	-6,5	-5,7	-2,0	-1,5
- Industria	2,0	-2,3	1,2	1,5	3,3	2,0	2,2	-4,4	-4,5	-2,5
- Construcción	4,6	-2,6	11,2	5,0	2,4	0,3	-0,3	-8,4	-1,6	-0,3
- Servicios	2,4	-3,0	3,0	2,5	1,7	2,5	1,4	-6,2	-3,5	-3,6
<i>De mercado</i>	2,3	-4,7	2,6	2,4	1,5	2,7	1,4	-8,2	-5,8	-6,0
<i>De no mercado (a)</i>	2,8	1,1	4,0	2,9	2,1	2,2	1,4	-1,3	1,9	2,2
<b>PRO MEMORIA. NIVELES (%)</b>										
Tasa de empleo (b)	64,3	61,9	63,6	64,5	64,5	64,7	63,6	60,0	61,8	62,3
Ratio de asalariación	84,3	83,9	84,0	84,3	84,5	84,4	84,1	83,4	84,0	84,0
Ratio de temporalidad (c)	26,3	24,0	25,9	26,4	26,7	26,1	25,0	22,4	24,2	24,6
Ratio de parcialidad (d)	15,8	14,9	16,1	16,0	15,1	15,9	15,5	14,2	14,5	15,3

(a) Servicios de no mercado engloban el sector de la Administración Pública y Defensa, Seguridad Social Obligatoria, Educación, y Actividades Sanitarias y Servicios Sociales. El resto de servicios integra los servicios de mercado.

(b) Población de 16 a 64 años. En porcentaje de personas asalariadas.

(c) En porcentaje de personas asalariadas.

(d) En porcentaje de personas ocupadas.

Fuente: EPA (INE) y Banco de España. Boletín Económico. 1/2021. Elaboración propia

En cuanto a la **duración de la jornada laboral**, en 2020 el empleo asalariado a **jornada completa** ha disminuido un 2,4%, frente a la caída del 8,7% en el número de puestos de trabajo asalariado a **tiempo parcial**, reduciéndose la ratio de parcialidad hasta el 14,9%, en promedio anual, casi un punto menos que en 2019. En términos absolutos hay un total de 2.396.600 personas asalariadas a tiempo parcial, en términos promedio, de las que 577.800 son hombres y 1.818.800 son mujeres, es decir, el 75,9%. Por su parte, el colectivo de personas asalariadas a tiempo completo ascendía a 13.712.600 personas, de las que el 57,1% eran hombres y el 42,9% mujeres.

El **desempleo** ha aumentado en el conjunto del año un 8,7%, frente al descenso del 6,6% de 2019 (Cuadro 1.26), con un incremento de la tasa de paro de 1,4 puntos porcentuales hasta el 15,5%. En términos absolutos el desempleo se ha situado en 3.530.900 personas en 2020, con un aumento de 283.100 personas, con relación al año anterior, de las que el 46,5% son mujeres.

Así, la **tasa de paro de las mujeres** se ha incrementado en 1,4 puntos porcentuales hasta alcanzar el 17,4%, mientras que entre los **hombres** lo hacía en 1,5 puntos hasta situarse en el 13,9%, en términos promedio.

Por su parte, en 2020 el número de **personas paradas de larga duración** representaba el 38,1% del total de la población parada (44,3% en 2019). Por sexos, entre los hombres este porcentaje se ha situado en el 35,5% (44,7% en el año anterior), mientras que entre las mujeres alcanzaba el 40,3%, 5,9 puntos menos que en 2019.

Cuadro 1.26

**EVOLUCIÓN DE LA TASA DE DESEMPLEO EN ESPAÑA, 2019-2020**

	2019	2020	2019				2020			
			I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
<b>Pobla. desempleada</b> (tasas variación interanual)	<b>-6,6</b>	<b>8,7</b>	<b>-11,6</b>	<b>-7,4</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>4,3</b>	<b>15,8</b>	<b>16,5</b>
<b>Tasa de paro</b>	<b>14,1</b>	<b>15,5</b>	<b>14,7</b>	<b>14,0</b>	<b>13,9</b>	<b>13,8</b>	<b>14,4</b>	<b>15,3</b>	<b>16,3</b>	<b>16,1</b>
- Por sexos:										
* Hombres	<b>12,4</b>	<b>13,9</b>	12,9	12,5	12,2	12,2	12,8	14,1	14,4	14,2
* Mujeres	<b>16,0</b>	<b>17,4</b>	16,7	15,8	15,9	15,5	16,2	16,7	18,4	18,3
- Por edades:										
* Entre 16 y 29 años	<b>24,7</b>	<b>29,2</b>	25,9	24,8	24,4	23,8	25,2	30,0	31,4	30,2
* Entre 30 y 44 años	<b>12,1</b>	<b>14,1</b>	12,6	11,9	12,1	11,9	12,9	14,2	14,6	14,6
* De 45 años en adelante	<b>12,1</b>	<b>12,2</b>	12,7	12,1	11,7	11,9	12,1	11,6	12,5	12,7
- Por formación (a):										
* Estudios bajos	<b>27,3</b>	<b>29,0</b>	28,2	27,4	26,4	27,2	27,4	28,3	29,9	30,4
* Estudios medios	<b>15,0</b>	<b>16,6</b>	15,7	15,0	14,8	14,5	15,4	16,6	17,3	17,2
* Estudios altos	<b>7,6</b>	<b>9,2</b>	7,7	7,2	7,8	7,7	8,0	8,9	10,1	9,7
<b>Paro de larga duración</b>										
- Incidencia (b):	<b>44,3</b>	<b>38,1</b>	<b>45,2</b>	<b>45,1</b>	<b>43,5</b>	<b>43,5</b>	<b>41,5</b>	<b>33,9</b>	<b>35,9</b>	<b>40,9</b>

(a) Bajos: sin estudios o solo con estudios primarios; altos: con estudios terciarios.

(b) Peso en el total de personas paradas de aquellas que llevan más de un año en esa situación.

Fuente: Banco de España. Boletín Económico. 1/2021

### 1.3.3. Tipos de interés

En marzo de 2016, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) redujo los **tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación** del Eurosistema hasta mínimos históricos del 0% y así se han mantenido también en 2020 (Cuadro 1.27).

Cuadro 1.27

**TIPOS DE INTERÉS - 2020**

Porcentajes

	Subasta BCE semanal	EURIBOR			Mercado Secundario Deuda a 10 años
		EONIA	A un mes	A un año	
Enero	0,00	-0,453	-0,46	-0,25	0,42
Febrero	0,00	-0,453	-0,47	-0,29	0,27
Marzo	0,00	-0,437	-0,42	-0,17	0,54
Abril	0,00	-0,446	-0,46	-0,12	0,81
Mayo	0,00	-0,455	-0,48	-0,09	0,58
Junio	0,00	-0,470	-0,51	-0,23	0,42
Julio	0,00	-0,465	-0,51	-0,33	0,29
Agosto	0,00	-0,472	-0,52	-0,38	0,39
Septiembre	0,00	-0,485	-0,53	-0,44	0,18
Octubre	0,00	-0,472	-0,55	-0,49	0,15
Noviembre	0,00	-0,475	-0,55	-0,49	0,05
Diciembre	0,00	-0,498	-0,55	-0,50	0,04

Fuente: Banco de España.

La evolución de los tipos oficiales del BCE se ha transmitido a los tipos de interés de los mercados monetarios, como se observa en el Cuadro 1.28 y en el Gráfico 1.19.

En cuanto a los tipos de interés a largo plazo, analizados a través de la **deuda pública a diez años**, en diciembre han alcanzado el 0,04%, porcentaje inferior al registrado un año antes (0,44%). La media anual se ha situado en el 0,35% (0,66% en 2019).

Cuadro 1.28

**TIPOS DE INTERÉS EN ESPAÑA, 2015-2020**

Media de cada periodo

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2019 Dic.	2020 Dic.
<b>Mercado Monetario</b>								
Tipo de intervención	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Interbancario a tres meses	0,12	-0,07	-0,33	-0,32	-0,36	-0,43	-0,39	-0,55
Interbancario a 1 año	0,17	-0,03	-0,15	-0,17	-0,22	-0,31	-0,26	-0,50
<b>Mercado Secundario</b>								
Tesoro: emisión Letras a 1 año	0,05	-0,16	-0,34	-0,38	-0,41	-0,44	-0,48	-0,65
Deuda Pública a 3 años	0,36	0,07	-0,07	-0,03	-0,28	-0,32	-0,28	-0,56
Deuda Pública a 10 años	1,74	1,39	1,55	1,42	0,66	0,35	0,44	0,04
<b>Entidades de depósito</b>								
TAE (1)(2) a hogares								
Vivienda	2,50	2,18	2,05	2,24	1,93	1,67	1,93	1,67
Consumo	-	8,05	8,27	8,31	7,91	7,57	7,91	7,57
Otros fines	-	4,27	4,01	3,72	3,47	3,12	3,47	3,12
TAE a Sociedades no Financieras								
Créditos <250 mil €	-	3,28	2,93	2,67	2,58	2,55	2,58	2,55
Créditos entre 250 y 1 millón	-	1,91	1,80	1,70	1,55	1,66	1,55	1,66
Créditos > 1 millones €	2,19	1,63	1,56	1,59	1,26	1,43	1,26	1,43
TEDR (3)(4) a hogares								
A la vista	0,12	0,06	0,04	0,03	0,03	0,01	0,03	0,03
A plazo	0,42	0,30	0,16	0,12	0,12	0,06	0,12	0,06
TEDR (3) a Sociedades no financieras								
A la vista	0,31	0,15	0,10	0,08	0,07	0,01	0,07	0,01
A plazo	-	0,65	0,77	0,63	0,99	0,59	0,99	0,59

(1) Préstamos, créditos y depósitos de nuevas operaciones.

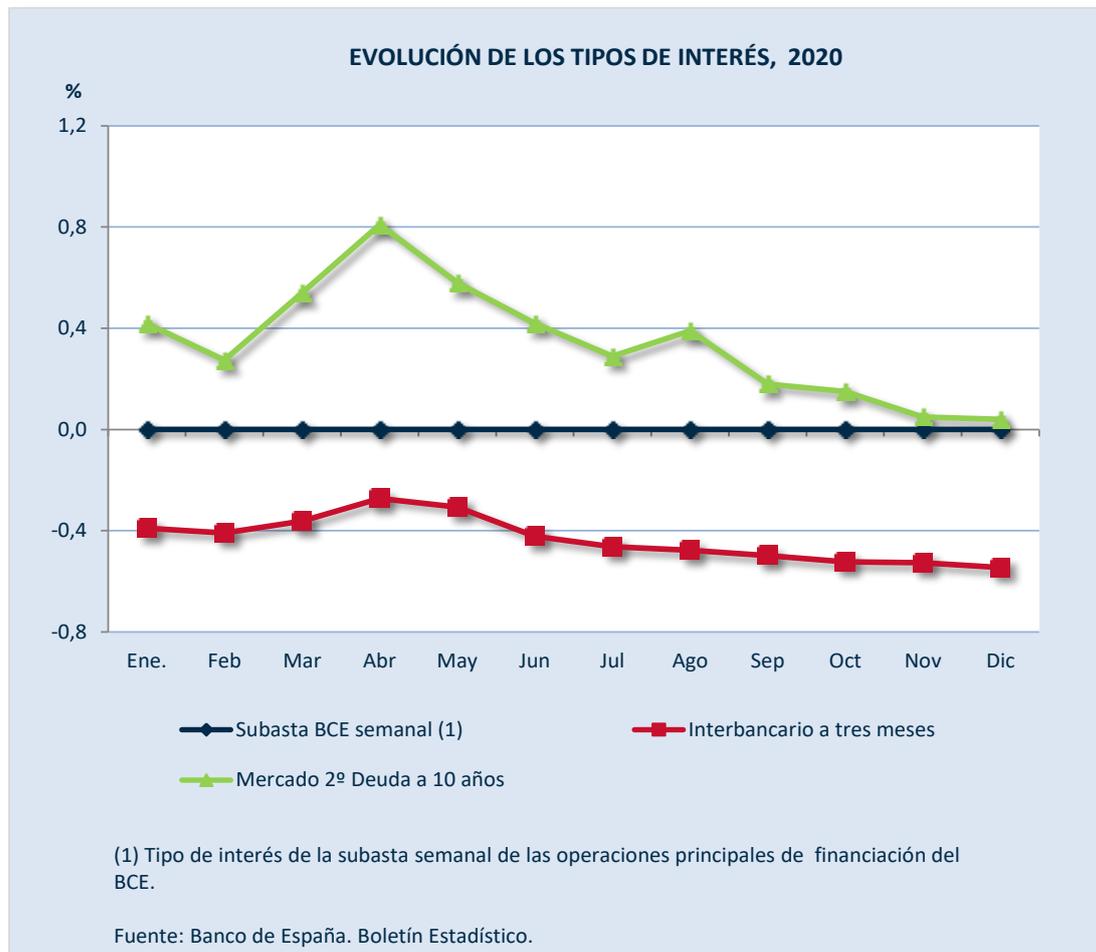
(2) TAE: Tasa Anual Equivalente.

(3) Depósitos

(4) TEDR: Tipo Efectivo Definición Restringida: equivale al TAE sin incluir comisiones.

Fuente: Banco de España.

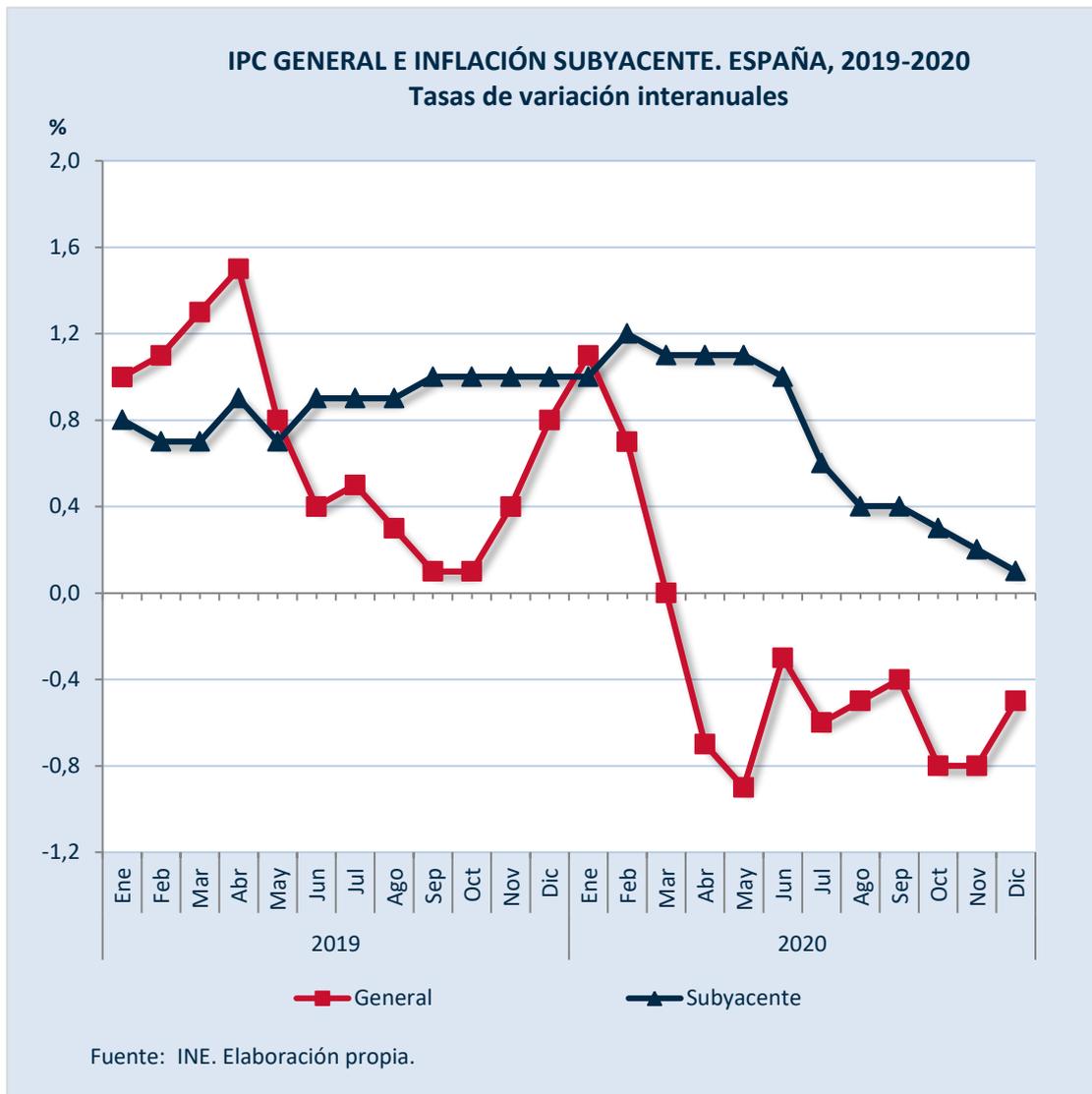
Gráfico 1.19



### 1.3.4. Inflación

La inflación en **España**, medida a través del **Índice General de Precios del Consumo (IPC)**, ha terminado el año 2020 en el -0,5%. Como se observa en el Gráfico 1.20, los precios han registrado tasas de variación negativas a partir del segundo trimestre, sin superar en ningún mes tasas de variación inferiores al -1%.

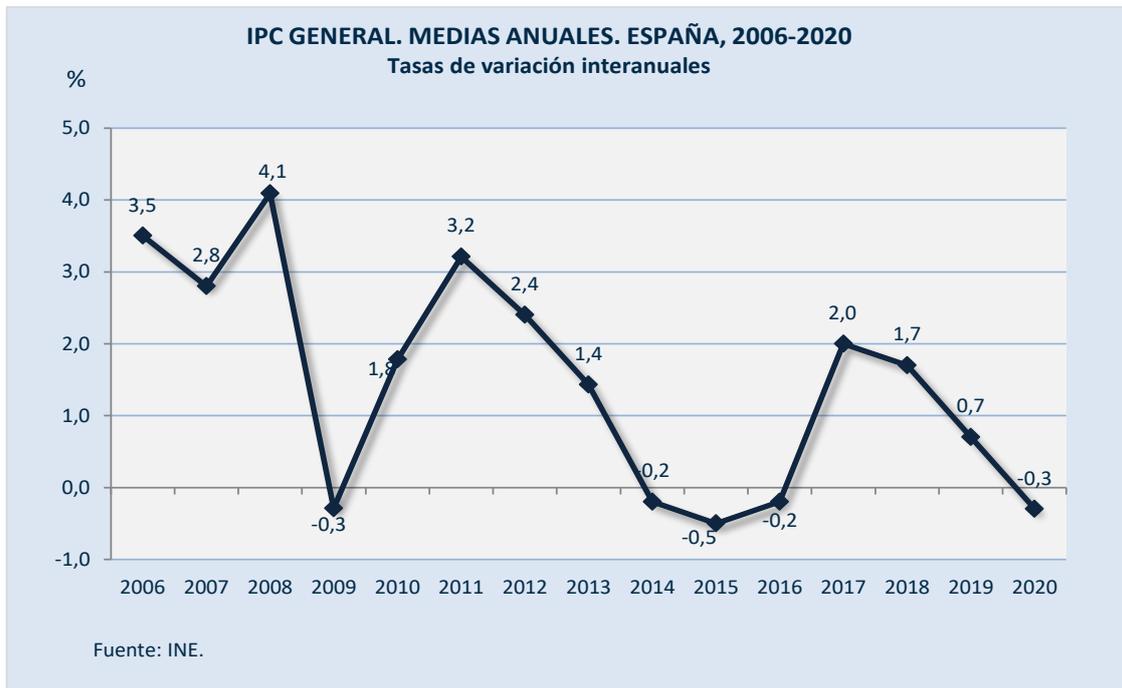
Gráfico 1.20



La **inflación subyacente**, que excluye los elementos más volátiles (los productos energéticos y los alimentos frescos), se ha situado a finales de año en el 0,1%, inferior en nueve décimas a la registrada en diciembre de 2019. Por tanto, el diferencial entre la inflación subyacente y la medida a través del índice general se ha situado en seis décimas en el mes de diciembre de 2020. La inflación subyacente se ha mantenido en niveles superiores a los registrados por las tasas de variación del índice general desde el mes de febrero hasta finalizar el año.

La *tasa de variación de la media anual del IPC* se ha situado en el -0,3% (0,7% en 2019), como se puede observar en el Gráfico 1.21.

Gráfico 1.21



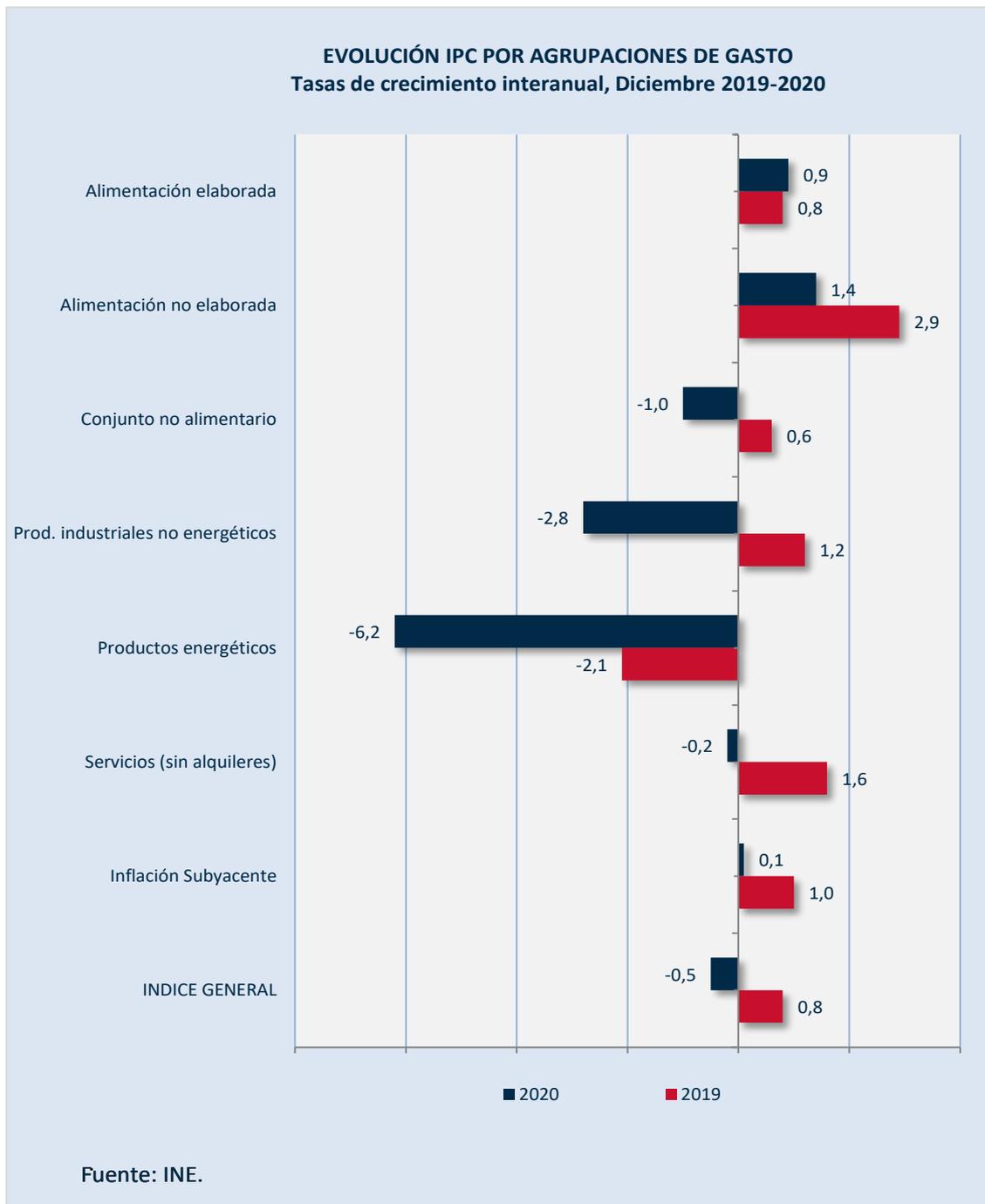
Los precios de los **productos energéticos** han cerrado 2020 con una tasa de variación interanual negativa del 6,2% frente al porcentaje del -2,1% año anterior (Gráfico 1.22).

Los precios de los **alimentos** han aumentado en 2020 en menor medida que en el año anterior, debido al incremento del componente de alimentación no elaborada que se ha situado en el 1,4% (2,9% en 2019). Por su parte, los precios de la alimentación elaborada han crecido un 0,9% (0,8% en el año precedente).

Por lo que respecta a los **servicios**, uno de los grupos que más peso tiene dentro del IPC, han finalizado el año con una variación del -0,2% (1,6% en 2019).

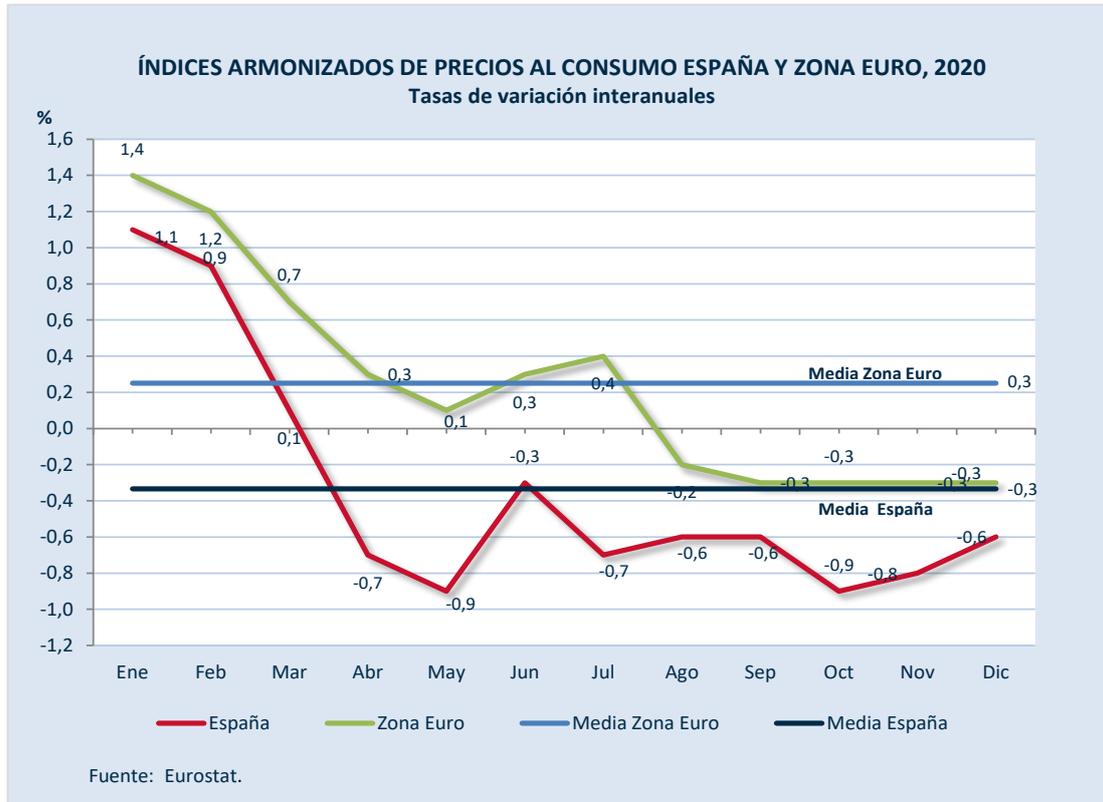
Los precios de los **bienes industriales no energéticos (BINE)** han mostrado una disminución del -2,8% interanual, frente al aumento del 1,2% del año anterior.

Gráfico 1.22



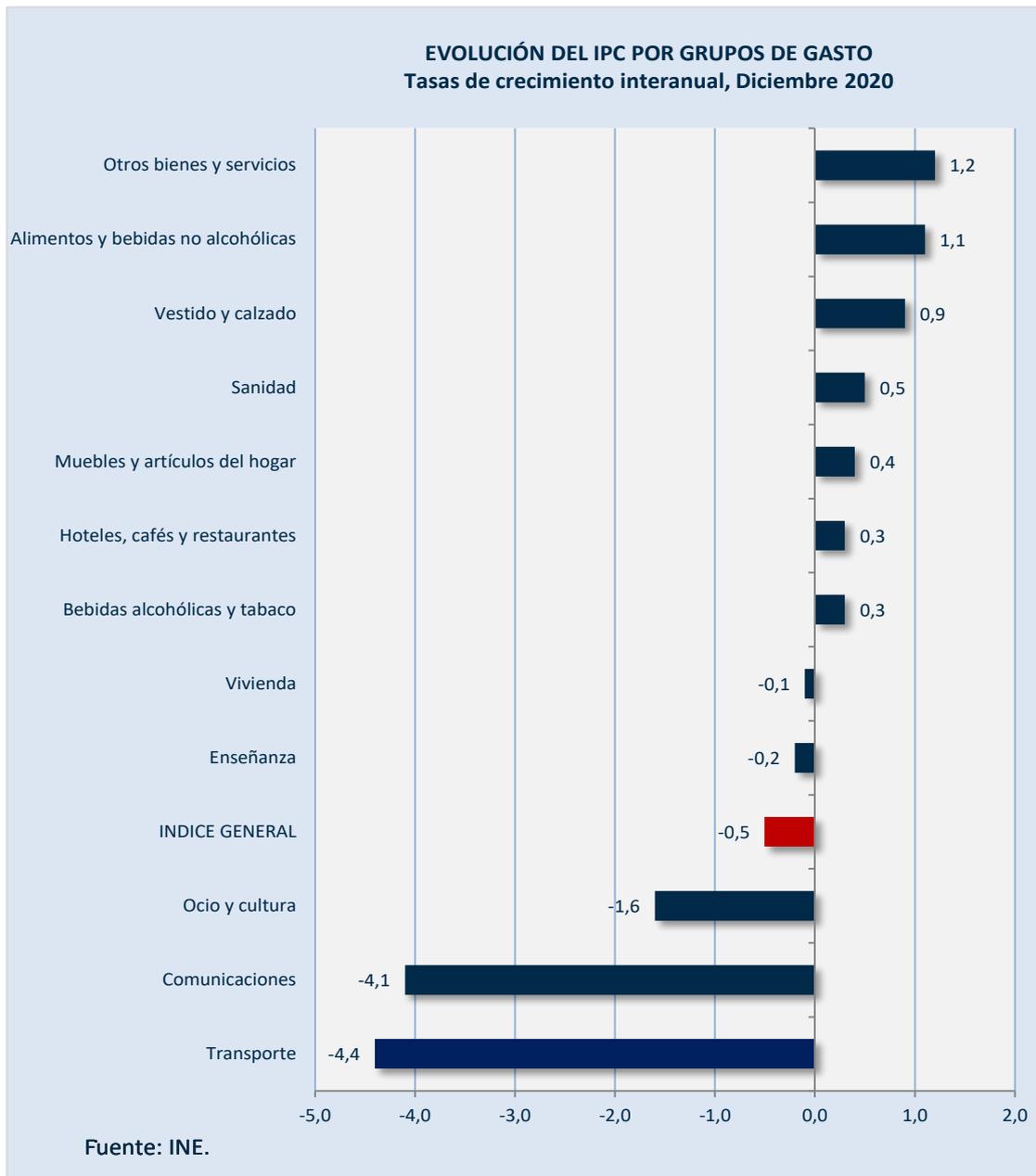
La tasa de variación anual del **Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA)** en el mes de diciembre se ha situado en el -0,6% frente al -0,3% de la zona euro (Gráfico 1.23), es decir, un diferencial en este caso a favor de España de tres décimas. En media anual, el porcentaje de variación del IPCA ha sido del -0,3% en España y del 0,3% en la zona euro. Este diferencial de precios con la zona euro es relevante en la medida que puede determinar la capacidad competitiva frente a otras economías que comparten el euro y con las que no es posible variar los precios relativos mediante apreciaciones o depreciaciones.

Gráfico 1.23



Por grupos de gasto, han mostrado una disminución de precios el **transporte** con -4,4% y **comunicaciones** con -4,1%, **ocio y cultura** con -1,6%, enseñanza con -0,2% y **vivienda** -0,1%. El resto de grupos han mostrado un incremento de precios, destacando **otros bienes y servicios** con un 1,2%, **alimentos y bebidas no alcohólicas** con un 1,1%, **vestido y calzado** con un 0,9%, **sanidad** con un 0,5% y **muebles y artículos del hogar** con un 0,4% y hoteles, cafés y restaurantes y bebidas alcohólicas y tabaco con un 0,3% (Gráfico 1.24).

Gráfico 1.24



Por último, el Cuadro 1.29 recoge la **repercusión sobre el Índice General de los distintos grupos**, mostrando la importancia que ha tenido la caída en transporte, comunicaciones y ocio y cultura, frente a la repercusión positiva de los alimentos y bebidas no alcohólicas.

Cuadro 1.29

**REPERCUSIÓN POR GRUPOS SOBRE EL IPC, 2019-2020**

	2019	2020	Dif. 20/19
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,314	0,222	-0,092
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0,013	0,009	-0,004
3. Vestido y calzado	0,062	0,057	-0,005
4. Vivienda	-0,672	-0,009	0,663
5. Menaje	0,033	0,021	-0,012
6. Medicina	0,020	0,019	-0,001
7. Transporte	0,625	-0,677	-1,302
8. Comunicaciones	0,025	-0,155	-0,180
9. Ocio y cultura	0,012	-0,134	-0,146
10. Enseñanza	0,014	-0,004	-0,018
11. Hoteles, cafés y restaurantes	0,248	0,038	-0,210
12. Otros bienes y servicios	0,093	0,081	-0,012
<b>Índice General</b>	<b>0,787</b>	<b>-0,532</b>	<b>-1,319</b>

Fuente: INE. Elaboración propia.

### 1.3.5. Balanza de pagos

En 2020, las operaciones corrientes y de capital entre residentes y no residentes han registrado una **capacidad de financiación de la economía española frente al exterior** de 12.421 millones de euros, inferior a los 30.787 millones del año anterior, debido a un descenso considerable en el superávit de la cuenta corriente y un aumento más moderado en la cuenta de capital respecto al año precedente. En concreto, la **Balanza por Cuenta Corriente** ha presentado un superávit acumulado de 7.395 millones de euros (0,7% del PIB), con una disminución del 72,2% respecto a 2019. Por su parte, la **Balanza de Capital** cerró el ejercicio con un superávit de 5.026 millones de euros (0,4% del PIB), un 19,3% superior al del año anterior (Cuadro 1.30 y Gráfico 1.25).

Los **intercambios de mercancías** han generado un déficit comercial de 13.422 millones de euros, pero con una disminución del mismo del 57,4%, en términos interanuales.

Cuadro 1.30

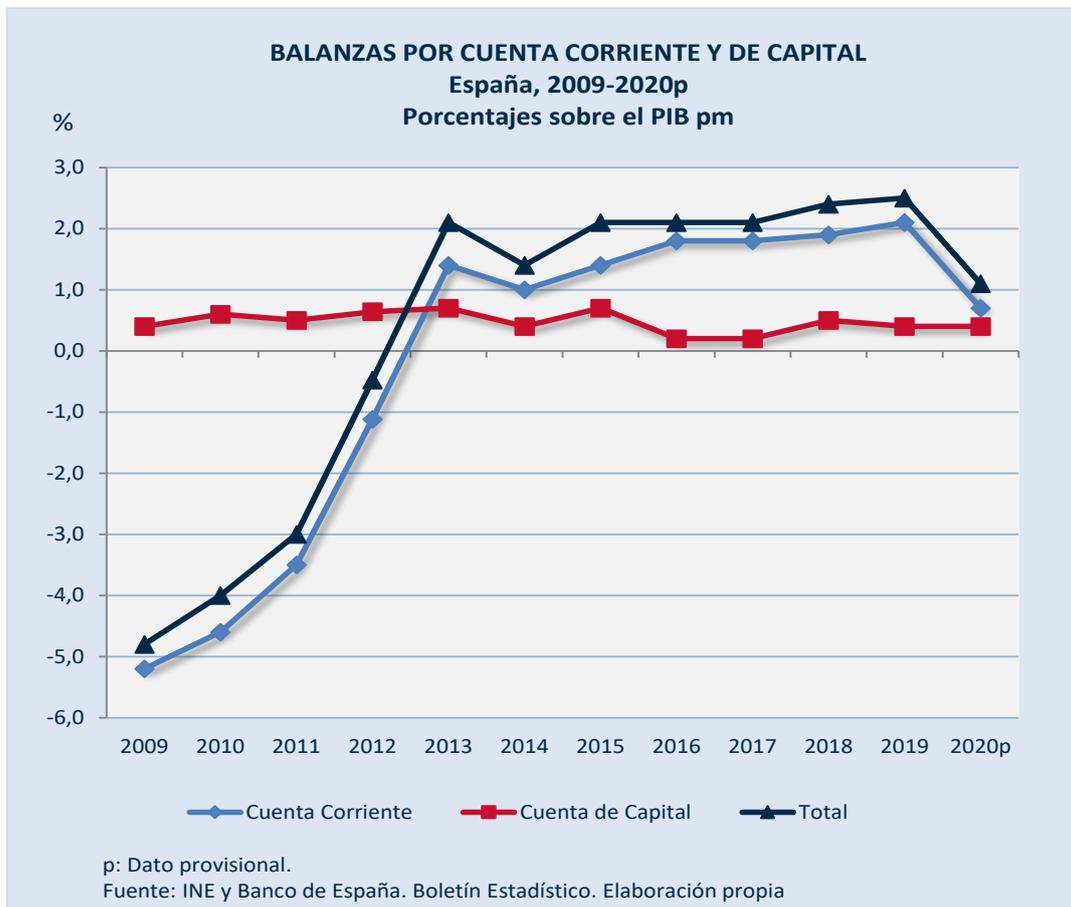
**NECESIDAD DE FINANCIACIÓN DE ESPAÑA FRENTE AL EXTERIOR, 2019-2020**

	2019p		2020p		Var. 19-20	
	m	% s/PIB	m	% s/PIB	m	%
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>26.575</b>	<b>2,1</b>	<b>7.395</b>	<b>0,7</b>	<b>-19.180</b>	<b>-72,2</b>
Bal. Comercial	-31.544	-2,8	-13.422	-1,2	18.122	-57,4
Bal. Servicios	63.296	5,7	25.805	2,3	-37.491	-59,2
Turismo	46.412	4,1	8.497	0,8	-37.915	-81,7
Otros	17.013	1,5	17.308	1,5	295	1,7
Bal. Rentas Primarias	1.857	0,2	5.110	0,5	3.253	175,2
Bal. Rentas Secundarias	-12.743	-1,1	-14.438	-1,3	-1.695	13,3
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>4.212</b>	<b>0,4</b>	<b>5.026</b>	<b>0,4</b>	<b>814</b>	<b>19,3</b>
<b>Total</b>	<b>30.787</b>	<b>2,5</b>	<b>12.421</b>	<b>1,1</b>	<b>-18.366</b>	<b>-59,7</b>

m: millones de euros p: datos provisionales

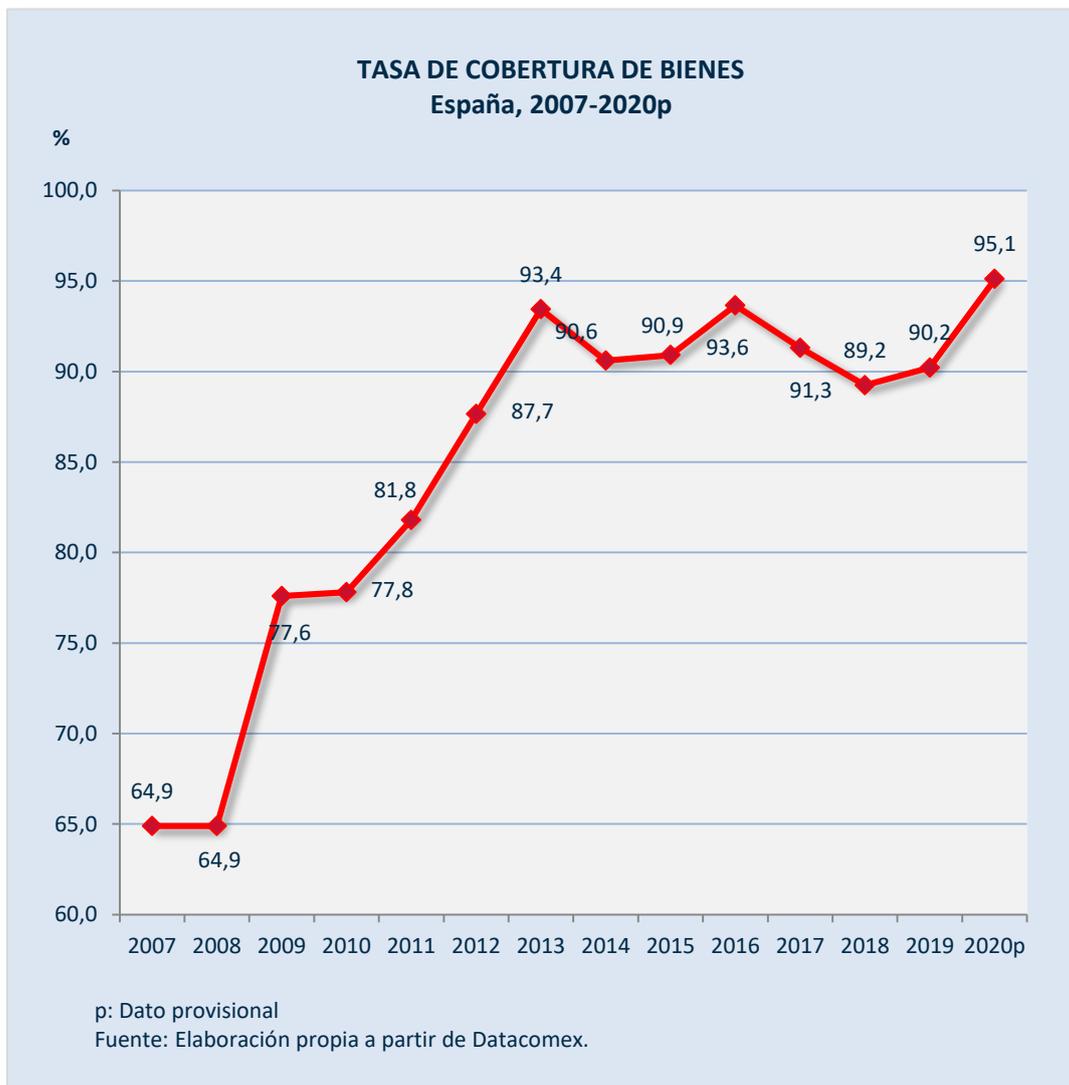
Fuente: INE y Banco de España. Elaboración propia

Gráfico 1.25



La tasa de cobertura de bienes se ha situado en el 95,1% en 2020, aumentando en 4,9 puntos con relación al año 2019 (Gráfico 1.26). Como se recoge más detalladamente en el Capítulo 3 de esta Memoria, el descenso de las importaciones (-14,8%) superior al de las exportaciones (-12,7%), ha dado lugar a este aumento de la tasa de cobertura.

Gráfico 1.26



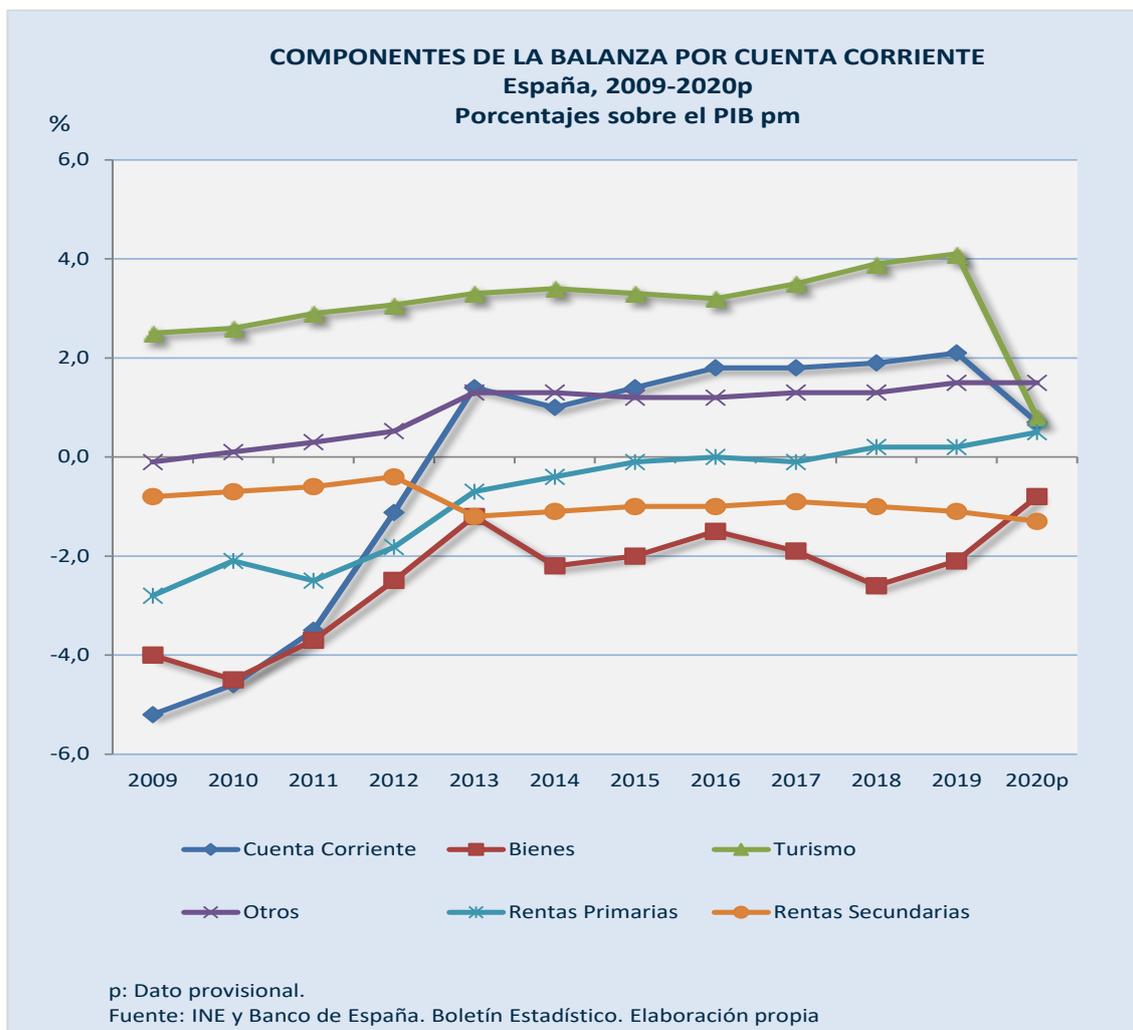
La **balanza de servicios** ha disminuido su superávit hasta los 25.805 millones de euros, un 59,2% inferior al contabilizado en 2019, disminuyendo su porcentaje sobre el PIB hasta el 2,3%. Los ingresos netos por turismo han disminuido considerablemente (-81,7%), situándose en 8.497 millones de euros, mientras que los pagos por turismo lo hacían en un -9,8%. Los servicios no turísticos han registrado un superávit superior al del año anterior, con 17.308 millones, frente a los 17.013 millones de 2019, es decir, un aumento del 1,7%.

Los **intercambios con el exterior de bienes y servicios** conjuntamente han generado en 2020 un superávit de 7.395 millones de euros, inferior en un 72,2% al registrado en 2019.

La **balanza de rentas primarias** ha contabilizado un superávit de 5.026 millones de euros, superior en un 19,3% al registrado el año anterior. Los ingresos, intereses y dividendos de las inversiones españolas en el exterior, que es la partida de mayor peso en la balanza de rentas primarias con 50.755 millones, registraron un aumento del 0,4%, mientras que las rentas de las inversiones extranjeras en España ascendían a 56.665 millones con un incremento del 0,5%.

La **balanza de rentas secundarias, cuyo principal componente son las remesas de inmigrantes**, ha registrado en 2020 un déficit de 14.438 millones de euros, frente a los 12.743 millones de 2019, como queda reflejado en el Gráfico 1.27, debido a que el aumento de los pagos ha sido superior al de los ingresos.

Gráfico 1.27



La **Balanza de Capital** que recoge, entre otras partidas, las transferencias de capital procedentes de la UE-27 (5.798 millones de euros frente a los 5.306 millones en 2019), ha generado un superávit de 5.026 millones de euros, manteniendo su representación sobre el PIB en el 0,4%.

El **tipo de cambio del euro** se ha apreciado en 2020 respecto a las monedas de los principales países con los que España mantiene relaciones comerciales, como se puede observar en el Cuadro 1.31.

Cuadro 1.31

**TIPOS DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS NO INTEGRANTES  
DEL EURO FRENTE AL EURO**

	Dólar EE.UU.	Yen Japonés (100)	Libra Esterlina	Corona Checa	Corona Danesa
Media 2014	1,329	140,3	0,806	27,54	7,45
Media 2015	1,110	134,3	0,726	27,28	7,46
Media 2016	1,107	120,2	0,819	27,03	7,45
Media 2017	1,130	126,7	0,877	26,33	7,44
Media 2018	1,181	130,4	0,885	25,65	7,45
Media 2019	1,120	122,0	0,878	25,67	7,47
Media 2020	1,142	121,9	0,890	26,46	7,45
<b>2020</b> Enero	1,110	121,4	0,849	25,22	7,47
Febrero	1,091	120,0	0,841	25,05	7,47
Marzo	1,106	118,9	0,895	26,58	7,47
Abril	1,086	117,0	0,875	27,26	7,46
Mayo	1,090	116,9	0,887	27,27	7,46
Junio	1,126	121,1	0,899	26,68	7,45
Julio	1,146	122,4	0,905	26,51	7,45
Agosto	1,183	125,4	0,901	26,17	7,45
Septiembre	1,179	124,5	0,909	26,74	7,44
Octubre	1,178	123,9	0,907	27,21	7,44
Noviembre	1,184	123,6	0,896	26,47	7,45
Diciembre	1,217	126,3	0,906	26,31	7,44

Fuente: Banco de España. Boletín Estadístico

Así, en diciembre de 2020 el euro cotizaba a 1,217 dólares, superior a la cotización de comienzo del año (9,63%), y un 6,6% por encima de la media del año precedente.

Respecto al yen japonés, a finales de 2020, el euro cotizaba a 126,3 yenes japoneses, superior al observado al comienzo del año (121,4 yenes) y a la media de 2020 (121,9 yenes).

Por otra parte, el euro se ha apreciado respecto a la libra esterlina y en diciembre la cotización del euro era de 0,906 libras, frente a las 0,849 libras del mes de enero y a las 0,890 libras de media de 2020.

### 1.3.6. Sector público

Los efectos de la pandemia sobre la economía han elevado el déficit de las **Administraciones públicas** hasta el 10,97% del PIB en 2020, incluyendo la ayuda financiera<sup>4</sup>. El fuerte aumento del déficit se ha debido al efecto directo de las medidas puestas en marcha para hacer frente a la crisis sanitaria, como las adoptadas para mantener las rentas y el tejido productivo y blindar los servicios. Cabe destacar, entre estas medidas, los expedientes de regulación de empleo (ERTE), las ayudas para personas autónomas y el aumento del gasto sanitario. Además, los ingresos se han reducido por la caída de la recaudación y el parón de la actividad causada por los confinamientos (Cuadro 1.32).

La **Administración central** ha asumido la mayor parte del coste de la pandemia y cierra con un déficit, excluida la ayuda financiera, de 84.051 millones (7,49% del PIB), debido sobre todo al aumento en 42.000 millones de las transferencias a comunidades autónomas y Seguridad Social. El gasto vinculado a la covid-19 ascendió a 44.907 millones y el Estado financió a través de transferencias el 90% de este importe (40.443 millones).

La **Seguridad Social** ha registrado un déficit del 2,65% del PIB, hasta los 29.685 millones. El impacto de las medidas de ámbito laboral adoptadas para mitigar los efectos de la crisis y proteger el empleo se ha elevado hasta los 29.311 millones.

Las **comunidades autónomas** recibieron en 2020 la mayor financiación de su historia del Estado y sus ingresos públicos aumentaron un 9,4%. Ello les ha permitido reducir su saldo fiscal negativo, con lo que su déficit bajó hasta los 2.306 millones, el 0,21% del PIB.

Las **corporaciones locales** registran un superávit hasta los 2.870 millones, lo que representa un 0,26% del PIB, gracias en parte al aumento del 3,5% en los recursos recibidos del Estado.

---

<sup>4</sup> En 2020 la ayuda al sector financiero asciende a 9.900 millones de euros frente a los 22 millones del año anterior. Esta diferencia se debe a la reclasificación de la SAREB (Sociedad de Gestión de Activos procedentes de la Reestructuración Bancaria), que supone un impacto de 9.891 millones de euros.

Cuadro 1.32

**DÉFICIT PÚBLICO, 2018-2020**

En porcentaje del PIB

	2018	2019 <sup>(P)</sup>	2020 <sup>(A)</sup>
<b>Administraciones públicas <sup>(2)</sup></b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>-11,0</b>
- Administración central <sup>(2)</sup>	-1,3	-1,1	-7,5
- Comunidades autónomas	-0,3	-0,6	-0,2
- Corporaciones locales	0,5	0,3	0,3
- Administraciones de Seguridad Social	-1,4	-1,3	-2,7

(A) Avance (P) Previsión

Fuente: Ministerio de Hacienda.

En **términos de caja**, el año 2020 ha finalizado con un déficit de 81.230 millones de euros, frente al déficit de 12.236 millones que se obtuvo en el año anterior, aumentando en casi 69.000 millones.

Los **ingresos no financieros del Estado**, en términos de caja, se han situado en 120.071 millones de euros, lo que supone una disminución del 16,9% sobre los del año anterior (Cuadro 1.33). Incluyendo los ingresos cedidos a los entes territoriales (102.650 millones de euros), la recaudación total acumulada del Estado ha alcanzado 222.721 millones, un 7,4% inferior a la de 2019.



Los ingresos no financieros por el IRPF han disminuido un 9,9% e incluyendo la participación de las Administraciones territoriales ha crecido en un 1,2%. Por su parte, el Impuesto sobre Sociedades ha experimentado un descenso del 33,2%.

Por el IVA, incluida la participación de las Administraciones territoriales, los ingresos han disminuido un 11,5% respecto a 2019. Por su parte, la recaudación por los impuestos especiales ha disminuido un 12,1%.

En cuanto a los **pagos no financieros**, estos han alcanzado los 201.291 millones, con un incremento del 28,4% respecto a 2019. Las operaciones corrientes han ascendido a 187.494 millones de euros, con un aumento del 31,1% y las operaciones de capital han disminuido un 0,1%, cifrándose en 13.797 millones.

Entre los **pagos corrientes** destaca el descenso de la partida correspondiente al **pago de intereses** que ha retrocedido un 3,8%, cifrándose en 27.951 millones. Los **compras** han aumentado un 7,2%, hasta alcanzar los 4.598 millones de euros y los **pagos de personal** se han situado en 17.955 millones de euros, superior en un 4,1% a los del año 2019, mientras que las **transferencias corrientes** se han incrementado en un 48,3%, alcanzando una cifra de 136.990 millones. En cuanto a los **pagos de capital**, las **transferencias de capital** han crecido un 0,2%, con 8.083 millones de euros. Por su parte, las **inversiones reales** se han cifrado en 5.714 millones, con un descenso del 0,5%.

Para concluir, cabe indicar que además del déficit acumulado de 81.323 millones de euros, la **variación neta de activos financieros** de 30.407 millones de euros eleva la **necesidad de endeudamiento** hasta los 111.637 millones de euros en 2020.

La crisis sanitaria sufrida en 2020, que ha supuesto un incremento muy importante de los gastos, ha elevado la **deuda pública** a un máximo histórico de 1,35 billones de euros, equivalente al 120% del PIB.

## VALORACIONES Y RECOMENDACIONES

La descripción de la **coyuntura económica internacional** realizada en este primer apartado de la Memoria, a través de los principales indicadores macroeconómicos, pone de manifiesto el importante efecto que la pandemia de coronavirus ha tenido sobre la producción, el comercio internacional, el mercado de trabajo y el resto de variables económicas.

El CES-CV valora positivamente las políticas de respuesta que se han tomado por los gobiernos, pues probablemente los efectos sanitarios, sociales y económicos provocados por la covid-19 hubieran sido mucho más intensos sin esas medidas. No obstante, las contracciones del PIB y los efectos sobre el empleo han sido más pronunciadas en los países que dependen del turismo y de las exportaciones de materias primas, así como aquellos que han tenido más problemas en aplicar políticas encaminadas a paliar la pandemia.

El CES-CV considera positiva la evolución de la actividad manufacturera a nivel mundial que, tras el retroceso sufrido en la primavera de 2020, ha conseguido remontar en un plazo breve. Este mejor comportamiento se ha debido, en parte, el aumento del gasto de consumo y de la inversión, que se han visto favorecidas por medidas de estímulo a los hogares y las empresas, especialmente en las economías avanzadas. Sin embargo, en los mercados emergentes, con excepción de China, el avance de la industria manufacturera ha sido menos pronunciado.

El Comité valora las perspectivas de una rápida recuperación del comercio mundial tras una expansión del comercio de mercancías en la segunda mitad de 2020, con un continuo avance desde el colapso provocado por la pandemia, con registros mínimos en el segundo trimestre del año.

La pandemia ha tenido efectos sobre el empleo, con una importante pérdida de horas trabajadas y, para los ingresos de las personas trabajadoras con menor nivel formativo o con condiciones laborales más precarias, como la juventud y las mujeres. Esta situación ha agudizado las desigualdades no solo entre países sino también dentro de cada país.

Dos hechos han marcado a la situación de la **Unión Europea** en 2020. En primer lugar, como ha ocurrido en el resto del mundo, la Unión Europea y la zona euro se han visto afectadas por los efectos de la pandemia de covid-19 y de las medidas de contención que se adoptaron para paliar impacto sobre la actividad económica y el empleo. Así se desprende después de la descripción de las cifras relativas a la actividad económica, laboral y social de la Unión Europea y de la zona euro en 2020 recogida en el apartado anterior.

En segundo lugar, la retirada del Reino Unido de la UE, con la creación de obstáculos al comercio y los intercambios transfronterizos que no existían antes del 1 de enero de 2021. Las consecuencias para la ciudadanía, las empresas y las administraciones están siendo inevitables, amplias y de gran alcance, incluso con el Acuerdo de Comercio y Cooperación entre la UE y el Reino Unido.

El CES-CV valora positivamente que la Comisión Europea y algunas instituciones británicas como la Embajada de Reino Unido en España facilitaran formación y orientaciones a las administraciones de los Estados miembros y a las partes interesadas. Además, también agradece a la Comisión Europea la puesta en marcha de la plataforma Access2Markets, a través de la cual se han podido presentar denuncias sobre obstáculos al comercio en países no pertenecientes a la UE, y sobre países no pertenecientes a la UE que no cumplen los compromisos que han asumido en los acuerdos comerciales. Esta plataforma ha sido de vital importancia durante el periodo de transición del Brexit y continuará siéndolo a partir de 2021.

El Comité estima que las medidas de política fiscal y monetarias aplicadas en la zona euro para amortiguar el impacto económico de la pandemia evitaron un desplome

mayor de la actividad económica y del empleo. Así, se considera que las políticas encaminadas a preservar el empleo y la capacidad productiva pueden haber contribuido a que la economía se encuentre en una posición más propicia para recuperarse en un plazo más breve. En concreto, el gasto adicional de las Administraciones públicas, que ha elevado la ratio de su déficit, ha estado relacionado en gran medida con los costes directos de la crisis sanitaria, los programas de regulación temporal de empleo y las transferencias directas a las familias, además del apoyo de liquidez a la economía mediante avales públicos para préstamos, dirigidos básicamente a pequeñas y medianas empresas.

En este marco, el CES-CV considera acertado el visto bueno que dieron los países de la UE-27 el 23 de marzo de 2020 a la propuesta de la Comisión Europea de suspender las reglas de disciplina presupuestaria para permitir a los gobiernos aumentar su gasto público para enfrentar el nuevo coronavirus. Esta decisión garantizaba la flexibilidad necesaria para adoptar todas las medidas necesarias para apoyar los sistemas nacionales de salud y aplicar medidas de política económica anticíclicas.

Asimismo, el Comité valora las ayudas destinadas a reparar los daños económicos y sociales causados por la pandemia de coronavirus acordadas por la Comisión Europea, el Parlamento Europeo y los dirigentes de la UE a través de un plan de recuperación que debe liderar el camino hacia la salida de la crisis y sentar las bases para una Europa más sostenible. Así, el Marco Financiero Plurianual 2021-2027, junto con *Next Generation EU*, instrumento temporal concebido para impulsar la recuperación, es el mayor paquete de estímulo jamás financiado a través del presupuesto de la UE. Un total de 1,8 billones de euros para reconstruir la Europa posterior a la covid-19, que será más ecológica, digital y resiliente. El 17 de diciembre de 2020 se llegó a la última etapa de la adopción del próximo marco financiero plurianual de la UE para el periodo 2021-2027.

Por lo que respecta a la **economía española**, el CES-CV participa de la opinión de la Comisión Europea recogida en su Comunicado de 13 de marzo de 2020 *“Respuesta económica coordinada al brote de covid-19”*, en el que mostraba su preocupación por el impacto que la pandemia podía tener, y de hecho así ha sido, sobre la economía a través de diferentes vías: la perturbación de la oferta como consecuencia de las interrupciones de las cadenas de suministro y el absentismo laboral; la perturbación de la demanda por un menor consumo de los hogares y el impacto negativo de la incertidumbre sobre los planes de inversión; y el impacto de las restricciones de liquidez para las empresas.

En este contexto, España ha sido uno de los países más afectados por la pandemia de la covid-19 en 2020, con una mayor intensidad sobre su actividad económica, como consecuencia de su estructura productiva, y en menor medida sobre el mercado laboral por las medidas adoptadas para mitigar los efectos de la pandemia sobre el empleo.

El CES-CV valora que las políticas de confinamiento y de distanciamiento físico hayan reducido la tasa de contagio y transmisión de la enfermedad, pero han supuesto a la vez un coste económico elevado, con un impacto particularmente intenso en

determinados sectores tractores como restauración, ocio, hostelería, cultura, turismo y transporte de pasajeros, con un desplome muy intenso en el segundo trimestre de 2020.

La incidencia de la pandemia y las medidas puestas en marcha para limitar su propagación se reflejaron en una caída histórica del PIB y en una reducción del empleo importante, pero más limitada en relación con la caída de la actividad, gracias al uso generalizado de los programas de ajuste temporal del empleo y de otras medidas como las exoneraciones de cotizaciones o la prestación por cese de actividad en el caso de las personas autónomas.

Como se ha comentado en el apartado anterior, el CES-CV comparte la decisión tomada en marzo de 2020 por los veintisiete países que conforman la UE de activar la cláusula general de escape del Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC) y suspender las reglas de disciplina presupuestaria para permitir a los gobiernos aumentar su gasto público para enfrenar el nuevo coronavirus. España ha elevado el déficit de las Administraciones públicas hasta el 10,97% del PIB en 2020, por el efecto directo de las medidas puestas en marcha para hacer frente a la crisis sanitaria para mantener las rentas y el tejido productivo y por la reducción de los ingresos se han reducido por la caída de la recaudación y el parón de la actividad causada por los confinamientos

A la vista de los datos recogidos en este capítulo y tras las valoraciones relativas al panorama económico internacional, europeo y español, el CES-CV efectúa las siguientes recomendaciones:

En el marco de la **coyuntura internacional**, el CES-CV se suma a las recomendaciones efectuadas por los principales organismos internacionales:

- 1. Lograr una vacunación generalizada en todo el mundo para salvar vidas, en primer lugar, y para reactivar la actividad económica y el mercado de trabajo.*
- 2. Necesidad de una cooperación internacional estrecha para conseguir que las economías con más limitaciones financieras no tengan dificultades para mantener el gasto en sanidad, en protección social y en infraestructuras, necesarios para el desarrollo y la convergencia hacia niveles de ingresos per cápita más elevados.*
- 3. Mientras dure la pandemia, mantener las políticas encaminadas a superar la crisis, con prioridad en el gasto sanitario, respaldando a las familias y empresas, incluidas las personas trabajadoras autónomas, mediante políticas monetarias acomodaticias y fiscales expansivas. No obstante, será conveniente adaptar cada política teniendo en cuenta la situación en la que se encuentra por la pandemia, la capacidad de recuperación y las circunstancias socioeconómicas de cada país.*
- 4. Una vez superada la crisis sanitaria, centrar las políticas conseguir economías más resilientes, inclusivas y verdes, priorizando las inversiones en infraestructura verde para combatir el cambio climático, fortalecer la protección social e incrementar la capacidad productiva mediante un proceso de digitalización.*
- 5. Alcanzar ese desarrollo inclusivo y sostenible es necesario el acceso equitativo a una formación adecuada y el apoyo al aprendizaje permanente.*

En cuanto al panorama económico de la **Unión Europea y de la zona euro**:

1. *El CES-CV considera que la Unión Europea debe intervenir de manera decidida en el ámbito internacional para lograr una vacunación generalizada en todo el planeta, con la finalidad de procurar el final de la pandemia. Para lograr este objetivo, el CES-CV considera que la Unión Europea debe establecer las medidas necesarias para aumentar la producción de vacunas y acelerar el ritmo de vacunación.*
2. *En un contexto como el que ha padecido la economía mundial, y con mayor intensidad la zona euro, el CES-CV insiste en la necesidad de converger hacia unas estructuras económicas más resilientes, en la profundización de la UEM, en la mejora del entorno empresarial y en las reformas que estimulen la productividad en determinados Estados miembros de la zona del euro.*
3. *El CES-CV considera que mientras dure la pandemia deben continuar las políticas deben priorizar el gasto sanitario, junto a un respaldo fiscal y monetario a los hogares y las empresas, y a medida que la recuperación avance y las condiciones del mercado de trabajo se normalicen se deberían reducir progresivamente evitando recortes repentinos.*
4. *Los programas ambiciosos acordados en el ámbito de la Unión Europea, como Next Generation EU, deben desarrollarse con la mayor eficiencia y en el menor plazo posible, y hacerse un seguimiento de su gestión y ejecución.*
5. *El CES-CV viene recomendando la necesidad de incentivar la contratación a tiempo indefinido, para lograr una mayor estabilidad en el empleo, con las consecuencias favorables que de ello se derivan para personas trabajadoras, y en especial para los colectivos más vulnerables, que han sido los más afectados por el efecto de la pandemia sobre el mercado de trabajo.*

Por lo que respecta a la **economía española**:

1. *El Comité considera que la rapidez y la intensidad de la recuperación económica depende en parte de la percepción de los y las agentes económicos sobre la evolución de la pandemia y sus certezas sobre el futuro. Por esta razón, el CES-CV recomienda tomar las medidas necesarias para recuperar la confianza de hogares y empresas, y esta confianza depende en gran medida del avance de la vacunación, por tanto, es prioritario llevar a cabo un proceso de vacunación masivo y rápido.*
2. *El CES-CV entiende que las políticas económicas (fiscales, monetarias y financieras) deben seguir apoyando a los hogares y las empresas para minimizar, en la medida de lo posible, los efectos derivados de la pandemia y establecer las bases para la recuperación. En el caso de la economía española, con un peso relativo importante del turismo, es necesario no demorar las decisiones políticas para conseguir un elevado grado de normalidad antes del verano de 2021.*

3. *Además, deben abordarse con mayor empeño reformas en el sistema productivo, aplicando políticas tecnológicas dirigidas, entre otros objetivos, a reindustrializar un tejido productivo altamente terciarizado, a aumentar la capacidad productiva de la economía y a elevar su productividad, permitiendo converger realmente en términos de renta, de empleo y protección social con los países de nuestro entorno.*
4. *El CES-CV considera que deben emplearse todos los medios humanos y materiales posibles para conseguir que la Administración gestione eficientemente los fondos europeos destinados a ayudar a reparar los daños económicos y sociales causados por la pandemia de coronavirus, recogidos en el Plan de Recuperación de Europa acordado por la Comisión Europea, el Parlamento Europeo y los dirigentes de la UE.*
5. *El Comité considera que deben priorizarse las medidas dirigidas a los colectivos más vulnerables, como jóvenes y mujeres, que han sido los más damnificados por la pandemia por estar empleados en aquellos sectores más afectados por las medidas de distanciamiento social adoptadas para atajarla.*