

# Economía

## La crisis del coronavirus BBVA Research prevé que el PIB crezca un 10% este trimestre tras caer un 22% de enero a junio

Las medidas del Gobierno habrían evitado 3,5 puntos más de caída y el crédito otros 4,5

Temer un retroceso anual del 11,5% y un déficit del 14,4%

JUANDE PORTILLO  
MADRID

La economía española ha retomado finalmente la senda del crecimiento este trimestre con un incremento inéditamente vertical y a doble dígito, del 10%, que no bastará, sin embargo, para compensar la caída a plomo, del entorno del 22%, sufrida en el primer semestre del año como consecuencia de la crisis del coronavirus. Así lo recoge el Informe de situación España publicado ayer por BBVA Research, que ofrece por primera vez una estimación de la magnitud del alza prevista para el tercer trimestre, pero que actualiza a la baja sus previsiones para el conjunto del año.

El servicio de estudios del banco estima que, tras la caída del 5,2% del PIB de enero a marzo, la economía española retrocedió un 17% durante el segundo trimestre del año, el que concentró el grueso de las medidas de confinamiento y parálisis de la actividad comercial decretadas durante el estado de alarma para prevenir la propagación del virus. A partir de ahí, los incrementos previstos del 10% y el 6% para el tercer y cuarto trimestre, respectivamente, no bastan para salvar el año con saldo positivo. De hecho, dada la magnitud final de la caída, BBVA Research estima ahora que el PIB español cerrará 2020 con un retroceso del 11,5%, frente al 8% que planteó inicialmente.

A su vez, la entidad revisa al alza el ritmo de recuperación previsto para 2021, hasta el 7%, pero recuerda que el rebote será solo parcial y pone en duda incluso que la recuperación de los niveles precrisis pueda alcanzarse en 2022.

En paralelo, calcula que la tasa de paro habría saltado del entorno del 14% al

17,7% en el segundo trimestre del año y seguirá ascendiendo hasta el 19,6% a finales del ejercicio, si bien espera una tasa media anual del 17,4% este año, apenas rebajada al 17,1% en 2021.

La efectividad de las restricciones de movilidad y actividad en España explicarían el fuerte impacto económico sufrido, expone el responsable de análisis económico de la entidad, Rafael Doménech, alertando de que la recuperación –notable ya en muchos campos– está siendo heterogénea por sectores y regiones.

Pese a todo, en BBVA Research defienden que todo podría haber sido mucho peor de no ser por las medidas del Gobierno que, en respuesta a la crisis, ha movilizó fondos equivalentes al 15% del PIB. De este monto, el paquete de medidas con impacto presupuestario impulsadas por el Gobierno para paliar la crisis, habrían reducido la caída en 3,5 puntos de PIB (con un coste público similar). El lote incluye los planes de apoyo al turismo y la automoción; el fondo no reembolsable para las comunidades autónomas; la aprobación del ingreso mínimo vital (que ven clave para reducir la pobreza pero instan a vigilar de cerca para evitar efectos indeseados); y la extensión de los ERTE ligados al Covid-19 hasta el 30 de septiembre. En este campo, BBVA Research reconoce que el mecanismo ha servido como alternativa al despido de hasta 3,4 millones de beneficiarios, si bien insta a no prorrogarlos "indefinidamente", priorizando la reincorporación de los trabajadores afectados en sectores productivos con futuro.

En paralelo, la entidad estima que el plan 100.000 millones de euros en avales públicos del ICO, el esfuerzo

### Actualización de las previsiones económicas de BBVA Research

PIB: nivel y crecimiento Índice desestacionalizado IT 19=100



Medidas con impacto presupuestario aprobadas por el Gobierno hasta el 10 de julio



Fuente: BBVA Research

**Calcula que la tasa de paro llegará a alcanzar el 19,6% en el último trimestre del año**

**La recuperación del PIB en 2021 será parcial, del 7%, y duda si será completa en 2022**

de la banca por ampliar la financiación en un momento de máxima incertidumbre y el respaldo del Banco Central Europeo habrían impedido un retroceso de otros 4,5 puntos de PIB.

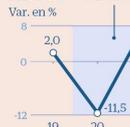
Como consecuencia de la batería de medidas desplegada, BBVA calcula que el déficit público español podría dispararse este año del 2,8% al entorno del 14,4%, para cerrar 2021 en el 8,4%. De esta forma, la deuda pública saltaría del 95% al 123% del PIB. "La situación fiscal de esta crisis no tiene precedentes, empequeñece el deterioro de las cuentas públicas que vimos en la Gran Recesión y supone un riesgo adicional de sostenibilidad

Apertura comercial en España por provincia

Crecimiento interanual en % del número de TPV operativos de BBVA entre marzo y julio de 2020



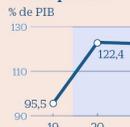
PIB real



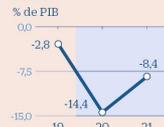
Tasa de paro



Deuda pública



Déficit



CINCO DÍAS

para las cuentas públicas", valora Doménech.

**La zona euro cederá un 8,5%** "Damos una salida más lenta y gradual" de la crisis "de la que teníamos hasta ahora", señaló por su parte Jorge Sicilia, economista jefe del grupo BBVA, matizando que también han revisado a la baja su estimación de crecimiento global, del -2,4% al -3,1%. Más allá, el servicio de estudios espera que la eurozona caiga un 8,5% este año (y repunte un 5,8% el año que viene) o que EE UU caiga un 5,1% (y rebote un 3,5% en 2021); si bien asume que China, origen de la pandemia, logrará cerrar el año con un crecimiento positivo, del

2,2%, que elevará al 5,5% en 2021.

En todo caso, la incertidumbre es máxima y todo es susceptible de empeorar y de mejorar. Así, las proyecciones de BBVA no recogen el riesgo de que una segunda oleada del virus obligue a confinar de nuevo a los españoles en otoño, aunque sí prevé que sigan surgiendo brotes locales controlados. Espera, además, que el mundo cuente con un tratamiento efectivo en primavera de 2021. Finalmente, tampoco incorpora los efectos beneficiosos que pueda tener el plan de recuperación europeo, ya que está pendiente de acordar, que movilizaría el 5,4% del PIB comunitario.