

# Economía

Proyecciones macro

## Gobierno, Banco de España y OCDE mejoran sus previsiones económicas para España

JUANDE PORTILLO  
MADRID

El empuje de la economía española en su salida de la crisis provocada por la pandemia del Covid, que hizo caer el PIB un histórico 10,8% en 2020, comienza a ganar credibilidad entre las principales instituciones internacionales y patrias. Así lo demostraron ayer el Banco de España y la OCDE, que elevaron sus previsiones de crecimiento para este año, en una décima y un punto, respectivamente, dibujando una horquilla de avances de entre el 6,3% y el 6,8%. El país lideraría así a las economías desarrolladas en la remontada (aunque también encabezó la debacle). El Gobierno aprovechó la coyuntura para reeditar el cuadro de previsiones macroeconómicas el que sustentará su inminente plan presupuestario para 2022 y, si bien se mostró prudente al mantener el crecimiento anual esperado en el 6,5%, aseveró que la actividad económica diaria será ya similar a la prepandémica a finales de este mismo año.

"Antes de que acabe este año, la actividad económica diaria habrá recuperado los niveles previos a la pandemia. En el caso del empleo la recuperación será incluso

anterior", sostuvo la vicepresidenta primera del Gobierno, y ministra de Asuntos Económicos y Transformación Digital, Nadia Calviño, en la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros que aprobó el nuevo cuadro macroeconómico. "Así que el primer trimestre de 2022 será el primero con un nivel de actividad superior a su equivalente de 2019 y no hay precedentes en nuestra historia económica reciente de una recuperación tan rápida", reivindicó.

Conviene matizar que el hito que espera la ministra es la recuperación de los niveles de actividad diaria precrisis, pues el volumen de PIB prepandémico no se recuperaría hasta la segunda mitad de 2022. Después de todo, el Gobierno mantiene inalterada su previsión de que el PIB avance un 6,5% este año y un 7% el que viene.

Pese a la ausencia de cambios en la superficie, la construcción de esas cifras sí que varía. El crecimiento del consumo privado salta ya del 7,3% al 8% y si el Ejecutivo no ha revisado al alza el avance del PIB es porque la formación bruta de capital fijo, es decir la inversión, en el ámbito de la construcción se desploma del 6,1% al 3%.

Calviño, en todo caso, quiso dejar claro que el avance de la campaña de vacunación; la reactivación económica en general y del turismo en particular, así como, sostuvo, las medidas del Gobierno para contener el golpe (como los avales del ICO; los ERTE o las ayudas directas) están contribuyendo a reimpulsar el gasto de las familias. "La reducción de la incertidumbre está permitiendo que los ciudadanos gasten parte del ahorro embalsado", que llegó a alcanzar 50.000 millones de euros, dijo, lo que "hace prever una evolución

Proyecciones macroeconómicas 2021-2023 Tasa de variación anual en %, salvo indicación en contrario

| Actualización del cuadro macroeconómico del Gobierno | 2020  | 2021  |       | 2022 |
|------------------------------------------------------|-------|-------|-------|------|
|                                                      |       | Julio | Sept. |      |
| PIB real                                             | -10,8 | 6,5   | 6,5   | 7,0  |
| Consumo privado                                      | -12,0 | 7,3   | 8,0   | 6,9  |
| Consumo público                                      | 3,3   | 2,5   | 2,5   | 1,5  |
| FBCF Bienes equipo                                   | -12,1 | 16,5  | 16,5  | 18,3 |
| FBCF Construcción                                    | -9,6  | 6,1   | 3,0   | 10,4 |
| Contribución demanda nacional (pp)                   | -8,6  | 6,5   | 6,5   | 6,7  |
| Exportaciones                                        | -20,1 | 10,0  | 10,0  | 10,3 |
| Importaciones                                        | -15,2 | 10,3  | 10,3  | 10,0 |
| Contribución sector exterior (pp)                    | -2,2  | 0,1   | 0,1   | 0,2  |

● Revisión con impacto positivo en el rendimiento  
● Revisión con impacto negativo en el rendimiento

| Nuevas previsiones del Banco de España para la economía española      |       | Proyecciones de septiembre de 2021 |       |       | Diferencias con el escenario central de junio |      |      |
|-----------------------------------------------------------------------|-------|------------------------------------|-------|-------|-----------------------------------------------|------|------|
| Fecha de cierre de las proyecciones: 14 de septiembre de 2021         |       | 2020                               | 2021  | 2022  | 2021                                          | 2022 | 2023 |
| PIB                                                                   | -10,8 | 6,3                                | 5,9   | 2,0   | 0,1                                           | 0,1  | 0,2  |
| Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)                        | -0,3  | 2,1                                | 1,7   | 1,3   | 0,2                                           | 0,5  | 0,1  |
| IAPC sin energía ni alimentos                                         | 0,5   | 0,3                                | 1,0   | 1,4   | 0,0                                           | 0,0  | 0,3  |
| Tasa de paro (% de población activa). Media mensual                   | 15,5  | 15,1                               | 14,3  | 13,3  | -0,5                                          | -0,4 | -0,4 |
| Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de las AA PP (% de PIB) | -11,0 | -7,6                               | -4,3  | -3,5  | 0,6                                           | 0,6  | 0,8  |
| Deuda de las AA PP (% de PIB)                                         | 119,9 | 117,9                              | 114,3 | 114,3 | -2,2                                          | -3,6 | -3,7 |

Estimaciones de la OCDE sobre la evolución del PIB

| Variación interanual en % |       | 2020 |      | 2021 |      | Dif. con previsión de mayo |  | 2022 |  | Dif. con previsión de mayo |  |
|---------------------------|-------|------|------|------|------|----------------------------|--|------|--|----------------------------|--|
| Mundo                     | -3,4  | 5,7  | -0,1 | 4,5  | 0,1  |                            |  |      |  |                            |  |
| G-20                      | -3,1  | 6,1  | -0,2 | 4,8  | 0,1  |                            |  |      |  |                            |  |
| Australia                 | -2,5  | 4,0  | -1,1 | 3,3  | -0,1 |                            |  |      |  |                            |  |
| Canadá                    | -5,3  | 5,4  | -0,7 | 4,1  | 0,3  |                            |  |      |  |                            |  |
| Zona euro                 | -6,5  | 5,3  | 1,0  | 4,6  | 0,2  |                            |  |      |  |                            |  |
| Alemania                  | -4,9  | 2,9  | -0,4 | 4,6  | 0,2  |                            |  |      |  |                            |  |
| Francia                   | -8,0  | 6,3  | 0,5  | 4,0  | 0,0  |                            |  |      |  |                            |  |
| Italia                    | -8,9  | 5,9  | 1,4  | 4,1  | -0,3 |                            |  |      |  |                            |  |
| España                    | -10,8 | 6,8  | 0,9  | 6,6  | 0,3  |                            |  |      |  |                            |  |
| Japón                     | -4,6  | 2,5  | -0,1 | 2,1  | 0,1  |                            |  |      |  |                            |  |
| Corea del Sur             | -0,9  | 4,0  | 0,2  | 2,9  | 0,1  |                            |  |      |  |                            |  |
| México                    | -8,3  | 6,3  | 1,3  | 3,4  | 0,2  |                            |  |      |  |                            |  |
| Turquía                   | 1,8   | 8,4  | 2,7  | 3,1  | -0,3 |                            |  |      |  |                            |  |
| Reino Unido               | 9,8   | 6,7  | -0,5 | 5,2  | -0,3 |                            |  |      |  |                            |  |
| EE UU                     | -3,4  | 6,0  | -0,9 | 3,9  | 0,3  |                            |  |      |  |                            |  |
| Argentina                 | -9,9  | 7,6  | 1,5  | 1,9  | 0,1  |                            |  |      |  |                            |  |
| Brasil                    | -4,4  | 5,2  | 1,5  | 2,3  | -0,2 |                            |  |      |  |                            |  |
| China                     | 2,3   | 8,5  | 0,0  | 5,8  | 0,0  |                            |  |      |  |                            |  |
| India                     | -7,3  | 9,7  | -0,2 | 7,9  | -0,3 |                            |  |      |  |                            |  |
| Indonesia                 | -2,1  | 3,7  | -1,0 | 4,9  | -0,2 |                            |  |      |  |                            |  |
| Rusia                     | -2,5  | 2,7  | -0,8 | 3,4  | 0,6  |                            |  |      |  |                            |  |
| Arabia Saudí              | -4,1  | 2,3  | -0,5 | 4,8  | 1,0  |                            |  |      |  |                            |  |
| Sudáfrica                 | -7,0  | 4,6  | 0,8  | 2,5  | 0,0  |                            |  |      |  |                            |  |

Fuentes: Banco de España, Ministerio de Economía y OCDE

BELEN TRINCADO / CINCO DÍAS

**El supervisor bancario estima que el déficit caerá al 7,6% y la deuda del 117,9%**

**España liderará el crecimiento de las principales economías desarrolladas**

positiva del consumo en los próximos meses".

Coincide con este diagnóstico el Banco de España, que con motivo de la publicación de su nuevo Boletín Económico, actualizó sus previsiones al alza

asumiendo que el consumo está inyectando ya lo que las ayudas europeas tardará más de lo esperado en aportar (ver información adjunta). "Revisamos al alza la previsión de crecimiento económico, básicamente

por el incremento de PIB del segundo trimestre, que nos sorprendió, y que compensa la moderación de otros factores" económicos, explicó el director general de economía y estadística del Banco de España, Óscar Arce.

"El punto de partida de esta revisión son los datos del INE: habíamos planteado un crecimiento del 2,2% para el segundo trimestre y finalmente fue del 2,8%. Una evolución muy positiva atribuida básicamente a la