

Señales del abismo (2):

Los pronósticos del Banco de España y del FMI sobre el PIB

Empecemos por ver lo que ha sucedido en punto al crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) en los últimos años. Sin lugar a dudas, los efectos gravísimos del coronavirus se han hecho notar, pero conviene percatarse del *quantum* y, para eso mostramos el gráfico siguiente:

Gráfico N.º 1:



Fuente: INE, Nota de Prensa: Contabilidad Nacional Trimestral de España: principales agregados Segundo trimestre de 2020.

La longitud de la serie nos permite ver la evolución desde 2010, cuando apenas despuntaba la salida de la crisis de 2008, para aquellos que creían en una salida en “V”, pero lo fue en “W”, marcado el segundo mínimo en 2012, del que iríamos recuperándonos hasta 2015, para, con subidas y bajadas, mantenernos por encima del crecimiento nulo, pero sin irnos más allá del 1,1% intertrimestral en el año 2017, para ir “aterrizando” en el medio punto porcentual aproximadamente... hasta que la “COVID 19” nos empujó al precipicio de ver decrecer el PIB un 17,8% inter trimestral, que en tasas interanuales sería -21,5%, (en el año de crisis 2012, la tasa interanual se situó en -3,1%). El pleno significado de estas cifras dependerá de la brevedad de los efectos “COVID 19” en la economía española y mundial (no se olvide el lector de las interrelaciones exacerbadas por la globalización).

Y en antever el comportamiento de la pandemia está el busilis para conjeturar la futura evolución del PIB, y, por ello, el Banco de España ha elaborado dos escenarios macroeconómicos de la economía española en los años 2020-2022, presentados el mes pasado por el Director General de Economía y Estadística del Banco de España (véase *PROYECCIONES MACROECONÓMICAS DE ESPAÑA 2020-2022*, Óscar Arce, Madrid, 16 de septiembre de 2020. Descargable en

<https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/IntervencionesPublicas/DirectoresGenerales/economia/Arc/Fic/arce160920.pdf>.

El escenario 1 vendría dominado por “Supuestos epidemiológicos similares a los del escenario de recuperación gradual de junio”; en tanto el escenario 2 contemplaría una “mayor intensidad de los rebrotes y el retorno a la aplicación de medidas de contención más severas”; no cabe duda que a 20 de octubre, estamos más cerca del segundo que del primer escenario; y lo decimos así por no ser agoreros, pues el propio Banco de España señala que *“La evolución reciente tanto de los indicadores epidemiológicos como de los de actividad económica conduce a descartar la materialización en el tercer trimestre del año del escenario de recuperación temprana, en el que se proyectaba un retroceso interanual del PIB del 7,3% para ese período. Además, los desarrollos más recientes parecen descartar también a partir del cuarto trimestre una evolución epidemiológica tan favorable como la que subyace a ese escenario, en la que no sería necesario introducir limitación alguna más allá de las que caracterizaban la «nueva normalidad».”* (en nota al pie dentro del Recuadro 1 *ESCENARIOS MACROECONÓMICOS PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (2020-2022)*). Lo que no dice es que tal vez hayamos entrado en un tercer escenario no previsto, de mayor gravedad. Las anunciadas medidas de varios países son elementos bastantes como para empezar a configurar ese tercer escenario que conduce a la economía española al abismo.

Veamos a continuación el cuadro de proyecciones de ambos escenarios según el Banco de España:

Cuadro N° 1: Proyecciones de los escenarios de la economía española. Banco de España. Años 2020-2022 (tasas de variación interanual en porcentaje)

	Tasa de variación anual (%), salvo indicación en contrario	PROYECCIONES DE SEPTIEMBRE DE 2020						PROYECCIONES DE JUNIO DE 2020		
		ESCENARIO 1			ESCENARIO 2			RECUPERACIÓN GRADUAL		
		2019	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021
PIB	2,0	-10,5	7,3	1,9	-12,6	4,1	3,3	-11,6	9,1	2,1
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	0,8	-0,2	1,0	1,2	-0,3	0,8	1,1	-0,2	1,2	1,5
Índice armonizado de precios de consumo sin energía ni alimentos	1,1	0,7	0,8	1,0	0,6	0,5	0,8	0,8	1,0	1,1
Tasa de paro (% de la población activa). Media anual	14,1	17,1	19,4	18,2	18,6	22,1	20,2	19,6	18,8	17,4
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de las AAPP (% del PIB)	-2,8	-10,8	-7,0	-5,8	-12,1	-9,9	-8,2	-11,2	-6,8	-6,1
Deuda de las AAPP (% del PIB)	95,5	116,8	115,4	118,0	120,6	125,6	128,7	119,3	115,9	118,7

Fuentes: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística. Fecha de cierre de las proyecciones: 10 de septiembre de 2020.

La visura del cuadro anterior nos permite ver la tasa de variación interanual en porcentaje del PIB y de los índices de precios de consumo, la tasa de paro en porcentaje, el déficit de las Administraciones Públicas y la deuda de estas, ambos en porcentaje sobre el PIB. Aquí sólo nos ocuparemos del PIB, dejando el resto para sucesivas entregas con un tratamiento más amplio y contextualizado. Tenemos a la vista los datos del año 2019, último cerrado, las proyecciones que estamos comentando, de septiembre de 2020, con sus dos escenarios y las proyecciones que hizo en el mes de junio el Banco de España.

Según estos datos, el año 2020 se cerraría con una caída del PIB del 10,5% (escenario 1) o del 12,6% (escenario 2), frente al moderado crecimiento que hubo en el año 2019, del 2,0%. El año 2021 se caracterizaría por una recuperación intensa, del 7,1%, en el escenario 1, y menos intensa, del 4,1%, en el escenario 2, para alcanzar, en el año 2022, un crecimiento aún por debajo del del año 2019, pero casi igual, en el escenario 1, y mayor en el escenario 2, con un crecimiento del PIB de 3,3%. Hagamos un pequeño cálculo a partir de considerar el año 2019

como año base (= 100) y apliquemos los crecimientos del PIB proyectados en sendos escenarios. Tendremos:

Cuadro nº 2: Proyecciones del PIB. Índices en base 2019=100

	2019	2020	2021	2022
Escenario 1	100	89,5	96,03	97,86
Escenario 2	100	87,4	90,98	93,99

Fuente: Elaborado por el Dr. F. G. Jaén Coll, a partir de las proyecciones del Banco de España del cuadro Nº 1.

En ninguno de los dos escenarios previstos por el Banco de España se alcanza el nivel del PIB de 2019 tras tres años. El cuadro de proyecciones del Fondo Monetario Internacional, en su actualización de las *Perspectivas de la economía mundial*, Octubre 2020, sitúa el PIB de España en el año 2020, un 12,8% por debajo del año anterior, con un “rebote” del 7,2% en el año 2021 (véase el cuadro siguiente:

Cuadro Nº 3: Proyecciones de crecimiento del PIB por el FMI diversas zonas y países 2020 y 2021)

Nota informativa Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2020-2022)

	PROYECCIONES		
(PIB real, variación porcentual anual)	2019	2020	2021
Producto mundial	2,8	-4,4	5,2
Economías avanzadas	1,7	-5,8	3,9
Estados Unidos	2,2	-4,3	3,1
Zona del euro	1,3	-8,3	5,2
Alemania	0,6	-6,0	4,2
Francia	1,5	-9,8	6,0
Italia	0,3	-10,6	5,2
España	2,0	-12,8	7,2
Japón	0,7	-5,3	2,3
Reino Unido	1,5	-9,8	5,9
Canadá	1,7	-7,1	5,2
Otras economías avanzadas	1,7	-3,8	3,6
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	3,7	-3,3	6,0

Fuente: FMI, *Perspectivas de la economía mundial*, Octubre 2020. Consultable en:

<https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2020/09/30/world-economic-outlook-october-2020#Table>

En el año 2020, España presenta el peor dato de crecimiento del PIB real de los países avanzados contemplados, -12,8%, si bien en el año 2021 tendría la mayor tasa de crecimiento interanual, 7,2%. La combinación de ambas situaría a España en las puertas de 2022 en un escenario intermedio entre los dos planteados por el Banco de España (que renunció a un escenario central, siguiendo el cambio practicado por el Eurosistema. Véanse las *Nota informativa Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2020-2022)* de 8-6-2020 y de 16-9-2020).

Desde el punto de vista comparativo internacional, el cuadro siguiente nos mostrará los efectos que resultan de aplicar las tasas de crecimiento proyectadas por el FMI en los años 2020 y 2021, más allá de la comparación inicial, que nos muestran para el año 2020 que Italia, Francia y Reino Unido tienen tasas de decrecimiento menores que España, pero con “rebotes” diferentes en el año 2021, pudiendo apreciar los efectos acumulados tras los dos años:

Cuadro N° 4: Efecto acumulado de las proyecciones del FMI del crecimiento en diversos países y Zona Euro años 2020 y 2021 (2019=100)

	USA	Zona Euro	Alemania	Francia	Italia	España	Japón	Reino Unido	Canadá
2019	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
2020	95,70	91,70	94,00	90,20	89,40	87,20	94,70	90,20	92,90
2021	98,67	96,47	97,95	95,61	94,05	93,48	96,88	95,52	97,73

Fuente: Elaborado por el Dr. F. G. Jaén Coll, a partir de las proyecciones del FMI del cuadro N.º 3.

De entre los principales países enriquecidos del planeta, España saldría perdiendo con estas proyecciones del FMI, pésimo el primer año, que estamos acabando, y el último de en el año 2021 con el efecto acumulado. En orden decreciente: USA, cerca de recuperar el nivel de 2019, seguido de Alemania, Canadá, Japón, la Zona Euro en promedio, Francia, Reino Unido, Italia y España, con un rango que va de 98,67 los USA hasta 93,48 España, por tanto, salimos perdiendo con estas proyecciones más que estos países.

No es difícil aceptar que el escenario intermedio del FMI está más alejado de la realidad que el pesimista del Banco de España, pero a la vista de los datos de estos días, hay que ir haciéndose a la idea de un escenario peor, que nos conduce al abismo.

Fernando G. Jaén Coll. Doctor en Economía. Profesor Titular de Economía y Empresa. Universidad de Vic-UCC