



# Previsiones Macroeconómicas



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

**21 de septiembre de 2021**



### COVID - 19

La **vacunación** ha ido acelerándose desde principios de año, **acercándose al 80%** de la población con pauta completa.

### Turismo

**La actividad turística evoluciona conforme** a lo esperado, manteniéndose la previsión de alcanzar un **nivel próximo al 50% respecto a 2019**.

### Consumo privado

El **consumo continuará su recuperación gradual** durante la segunda del mitad del año.

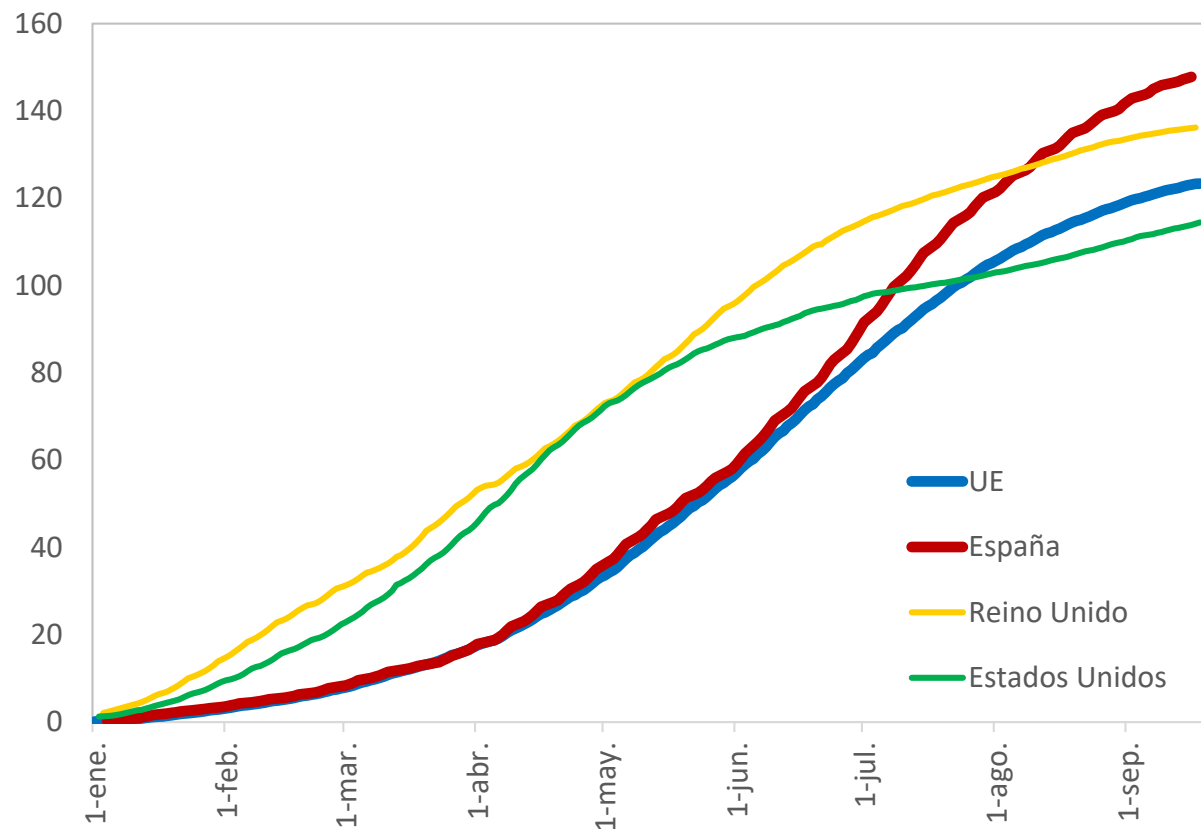
### Inversión

Las expectativas apuntan a que **la inversión tomará impulso** en el segundo semestre.

### Plan de Recuperación

El **Plan de Recuperación acelera el despliegue** en todo el territorio, acentuando su **contribución al crecimiento**.

**Gráfico 1. Administración de vacunas por países**  
(Dosis por cada 100 habitantes)



Fuente: Ministerio de Sanidad y Our World in Data

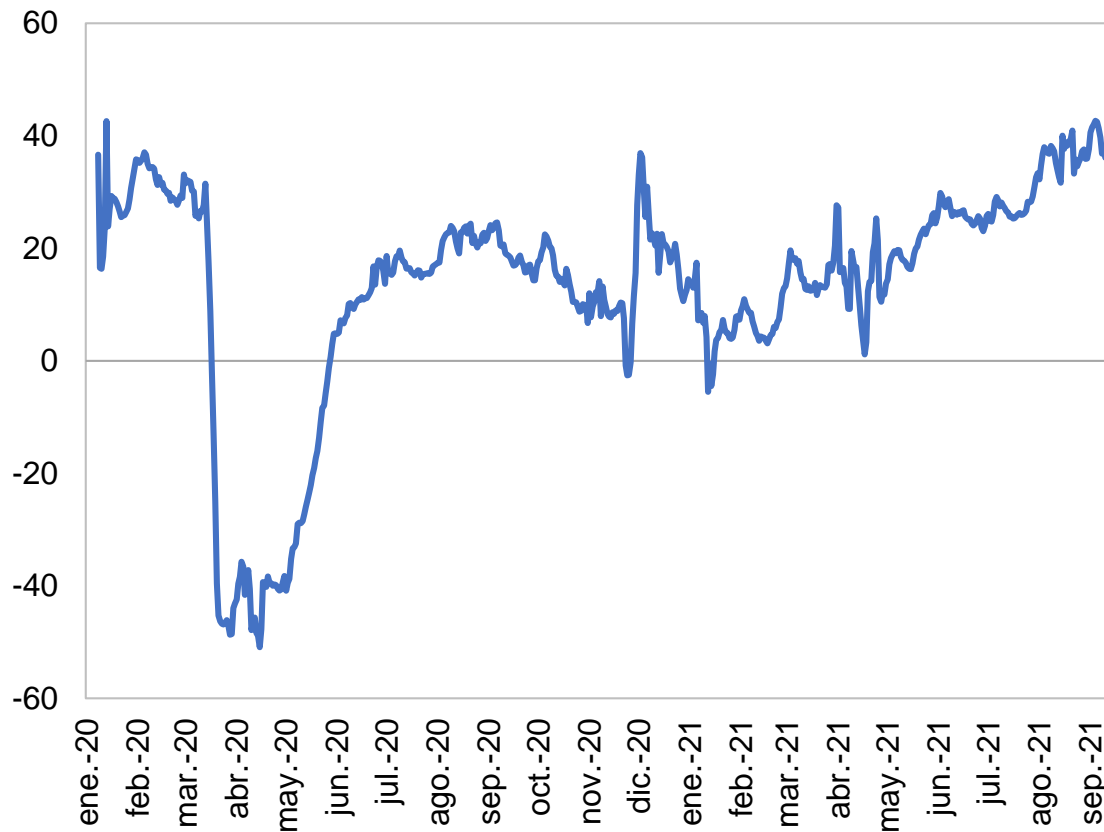
**Gráfico 2. Ingresos UCI (eje izq.) y movilidad (eje dcho.)**  
(núm. casos, % de reducción a febrero de 2020)



Fuente: Ministerio de Sanidad y Google Community Mobility Report

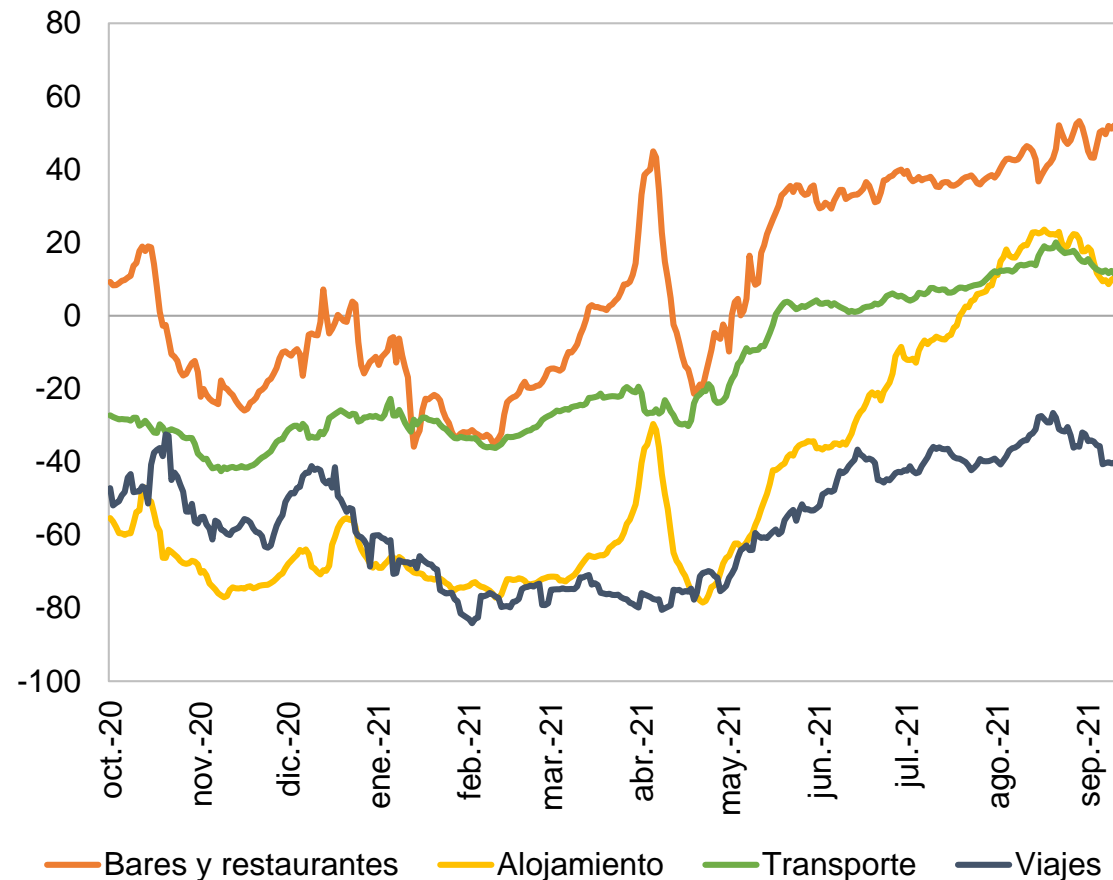
### Gráfico 3. Gasto con tarjeta

(% variación respecto a dos años antes, medias móviles 7 días)



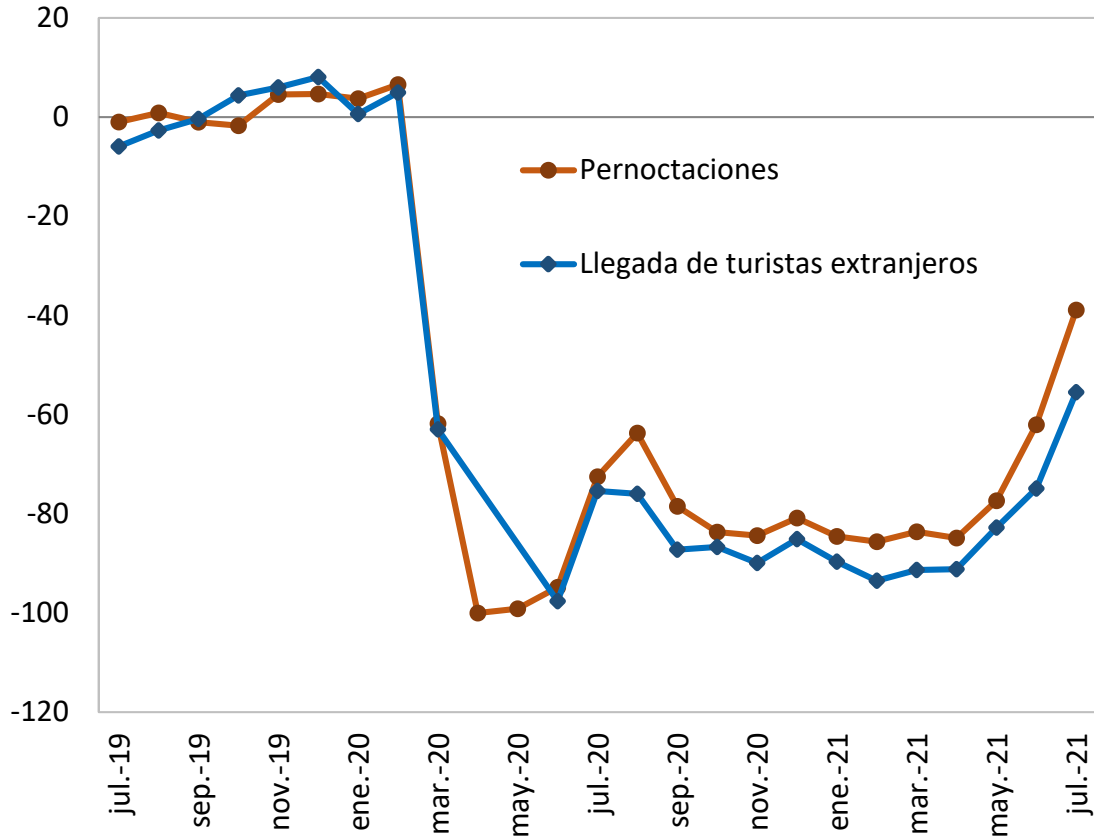
### Gráfico 4. Gasto con tarjeta, sectores seleccionados

(% variación respecto a dos años antes, medias móviles de 7 días)

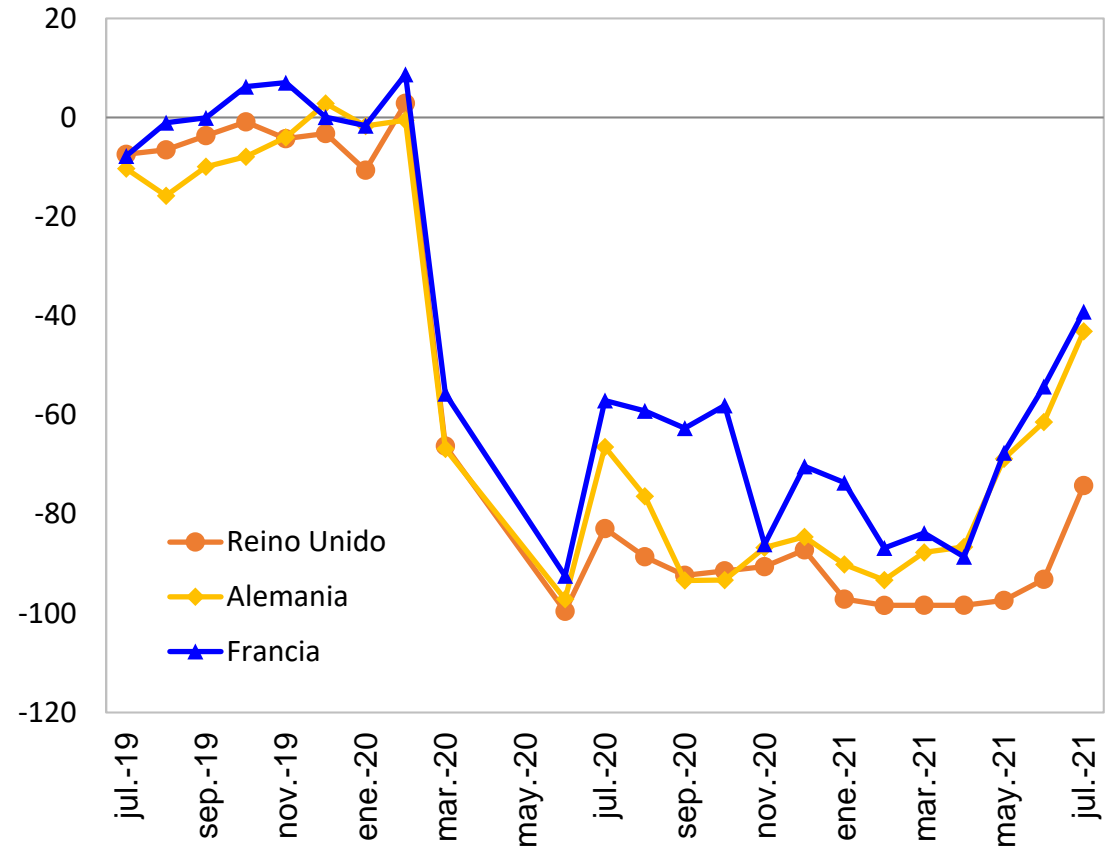


Fuente: BBVA.

**Gráfico 5. Indicadores turísticos**  
(% variación interbiental)

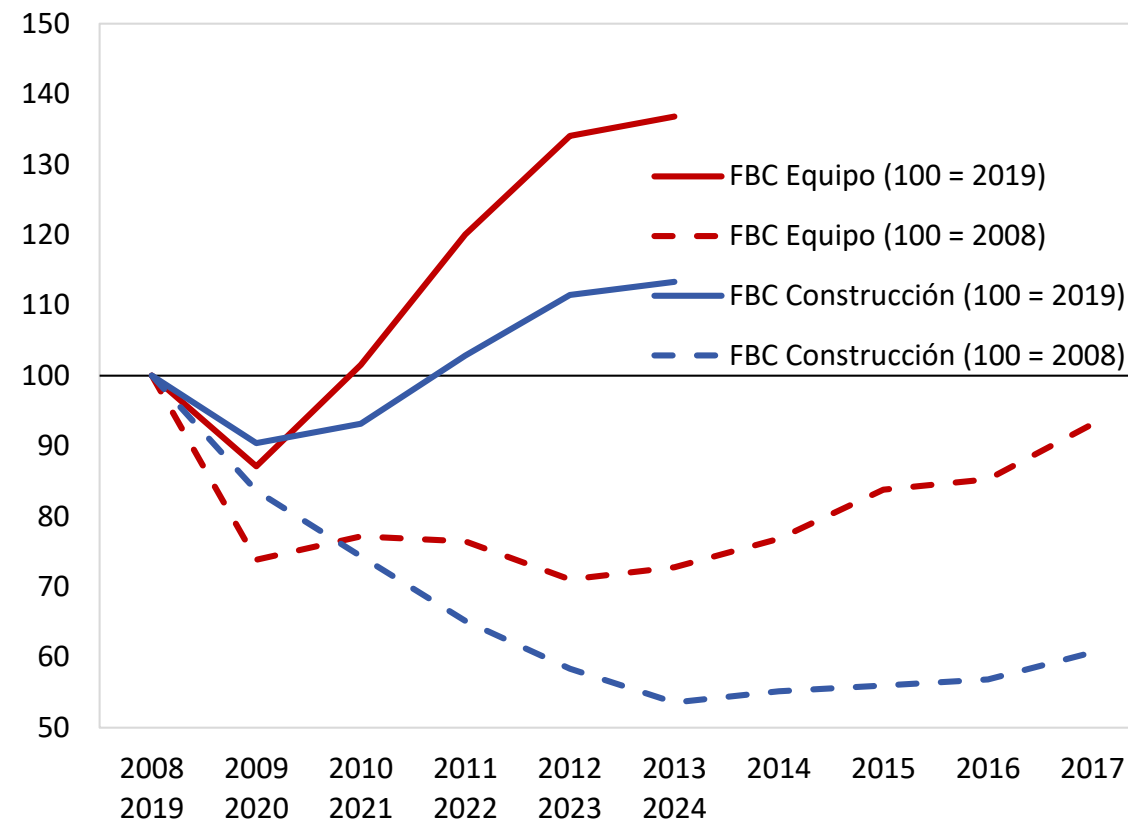
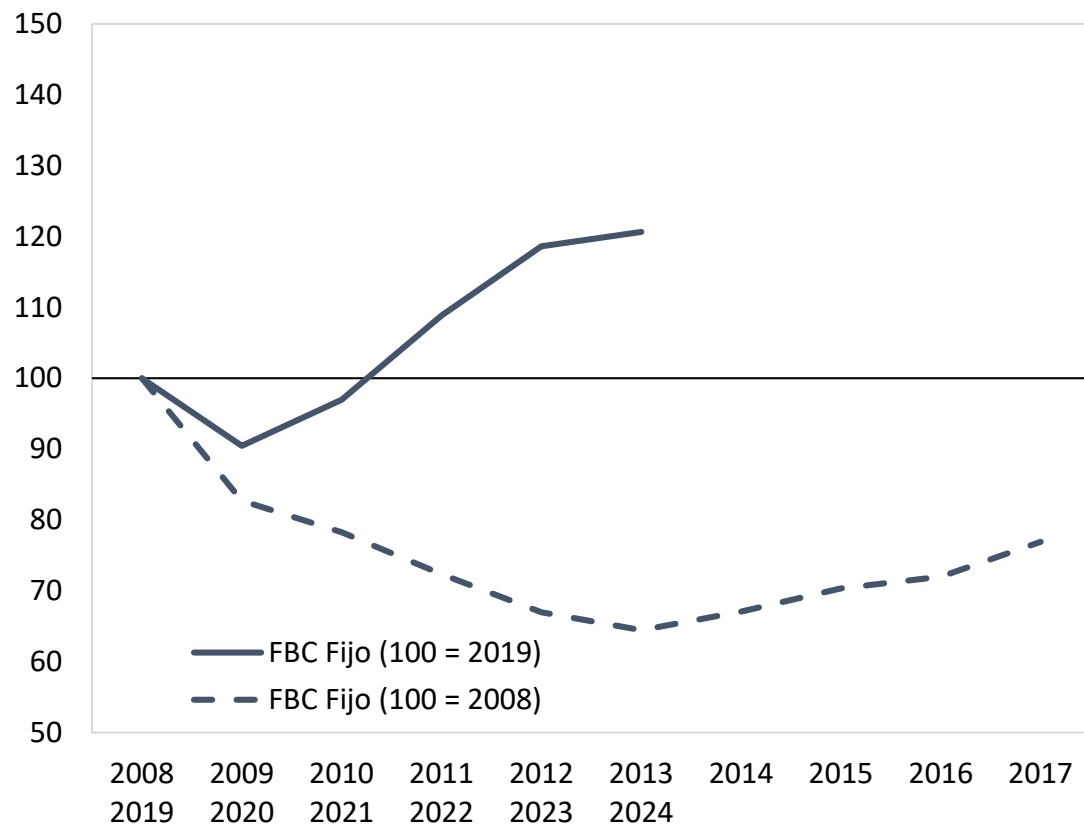


**Gráfico 6. Entrada de turistas extranjeros, principales orígenes**  
(% respecto al mismo trimestre de 2019)



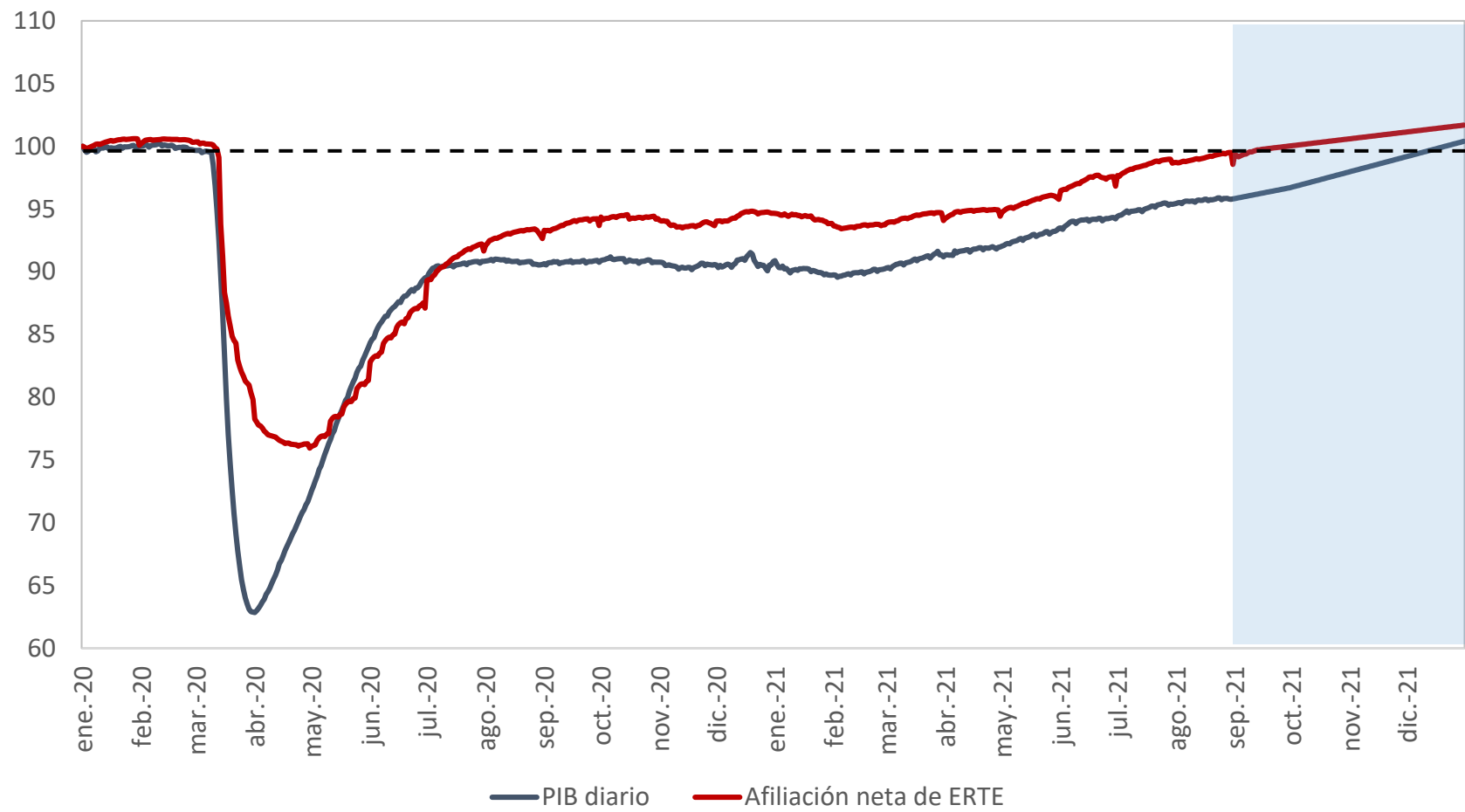
Fuente: CTH y FRONTUR (INE)

**Gráfico 7. Formación Bruta de Capital durante los dos últimos episodios recesivos**  
(% variación anual)



Fuente: INE y Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital (2021, 2022, 2023 y 2024 son previsiones)


**Gráfico 8. Recuperación del PIB diario y afiliación neta de ERTE ajustada de estacionalidad y calendario.**  
(Índice 100 = 1 de enero 2020)




Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones y Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

|   | 2020  | Julio 2021 |      | Septiembre 2021 |      |
|---|-------|------------|------|-----------------|------|
|   |       | 2021       | 2022 | 2021            | 2022 |
| Tipos de interés a corto plazo            | -0,4  | -0,5       | -0,5 | -0,5            | -0,5 |
| Tipos de interés - bono español a 10 años | 0,4   | 0,5        | 0,9  | 0,5             | 0,9  |
| Tipo de cambio (\$/€)                     | 1,1   | 1,2        | 1,2  | 1,2             | 1,2  |
| Crecimiento Mundial (excl. Zona Euro)     | -2,4  | 6,2        | 4,2  | 6,3             | 4,5  |
| Crecimiento PIB zona euro                 | -6,8  | 4,6        | 4,7  | 5,0             | 4,6  |
| Mercados de exportación                   | -10,2 | 8,6        | 6,4  | 8,6             | 6,4  |
| Precio de petróleo (Brent, \$ por barril) | 42,3  | 73,2       | 60,8 | 71,6            | 60,4 |

Fuente: Banco Central Europeo, Banco de España, ICE Brent Crude y Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

Revisión con impacto **positivo** sobre el crecimiento 

Revisión con impacto **negativo** sobre el crecimiento 



|  | 2020  | 2021       |            | 2022 |
|--|-------|------------|------------|------|
|  |       | Julio 2021 | Sept. 2021 |      |
| 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 |
| <i>Contribución Demanda nacional (p.p)</i> | -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 |
| <i>Contribución Sector exterior (p.p)</i>  | -2,2  | 0,1        | 0,1        | 0,2  |

Revisión con impacto **positivo** sobre el crecimiento

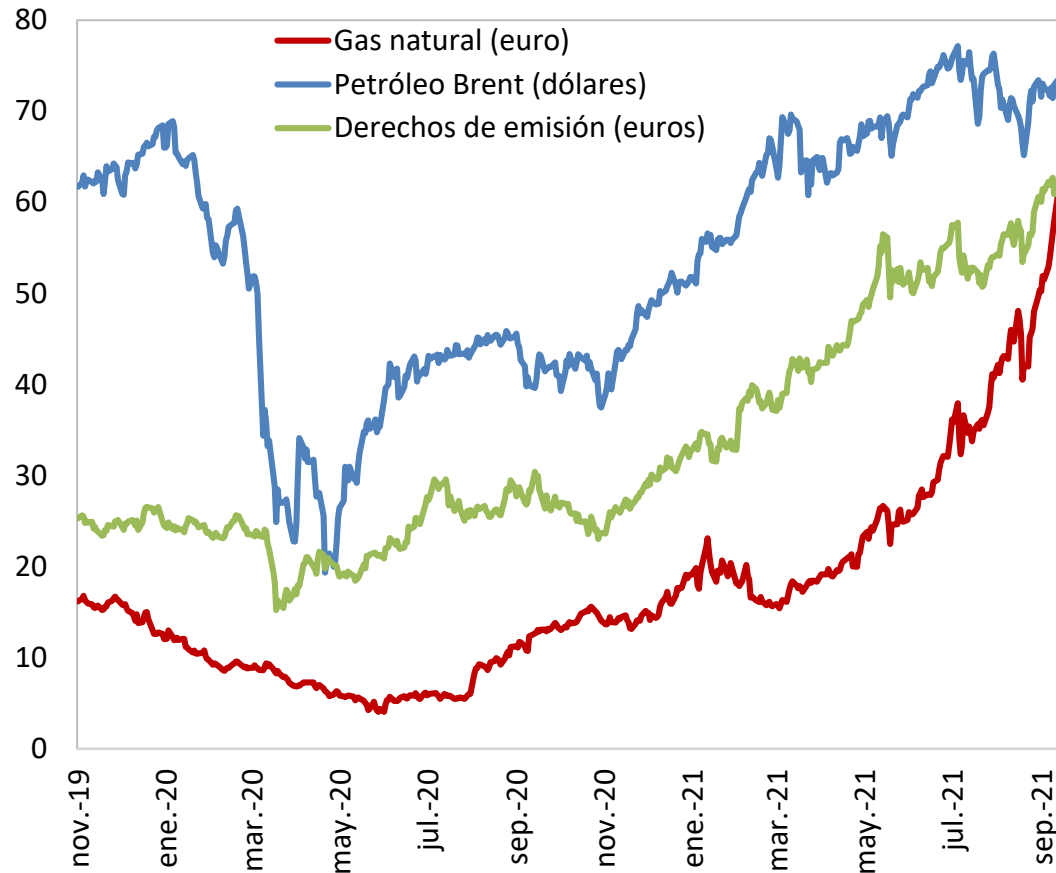


Revisión con impacto **negativo** sobre el crecimiento



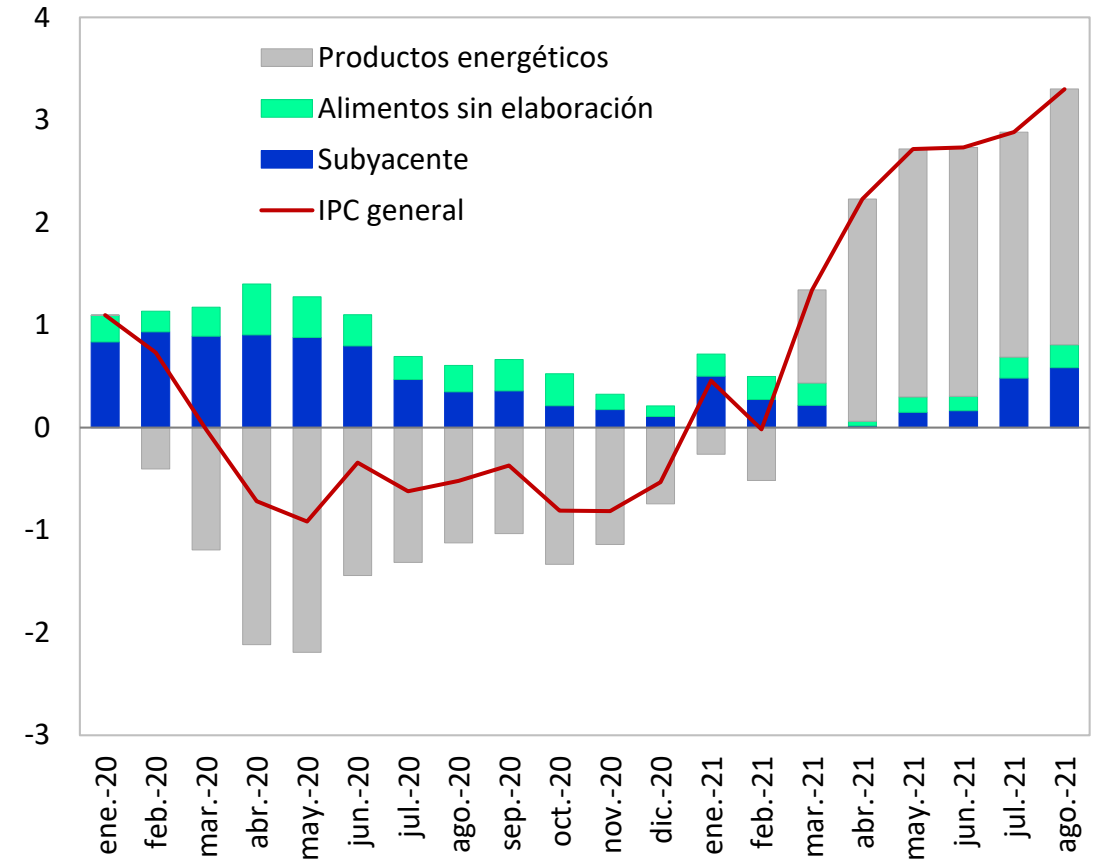
|                           | 2020 | 2021       |            | 2022 |
|---------------------------|------|------------|------------|------|
|                           |      | Julio 2021 | Sept. 2021 |      |
| Empleo (ETC)              | -7,6 | 4,0        | 4,0        | 2,7  |
| Tasa de Paro              | 15,5 | 15,2       | 15,2       | 14,1 |
| Deflactor PIB             | 1,1  | 1,2        | 1,2        | 1,5  |
| Deflactor Consumo privado | 0,0  | 1,9        | 1,9        | 1,3  |

**Gráfico 11. Precios del petróleo Brent, gas natural y derechos de emisión de CO<sub>2</sub> (euros y dólares)**



Fuente: ICE y OMIP

**Gráfico 12. Índice de Precios al Consumo (% variación interanual del total y contribuciones)**



Fuente: INE y Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital

|      | Transición ecológica |  | Transformación digital         |                                 | Igualdad de género                    |                               | Cohesión social             |                                |
|------|----------------------|--|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
|      | Emisiones GEI        | Renovables en generación de electricidad | Viviendas conexión banda ancha | Habilidades digitales avanzadas | Brecha de género de tasa de actividad | Mujeres en puestos directivos | Abandono educativo temprano | Personas en hogares sin empleo |
| 2017 | 94                   | 32,4%                                    | 82,7%                          | 32,0%                           | 10,1                                  | 30,6%                         | 18,3%                       | 11,4%                          |
| 2018 | 93                   | 38,4%                                    | 86,1%                          | --                              | 10,2                                  | 32,1%                         | 17,9%                       | 10,4%                          |
| 2019 | 87                   | 37,6%                                    | 91,2%                          | 36,1%                           | 9,5                                   | 33,2%                         | 17,3%                       | 9,7%                           |
| 2020 | 76                   | 44,2%                                    | 95,3%                          | 41,1%                           | 9,3                                   | 35,0%                         | 16,0%                       | 11,2%                          |

Mejora respecto al año anterior 

Empeora respecto al año anterior 

**Fuente:** Ministerio de Asuntos Económicos a partir de datos de Eurostat, INE, FMI, REE

# Principales Conclusiones

1

La actividad económica y el empleo recuperarán el nivel pre – COVID antes de finalizar el año

2

La economía evoluciona de acuerdo a lo anticipado. Las previsiones siguen marcadas por la prudencia

3

La inflación está rebotando por el efecto base y los precios de los productos energéticos. Las medidas adoptadas por el gobierno moderarán el impacto sobre la factura de la luz y el IPC

4

Se van despejando las incertidumbres al tiempo que las inversiones y reformas del Plan comienzan a impulsar el crecimiento