

The background of the slide is a blurred image of a financial trading screen. It shows a candlestick chart for the GBPUSD M15 pair. A yellow line, likely a moving average, is drawn across the chart. The price is shown as 1.4505. The chart is set against a dark background with various trading indicators and data points visible in the background.

# Economía de Supervivencia o Convivencia **COVID-19**

Lluís Homs

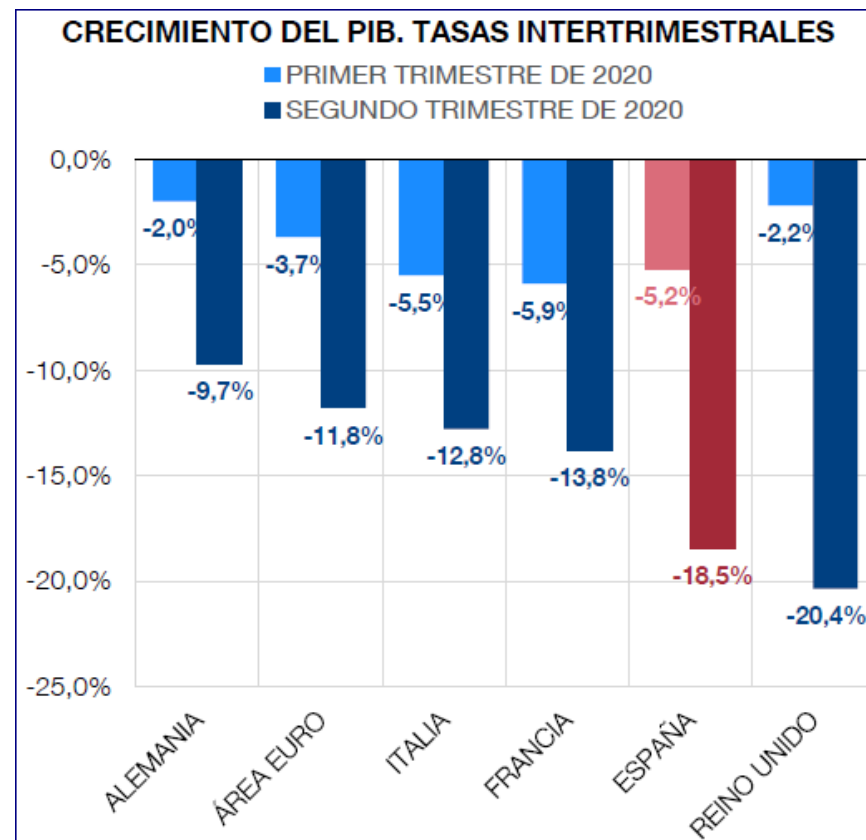
- **Situación económica España**
- **Política Monetaria BCE y Reserva Federal**
- **Evolución mercados financieros**
- **Brexit y elecciones USA**

# Situación económica España (I)



**España: Fuerte caída de la actividad en 2T20 (-18,5%), superior a países UE.**

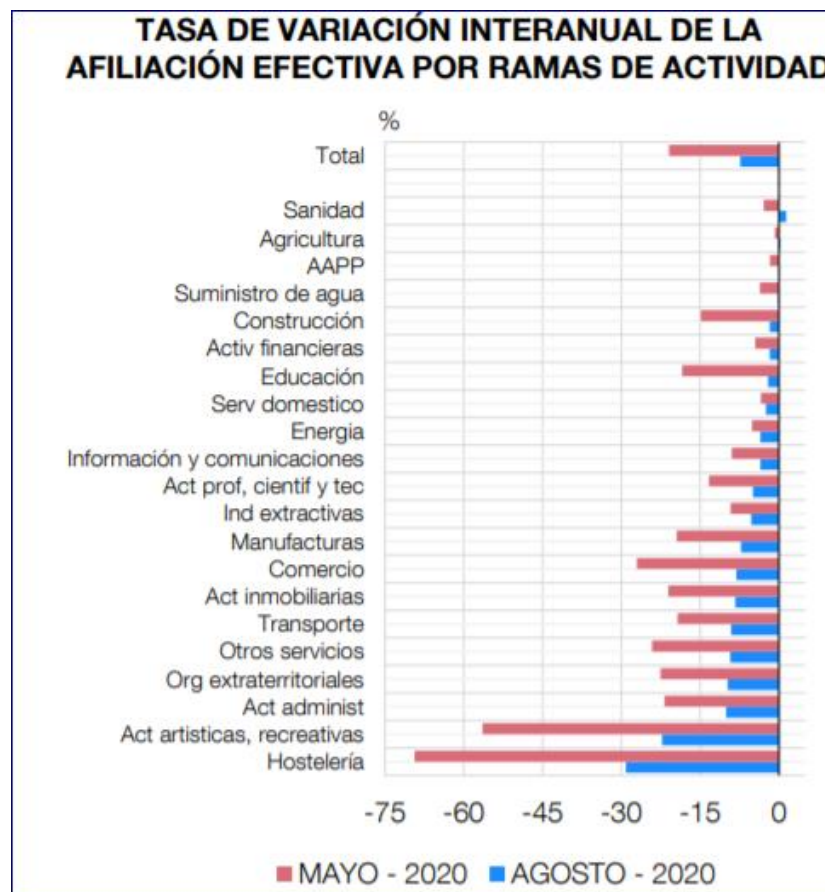
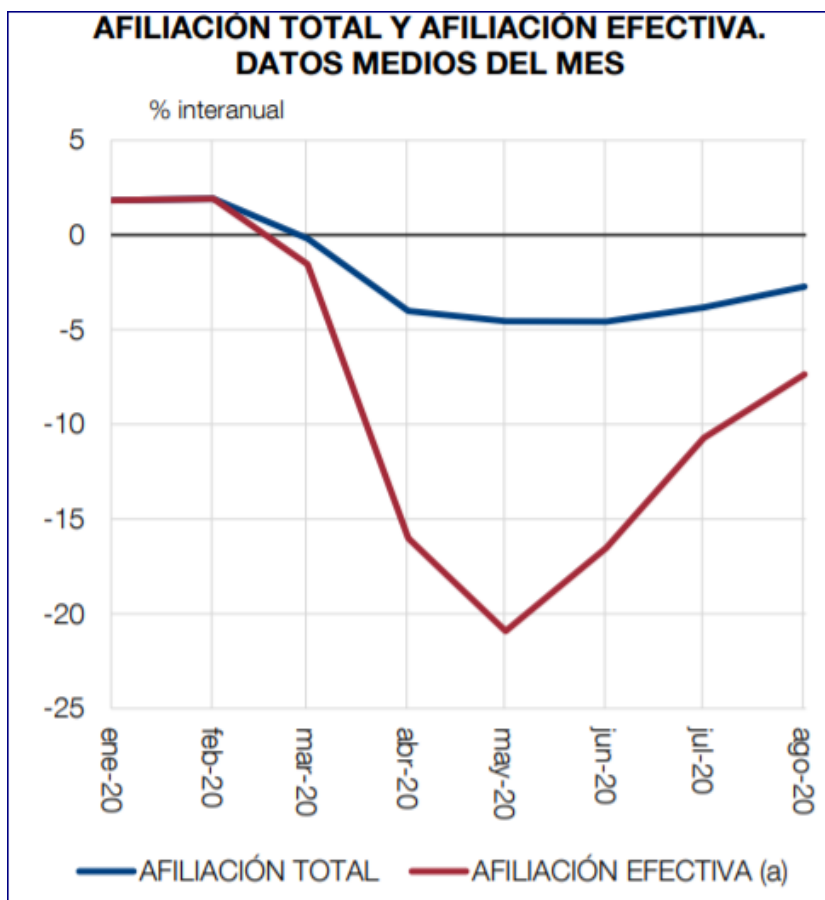
**Indicadores coyunturales dan muestras de ralentización tras recuperación gradual desde Mayo.**



Fuentes: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.

# Situación económica España (II)

Recuperación de la afiliación efectiva a la Seguridad Social, aunque dispar según rama de actividad.

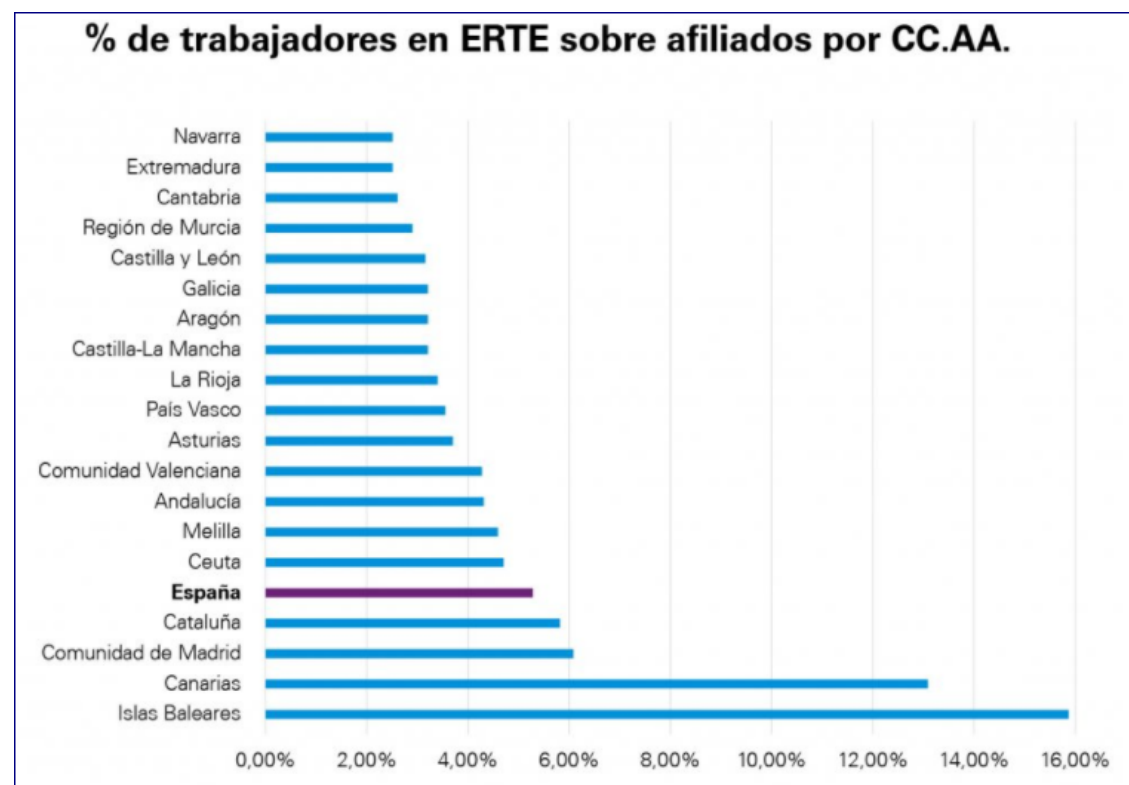
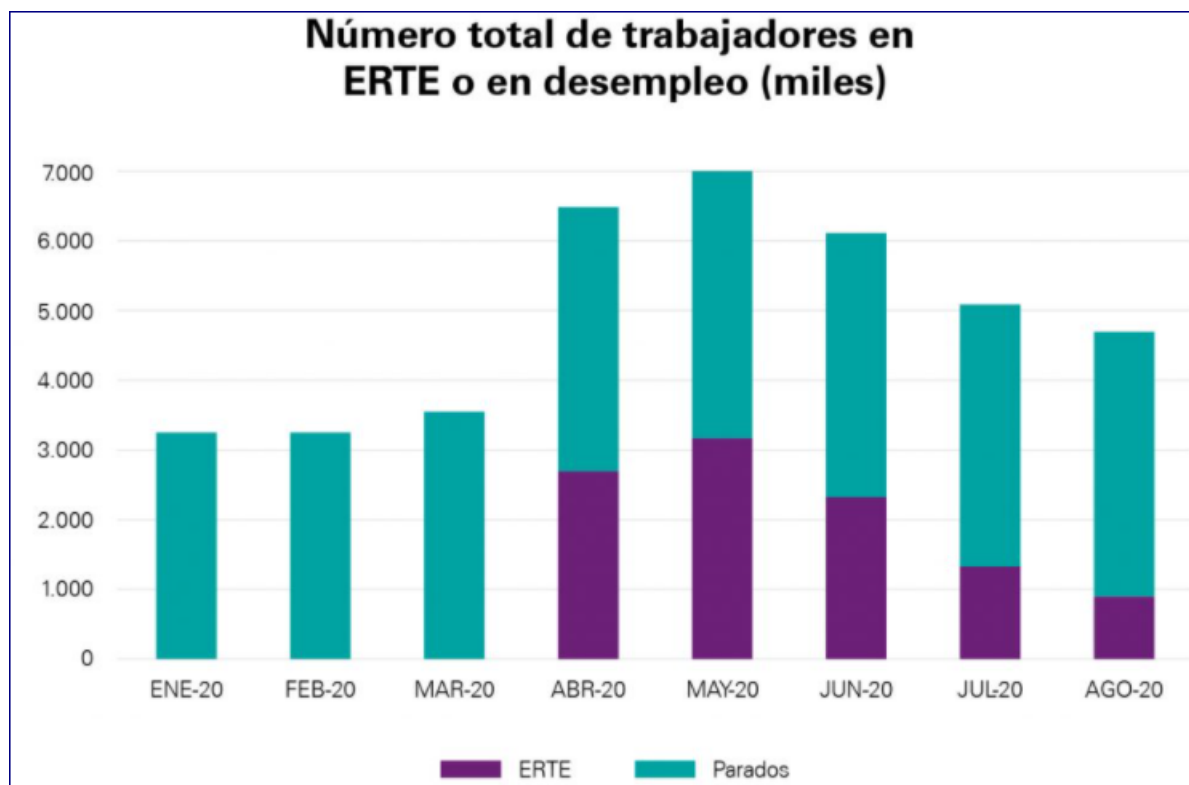


Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. a) Afiliación efectiva definida como los afiliados totales menos los trabajadores afectados por ERTE.

# Situación económica España (y III)



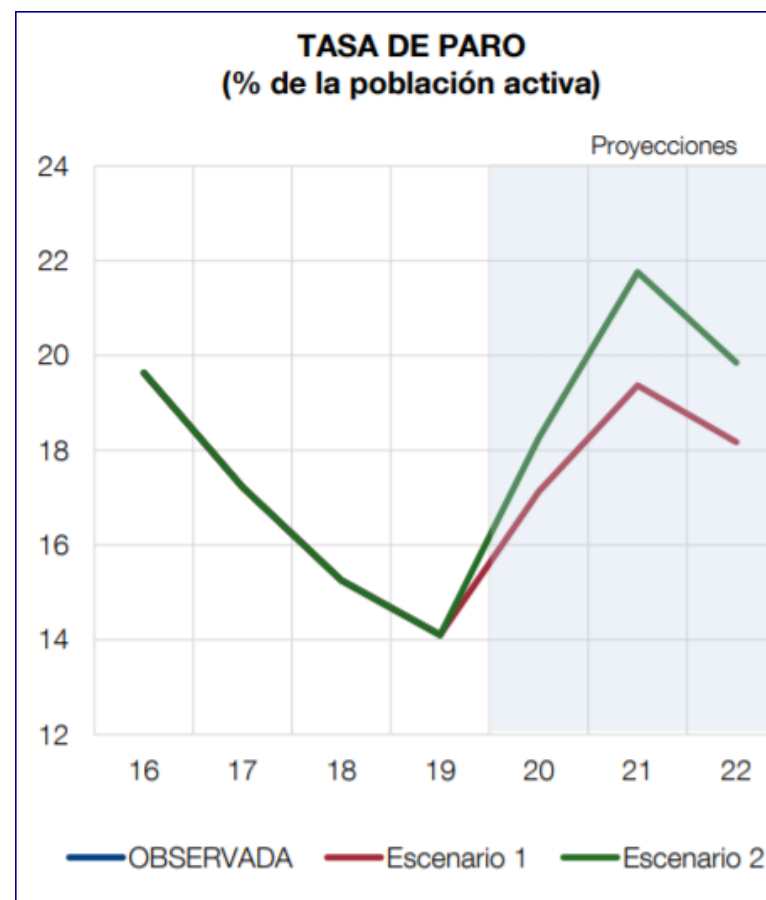
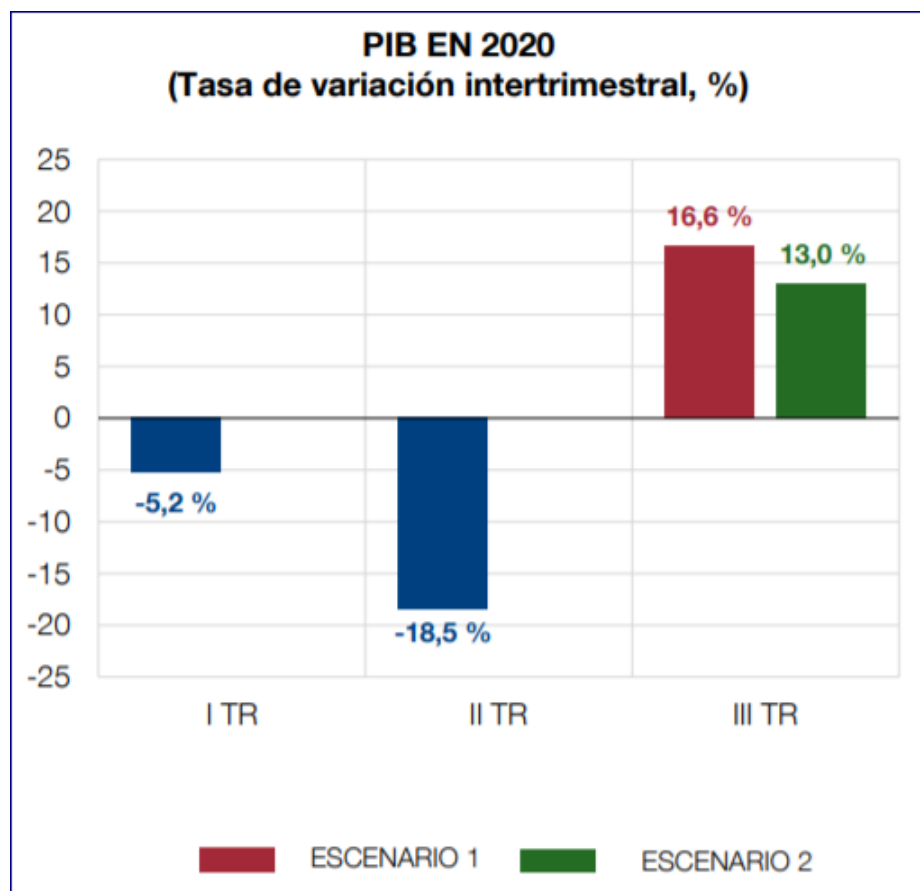
**Reducción significativa trabajadores en ERTE pero mantenimiento de la cifra de desempleo.**



# Proyecciones Banco España (I)



## Repunte actividad en 3T20...



...con una  
elevada tasa de  
paro a pesar de  
los ERTE

# Proyecciones Banco España (y II)



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

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

# Proyecciones Comisión Europea



Impacto económico más significativo debido a ritmo más gradual en recuperación de la actividad.

Se acentúan divergencias entre países y sectores.

| Summer 2020<br>interim forecast | Real GDP growth |       | Inflation |       |
|---------------------------------|-----------------|-------|-----------|-------|
|                                 | 2020            | 2021  | 2020      | 2021  |
| Euro area                       | -8.7%           | 6.1%  | +0.3%     | +1.1% |
| Spain                           | -10.9%          | +7.1% | -0.1%     | +0.9% |

Fuente: European Commission – Summer 2020 Economic Forecast Jul-2020.

# Continuidad política monetaria



**Consejo BCE cómodo con niveles relajación monetaria actuales, ligera revisión alza previsiones inflación, monitorea apreciación euro. Podría incrementar programa compras en Dic'20.**



**Reserva Federal mantiene tipos interés, seguirán bajos hasta inflación ronde 2%; sin cambios en tamaño y composición programa de compra activos.**

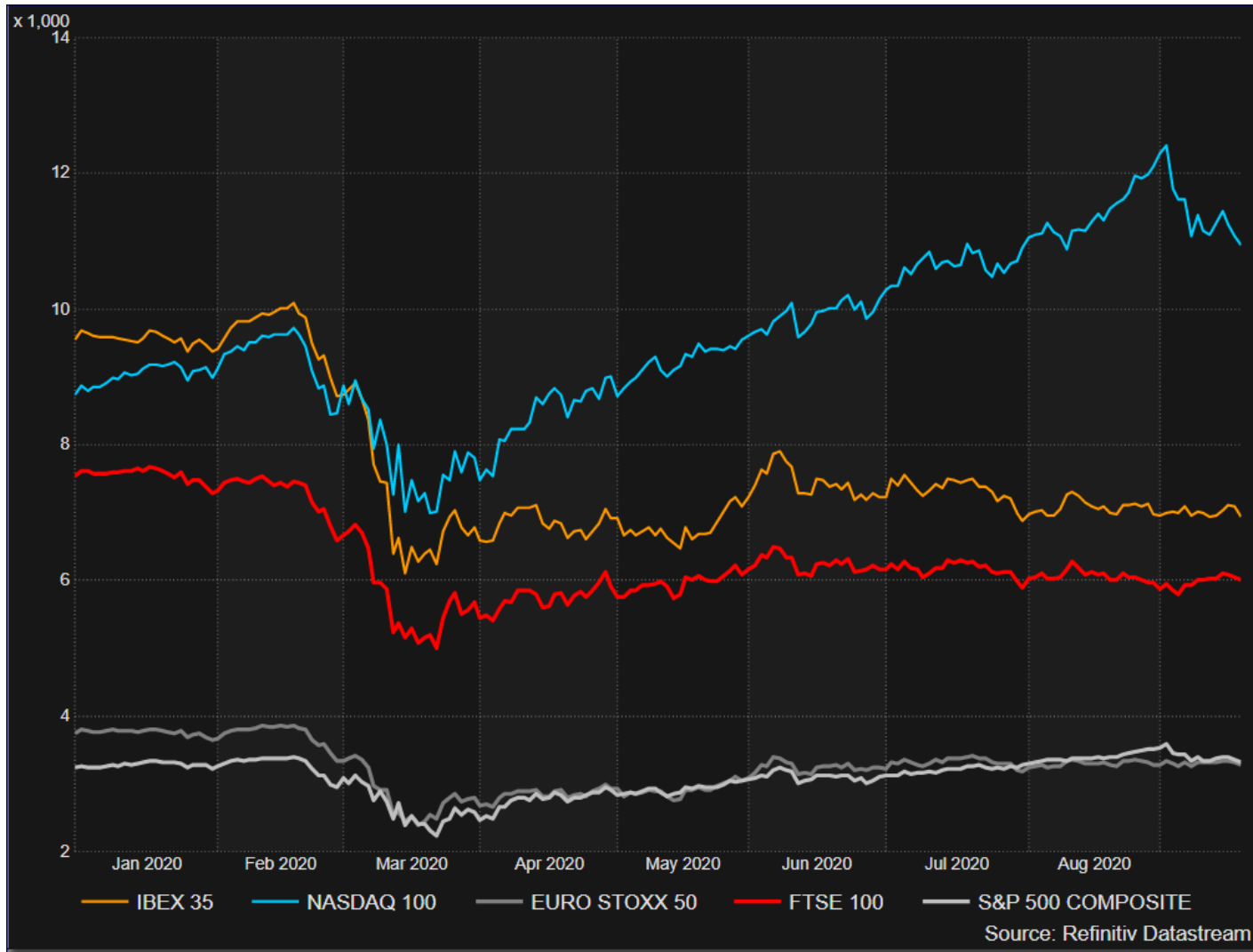
**Previsión PIB (USA): -3.7% ('20) / +4% ('21) / +1.1% ('22)**

# Evolución mercados financieros



- **Mercado Bursátil**
- **Materias Primas**
- **Divisas**

# Mercado Bursátil



| Index ↕                                                                                        | YTD ↕   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
|  Dow Jo...  | -3.09%  |
|  S&P 500    | 2.75%   |
|  Nasdaq     | 20.29%  |
|  DAX        | -4.01%  |
|  FTSE 100   | -22.88% |
|  CAC 40     | -18.96% |
|  Euro St... | -14.75% |
|  AEX      | -11.08% |
|  IBEX 35  | -29.78% |

La recuperación bursátil no llega, sólo el NASDAQ muestra una sorprendente fortaleza.

# Materias Primas



La recuperación gradual de la actividad mundial ha reactivado la demanda de materias primas. El petróleo sigue lejos de los niveles de principios de año.

| Materias Primas  | Abr-Sep | 2020 |
|------------------|---------|------|
| Petróleo (Brent) | +68%    | -36% |
| Cobre            | +43%    | +10% |
| Gas Natural      | +20%    | -9%  |
| Oro              | +21%    | +26% |



El dólar USA se ha depreciado frente a varias divisas (EUR, JPY, CNY, MXN...)

## EURUSD



## USDJPY



## USDCNY



## USDMXN



**Incertidumbre sobre acuerdo comercial con UE, debería acordarse en Octubre y entrar en vigor en 2021.**

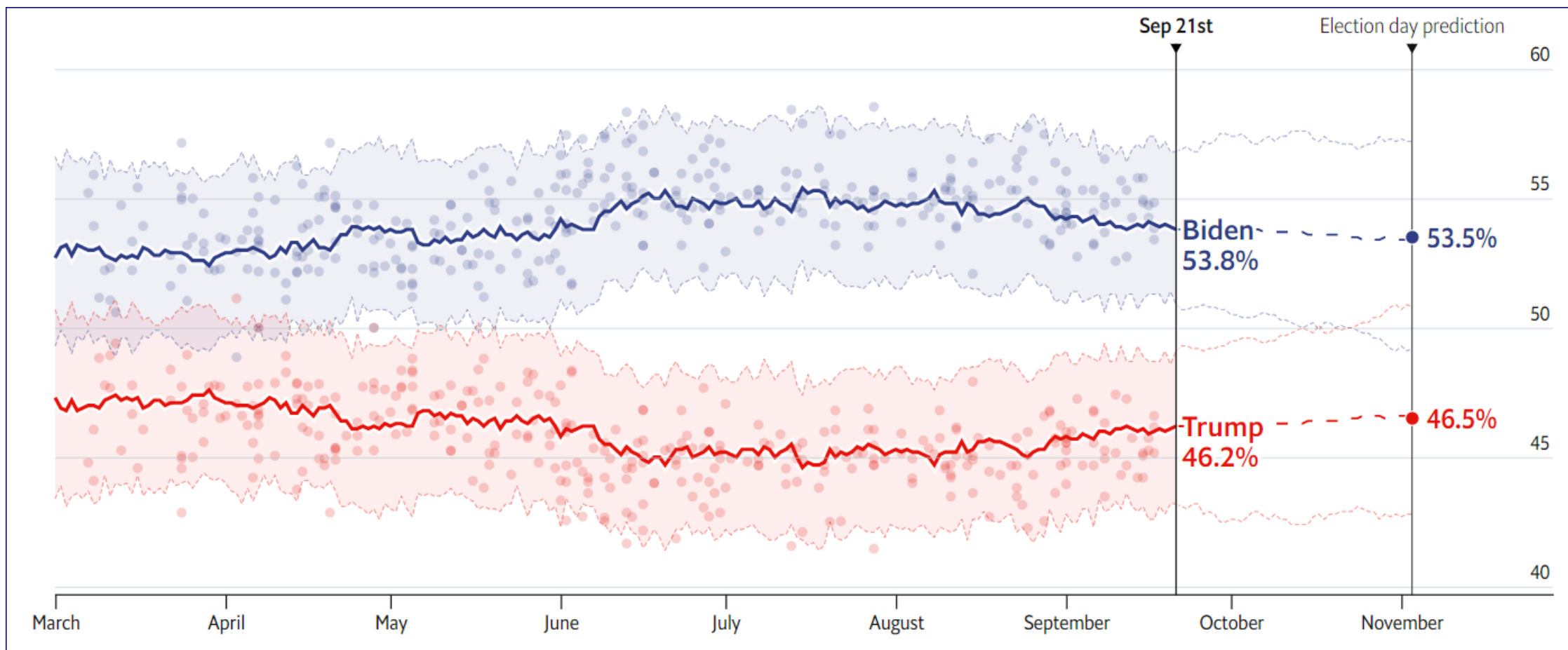
**Reciente iniciativa legislativa amenaza términos del acuerdo de retirada.**

**Mayoría opinión pública contraria a una salida desordenada.**

# Elecciones presidenciales USA



## Joe Biden mantiene la ventaja sobre Donald Trump



Fuente: *The Economist*



# GRACIAS

**APDO**

[apdo@apdo.org](mailto:apdo@apdo.org)

**Asociación**

c/ Aragón 204 08011, Barcelona.

**Horario de Atención al socio:**

Lunes a Jueves de 8:00 a 18:00h  
Viernes de 8:00 a 15:00h