

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 19 al 23 de julio de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

PREVISIONES ECONÓMICAS

La notable recuperación de la economía española a partir del segundo trimestre año, tras el avance en la campaña de vacunación -con más del 53% de la población española habiendo recibido todas las dosis prescritas según el protocolo sanitario a mediados de esta semana-, **han motivado desde entonces la corrección al alza de las previsiones de crecimiento económico para 2021**. Sin embargo, **el aumento de los contagios en las últimas semanas**, la irrupción de nuevas cepas del Covid-19 y la restitución de las restricciones en algunas zonas, **ha generado recientemente un clima de mayor incertidumbre, que también se ha trasladado a las previsiones de crecimiento económico en forma de un mayor rango de valores en las estimaciones de las principales variables macroeconómicas**.

Así, el **Panel de Previsiones de Funcas publicado esta semana eleva la previsión de consenso para el crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) tres décimas con respecto al de mayo hasta el 6,1% debido**, fundamentalmente, a la menor caída de la actividad en el primer trimestre y a la importante recuperación esperada en el segundo trimestre, que se traduce en una estimación media de crecimiento del PIB del 2,1%. El hecho de que más de la mitad de la población esté inmunizada y **el cambio de tendencia en los indicadores de turismo a partir de mayo sugieren una temporada estival de recuperación, aunque con muchas cautelas**, debido a la expansión de la variante Delta, que puede limitar el alcance de ésta. De este modo, los analistas más conservadores estiman que el PIB podría aumentar algo más del 5,0% mientras que el crecimiento esperado por parte de aquellos con mayor confianza en el repunte de la actividad se situaría en el 6,8%. Más amplio es, **si cabe, el rango de estimaciones de crecimiento de la producción agregada para el año 2022, que varía entre el máximo de 8,8 % de los más optimistas hasta el 4,8% de aquellos panelistas que prevén un comportamiento más moderado de la actividad**. En este caso, la media del panel en el 4,9%. Ver gráfico 1.

POLÍTICA MONETARIA

La recuperación económica no se está produciendo sólo en España sino en toda Europa. **El BCE estima que la actividad económica en la zona euro volverá a su nivel anterior a la crisis en el primer trimestre de 2022, y sitúa el crecimiento anual del valor añadido en el 4,6% en 2021, 4,7% en 2022 y el 2,1% en 2023**. Sin embargo, considera que, además de los riesgos provenientes de las nuevas variantes del virus, existen cuantiosos daños derivados de la pandemia, por lo que estima que las políticas monetaria y fiscal han de seguir, de forma coordinada, su orientación expansiva hasta que se compensen.

Por ello ha decidido **reafirmar su compromiso de proporcionar la financiación** necesaria durante la crisis y la recuperación, **revisando su estrategia de política monetaria**. De este modo, **el Consejo de Gobierno ha acordado un objetivo de inflación simétrico del 2% en el medio plazo lo que podría implicar que, durante un período transitorio, el crecimiento del índice de precios se sitúe por encima del límite establecido**. En cualquier caso, las perspectivas del BCE sobre **la evolución del Índice de Precios Armonizado apuntan a tasas de crecimiento por debajo del 2%, situándose en el 1,9% en el ejercicio actual y en el 1,2% y el 1,4% durante los próximos dos años**.

Así mismo, en línea con su estrategia de política monetaria, **la autoridad bancaria mantendrá los tipos de interés de referencia** en sus niveles actuales, esto es, 0,00%, el 0,25% y el -0,50% para los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito respectivamente. Por otro lado, **seguirá efectuando compras netas de activos en el marco del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP)**, con una dotación total de 1.850 billones de euros hasta marzo de 2022, **y las compras netas en el marco del programa de compras de activos (APP) continuarán a un ritmo mensual de 20.000 millones de euros**.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

Las favorables condiciones de financiación, junto a la necesidad de recursos derivada de los estímulos fiscales, están provocando que **la deuda de las Administraciones Públicas continúe su escalada. Así en mayo, ésta alcanzó un nuevo máximo histórico en los 1,402 billones de euros, superando el 125% del PIB**. Si bien el Estado se presenta como la Administración que más deuda posee (86,7%), fue **la Seguridad Social la que más creció con respecto al año anterior (42,4%)**. Con todo, el total de la deuda pública habría crecido el 11,4% en la tasa interanual. Ver gráfico 2.

Esta tónica es similar en todos los países de la eurozona. Tanto es así, que, en el primer trimestre de este año, **la deuda pública de la eurozona sobrepasó por primera vez en su historia el 100% de su PIB**. España se situó como el quinto país con más deuda detrás de Grecia, Italia, Portugal y Chipre.

Las cuantiosas transferencias del Estado transmitidas a las Comunidades Autónomas para combatir la crisis están evitando retrasos en el periodo en el que pagan a sus proveedores. De tal forma, **el Periodo Medio de Pago (PMP) de las Comunidades Autónomas descendió en mayo hasta los 24 días, situándose por sexto mes consecutivo por debajo del límite legal establecido en 30 días**. A su vez, **la Administración Central y la Seguridad Social consiguieron liquidar las deudas con sus proveedores en menos de 30 días**. En contraposición, **el PMP de las administraciones locales, aunque disminuyó en diez días, aún seguía superando en 40 días el que dicta el reglamento**. Ver tabla 1.



SECTOR FINANCIERO

En la misma línea, las diversas ayudas para mantener la renta, así como las moratorias están contribuyendo a contener el crecimiento de la tasa de morosidad en el sector bancario. Así, **la tasa de créditos dudosos en mayo se situó en el 4,55%**. Sin embargo, **el verdadero efecto que la crisis ha tenido sobre la solvencia de las empresas y hogares ha de ser evaluado en los próximos meses, cuando estas medidas cesen**. Mientras, el crédito sigue fluyendo en la economía. De tal forma, **el número de hipotecas sobre viviendas inscritas en mayo aumentó el 37,4% en la tasa interanual hasta llegar a las 35.225**. A su vez, el importe medio de dichas hipotecas aumentó el 5,4% hasta superar los 133.000 euros. Estos indicadores muestran un desempeño muy positivo del sector inmobiliario.

AUTOMÓVILES

Esta expansión no se está trasladando por igual a todos los sectores. El sector del automóvil, muy afectado por los cuellos de botella en el comercio mundial, ha experimentado **en junio una caída del 18,1% en la producción de vehículos con respecto al mismo mes de 2020**. Si se compara el número de vehículos fabricados con el del mes de junio de 2019, antes de que irrumpiese la crisis en España, la caída resulta aún mayor (del 33,8%). Ver gráfico 3.

TURISMO

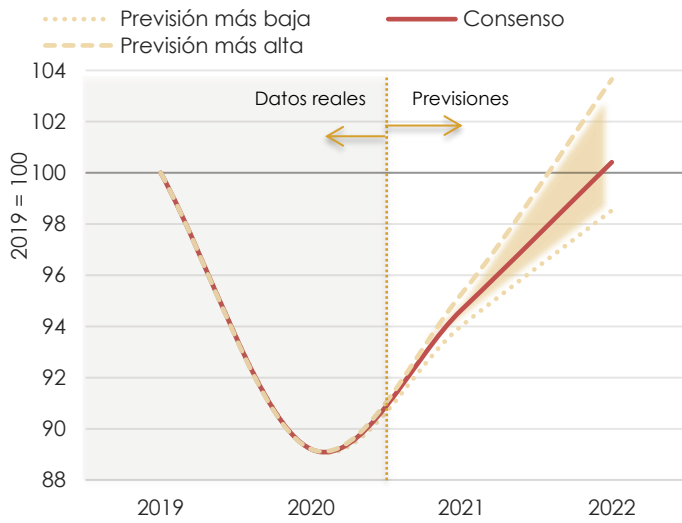
Por su parte, **las pernoctaciones en establecimientos hoteleros han alcanzado en junio los 14,1 millones**, siendo esta cifra **casi ocho veces mayor a la registrada en junio de 2020**. Sin embargo, los datos aún están lejos de aquellos previos a la pandemia, pues **en comparación con las pernoctaciones registradas en junio de 2019, éstas han sido el 62% inferiores**. Ver gráfico 4.

AGENDA

- 27 de julio: publicación del **Informe de Perspectivas de la Economía Mundial** del FMI.
- 27-28 de julio: reunión del **Comité del Mercado Abierto de la Fed** sobre política monetaria.
- 29 de julio: publicación de la **Encuesta de Población Activa** (segundo trimestre 2021) y publicación del avance del **IPC** (julio 2021).
- 30 de julio: publicación del avance de la **Contabilidad Nacional** (segundo trimestre 2021).
- 3 de agosto: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social** (julio 2021).
- 6 de agosto: publicación de los datos de **producción industrial** (junio).
- 19 de agosto: publicación de los datos de **comercio exterior** (junio).

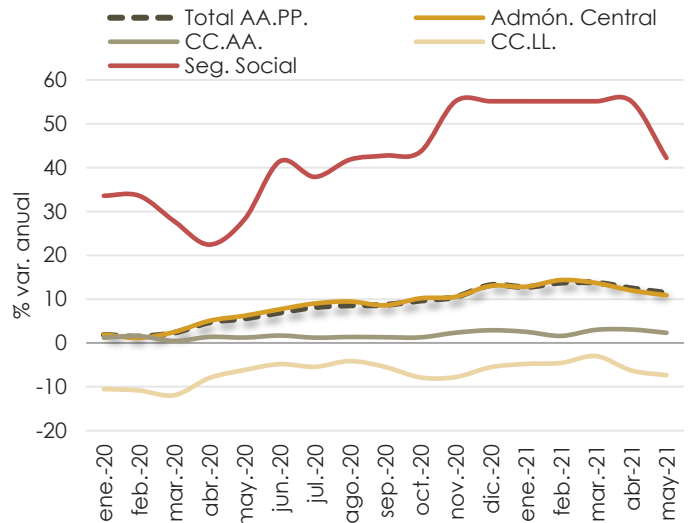
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. PREVISIONES DE CRECIMIENTO. PANEL FUNCAS.



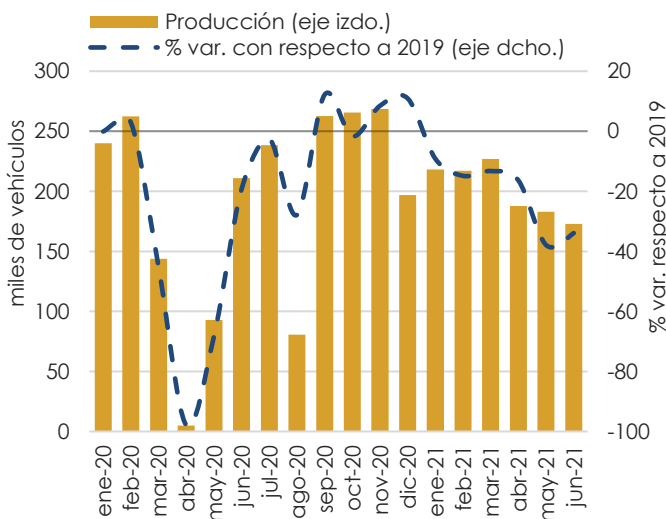
Fuente: Panel de Funcas, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. DEUDA ADMINISTRACIONES PÚBLICAS.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS.



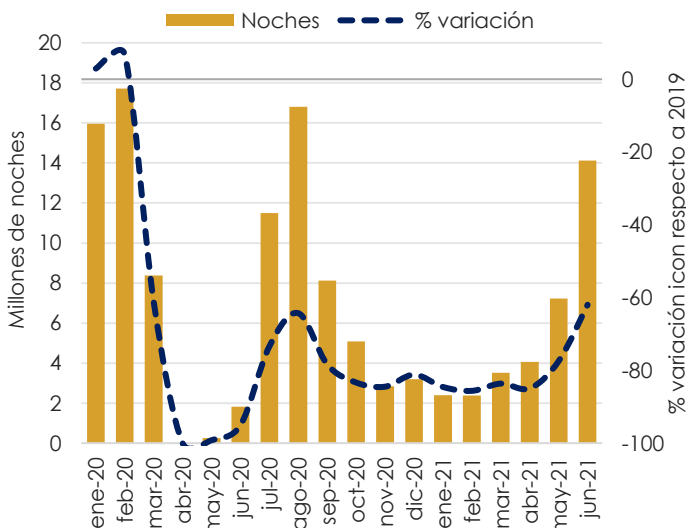
Fuente: Anfac, Equipo Económico.

TABLA 1. PERIODO MEDIO DE PAGO.

Días	2019				2020				2021				
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
Seguridad Social	14	13	15	10	12	11	10	12	16	12	12	11	12
Administración Central	35	35	40	39	40	34	34	31	39	34	33	28	29
Comunidades Autónomas	38	33	31	26	32	29	33	28	28	29	26	25	24
Corporaciones Locales	64	65	72	61	80	92	77	61	73	83	74	80	70

Fuente: Ministerio de Hacienda, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. PERNOCTACIONES HOTELERAS.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	8.622	8.527	1,1%	16,8%
FTSE 100	6.968	7.012	-0,6%	12,2%
S&P 500	4.367	4.360	0,2%	33,3%
Divisas				
EUR/USD	1,178	1,181	-0,3%	1,4%
EUR/GBP	0,858	0,853	0,6%	-5,9%
EUR/JPY	130,106	130,048	0,0%	5,5%
Bonos 10 años				
España	0,29%	0,31%	-6,5%	-9,4%
Alemania	-0,42%	-0,33%	-27,3%	14,3%
EE.UU.	1,27%	1,30%	-2,3%	122,8%
Materias primas				
Barril Brent	73,6	73,3	0,4%	71,0%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos