

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 13 al 17 de enero de 2020

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Financiación de la economía y renta disponible

La percepción general sobre la situación de la economía española se ha vuelto más pesimista en los últimos meses, a causa de factores externos e internos. No obstante, la producción agregada sigue creciendo en torno al 2%, por encima de la media europea. En este contexto, **se espera que el PIB español se aproxime en el corto plazo hacia su crecimiento potencial**. Este escenario conlleva un coste significativo en términos de debilidad y mantenimiento de determinados desequilibrios, como la **aún elevada tasa de paro** o el **endeudamiento externo**. Frente a ello, la economía española cuenta con **bases más sólidas** que las que presentaba en crisis anteriores, **entre las que destaca la financiación de la economía**, gracias a que el crecimiento ha sido compatible con el sostenimiento de una capacidad de financiación hacia el resto del mundo. Así, **si en 2007 el balance por cuenta corriente alcanzaba un déficit del 10% del PIB, se espera que haya cerrado 2019 con un superávit del 0,9%**, encadenando seis años de balances positivos.

El saldo de la cuenta corriente ha evolucionado en paralelo al proceso de desapalancamiento del sector privado que, según las Cuentas Financieras de la Economía Española publicadas esta semana por el Banco de España, continúa, en un contexto de bajos tipos de interés. De esta forma, **el nivel de deuda consolidada del sector privado ha descendido desde el máximo en 2009 del 204% del PIB hasta el 131,2% en el tercer trimestre de 2019**. La deuda consolidada de las empresas representó el 73,8% del PIB, mientras que el de las familias fue del 57,4%. Ver gráfico 1.

En el caso de los hogares, la capacidad para reducir su endeudamiento ha venido impulsada por un aumento de la **renta bruta disponible (RBD)**, que **en el tercer trimestre de 2019 creció el 4,2% interanual, hasta los 770.714 millones de euros**. De esta forma, enlaza **diecinueve trimestres con avances interanuales por encima del 2%**. Las familias españolas dedicaron en este periodo pasado el **93% de su renta disponible al consumo final**, con un crecimiento interanual del 2,6%, el más lento desde 2015. Como consecuencia, **la tasa de ahorro se situó en el 7,0% de la RBD**. Ver gráfico 2. Esta tendencia al alza de la renta bruta disponible **se extenderá en el presente ejercicio**, gracias a la continuación de la creación de empleo, aunque a menor ritmo que en años anteriores, y en un contexto además de moderada evolución de los precios.

Pensiones

Al mantenimiento del poder adquisitivo de los hogares contribuirá también en el corto plazo la primera medida en materia económica adoptada por el recién nombrado Gobierno. Así, el Consejo de Ministros ha aprobado esta semana el **Real Decreto-Ley 1/2020 de revalorización de las pensiones y prestaciones públicas**. La medida establece que, en caso de que la inflación supere la subida de las pensiones (prevista para 2020 en el 0,9%), las mismas se actualizarán según el promedio de la variación interanual del Índice de Precios de Consumo (IPC) entre diciembre de 2019 a noviembre de 2020. La compensación se materializará en un pago único realizado antes del 1 de abril de 2021.

Pensiones

No obstante, **habrá que considerar también los efectos que este tipo de medidas puede tener en el medio y largo plazo respecto de la viabilidad del sistema público de pensiones.** Sobre todo, **en vista de la crisis demográfica** a la que se enfrenta España, donde la población en edad de trabajar sólo crece gracias a los flujos netos de inmigración. Ver gráfico 3.

Proteccionismo

En el ámbito internacional, las tensiones que han lastrado el comercio mundial desde 2018 podrían disiparse en 2020 tras la **firma el pasado miércoles de la primera fase del acuerdo comercial entre EE.UU. y China.** En esta fase, **China se ha comprometido a incrementar sus importaciones de bienes y servicios estadounidenses en más de 200.000 millones** de dólares hasta 2021, sobre todo en productos agrícolas, de aviación, farmacéuticos y energéticos. Además, se ha acordado que el gigante asiático limite las prácticas empresariales y en materia de divisa criticadas por parte de EE.UU., así como la apropiación ilícita de propiedad intelectual. No obstante, **todavía queda por negociar y firmar la segunda y última fase del acuerdo, que consistiría en la eliminación de los aranceles que EE.UU. ha impuesto** sobre los productos chinos. Se inicia por tanto una cierta tregua en un conflicto que ha afectado negativamente a ambos países; concretamente, el comercio internacional de China se ha ralentizado 6,3 puntos porcentuales en 2019 respecto al año anterior, tras un crecimiento del 3,4%.

Por otro lado, el primer ministro británico, **Boris Johnson**, indicó esta semana que llegar a un acuerdo comercial con la Unión Europea antes del 31 de diciembre de este año podría ser más complicado de lo inicialmente previsto. En todo caso, **las conversaciones sobre un posible acuerdo entre el Reino Unido y la Unión Europea no comenzarán hasta el 1 de febrero.** La posibilidad de pedir una prórroga para el periodo transitorio seguirá en pie por parte de la UE hasta el mes de junio. Ver Tabla 1.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

IPC

La moderada evolución de los precios durante el año pasado ha contribuido a **mejorar el poder adquisitivo de los hogares** españoles y ha promovido **ganancias de competitividad** respecto a nuestros socios europeos. Así, tras crecer en diciembre el 0,8% anual, el **IPC general creció en el conjunto de 2019 el 0,7%.** En la zona euro, los precios crecieron más, el 1,2% con respecto a 2018. Ver gráfico 4. La inflación subyacente, que excluye a los sin alimentos no elaborados y productos energéticos cerró el año pasado con una subida del 0,9%.

Alemania

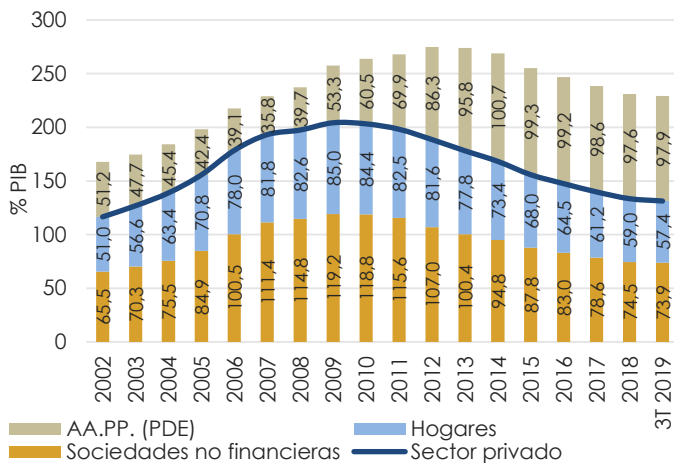
Esta semana se ha confirmado la fuerte desaceleración del crecimiento de la primera economía de Europa durante 2019. Así, **la economía alemana ha experimentado un aumento del PIB del 0,6% el año pasado.** Este avance se sitúa ocho décimas por debajo del crecimiento de 2018.

AGENDA

- **23 de enero:** reunión del Consejo de Gobierno del **Banco Central Europeo.**
- **28 de enero:** publicación de la **Encuesta de Población Activa** (4T 2019).
- **28 y 29 de enero:** reunión del Comité de Mercado Abierto de la **Reserva Federal.**
- **31 de enero:** **salida oficial de Reino Unido** del bloque comunitario (Brexit day).
- **4 de febrero:** publicación de la **afiliación media a la Seguridad Social** y paro registrado (enero).

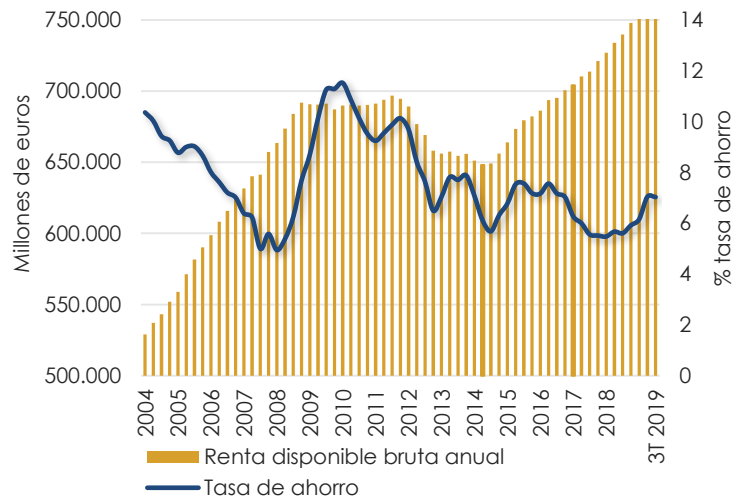
EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

GRÁFICO 1. ENDEUDAMIENTO POR SECTORES.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. RENTA BRUTA DISPONIBLE Y TASA AHORRO.



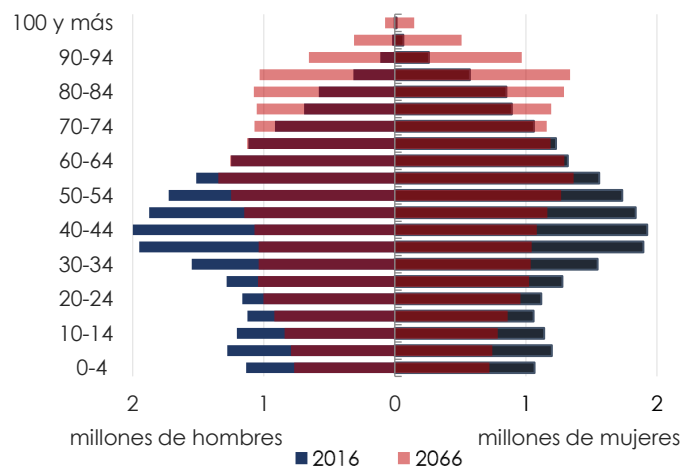
Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

TABLA 1. CALENDARIO DEL BREXIT.

2016	23 de junio Referendum del Brexit
2017	29 de marzo Activación del Artículo 50
2018	Noviembre La UE aprueba el acuerdo del Brexit
2019	5 de abril May solicita una extensión hasta el 30 de junio
	10 de abril La UE pospone el Brexit hasta el 31 de octubre
	24 de mayo - 24 de julio May dimite y Boris Johnson se convierte en Primer Ministro
2020	28 octubre Nueva extensión, hasta 31 de enero 2020
	31 de enero Día del Brexit
	Junio Finaliza el plazo para pedir una extensión del periodo transitorio
	31 de diciembre Salida del Reino Unido del bloque comercial comunitario

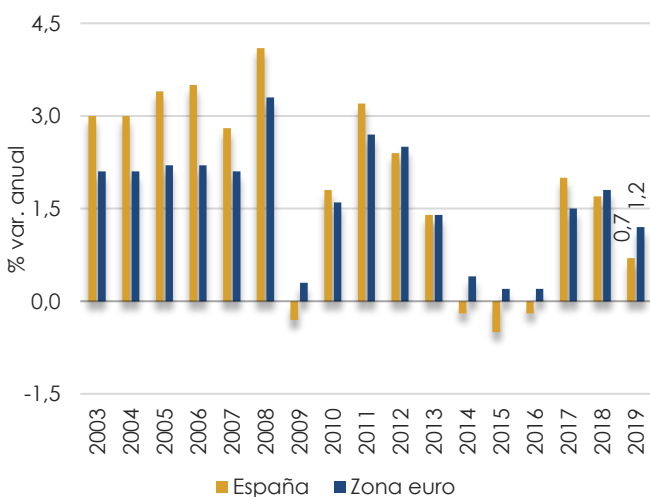
Fuente: Comisión Europea, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. PROYECCIÓN DE LA PIRÁMIDE POBLACIONAL.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. EVOLUCIÓN ANUAL DE LOS PRECIOS.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. sem anual	var. anual
Ibex 35	9.573	9.661	-0,9%	6,1%
FTSE 100	7.610	7.632	-0,3%	10,1%
S&P 500	3.289	3.223	2,1%	24,8%
Divisas				
EUR/USD	1,115	1,110	0,5%	-2,2%
EUR/GBP	0,855	0,855	0,0%	-3,0%
EUR/JPY	122,549	121,353	1,0%	-1,8%
Bonos 10 años				
España	0,46%	0,42%	9,5%	-65,9%
Alemania	-0,22%	-0,25%	-12,0%	-184,6%
EE.UU.	1,81%	1,91%	-5,2%	-34,7%
Materias primas				
Barril Brent	64,67	67,99	-4,9%	4,6%