

# NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 20 al 24 de enero de 2020

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

**Las primeras medidas en materia de política económica** adoptadas por el recién constituido Gobierno en España **avalan la implementación de una política fiscal de carácter expansivo**. Así, el Consejo de Ministros aprobó a mediados de mes un Real Decreto-Ley que contempla **una subida de las pensiones del 0,9%** e incorpora la garantía de mantenimiento del poder adquisitivo de las pensiones durante 2020 en caso de que el Índice de Precios al Consumo (IPC) de referencia se desvíe por encima de ese 0,9%. **La actualización de las pensiones**, que se aplicará tanto a las contributivas y no contributivas, así como las de Clases Pasivas del Estado afectando a más de 11,1 millones de pensiones, **tendrá un coste de 1.406 millones de euros**.

En el mismo orden, el Ejecutivo ha autorizado esta semana **el incremento retributivo del 2% de los empleados públicos** y un incremento variable en función del crecimiento del PIB de 2019, que puede llegar hasta el 1%. Según el Ministerio de Política Territorial y Función Pública, la medida supondrá un **aumento del gasto público del orden de 3.212 millones de euros**. Por el contrario, y hasta la fecha, el Gobierno **no ha anunciado ninguna fórmula para financiar el aumento de las dotaciones que requerirán estas partidas presupuestarias**. De hecho, ha anunciado que **retrasa hasta el verano la aprobación de los Presupuestos Generales del Estado para el presente ejercicio**. Ver gráfico 1.

En estos términos y **dado que el contexto económico viene marcado por la desaceleración del ciclo económico actual, las cuentas públicas no podrán alcanzar cierto grado de superávit primario** que permitiría contribuir a la sostenibilidad de la deuda. A ello ha instado esta semana **el Fondo Monetario Internacional (FMI)**, en la última actualización de su publicación sobre el crecimiento económico mundial. El organismo internacional **advertía a los países de las economías avanzadas más endeudados y con una demanda interna fuerte**, como España, **sobre la necesidad de consolidar sus cuentas públicas** ante futuros contextos económicos adversos y el consecuente aumento del gasto público fruto del estado de bienestar.

Por otro lado, el Gobierno, los sindicatos y las asociaciones empresariales han alcanzado un **acuerdo para incrementar el Salario Mínimo Interprofesional (SMI) el 5,5%**, hasta alcanzar los 950 euros mensuales. Se une así al incremento de más del 22% el pasado ejercicio, cuyo impacto en la economía será analizado en mayor profundidad y publicado por el **Banco de España** a finales de este año. Según sus análisis preliminares, **los efectos negativos sobre la probabilidad de mantener el empleo, sobre todo en determinados colectivos, podrían ser significativos**. Ver gráfico 2.



Según el FMI, **con los tipos de intervención de política monetaria en muchas economías desarrolladas cercanas al límite inferior efectivo y las tasas de interés a largo plazo en niveles bajos o incluso negativos en algunos casos, el margen de la política monetaria para combatir nuevas caídas de crecimiento es limitado.**

En esta línea **el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) ha decidido esta semana, que los tipos de interés** aplicables a las operaciones principales de financiación, la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito **se mantendrán sin variación** en el 0,00%, el 0,25% y el -0,50%, respectivamente y espera que estos se mantendrán hasta que observe una convergencia sólida hacia el objetivo de inflación del 2,0%. Además, **ha anunciado que continuarán las compras netas en el marco del programa de compra de activos** a un ritmo mensual de 20 mil millones de euros durante el tiempo que sea necesario para reforzar el impacto acomodaticio de sus tipos oficiales y que finalicen poco antes de que comience a subir los tipos de interés oficiales del BCE.

No obstante, **la autoridad monetaria** ha notificado también que **evaluará la forma en que la estrategia de política monetaria ha contribuido** durante estos años **al cumplimiento del mandato de estabilidad de precios** y considerará si es necesario **ajustar alguno de sus elementos como la formulación cuantitativa de estabilidad de precios o los enfoques e instrumentos para lograrla.** La revisión también tendrá en cuenta la forma en que otros aspectos, como la **estabilidad financiera**, el empleo y la **sostenibilidad del medioambiente**, pueden ser relevantes para la consecución del mandato. Además, evaluará la eficacia y los posibles efectos indirectos del conjunto de instrumentos de política monetaria desarrollados en la pasada década.

## INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

La retribución a los trabajadores del sector privado viene recuperando el ritmo de incrementos perdido desde la crisis, lo que sin duda seguirá contribuyendo positivamente al consumo de los hogares. De esta forma, **la subida salarial meda pactada por convenio alcanzó el 2,33% en diciembre de 2019**, superando así la tasa del 2% por primera vez desde 2012. Además, el avance en 2019 ha sido superior al de los precios en más de 1,5 puntos, con lo con la consiguiente ganancia de poder adquisitivo para los asalariados. Ver gráfico 3.

**El desempeño de las empresas españolas continúa siendo, en general, positivo.** De esta forma, la cifra de negocios empresarial experimentó un aumento del 1,6% interanual el pasado mes de noviembre, en su serie corregida, acelerando el avance de septiembre y octubre (0,4% en ambos). **El comportamiento es desigual por sectores. La cifra de negocios en la industria ha mostrado un comportamiento muy modesto, tras crecer el 0,2% en noviembre de 2019.** En lo que va de año, la facturación ha crecido en promedio el 0,3%. En cuanto al **sector servicios, sigue evolucionando de forma robusta. En noviembre, la cifra de negocios del sector se había incrementado el 2,6%.**



## Vivienda

Por su parte, el sector inmobiliario está presentando tasas de crecimiento similares a las de 2013. Así, **tras caer en noviembre el 9,3%, la compraventa de viviendas encadena cuatro meses de tasas anuales negativas**. El retroceso de noviembre ha sido consecuencia de la disminución de las operaciones sobre viviendas usadas del 10,5% y del descenso del 3,6% en la compraventa de viviendas nuevas. Ver gráfico 4.

## Comercio

**A pesar de las graves tensiones proteccionistas** que han entorpecido el comercio de bienes y servicios a nivel mundial, **las exportaciones españolas de bienes siguen creciendo**, gracias en parte a su elevada relación comercial con el resto de la Unión Europea. De esta forma, entre enero y noviembre de 2019 se exportaron bienes por valor de 267.523 millones de euros, **el 1,3% más que el mismo periodo de 2018. El comportamiento de las importaciones fue más modesto, al crecer el 0,7% anual**, hasta los 297.409 millones. Como resultado, **el déficit comercial se ha situado en 29.886 millones de euros en noviembre**, lo que supone una reducción interanual del 4,1%. Ver gráfico 5.

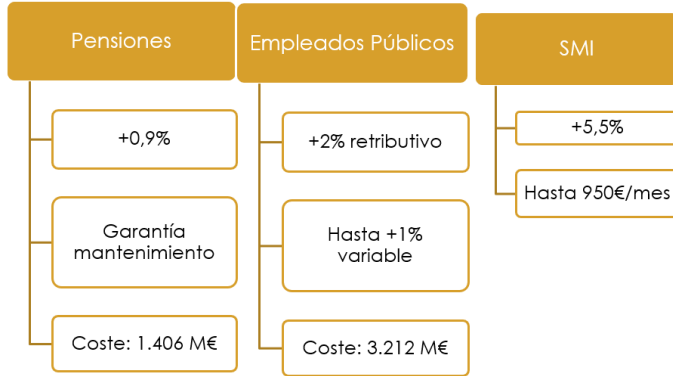
## AGENDA

- 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** de la Unión Europea (Brexit day).
- 31 de enero: publicación de la **Contabilidad Nacional Trimestral** (4T 2019).
- 4 de febrero: publicación de la **afiliación media a la Seguridad Social** y paro registrado (enero).
- 12 de marzo: reunión de política monetaria del **Banco Central Europeo**.



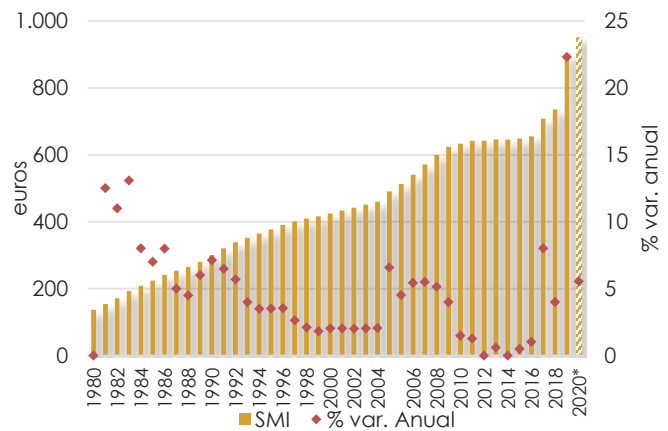
## EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

GRÁFICO 1. MEDIDAS RECIENTES DE POLÍTICA ECONÓMICA.



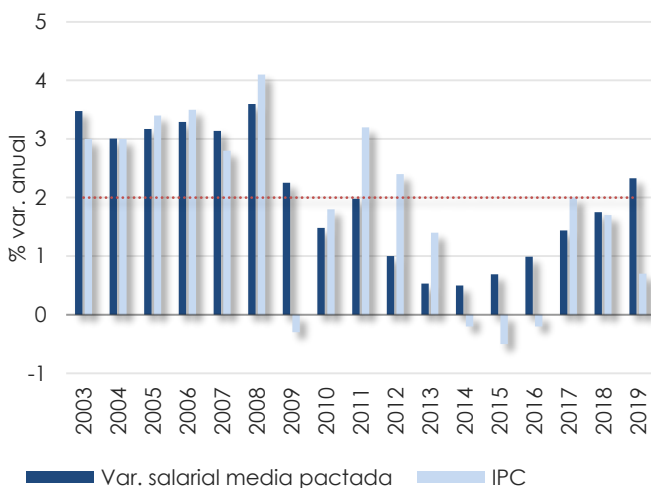
Fuente: Equipo Económico.

GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO.



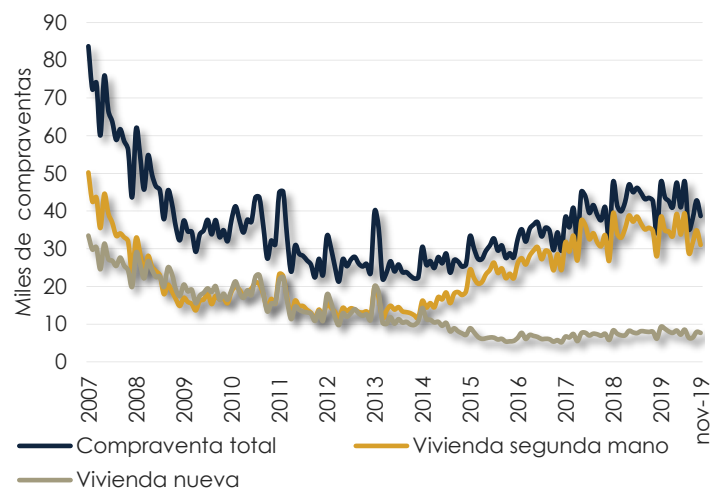
Fuente: Ministerio de Trabajo, Equipo Económico. \*Previsión del Gobierno

GRÁFICO 3. VARIACIÓN SALARIAL MEDIA PACTADA.



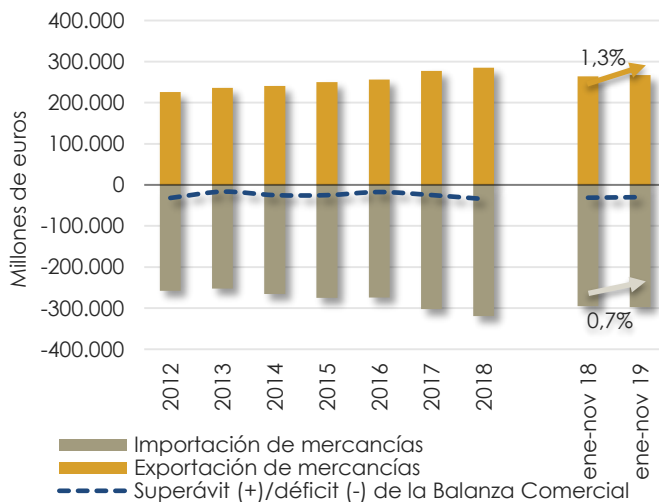
Fuente: Ministerio de Trabajo, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. COMPRAVENTA DE VIVIENDAS.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. COMERCIO INTERNACIONAL DE BIENES.



Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. sem anal	var. anual
Ibex 35	9.518	9.573	-0,6%	3,7%
FTSE 100	7.507	7.610	-1,4%	10,0%
S&P 500	3.321	3.289	1,0%	25,7%
Divisas				
EUR/USD	1,110	1,115	-0,5%	-2,1%
EUR/GBP	0,844	0,855	-1,3%	-2,6%
EUR/JPY	121,760	122,549	-0,6%	-2,1%
Bonos 10 años				
España	0,36%	0,46%	-21,7%	-70,7%
Alemania	-0,31%	-0,22%	40,9%	-272,2%
EE.UU.	1,74%	1,81%	-3,9%	-36,0%
Materias primas				
Barril Brent	61,80	64,67	-4,4%	1,0%