

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 10 al 14 de febrero de 2020

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Estabilidad presupuestaria

El Consejo de Ministros ha **aprobado esta semana la senda de consolidación fiscal y de deuda pública para el período 2020-2023**. Así, **el Gobierno ha relajado los metas déficit para el año 2020 en 1,3 puntos, fijándolo en el 1,8% del Producto Interior Bruto (PIB) para el conjunto de las Administraciones Públicas**. No obstante, no se puede determinar el esfuerzo fiscal que supondrá alcanzar el mencionado objetivo puesto que se desconoce aún el dato definitivo sobre las necesidades de financiación del sector público en 2019, y que el consenso de analistas económicos sitúa en el 2,2% del PIB. En cualquier caso, **en 2020 a la Administración Central se le permitiría alcanzar un desequilibrio presupuestario del 0,5% del PIB, del 0,2% del PIB a las Comunidades Autónomas, del 1,1% en el caso de la Seguridad Social y se exigiría el equilibrio presupuestario para los ayuntamientos**. El proceso de consolidación fiscal considerado por el Gobierno sitúa el déficit del sector público en el 0,9% del PIB en 2023. Ver tabla 1.

El cuadro macroeconómico en el que el Ejecutivo ha enmarcado los objetivos de estabilidad presupuestaria resulta acorde con las previsiones económicas de invierno que la Comisión Europea (CE) ha publicado para España. De hecho, ambas instituciones estiman que **el PIB en términos reales aumentará el 1,6% en 2020 y el 1,5% en 2021**. Estas perspectivas de crecimiento económico por debajo del 2% anual en el medio plazo, junto con los objetivos déficit establecidos por el Gobierno, **situarían harían que la ratio de deuda sobre PIB no superase el 90% en 2023**.

Financiación de las CC.AA.

Pese al proceso de reducción del déficit público, que ha permitido que el conjunto de las CC.AA. se sitúe en el 0,3% del PIB en el tercer trimestre de 2019, **el nivel de endeudamiento de las CC.AA. es muy elevado**. La deuda pública autonómica ha crecido desde **el 5,7% del PIB en 2007 hasta alcanzar el 24,2% en el tercer trimestre de 2019**. En este contexto, **muchas CC.AA. siguen haciendo un uso muy intenso de los Mecanismos Extraordinarios de Liquidez (MEL)** para su financiación, a pesar del carácter excepcional con el que fueron concebidos. Esta semana, la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos (CDGAE), **ha acordado asignar a las Comunidades Autónomas para el primer trimestre de 2020 un total de 16.804 millones de euros con cargo al Fondo de Financiación a las Comunidades Autónomas (FFCAA)**. Ver gráfico 1. En particular, se destinarán 9.939 millones de euros al compartimento Facilidad Financiera (FF) y 6.864 millones de euros al Fondo de Liquidez Autonómica (FLA).

En aras de reducir las necesidades de recursos procedentes del FFCCAA, en 2018 se establecieron las condiciones para la **salida a los mercados de las Comunidades Autónomas** que cumplieran determinados requisitos. En este sentido, la última de las operaciones **aprobadas permitirá a la Comunidad Valenciana efectuar operaciones de deuda a largo plazo por un importe máximo de 1.000 millones de euros.**

INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

IPC

A comienzos de este año los precios han continuado la senda ascendente de finales del año pasado, tras meses con avances por debajo del 1%. **De esta forma, el Índice de Precios de Consumo (IPC) ha experimentado un crecimiento interanual del 1,1% en enero de 2020.** Por componentes, han destacado los precios de los **productos energéticos**, que se han mantenido tras siete meses de retrocesos, y los de los **alimentos sin elaborar**, que se incrementaron el 3,5%. Por su parte, la inflación subyacente se ha mantenido en el 1,0%.

Mercado de vivienda

Tras cinco años consecutivos de expansión, la actividad en el mercado de la vivienda declinó en 2019. En paralelo a la caída en la constitución del número de hipotecas desde finales del pasado ejercicio, **la compraventa de vivienda experimentó una contracción en el conjunto del año 2019 del orden del 3,3%**, hasta las 501.085 operaciones. Sin embargo, **las transacciones inmobiliarias han evolucionado de forma dispar por tipología de vivienda.** Así, mientras **las operaciones de viviendas de segunda mano**, que concentran más del 80% de las transacciones, **mostraron una caída del 4,2%** con relación a 2018, **la compraventa de vivienda nueva aumentó el 1,2% en términos interanuales.** Ver gráfico 2. En vista de que los determinantes de demanda de vivienda como el empleo o la riqueza de los hogares continuaron mostrando signos de fortaleza en 2019, **la debilidad del sector parece responder**, en alguna medida, **a otros estímulos como el cambio regulatorio** introducido con la reforma de la ley hipotecaria que prolonga los plazos para llevar a cabo las operaciones de compraventa.

Obra pública

Si bien el mercado de la vivienda ha mostrado una caída en su actividad a lo largo del año pasado, **el sector de la obra pública ha continuado su senda de expansión. En 2019, el volumen de licitación pública alcanzó los 18.545,3 millones, el 11,8% más** que en el ejercicio precedente. En concreto, las **Comunidades Autónomas han sido las que más impulsaron la obra pública** durante el pasado año, poniendo en marcha proyectos por valor de 6.158,7 millones de euros, suponiendo esto un aumento del 47,7%. En sentido contrario, la licitación por parte de las entidades locales ha caído cerca del 14%. Por tipo de obra, destacan por su volumen aquellas en edificación, el 38% del total, y el aumento de las hidráulicas, del 58%. Ver gráfico 3.



En el ámbito europeo, esta semana se han conocido los datos de producción industrial a cierre de 2019. **En el conjunto del año pasado, la producción del sector industrial en la zona del euro ha sufrido un retroceso del 1,7%**. Si bien la caída más destacada ha sido la de la actividad alemana, que descendió el 4,7%, también Italia registró una caída (-1,4%). Por su parte, Francia mostró un comportamiento estable (0,2%) y **España, un avance moderado (0,5%)**. Ver gráfico 4. A este respecto, la **Comisión Europea ha advertido de que, en los últimos meses, se ha apreciado una ligera mejoría de las expectativas en el sector**. No obstante, estas están todavía por debajo de la media a largo plazo, por lo que no pronostican una recuperación inmediata.

AGENDA

- 20 de febrero: publicación de los datos de **comercio exterior** (diciembre 2019).
- 22 y 23 de febrero: reunión de los Ministros de Finanzas y Bancos Centrales del **G20**.
- 28 de febrero: publicación de los datos de la **balanza de pagos** (diciembre 2019).
- 3 de febrero: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social** (febrero).
- 12 de marzo: reunión de política monetaria del **Banco Central Europeo**.
- 17 y 18 de marzo: reunión del **Comité de Mercado Abierto** de la Reserva Federal.

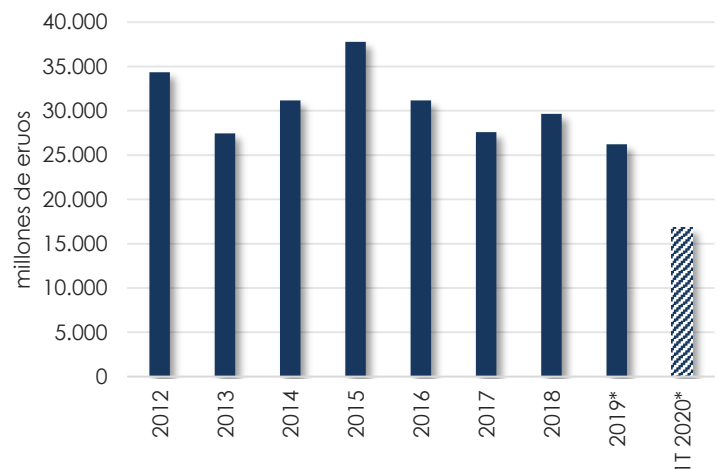
EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

TABLA 1. SENDA DE CONSOLIDACIÓN FISCAL.

	Cap. (+) / Nec. (-) de financiación				Deuda			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
AA.CC.	-0,5	-0,4	-0,3	-0,1	69,2	68,6	67,7	66,6
CC.AA.	-0,2	-0,1	0,0	0,0	23,4	22,8	22,1	21,4
CC.LL.	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0	2,0	1,9	1,8
SS.SS.	-1,1	-1,0	-0,9	-0,8	-	-	-	-
Total AA.PP.	-1,8	-1,5	-1,2	-0,9	94,6	93,4	91,7	89,8

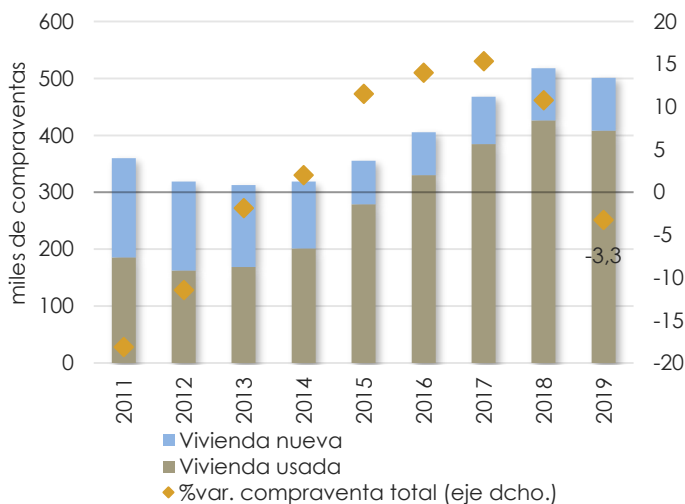
Fuente: Ministerio de Hacienda, Equipo Económico.

GRÁFICO 1. MECANISMOS EXTRAORDINARIOS CC.AA..



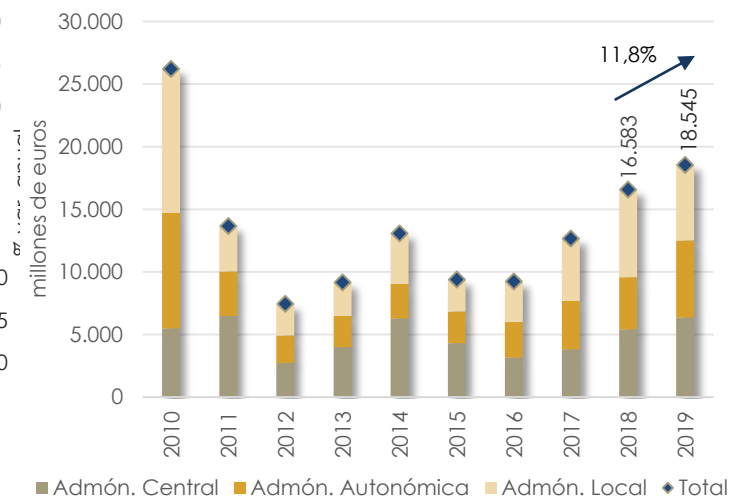
Fuente: Ministerio de Hacienda, Equipo Económico. *Los datos entre 2012-2018 son de fondos dispuestos; los de 2019 y 2020 son asignados por Acuerdo de la CDGAE.

GRÁFICO 2. COMPRAVENTA DE VIVIENDA.



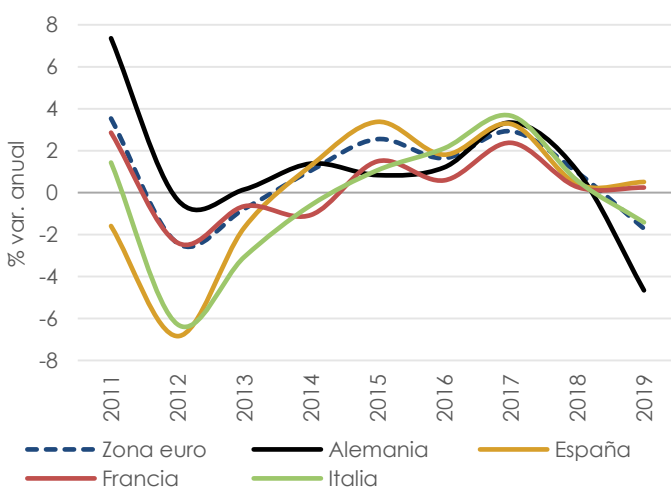
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. EVOLUCIÓN DE LA LICITACIÓN PÚBLICA.



Fuente: SEOPAN, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EUROPEA.



Fuente: Eurostat, Equipo Económico.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	9.909	9.763	1,5%	11,2%
FTSE 100	7.452	7.604	-2,0%	5,0%
S&P 500	3.379	3.334	1,3%	24,9%
Divisas				
EUR/USD	1,087	1,100	-1,2%	-4,1%
EUR/GBP	0,834	0,846	-1,5%	-4,7%
EUR/JPY	119,210	120,800	-1,3%	-4,3%
Bonos 10 años				
España	0,30%	0,29%	3,4%	-75,6%
Alemania	-0,39%	-0,37%	5,4%	-454,5%
EE.UU.	1,62%	1,64%	-1,2%	-38,9%
Materias primas				
Barril Brent	56,46	55,15	2,4%	-8,6%