

# NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 23 al 27 de marzo de 2020

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

Impacto COVID-19 y medidas. Europa

Tanto la economía europea como la española se están viendo fuertemente afectadas por el **impacto del COVID-19**. Inevitablemente, las fuertes constricciones impuestas en el movimiento de las personas, que buscan frenar la expansión de la pandemia, tienen efectos muy importantes en la actividad económica europea, como pone de manifiesto **la evolución del PMI compuesto de la zona euro, que se desplomó en marzo hasta los 31,4 puntos desde los 51,6 registrados en febrero**, su mayor caída histórica mensual desde que comenzó esta estadística en 1998. Ver gráfico 1.

En este contexto, la **Comisión Europea (CE) ha suspendido la aplicación del Pacto de Estabilidad y Crecimiento**, autorizando a los gobiernos nacionales a elevar el gasto público todo lo necesario para combatir la crisis sanitaria. Además, **nueve presidentes y jefes de gobierno** han realizado una petición por carta al presidente del Consejo Europeo para la **creación de un bono europeo mutualizado**, que permita enviar un mensaje de respuesta coordinada a nivel europeo. Aunque no han conseguido avanzar en la reunión mantenida esta semana, se trata de la primera vez que un grupo de países, suficientemente grande para lanzar un procedimiento de cooperación reforzada en el marco de la UE, lo hace. Finalmente, **el Banco Central Europeo (BCE)** ha fortalecido su acuerdo con la Reserva Federal para **proporcionar con frecuencia diaria dólares a las entidades de la zona euro**, para evitar el desajuste en el mercado.

Impacto COVID-19 y medidas. España

En España, en vista de que la situación de emergencia sanitaria se mantiene, el Congreso de los Diputados ha autorizado la solicitud del Gobierno de **prorrogar el estado de alarma en quince días más, de forma que, por el momento, se extendería hasta el domingo 12 abril**.

Las restricciones de movimiento que ello conlleva están suponiendo, por un lado, una **paralización muy importante de la actividad afectando así a la oferta productiva y, por otro lado, están provocando una intensa caída de la demanda en los principales sectores de la producción nacional**. También se están viendo severamente afectadas **las exportaciones**, tanto por las dificultades que enfrenta la producción ante la falta de determinados insumos y las restricciones impuestas a la fuerza laboral, como por la caída de la demanda de los mercados mundiales. **El impacto negativo está siendo especialmente relevante en los servicios turísticos**, que en 2018 generaron el 12,3% del PIB y concentraron el 12,7% del empleo. Asimismo, el actual contexto de incertidumbre está motivando el retraso en las decisiones de inversión de los agentes.



Teniendo en cuenta que el PIB español en el año 2019 superó los 1,2 billones de euros, y si consideramos que la caída de la producción durante el estado de alarma podría alcanzar, al menos, el 50%, **cada semana que se alargue la paralización de la actividad, la economía española estaría perdiendo en torno a 12.500 millones de euros semanales, lo que equivale a un punto porcentual del PIB de un año.** Algunos bancos de inversión empiezan a cuantificar una **contracción del PIB español de cerca del 10% en 2020**, en línea con la caída prevista de la eurozona. Según se puede observar en el gráfico 2, **esta reducción de la producción agregada se sitúa así muy por encima de la caída del 3,6% registrada en 2009.**

La experiencia internacional de países como China, que parecen haber conseguido ya controlar la epidemia, **proyecta por el momento una recuperación económica a medida que comiencen a relajarse las medidas de contención una vez reducida o eliminada la tasa de contagios.** En este caso, **la evolución del crecimiento del PIB en España dibujaría una forma similar a una V**, puesto que tras una pronunciada caída de producción agregada durante los primeros trimestres del año se alcanzaría una paulatina reactivación en la segunda parte del año a medida que las empresas vayan recobrando el ritmo de actividad y se concreticen las decisiones de gasto que, hasta ahora, habían sido aplazadas. **La materialización de este escenario de recuperación dependerá, por supuesto, de la duración final de la pandemia sanitaria, de la efectividad que puedan tener las medidas de política fiscal y monetaria a la hora de estabilizar la economía real y los mercados, así como de la gradualidad con la que se recupere la libre circulación,** siendo esto particularmente importante en el caso de la economía española, dado el elevado peso que tiene el sector servicios y, específicamente, el turismo.

Para hacer frente a los citados efectos económicos, el Gobierno ha aprobado esta semana la puesta en marcha de un **primer tramo de avales de 20.000 millones de euros para garantizar la liquidez de las empresas más afectadas por el COVID-19.** En concreto, la mitad de dicho importe será destinado a préstamos para ayudar a pymes y autónomos. Este importe representa sólo una quinta parte del aumento del presupuesto público proyectado hasta ahora por este concepto. En este caso, **se espera un incremento significativo del gasto del sector público** en consonancia a las necesidades sociales, no sólo sanitarias, sino también por ejemplo para atender a los parados. Este hecho, unido al **desplome de la recaudación** que acompañará la abrupta caída del PIB, **hace prever un aumento del déficit público** que podría incluso superar la cifra del 11,2% alcanzada en 2009 durante la crisis pasada, **y, por ende, de la deuda pública.**

## OTROS INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

### Balanza de pagos

**La capacidad de financiación frente al resto del mundo en España cerró 2019 con un valor de 28.972 millones** que, a pesar de ser el 0,3% inferior a la de 2018, dista de las necesidades de financiación de **2007 que superaban los 97.500 millones** de euros. Ver gráfico 3. **Mientras la balanza de bienes arrojó un déficit de 28.140 millones** (el 4,0% menos que en 2018), **la balanza de servicios presentó un superávit de 63.296 millones** (el 2,2% más). En la balanza de servicios, los servicios turísticos mantuvieron su relevancia desde el año anterior, con un superávit de 46.200 millones, pero **destacaron los servicios no turísticos por su crecimiento, del orden del 9%**, hasta los 17.000 millones de superávit. Ver gráfico 4.

### PIIN

Con respecto a la posición de inversión internacional neta (PIIN), **la economía española fue capaz de reducir su posición deudora frente al resto del mundo el año pasado, al pasar del 80,2% del PIB en 2018 al 74,0% en 2019**. A pesar de esta caída, la posición deudora ha contribuido al aumento de la **deuda externa bruta española, que creció el 4,2%, hasta los 2,1 billones de euros**, equivalentes al 169,3% del PIB, desde el 168,3% que presentaba en 2018. Ver gráfico 5.

## AGENDA

- 31 de marzo: publicación de los datos del **desglose del PIB** y la **tasa de ahorro** de los hogares (ambos correspondientes al 4T 2019).
- 2 de abril: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social** y paro (marzo 2020).
- 12 de abril: plazo máximo de **vigencia de la prórroga del estado de alarma**.
- 25 de abril: publicación de la **Encuesta de Población Activa** (1T 2020).
- 29 de abril: reunión del **Comité de Mercado Abierto** de la Reserva Federal y publicación del **PIB** de Estados Unidos (1T 2020).
- 30 de abril: publicación de los **datos de avance del PIB** (1T 2020) y reunión del **Consejo de Gobierno del BCE**.

## EVOLUCIÓN DE LAS VARIABLES ECONÓMICAS RELEVANTES

GRÁFICO 1. PMI COMPUESTO EN EUROPA.

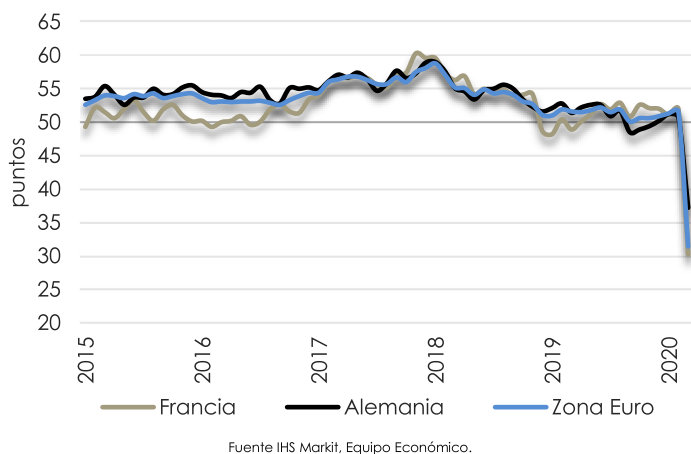


GRÁFICO 2. PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB.

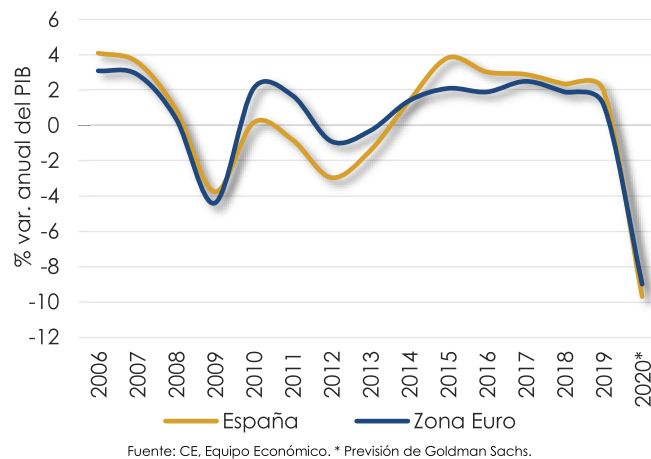


GRÁFICO 3. EVOLUCIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS.

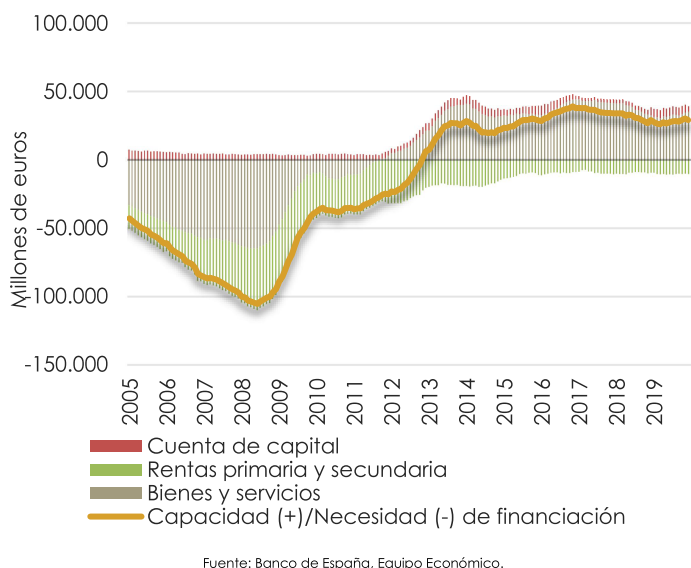


GRÁFICO 4. BALANZA DEL SECTOR SERVICIOS.

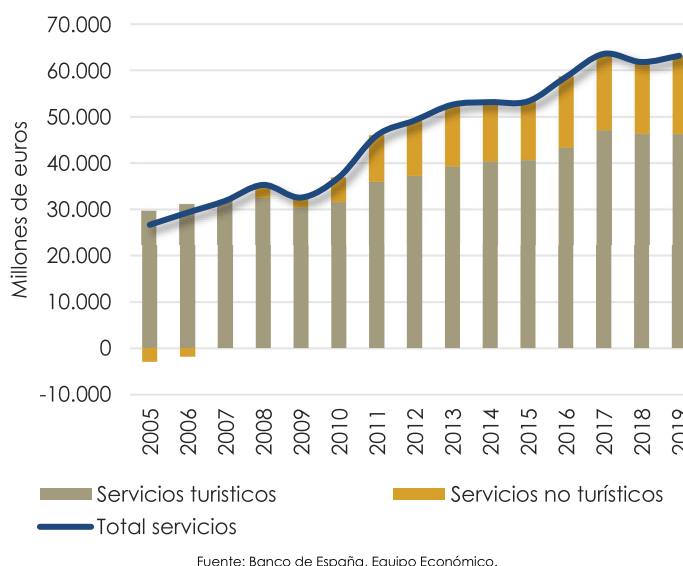


GRÁFICO 5. POSICIÓN INVERSORA Y DEUDA EXTERNA.

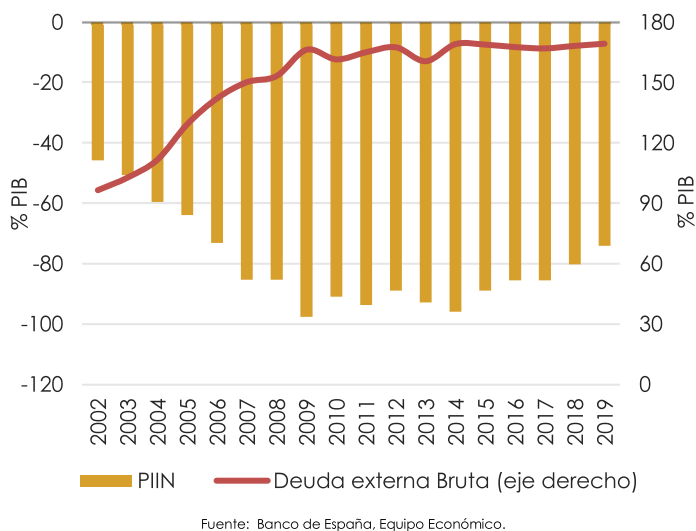


TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	7.033	6.396	10,0%	-24,0%
FTSE 100	5.815	5.151	12,9%	-20,0%
S&P 500	2.475	2.409	2,7%	-12,1%
Divisas				
EUR/USD	1,100	1,066	3,2%	-2,0%
EUR/GBP	0,901	0,927	-2,8%	5,1%
EUR/JPY	119,907	118,775	1,0%	-3,6%
Bonos 10 años				
España	0,51%	0,84%	-39,3%	-53,2%
Alemania	-0,37%	-0,25%	48,0%	516,7%
EE.UU.	0,83%	1,18%	-29,7%	-65,7%
Materias primas				
Barril Brent	26,87	28,10	-4,4%	-60,8%



---

AVISO LEGAL. Las opiniones vertidas en este documento lo son a título meramente informativo. Equipo Económico no asume responsabilidad alguna en relación con las actuaciones que cualquier persona física o entidad pueda decidir con arreglo a los comentarios aquí contenidos.

---

---

## SOBRE LA COMPAÑÍA

**EQUIPO ECONÓMICO** es una firma de servicios profesionales fundada en 2006, con amplia experiencia en el asesoramiento a empresas en materias de carácter económico, financiero, fiscal y mercantil. Reúne a un conjunto cualificado de expertos con una trayectoria de éxito en la toma de decisiones estratégicas en el ámbito empresarial e institucional, nacional e internacional.

---