

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 13 al 17 de abril de 2020

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Primera aproximación del impacto económico del COVID-19 en España

El brote del virus Covid-19 se ha transformado en una **pandemia global**. En **España, el número de afectados alcanza las 185.000 personas** según las últimas cifras oficiales. Para hacerle frente, el gobierno decretó el **estado de alarma** el pasado 14 de marzo. La crisis sanitaria se ha transmitido por diversos canales a la economía española a una **velocidad inusitada**. Los primeros indicadores conocidos del mes de marzo son muy negativos, especialmente los datos del mercado laboral. En este caso, **la cifra que plantea el Fondo Monetario Internacional (FMI) sitúa la contracción de la producción agregada en el 8%**.

Atendiendo a la experiencia internacional, entendemos que **la evolución del crecimiento del PIB en España dibujaría una forma similar a una V asimétrica**. Tras una rápida y pronunciada caída de producción agregada durante los primeros trimestres del año, se alcanzaría una **gradual reactivación en la segunda parte del año, si bien insuficiente** para alcanzar los niveles anuales previos de crecimiento y con una **distribución sectorial desigual**. No obstante, la forma en la que se pueda producir la recuperación, dada la estructura productiva de la economía española, está estrechamente relacionada con la **duración de la pandemia, la gradualidad con la que se recupere la actividad, y del acierto y la efectividad de las medidas implementadas**.

En este sentido, es necesario que las políticas económicas estén diseñadas no sólo pensando en el corto plazo, sino en el proceso de salida de la crisis y de cara a la reactivación. Así, **es clave que las medidas, a pesar de resultar necesarias para paliar los efectos negativos de la pandemia, habrían de tener, de forma general, un carácter temporal y reversible**, ya que, según el FMI desequilibrio presupuestario español podría situarse en el 9,5% del PIB este año, y el 6,7% en 2021. Ver gráfico 1. Baste recordar que, **durante la recesión anterior, con una caída del PIB menor**, las necesidades de financiación crecieron **trece puntos porcentuales de PIB**, desde el superávit del 1,9% en 2007 hasta el 11,2%. Ahora, **la situación presupuestaria es más débil**. El año pasado, el déficit público cerró en el 2,6% del PIB. Además, **la caída del PIB tendrá un impacto muy negativo sobre ingresos públicos**, especialmente en aquellas figuras impositivas con mayor capacidad recaudatoria, IRPF y el IVA. En paralelo, **se producirá un importante crecimiento del gasto de los estabilizadores automáticos y de las medidas discrecionales**.

De este modo, **apunta el organismo que la deuda pública se dispararía, por su parte, hasta el 113% del PIB en 2020, y el 115% en 2021**. El importe podría ser incluso superior si los inversores comienzan a exigir también tipos de interés más altos a los títulos de deuda emitidos por el Estado. **A pesar de las medidas que está tomando el BCE** buscando garantizar la liquidez monetaria en la zona del euro, **la rentabilidad del bono español a diez años ha retomado en los últimos días la tendencia alcista y se sitúa en el entorno del 0,8 %**.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

Precios

El estancamiento de la actividad que sufre la economía mundial provocada por la expansión del Covid-19 se ha trasladado al nivel de precios. En España, **la tasa anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) en el mes de marzo ha sido del 0,0%**, siete décimas por debajo de la tasa de febrero. Ver gráfico 2. Los precios del transporte son los que más han influido en el estancamiento del nivel de precios a causa de la caída en el precio de los carburantes.

De esta forma, **la referencia en Europa, el Brent, ha sufrido una caída en su precio del 69% desde el inicio del año, hasta los 22,5 dólares** por barril. Durante la crisis de 2009, el precio no había bajado de los 30 dólares. Ver gráfico 3.

Confianza

La situación actual, tanto a nivel global como nacional, ha minado la confianza de las empresas sobre la economía española. Así lo mide el **Índice de Confianza Empresarial, que ha caído en el segundo trimestre de 2020 el 28% respecto al mismo trimestre de 2019**, basándose en datos recogidos entre el 16 de marzo y el 3 de abril. Los sectores para los que las perspectivas son más pesimistas han sido los transportes y la hostelería, seguidos de la construcción. Ver gráfico 4.

Deuda

Esta semana se han publicado las Cuentas Financieras del cuarto trimestre de 2019. De ellas se deduce que **el sector privado continuó su esfuerzo de desapalancamiento, ya que su nivel de deuda se redujo 4,5 puntos respecto al mismo periodo del año anterior, hasta representar el 129,7% del PIB** a cierre de 2019. La deuda de las empresas se situó en el 72,8% del PIB, mientras que la de los hogares alcanzó el 56,9%. La deuda privada alcanza así su mínimo desde 2003. Ver gráfico 5.

EE.UU.

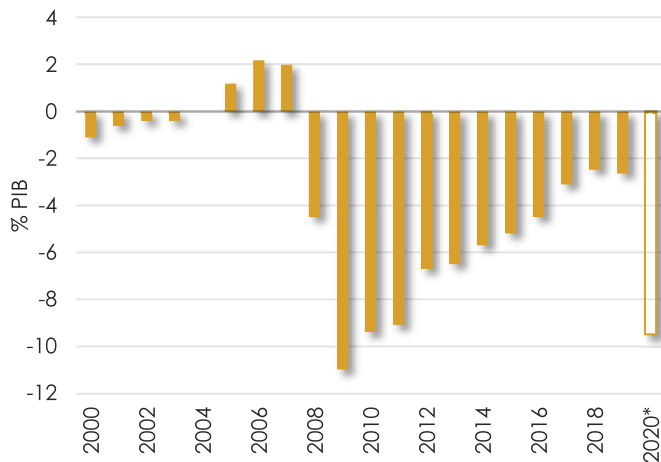
En **Estados Unidos**, el Libro Beige de la Reserva Federal ha alertado de que **la actividad económica se contrajo de forma rápida y abrupta en todas las regiones** del país como resultado de la pandemia del Covid-19. Los sectores más afectados están siendo el ocio, la hostelería y el comercio minorista, sin contar los bienes esenciales. De hecho, **las ventas del comercio minorista en Estados Unidos retrocedieron el 6,2% interanual en marzo y el 8,7% en comparación con el mes anterior, lo que ha supuesto la mayor caída mensual de la serie histórica**.

AGENDA

- 25 de abril: publicación de la **Encuesta de Población Activa** (1T 2020).
- 26 de abril: por el momento, final de la **prórroga del estado de alarma**, sujeto a posibles prórrogas adicionales.
- 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), **avance del IPC** (abril) y reunión del **Consejo de Gobierno del BCE**.
- 5 de mayo: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social** (abril).

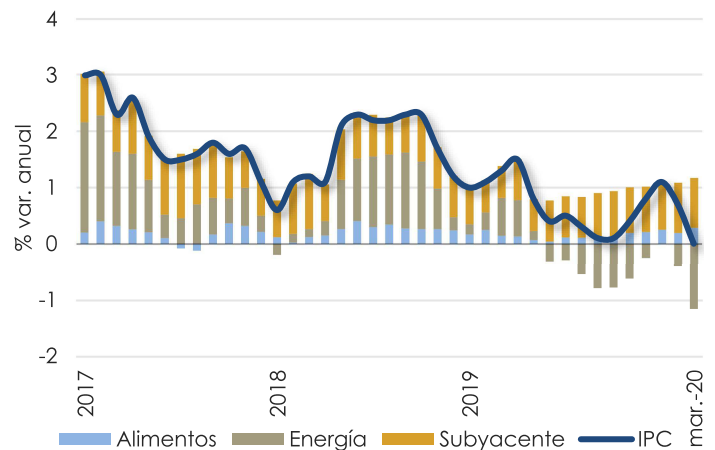
EVOLUCIÓN DE LAS VARIABLES ECONÓMICAS RELEVANTES

GRÁFICO 1. EVOLUCIÓN Y PREVISIONES DEL DÉFICIT.



Fuente: Ministerio de Hacienda, Equipo Económico. *Previsión FMI

GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN DEL IPC GENERAL Y SUBYACENTE



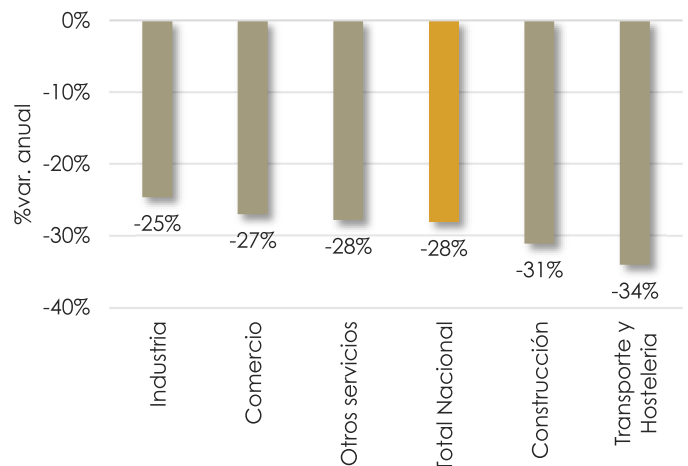
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO.



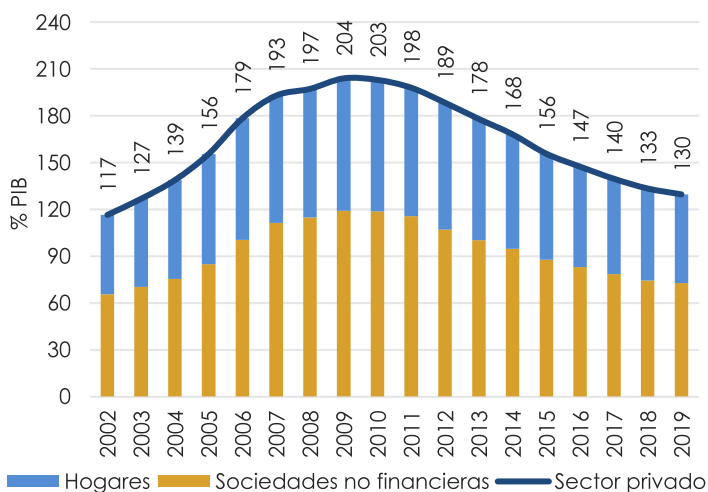
Fuente: Departamento de información Energética de EE.UU., Equipo Económico.

GRÁFICO 4. CONFIANZA EMPRESARIAL POR SECTOR. 2T.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR PRIVADO.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	6.763	6.574	2,9%	-31,2%
FTSE 100	5.628	5.480	2,7%	-26,6%
S&P 500	2.783	2.470	12,7%	-14,8%
Divisas				
EUR/USD	1,083	1,095	-1,2%	-2,6%
EUR/GBP	0,870	0,885	-1,6%	2,2%
EUR/JPY	116,723	117,489	-0,7%	-6,6%
Bonos 10 años				
España	0,81	0,71	14,1%	6474,1%
Alemania	-0,48	-0,43	11,6%	-71766,7%
EE.UU.	0,61	0,63	-3,2%	2370,6%
Materias primas				
Barril Brent	28,40	29,77	-4,6%	-58,5%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos