

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 27 al 30 de abril de 2020

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Contabilidad Nacional - PIB

Esta semana, en la que el Gobierno ha avanzado las líneas fundamentales de su Plan para la Transición hacia una nueva normalidad, **hemos conocido los resultados registrados en el primer trimestre de varios de los indicadores económicos más relevantes que permiten aproximar el dramático impacto que el Covid-19**, y las medidas restrictivas de la actividad para hacer frente a la pandemia, están teniendo sobre la economía española.

De esta forma, en primer lugar, según las primeras estimaciones de la Contabilidad Nacional realizadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Producto Interior Bruto (PIB) en los primeros tres meses de 2020 se habría contraído el 4,1% en términos interanuales**. La caída ha venido provocada por el **desplome del gasto interno**, que ha retrocedido el 4,3% en relación con el mismo trimestre del año anterior, mientras que **la demanda externa ha contribuido positivamente al crecimiento del PIB**, con una aportación de los 0,2 puntos. Ver gráfico 1. El INE cuantifica la **caída del PIB en el 5,2% en términos intertrimestrales**.

No obstante, la institución ha advertido de las **dificultades para la medición de la evolución económica del conjunto del trimestre**, y de que ha llevado a cabo los cálculos incorporando fuentes adicionales de información, puesto que la mayoría de los indicadores estadísticos sobre la evolución económica reciente ofrecen resultados hasta febrero y las medidas adoptadas para paliar los efectos del Covid-19 se implementaron desde mediados de marzo. En este contexto, ha advertido de la **cautela con la que hay que interpretar los resultados**.

EPA - Mercado de trabajo

En segundo lugar, hemos conocido también los datos correspondientes al primer trimestre de la Encuesta de Población Activa (EPA). **La ocupación se contrajo el 1,43% en términos trimestrales, al desaparecer el empleo de 280.300 personas en el sector privado y 5.400 personas en el sector público**. A pesar de que **todas las comunidades autónomas han registrado una reducción del número de ocupados este trimestre, han sido las más intensivas en el sector servicios las que han mostrado mayores descensos**, como las Islas Baleares, con una reducción de 67.100 empleados, la Comunidad Valenciana (con 32.100) y Andalucía (caída de 28.900). No obstante, en términos interanuales el empleo creció aún el 1,1% en el primer tercio de 2020, hasta situar el **número de ocupados en 19.681.300**.

En este contexto, **el porcentaje de desempleados representa el 14,4% de la población activa**. **Los hogares que tienen a todos sus miembros activos en paro aumentan** este trimestre en 60.700, hasta un total de 1.073.800. De ellos, 310.800 son unipersonales.

De nuevo, y en línea con lo señalado en la Contabilidad Nacional, varios aspectos **pueden estar subestimando también el alcance real del efecto del Covid-19** sobre el mercado de trabajo. Así, los datos correspondientes a **la caída de la ocupación no incluyen a las personas afectadas por**



un **ERTE** con suspensión de empleo (que han aumentado en 562.900 en el primer trimestre del año), porque según la metodología de la EPA se consideran ocupados mientras dicha suspensión sea inferior a tres meses. Por otro lado, **muchos trabajadores que han perdido su empleo se hayan clasificado como inactivos en lugar de como parados**, al no haber podido cumplir con las condiciones de búsqueda de trabajo según la definición de paro de la EPA.

La anomalía de la situación y su efecto sobre algunas de variables agregadas sugiere la necesidad de **consultar indicadores adicionales que permitan analizar la realidad social y económica** de una forma más fehaciente. Así, por ejemplo, **la evolución de las horas efectivas de trabajo realizadas** en los tres primeros meses del año **muestra la mayor caída interanual** desde el primer trimestre de 2013, **del orden del 4,0%**, Ver gráfico 2.

Según la Organización Internacional del Trabajo (OIT) en España podrían perderse el 18,6% de las horas trabajadas, desde el inicio de la crisis hasta junio, lo que equivale a **3,5 millones de puestos de trabajo**. A nivel mundial, prevé una pérdida de 305 millones de empleos.

IPC

En tercer lugar, y ante la interrupción del tradicional funcionamiento de la actividad, **la evolución del IPC se ha visto extraordinariamente impactada**, ya que parte de los productos no están disponibles para su adquisición. Todo ello, unido al **gran desplome de los precios del petróleo en las últimas semanas, ha llevado a la tasa de variación anual de inflación a situarse en el -0,7% en abril** (ver gráfico 3). Se abre así la puerta a una evolución en terreno negativo de los precios en los próximos meses.

El INE, en aras de analizar la realidad derivada de los efectos del confinamiento, ha creado indicadores que engloban los productos consumidos preferentemente durante el confinamiento. Así, el **grupo especial bienes Covid-19** (incluye alimentación, bebidas, tabaco, limpieza, comida para animales y cuidado personal) **ha crecido el 3,2% anual, mientras que los precios de los servicios Covid-19** (incluye alquiler de vivienda, suministros, gastos comunitarios, servicios de telefonía, *streaming*, seguros...) **cayeron en abril el 4,3%**.

Programa de Estabilidad

Mientras tanto, en este contexto, el Gobierno debería haber enviado hoy a Bruselas el **Programa de Estabilidad 2020-2023 del Reino de España** en el que se incluye su **escenario macroeconómico y fiscal para los próximos cuatro años**. Y, por tanto, muy relevante respecto a la intención de la política económica del ejecutivo durante todo ese periodo.

Así como deberá presentar también próximamente el muy necesario **Plan de Reequilibrio**, según establece el artículo 11.3 de la Ley de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera, en el que incluya la **progresiva corrección del déficit estructural**, a partir de la circunstancia excepcional que originó el incumplimiento, en este caso el impacto del Covid-19. Sólo así se podrá contar con el **margen fiscal necesario para poder hacer frente al programa de reactivación económica y a futuras necesidades y riesgos**, que, como hemos visto, pueden tener muy distinta naturaleza. La recuperación económica y la sostenibilidad financiera sólo pueden garantizarse si avanzan al mismo tiempo.



Por su parte, **en el conjunto de la zona euro, el PIB ha registrado una caída del 3,3% interanual el primer trimestre del año**. En la coyuntura actual, **el Banco Central Europeo (BCE) ha previsto que la actividad se contraerá este año entre el 5% y el 12%**, por lo que el Consejo de Gobierno **ha decidido extender y ampliar las medidas en materia de política monetaria con el objeto de apoyar las condiciones de liquidez** en el sistema financiero en la zona de la moneda única y contribuir a preservar el buen funcionamiento de los mercados monetarios.

Por ello, **se reduce el tipo de interés de las operaciones de refinanciación a largo plazo (TLTRO III)** entre junio del presente ejercicio y junio de 2021 a 50 puntos básicos por debajo del tipo de interés medio aplicable a las operaciones principales de financiación. Además, se llevarán a cabo una **nueva serie de operaciones de financiación a plazo más largo plazo (PELTRO), que comenzarán en mayo** y tendrán plazos de vencimiento escalonados entre julio y septiembre de 2021. Estas operaciones se efectuarán a un tipo de interés 25 puntos básicos inferior al tipo medio aplicable a las operaciones principales de financiación.

Del mismo modo, **continuarán realizándose las compras en el marco del nuevo programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP)** del Consejo de Gobierno, cuya dotación total es de 750.000 millones de euros. **Se prolongarán también las compras netas en el marco del programa de compras de activos (APP)** a un ritmo mensual de 20.000 millones de euros junto con las compras con una dotación de 120.000 millones de euros adicionales que se realizan con carácter temporal hasta final de año. Así mismo, **se mantienen los tipos de interés** de las operaciones principales de financiación, de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantendrán sin variación en el 0,00 %, 0,25 % y -0,50 %, respectivamente.

La autoridad bancaria europea espera que **los tipos continúen en los niveles actuales, o en niveles inferiores**, hasta que observe una convergencia sólida de las perspectivas de inflación hasta un nivel suficientemente próximo, aunque inferior, al 2%.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

Como consecuencia del cierre de establecimientos comerciales por la declaración del estado de alarma, **las ventas del comercio minorista cayeron el 14,1% anual en marzo**. Destacan las estaciones de servicio, a las cuales las limitaciones a la circulación han detruido el 30% de su facturación. Como cabría esperar, mientras las ventas cayeron en la mayoría de los segmentos (el 53,9% en equipo personal y el 32% en equipo del hogar), **crecieron significativamente en alimentación, en concreto, el 8,9%**. Ver gráfico 4.

En Estados Unidos, las medidas de confinamiento aplicadas, de forma descentralizada, para frenar el avance del Covid-19, han resultado de forma análoga a la UE, en una severa paralización de la actividad en el primer trimestre. De esta forma, **el PIB de EE.UU. cayó, en términos interanuales, el 4,8%, lo que supone el primer retroceso de la actividad tras 23 trimestres** con tasas anuales positivas. El consumo de los hogares y las exportaciones han sido los componentes más afectados, tras caer el 10,3% y el 8,9%, respectivamente. Ver gráfico 5.



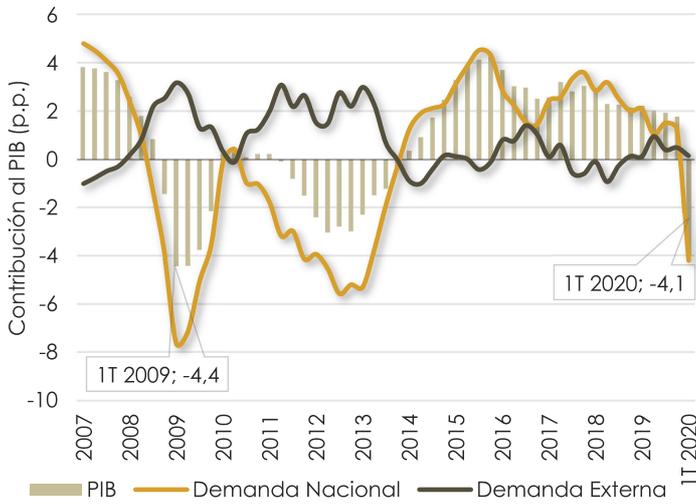
AGENDA

- 5 de mayo: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social** (abril 2020).
- 9 de mayo: final de la **prórroga del estado de alarma**, sujeto a posibles prórrogas adicionales.
- 11 de mayo: inicio de **la fase 1 del plan de desescalada**, que supone la reactivación parcial del comercio, hoteles, lugares de culto y de la actividad de los sectores agro y pesquero.
- 28 de mayo: publicación del informe de **recaudación tributaria** del Ministerio de Hacienda (abril 2020).
- 4 de junio: reunión de **política monetaria** del **Banco Central Europeo**.
- 9 y 10 de junio: reunión de **política monetaria** de la **Reserva Federal**, que incluye sus proyecciones macroeconómicas.



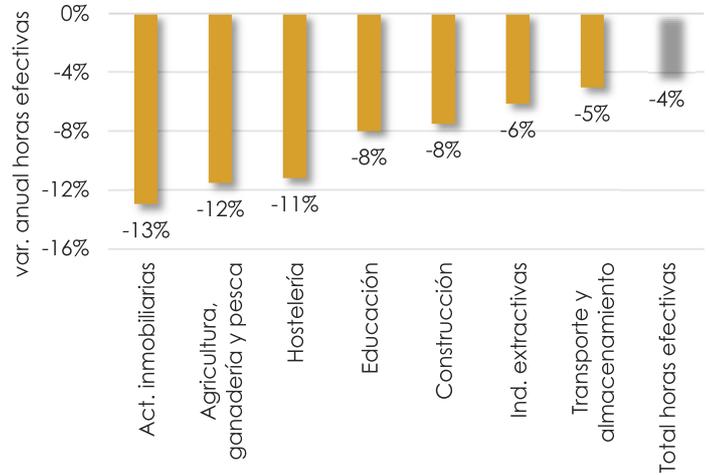
EVOLUCIÓN DE LAS VARIABLES ECONÓMICAS RELEVANTES

GRÁFICO 1. EVOLUCIÓN DEL PIB ESPAÑOL.



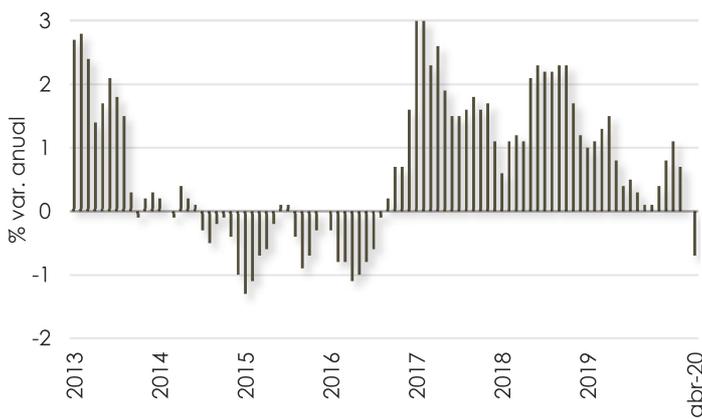
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. SECTORES CON MAYOR CAÍDA DE HORAS EFECTIVAS DE TRABAJO.



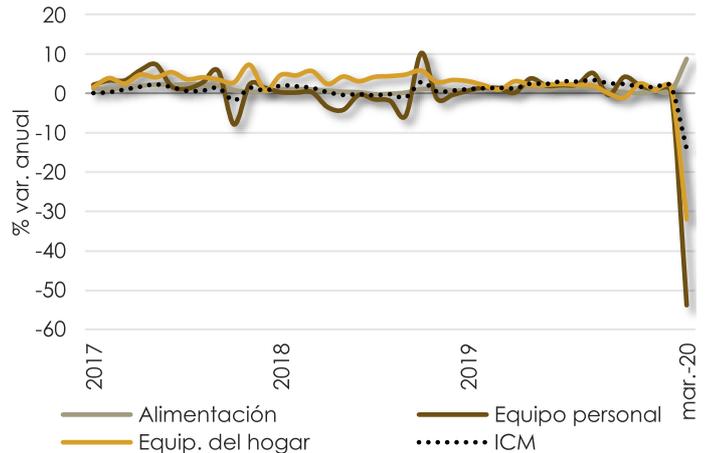
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE CONSUMO.



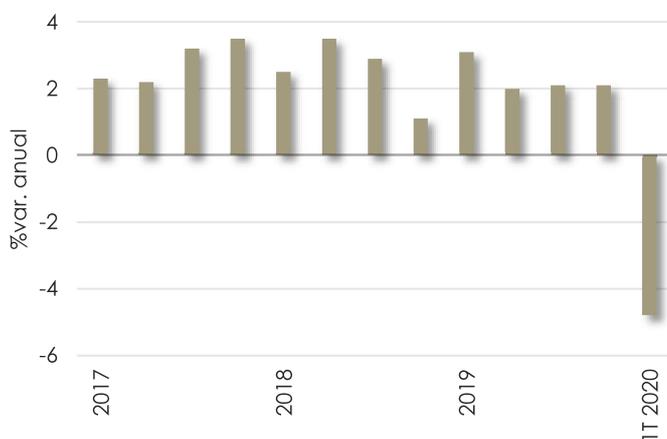
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. EVOLUCIÓN DEL COMERCIO MINORISTA.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. EVOLUCIÓN DEL PIB DE ESTADOS UNIDOS.



Fuente: Bureau of Economic Analysis, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del miércoles	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	7.055	6.746	4,6%	-25,1%
FTSE 100	6.115	5.826	5,0%	-16,8%
S&P 500	2.863	2.799	2,3%	-1,9%
Divisas				
EUR/USD	1,089	1,075	1,3%	-2,8%
EUR/GBP	0,872	0,872	0,1%	1,7%
EUR/JPY	116,106	115,727	0,3%	-7,0%
Bonos 10 años				
España	0,79%	1,07%	-26,2%	-21,0%
Alemania	-0,50%	-0,46%	8,7%	-1766,7%
EE.UU.	0,63%	0,59%	6,8%	-75,3%
Materias primas				
Barril Brent	22,69	21,62	4,9%	-67,8%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos