

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 18 al 22 de mayo de 2020

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Panel Funcas

La expansión del Covid-19 y la adopción de las medidas necesarias para su contención han frenado en seco la economía mundial. En España, **las estimaciones** de los panelistas que participan en el **Panel de Funcas**, publicado esta semana, **prevén que el grueso de la caída se concentrará en el segundo trimestre del presente ejercicio, durante el cual la producción agregada habría declinado el 13,4% en términos interanuales. La contracción del Producto Interior Bruto (PIB) para el conjunto del año 2020 se estima en el 9,5%** derivado, en este caso, de la detracción de 8,9 puntos porcentuales de PIB de la demanda nacional y de 0,6 puntos del sector exterior. El único componente del PIB que crecerá será el consumo público, debido a las medidas de apoyo a la economía. De este modo, la media de los panelistas prevé que la tasa de paro media anual crecerá este año hasta el 20,2% mientras que la progresiva recuperación económica estimada para el año siguiente, con un crecimiento del PIB del 6,1%, haría que el porcentaje de desempleados se situase en el 17,9% de la población activa. Ver tabla 1.

Actuaciones europeas frente al Covid-19

La paralización económica ha generado una **gran volatilidad y una corrección de los precios en los mercados financieros internacionales**. La rápida **reacción de los bancos centrales, entre ellos el BCE**, con inyecciones masivas de liquidez, **ha contribuido a estabilizar los mercados y los precios de la mayoría de los activos**.

La relativa estabilidad en los mercados financieros esta semana respondería también a la **propuesta por parte de Francia y Alemania, de la creación de un fondo dotado con 500.000 millones de euros en subvenciones** al que podrán recurrir aquellos países europeos cuyas economías se han visto más afectadas por la pandemia.

No obstante, aunque existe consenso sobre la conveniencia de constituir el fondo, existe un intenso **debate sobre la condicionalidad asociada a la disposición de los recursos**. Así, **algunos de los países**, entre ellos España, **defienden** la necesidad de **que los fondos se conviertan en gasto no reembolsable**, mientras que otros insisten en **que las disposiciones se conviertan en préstamos** e incluyen, por tanto, un cierto grado de compromiso.

Desde Bruselas, la Comisión Europea (CE) **ha recomendado con carácter general la puesta en práctica de políticas expansivas para contrarrestar los efectos de la pandemia**, así como para facilitar su posterior recuperación. Sin embargo, ha advertido **sobre la necesidad de corregir las posiciones fiscales a medio plazo en aras de asegurar la sostenibilidad de la deuda**. Así lo ha recogido en las recomendaciones de primavera dentro del Semestre Europeo.



Mientras tanto en España, las **medidas fiscales expansivas**, en forma de avales y transferencias, que se han tomado en aras de paliar los efectos del Covid-19, **están repercutiendo en los ya elevados niveles de deuda pública, que creció en marzo el 2,3% interanual**, acelerando su avance desde el 1,4% que mostraba en febrero. De esta forma, la deuda de las Administraciones Públicas alcanzó los **1.124 miles de millones de euros, en torno al 98% del PIB**. Ver gráfico 1.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

Industria y servicios

Esta semana se han conocido más indicadores que permiten analizar el impacto de la crisis sanitaria y su traslación a la economía en forma de recesión. **En el sector industrial, la facturación se desplomó el 16,4% interanual en marzo, lo que supone su mayor descenso en 10 años**. Las mayores caídas se dieron en el sector energético, a causa de la reducción de los precios del petróleo (-47,0%) y en los bienes de equipo, por la menor demanda (-27,3%). Por su parte, **el sector servicios registró un descenso de su facturación del 19,8% interanual en el mismo mes** lo que se convierte en la mayor caída de la serie, que comienza en el año 2000. Por sectores, **la hostelería y la venta y reparación de vehículos de motor fueron los más afectados**, al perder en torno a la mitad de sus ingresos con pérdidas del 57,5% y del 47,4% respectivamente. Ver Gráfico 2.

Comercio

Si bien en crisis económicas pasadas la demanda externa se presentó como una vía de recuperación, el carácter global de la pandemia y de la recesión derivada de ésta, ha afectado considerablemente al comercio exterior español. De esta forma, **las exportaciones cayeron el 14,5% interanual en marzo, al tiempo que las importaciones se redujeron el 14,4%**. Ver gráfico 3.

PMP

En el ámbito público, se han publicado los últimos datos relativos al **Periodo Medio de Pago a Proveedores (PMP)** de las Comunidades Autónomas. De esta forma, en los últimos tres meses, el conjunto de **las CC.AA. ha reducido paulatinamente el PMP, hasta alcanzar los 35 días en marzo**, todavía por encima de los 30 días de plazo legal. Este mes, diez comunidades autónomas pagaron por debajo de 30 días, tres más que en febrero. Destacan **Galicia y Andalucía, con PMP en torno a los 15 días**. En sentido contrario, Valencia y Cataluña pagaron en torno a los 50 días. Ver tabla 2.

Evolución de los precios

En muchos de los países europeos, **la paralización de la actividad y la caída de los precios del petróleo se han trasladado al nivel agregado de precios** de los bienes y servicios de consumo. En Europa, **la tasa de inflación interanual de la zona euro se situó en abril en el 0,3%**, cuatro décimas menos que la tasa de marzo y su nivel más bajo desde agosto de 2016. **En España, el IPC se contrajo el -0,7%, situándose**, del mismo modo, **en niveles mínimos desde julio de 2016**. Mientras tanto, la inflación subyacente ha permanecido estable, al crecer en abril el 1,1% interanual, en línea con los meses anteriores. Dado que la intensidad de la bajada de los precios de los carburantes no permite dilucidar cuál es el efecto del Covid-19, el Instituto Nacional de Estadística (INE) ha creado dos grupos especiales. Así, se aprecia **un encarecimiento**



generalizado de los bienes seleccionados (fundamentalmente debido a **alimentos y bebidas**), frente a **una caída de los precios de los servicios** (destacan las categorías de vivienda, agua y electricidad, y transportes).

AGENDA

- 27 de mayo: adopción de la propuesta y presentación del **Fondo de Reconstrucción**. Comisión Europea.
- 28 de mayo: publicación del informe de **recaudación tributaria** del Ministerio de Hacienda (abril 2020).
- 2 de junio: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social** y paro (mayo 2020).
- 4 de junio: reunión de **política monetaria** del **Banco Central Europeo**.
- 7 de junio: fin de la **prórroga del estado de alarma**.
- 9 y 10 de junio: reunión de **política monetaria** de la **Reserva Federal**, que incluye sus proyecciones macroeconómicas.
- 18 y 19 de junio: reunión del **Consejo Europeo**.

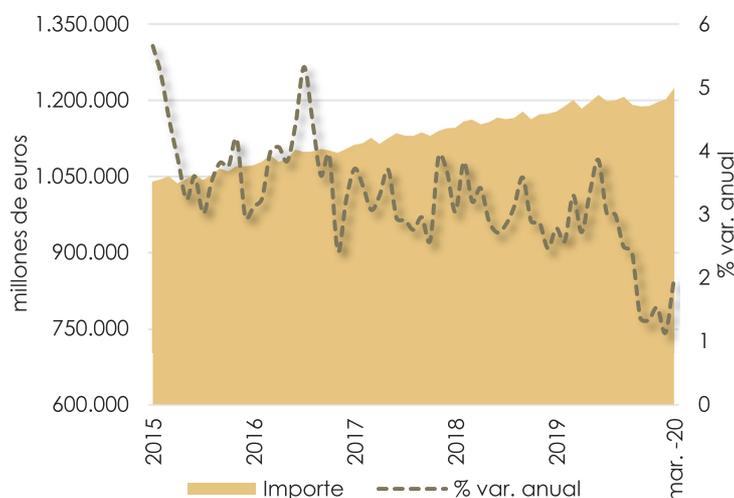
EVOLUCIÓN DE LAS VARIABLES ECONÓMICAS RELEVANTES

TABLA 1. PREVISIONES CONSENSO PANEL DE FUNCAS.

	2020*	2021*
PIB (% var. frente al ejercicio anterior)	-9,5	6,1
Consumo de los hogares	-11,1	7,0
Formación bruta de capital fijo	-19,6	7,1
Exportación de bienes y servicios	-20,1	0,7
Importación de bienes y servicios	-21,6	8,9
IPC (media anual)	-0,4	0,9
IPC subyacente (media anual)	0,4	0,8
Empleo total (% var. anual)	-7,6	4,4
Desempleo (% población activa)	20,2	17,9
Balanza por cuenta corriente (% PIB)	1,5	1,5
Déficit público (% PIB)	-10,8	-7,1

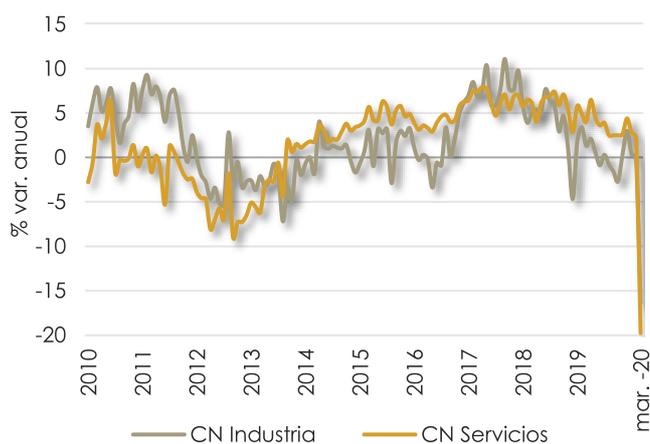
Fuente: Funcas, Equipo Económico.

GRÁFICO 1. DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS.



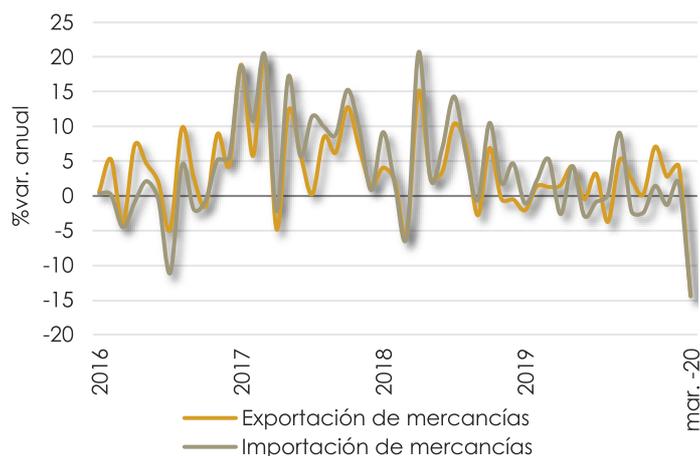
Fuente: Banco de España, Equipo Económico

GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN DE LA CIFRA DE NEGOCIOS.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. EVOLUCIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR.



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

TABLA 2. PERIODO MEDIO DE PAGO DE LAS CC.AA..

Días	14	15	16	17	18	19	2020		
	Ene	Feb	Mar						
Galicia	12	22	22	8	14	19	35	33	15
Andalucía	46	53	21	2	21	21	30	27	16
Canarias	12	14	14	14	23	24	16	21	19
País Vasco	(2)	(0)	(0)	(5)	21	21	22	21	20
Asturias	20	18	16	7	26	25	35	21	22
Cantabria	25	33	39	42	56	67	107	25	24
Madrid	54	48	46	21	25	34	40	25	26
C.F. de Navarra	(7)	(4)	(4)	(3)	27	25	25	27	27
Castilla y León	34	29	57	6	28	28	48	53	30
Islas Baleares	60	60	64	25	40	47	42	42	34
Total CC.AA.	51	52	41	23	35	37	44	40	35
Extremadura	79	106	60	15	41	33	49	53	35
La Rioja	26	20	22	19	37	40	45	43	38
R. de Murcia	65	65	64	51	31	59	84	35	40
Aragón	84	94	52	16	32	32	48	55	44
Cataluña	48	49	32	26	44	42	45	47	48
Castilla-La Mancha	37	30	22	12	38	48	64	61	49
Valencia	83	74	65	49	51	47	39	48	52

Fuente: Ministerio de Hacienda, Equipo Económico.

TABLA 3. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	6.686	6.631	0,8%	-27,0%
FTSE 100	6.015	5.904	1,9%	-17,4%
S&P 500	2.971	2.870	3,5%	5,3%
Divisas				
EUR/USD	1,090	1,081	0,8%	-2,6%
EUR/GBP	0,895	0,885	1,2%	1,4%
EUR/JPY	117,179	115,483	1,5%	-4,4%
Bonos 10 años				
España	0,71%	0,81%	-12,3%	-14,5%
Alemania	-0,49%	-0,53%	-7,5%	308,3%
EE.UU.	0,68%	0,65%	4,6%	-70,7%
Materias primas				
Barril Brent	35,92	29,47	21,9%	-47,5%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos