

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 8 al 12 de junio de 2020

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Previsiones internacionales

Las **medidas de confinamiento** adoptadas por la mayor parte de países para confrontar la pandemia del Covid-19 **están contribuyendo a aplacar la propagación del virus y reducir el número de fallecidos**. No obstante, también **han paralizado la actividad de gran parte de los sectores productivos**, por lo que, semana tras semana, **las actualizaciones de las previsiones económicas internacionales que vamos conociendo para 2020 son más negativas**.

De este modo, **las perspectivas sobre la evolución del PIB mundial realizadas por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo (OCDE) se ubican en dos escenarios igualmente probables: uno de ellos que no prevé nuevos brotes** significativos del virus, en cuyo caso el **PIB global caería el 6,1%**, y **otro que contempla un segundo repunte de contagios** en el último trimestre de 2020 y, por lo tanto, nuevos confinamientos. En este último caso, **la contracción de la actividad global sería del 7,6%** el presente ejercicio **y la tasa de paro se duplicaría en todo el mundo, hasta alcanzar el 10%**.

Según la OCDE, **la economía europea será de las más afectadas por la crisis sanitaria** ya que gran parte de los países europeos impusieron confinamientos más estrictos y prolongados. El primer impacto de la pandemia en el área de la moneda única ya se evidencia en **la contracción del 3,1% interanual que experimentó el PIB en el primer trimestre del año**, siendo esta la mayor caída desde 2009. Ver gráfico 1.

Por su parte, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos ha estimado esta semana que **el PIB estadounidense se contraerá el 6,5% en 2020, crecerá el 5,0% en 2021 y el 3,5% en 2022**. En cuanto al mercado laboral, que rozaba el pleno empleo hasta que estalló la crisis sanitaria, sus previsiones proyectan un aumento significativo de **la tasa de desempleo este año hasta el 9,3%**, para reducirse al 6,5% y al 5,5% en los dos siguientes ejercicios. En este contexto, **la Fed ha decidido mantener los tipos de interés en un rango objetivo de entre el 0,00% y el 0,25%**. Ver gráfico 2.

Previsiones España

En lo que respecta la economía española, la OCDE prevé una contracción del PIB del 11,1% en 2020 en el escenario más optimista, y del 14,4% bajo el supuesto de un nuevo brote de la pandemia. El inicio de la recuperación en 2021 vendría determinado por tasas de crecimiento del PIB que se situarían entre el 5,0%, y el 7,5%, en función de los supuestos sobre el posible rebrote. Ver gráfico 3.

Por su parte, **el Banco de España baraja entre sus escenarios macroeconómicos uno denominado de riesgo**, en el que la caída del PIB español sería incluso mayor que el estimado

por la OCDE. Así, ante la posibilidad de que aparezcan **episodios intensos de nuevas infecciones**, que requieran confinamientos estrictos adicionales, y que las tensiones de liquidez empresarial deriven en problemas de solvencia, **la producción agregada se contraería el 15,1%** en relación con el año anterior. En un escenario intermedio, en el que la reaparición del brote sería menos virulenta que el actual, la reducción del PIB se situaría en el 11,6% y, por último, **en una situación en la que**, tras el levantamiento del estado de alarma, **es posible evitar rebrotes significativos, la caída estimada de la actividad sería del 9,0%**. Sin embargo, el **supuesto** fundamental que realiza el regulador bancario **para una recuperación temprana es que las medidas de política económica lograsen evitar la destrucción de empresas** y, por tanto, la del stock de capital productivo.

Indudablemente, **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 y la gradualidad con la que se recupere la actividad, pero además **con el acierto y la efectividad de las medidas de política económica implementadas**. En este sentido, es necesario **combinar la aplicación de las políticas económicas orientadas a frenar los efectos negativos de la crisis sanitaria en el corto plazo, con las que fomenten el crecimiento económico a largo plazo**. Así, **las primeras habrían de tener un carácter temporal y reversible**. Tal debiera ser el caso del Ingreso Mínimo Vital, que garantiza una renta media de 10.070 euros al año para sus perceptores y cuyo presupuesto asciende a 3.000 millones de euros, pese a lo cual no estaba incluido en el Programa de Estabilidad remitido por el Gobierno a Bruselas.

Esta y otras medidas están teniendo un **impacto significativo en las necesidades de financiación** de modo que, **la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) sitúa el déficit público en el 14% del PIB este año**. Por tanto, según esta institución, **sería necesario diseñar, una estrategia creíble a medio plazo para reducir los niveles de deuda, que en el primer trimestre del año ha crecido el 2,3% hasta representar el 98,8% del PIB, y ganar credibilidad y transparencia**.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

A pesar de los esfuerzos por parte de la autoridad monetaria europea por fomentar el crecimiento estable del nivel de precios, la caída del precio del crudo y la contracción de la demanda continúan presionándolo a la baja. De esta forma, **la variación anual del IPC se situó en mayo en el -0,9%, dos décimas por debajo de la tasa de abril**. Según los grupos especiales Covid-19, se sigue apreciando un encarecimiento de los bienes (2,8% anual) frente a unos servicios cada vez más baratos (-4,0%). Ver gráfico 4.

En paralelo a la caída del nivel de precios durante los últimos meses, cabría esperar un ajuste por parte de los salarios. No obstante, **durante los tres primeros meses del año**, cuando el IPC ya crecía por debajo del 1,1%, **el coste por hora trabajada aumentó el 3,5% respecto al mismo periodo de 2019**; el trimestre anterior, había crecido el 3,2%.



El mercado inmobiliario se está viendo fuertemente impactado por las consecuencias asociadas a la pandemia; **la compraventa de viviendas se redujo en abril en España el 39,2% respecto al mismo mes del año anterior**, tras haber caído el 18,6% en marzo, hasta las 25.042 transacciones. Por tipo de vivienda, las nuevas fueron las más afectadas, al sufrir una contracción del 41,3%, mientras que la compraventa de vivienda usada se redujo el 38,8%. Ver gráfico 5.

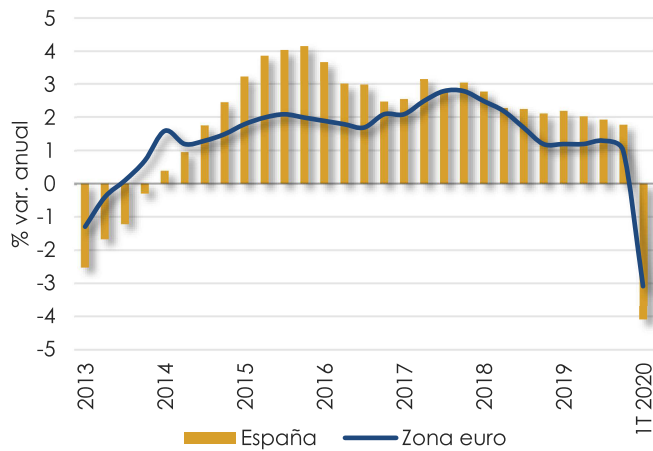
En el medio plazo, se espera que la caída generalizada de la demanda de vivienda a causa, entre otros, de las menores rentas y la incertidumbre, reduzca los precios. Estos ya venían mostrando una desaceleración de su crecimiento; **en el primer trimestre, el precio medio de la vivienda subió el 3,2% interanual, su tasa más baja desde 2015**.

AGENDA

- 18 y 19 de junio: reunión del **Consejo Europeo**.
- 21 de junio: fin de la **prórroga del estado de alarma**.
- 25 de junio: publicación de los datos de **comercio internacional** (mayo 2020).
- 31 de junio: publicación de los datos de **Contabilidad Nacional Trimestral** (1T 2020), **tasa de ahorro de los hogares** (1T 2020) y **ejecución presupuestaria del Estado** (mayo 2020).
- 16 de julio: reunión de política monetaria del **Banco Central Europeo**.

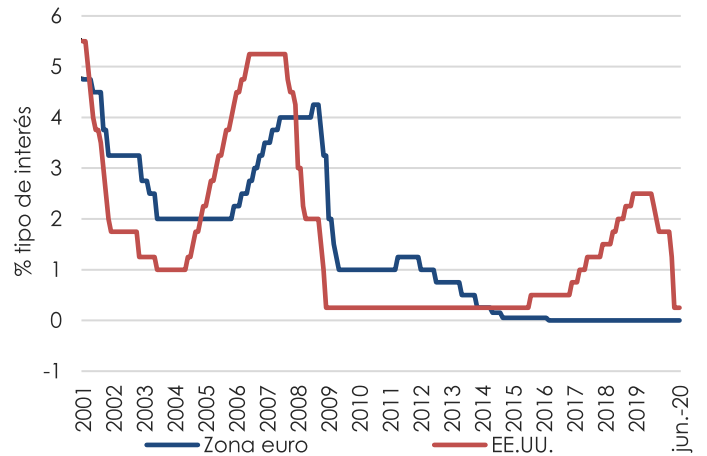
EVOLUCIÓN DE LAS VARIABLES ECONÓMICAS RELEVANTES

GRÁFICO 1. CRECIMIENTO DEL PIB DE LA ZONA EURO.



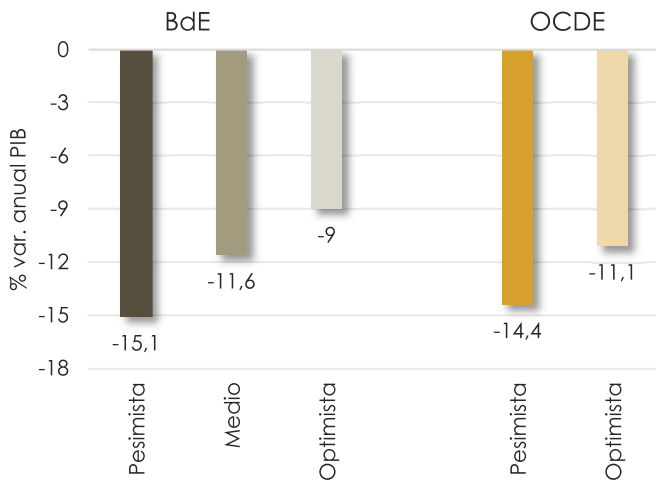
Fuente: Eurostat, Equipo Económico

GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE REFERENCIA.



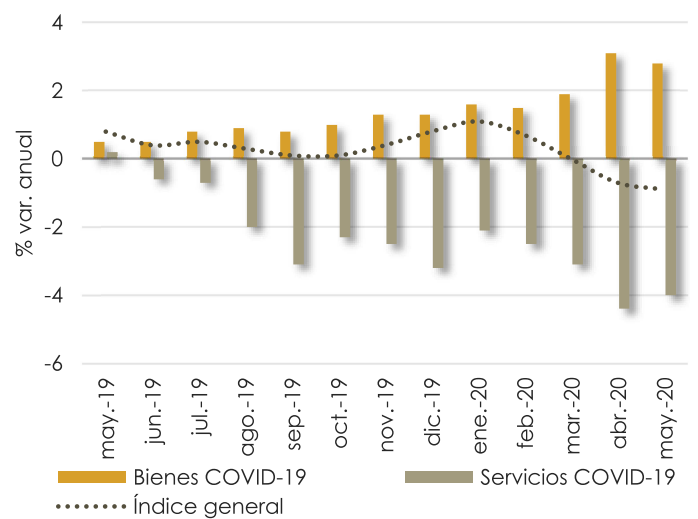
Fuente: Banco Central Europeo, Reserva Federal, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. ESCENARIOS DE CRECIMIENTO DEL PIB 2020.



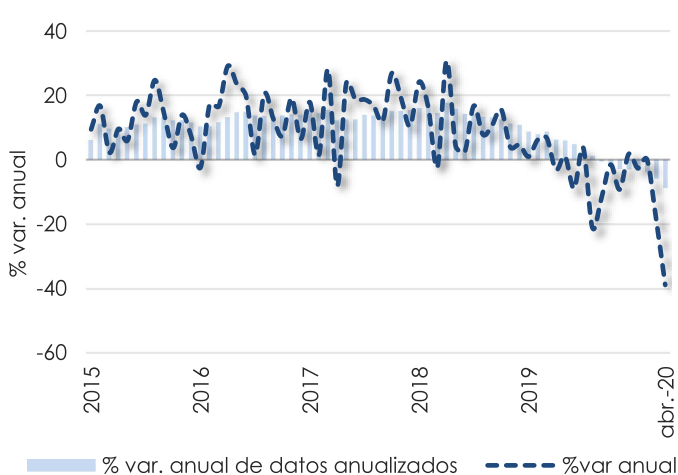
Fuente: Banco de España, OCDE, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE CONSUMO.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. COMPRAVENTA DE VIVIENDA.



Fuente: INE, Eurostat, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	7.278	7.566	-3,8%	-20,9%
FTSE 100	6.076	6.341	-4,2%	-17,4%
S&P 500	3.190	3.122	2,2%	10,3%
Dívidas				
EUR/USD	1,132	1,134	-0,1%	0,5%
EUR/GBP	0,896	0,896	0,0%	0,6%
EUR/JPY	121,511	123,890	-1,9%	-0,4%
Bonos 10 años				
España	0,63%	0,55%	14,5%	26,0%
Alemania	-0,42%	-0,32%	31,3%	61,5%
EE.UU.	0,65%	0,82%	-20,7%	-68,6%
Materias primas				
Barril Brent	38,33	39,86	-3,8%	-37,3%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos