

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 22 al 26 de junio de 2020

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Perspectivas de crecimiento económico mundial

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha empeorado sus previsiones de evolución del PIB global; ahora prevé que **la caída del crecimiento mundial en 2020 será del 4,9%**, lo que supone 1,9 puntos porcentuales menos de lo que contemplaba en sus previsiones de abril.

La revisión a la baja responde a la **rebaja del crecimiento del consumo** en la mayor parte de las economías atribuible, a su vez, al **distanciamiento social y al aumento del ahorro precautorio**. La contracción de la demanda interna también obedecería a **la atenuación de la inversión a medida que las empresas pospongan sus decisiones de gastos de capital** ante el elevado grado de desconfianza. **En 2021, la progresiva recuperación permitiría que el PIB global creciese el 5,4%**. Ver Tabla 1.

El FMI advierte, sin embargo, que su pronóstico está sometido a un elevado grado de **incertidumbre** derivada de diversos factores. En este caso, **la magnitud y la persistencia del shock negativo dependería, de la aparición de nuevos brotes** del virus con sus consecuentes confinamientos, del **distanciamiento social voluntario**, que afectaría al gasto, de la capacidad de los **trabajadores en situación de desempleo** para **reincorporarse al mercado laboral en sectores posiblemente diferentes** o de la **reconfiguración de las cadenas internacionales de suministro** que afectarían a la productividad.

Así mismo, señala que **las condiciones financieras podrían volver a endurecerse** dejando al descubierto vulnerabilidades entre los prestatarios y, como resultado, algunas economías **podrían entrar en crisis de endeudamiento lo que desaceleraría aún más la actividad**.

En cualquier caso, **el organismo pronostica caídas significativas y sincronizadas del PIB para el presente ejercicio en casi la totalidad de las economías avanzadas:** en Estados Unidos, se espera una contracción del 8,0%; del 5,8% para Japón; del 10,2% en Reino Unido; del 7,8% para Alemania y del 12,5% para Francia. **Las caídas más significativas las experimentarían Italia y España, con una contracción del PIB del 12,8%**.

Muchos de **los indicadores recientes avalan las expectativas** del FMI sobre que el impacto económico de la crisis sanitaria en España será mayor y que **la reactivación se retrasará algo más en nuestro país**. Esto se explica, entre otros, por la **mayor especialización en el sector terciario, por la gran proporción de micropymes** que conforman el tejido empresarial, así como por haber llevado a cabo un **confinamiento más prolongado e intenso**.

Así, los ingresos **del sector servicios sufrieron en abril una contracción del 41,4%, destacando las caídas de más del 90% en hostelería, servicios de alojamiento y de comidas y bebidas**, frente a las caídas inferiores al 5% en telecomunicaciones. Además, las restricciones en fronteras durante el mes de abril llevaron **a cero el número de turistas internacionales que llegaron a España**. En el mes de mayo tan sólo llegaron a España 43.694 pasajeros procedentes de aeropuertos internacionales, es decir, el 99,5% menos que en el mismo mes del año anterior y **las pernoctaciones en hoteles en todo el país apenas alcanzaron las 259.000 frente a las 31,9 millones registradas en ese mes del año pasado**.

Por otro lado, algunos segmentos pertenecientes a la industria, como la automoción, se han especialmente afectada por la crisis del Covid-19. Así, **la facturación en el sector del automóvil se contrajo en abril el 90% en términos interanuales. En el conjunto de la industria los ingresos por ventas cayeron el 40,8% respecto a abril de 2019**, siendo la producción de fármacos la menos afectada -con un crecimiento interanual del 4,9%.

Lógicamente, algunos de los indicadores de consumo comienzan a mostrar signos de reanudación de la actividad; **en mayo, la cifra de negocios del comercio minorista creció el 19,3% con respecto a abril**. Aunque en términos interanuales el indicador se muestra muy por debajo del año anterior (con una caída del 19%), esta es inferior a la sufrida el mes anterior, (superando el 30%).

En este contexto, **la recuperación de la economía española dependerá**, además de la duración de la pandemia y la gradualidad con la que se recupere la actividad, **del acierto y la efectividad de las medidas implementadas a lo largo de este año**.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

Una de las vulnerabilidades de la economía española ante la actual crisis, es su gran **dependencia de la financiación exterior**. De hecho, en el primer trimestre de 2020, **la posición de inversión internacional neta (PIIN) de España tuvo un saldo negativo de 885.700 millones de euros, equivalentes al 71,6% del PIB** mejorando así su situación con respecto al 74,4% del PIB del trimestre anterior. Con todo, la **deuda externa bruta creció hasta suponer el 173,5% del PIB**. Ver gráfico 2.

En lo que respecta a la balanza de pagos, **la capacidad de financiación de la economía española creció en el primer trimestre, hasta el 2,4% del PIB**, ya que los ingresos desde el resto del mundo superaron a los pagos en 29.600 millones de euros. De nuevo, la balanza de servicios -turísticos y no turísticos- fue la responsable de mantener este saldo positivo.

Morosidad

Si bien es cierto que las tensiones de liquidez en las empresas a causa de la falta de ingresos durante el confinamiento podrían haber derivado en un aumento de los impagos, las líneas de avales del ICO promovidas por el Gobierno parecen haber, por el momento, frenado este efecto. Así, **la tasa de morosidad -ratio entre créditos de dudoso cobro y totales- se redujo en abril hasta el 4,75%, desde el 5,70% que marcaba un año antes.**

PMP

En lo que respecta al Estado, los últimos datos muestran un ligero aumento en el retraso del pago de facturas del sector privado. De esta forma, **el Periodo Medio de Pago (PMP) de la Administración Central aumentó en más de dos días en abril, hasta los 27,6 días**, todavía por debajo del límite legal de 30 días. En las administraciones territoriales, el PMP de las **Comunidades Autónomas** en el mes de marzo -último dato disponible- cayó hasta los **35 días**; los **Ayuntamientos** también pagaron antes que el mes anterior, no obstante, su PMP todavía se sitúa en **79 días**, claramente por encima del límite establecido.

Europa

En línea con el gradual desconfinamiento de las economías europeas, se empieza a apreciar una paulatina recuperación de la actividad. Así, **los datos avance de junio el índice PMI compuesto de la zona euro lo sitúan ya muy próximo a la barrera de los 50 puntos** que separan la contracción económica de la expansión. Por países, Alemania también se queda muy cerca de esa cota (45,8 puntos), mientras que Francia ya la ha superado (51,3). Ver gráfico 3.

Comercio internac.

En el entorno global, se ha conocido que **el comercio internacional de mercancías se contrajo el 16,2% en abril con respecto al mismo mes de 2019**; en términos acumulados entre enero y abril, el volumen comercial cedió el 6,6%. Ver gráfico 4. Según **las estimaciones del FMI, este año el comercio mundial sufrirá una contracción del 11,9%**, debido a la demanda mucho más débil de bienes y servicios, incluido el turismo. Se prevé que, conforme la demanda interna repunte gradualmente el próximo año, el crecimiento del comercio aumente a alrededor del 8%.

AGENDA

- 29 de junio: publicación del dato avance del **Índice de Precios de Consumo** (junio 2020).
- 30 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).
- 10 de julio: reunión del **Consejo de Asuntos Económicos y Financieros** de la UE (Ecofin).
- 16 de julio: reunión de política monetaria del **Banco Central Europeo**.
- 17 y 18 de julio: reunión extraordinaria del **Consejo Europeo** para debatir sobre el Plan de Recuperación y el nuevo presupuesto a largo plazo de la UE.
- 29 de julio: reunión sobre política monetaria de la **Reserva Federal**.
- 31 de julio: publicación de los datos del avance de la **Contabilidad Nacional Trimestral** (2T 2020).

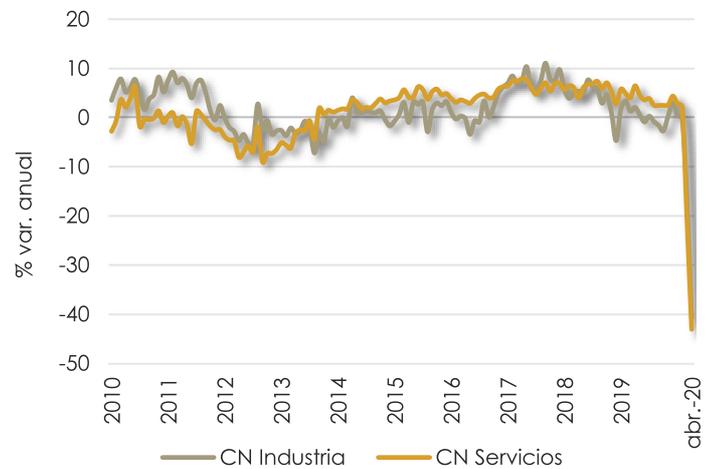
EVOLUCIÓN DE LAS VARIABLES ECONÓMICAS RELEVANTES

TABLA 1. PREVISIONES ECONÓMICAS FMI, POR REGIÓN.

%var. anual, %PIB	Crecimiento de PIB			2020*	
	2019	2020*	2021*	Déficit público	Deuda pública
Asia	5,5	-0,8	7,4	11,4	64,9
Africa	3,1	-3,2	3,4	9,8	55,2
Mundo	2,9	-4,9	5,4	13,9	101,5
Medio Oriente	1,0	-4,7	3,3	9,8	55,2
EE.UU.	2,3	-8,0	4,5	23,8	141,4
América Latina	0,1	-9,4	3,7	10,3	81,5
Zona Euro	1,3	-10,2	6,0	11,7	105,1
Alemania	0,6	-7,8	5,4	10,7	77,2
España	2,0	-12,8	6,3	13,9	123,8

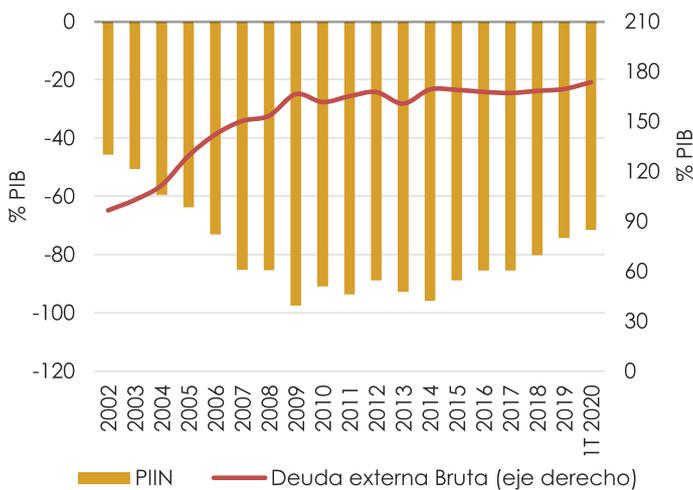
Fuente: Fondo Monetario Internacional, Equipo Económico. *Previsiones FMI (jun.-20)

GRÁFICO 1. CIFRA DE NEGOCIOS SERVICIOS E INDUSTRIA.



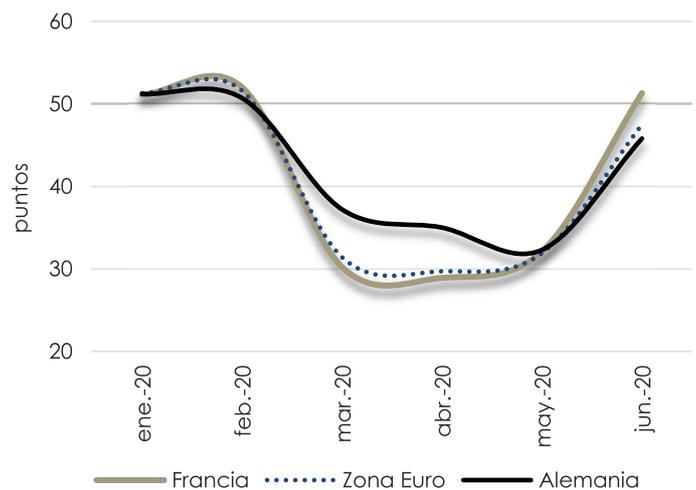
Fuente: Equipo Económico.

GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN DE LA PIIN Y DEUDA EXTERNA.



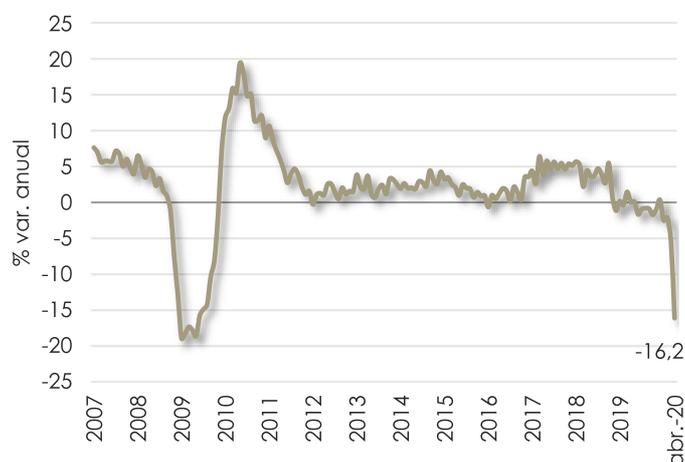
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. EVOLUCIÓN DEL PMI COMPUESTO.



Fuente: IHS Markit, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. COMERCIO INTERNACIONAL DE BIENES.



Fuente: CPB Bureau for Economic Analysis, Equipo Económico.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	7.270	7.390	-1,6%	-20,5%
FTSE 100	6.147	6.224	-1,2%	-17,0%
S&P 500	3.050	3.113	-2,0%	4,7%
Divisas				
EUR/USD	1,123	1,122	0,2%	-1,3%
EUR/GBP	0,905	0,904	0,2%	0,9%
EUR/JPY	120,075	119,934	0,1%	-2,0%
Bonos 10 años				
España	0,46%	0,51%	-9,8%	15,0%
Alemania	-0,46%	-0,45%	2,2%	43,8%
EE.UU.	0,67%	0,69%	-2,9%	-66,7%
Materias primas				
Baril Brent	41,45	41,48	-0,1%	-37,5%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos