

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 6 al 10 de julio de 2020

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Previsiones en la zona euro

La economía mundial se está viendo fuertemente afectada en lo que va de año por la expansión de la pandemia del Covid-19 a lo largo de todos los continentes. No obstante, **numerosos factores han sido determinantes en las divergencias del desarrollo de la actividad económica** durante el brote de la enfermedad **en las diferentes regiones y países** y, más recientemente, en el proceso de desescalada; destacan el diferente alcance sanitario de la pandemia, la distintos grados que han alcanzado las medidas de confinamiento, el nivel de integración en la economía global, la especialización sectorial y la estructura de cada economía, así como al acierto en el diseño y la efectividad de las medidas de política económica para estabilizar la economía.

De esta forma, **la zona de moneda única está sufriendo, hasta el momento, un mayor impacto sobre su economía**. Así, la Comisión Europea (CE) estima que la zona euro vio paralizada entre el 25% y el 30% de su producción durante las semanas de estricto confinamiento. Tanto es así, que los datos del primer trimestre de 2020 apuntan a una **contracción de la economía del 3,6% con respecto al trimestre anterior**. **El impacto dentro de la región también ha sido asimétrico entre países**. La contracción de la actividad durante los meses de marzo y abril, según los índices PMI compuestos, fue mucho mayor en economías como Italia y España que en Francia o Alemania. Ver gráfico 1.

Ante tal escenario y de cara a los dos próximos años, **la CE ha revisado a la baja sus previsiones de evolución del PIB**. **Prevé que la economía del conjunto de la eurozona se contraiga el 8,7% en 2020**, un punto porcentual por debajo de lo que estimaba en primavera. **La recuperación prevista para 2021 también se ha rebajado**, dos décimas, hasta un crecimiento del PIB del **6,1%**, insuficiente para recuperar los niveles de producción previos a la crisis del Covid-19. Por países, se aprecia de nuevo un impacto diferencial; **las economías de Francia, España e Italia sufrirán este año un retroceso de su PIB superior al 10%, mientras que la contracción en otras economías como Alemania, Holanda o Finlandia no superará el 7%**. Ver tabla 1.

Además, **la CE sitúa al alza los riesgos de una mayor contracción para el conjunto de la región**; entre ellos se encuentran el de nuevos rebrotes y, por ende, nuevos confinamientos o daños irreversibles sobre el tejido productivo. Por el contrario, como factor positivo, **espera que la futura materialización del Fondo de Recuperación pudiera aportar un significativo impulso a la economía europea**.



De forma análoga a lo acontecido recientemente en otros países europeos, el Real Decreto-ley 25/2020, ha establecido en España la **creación de un nuevo fondo, denominado Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas**. Su objetivo es **aportar apoyo público temporal para reforzar la solvencia de empresas no financieras afectadas por la pandemia**, y que sean **consideradas estratégicas** por diversos motivos, como su impacto social y económico, su relevancia para la seguridad, la salud de las personas, las infraestructuras, las comunicaciones o su contribución al buen funcionamiento de los mercados.

El fondo **estará dotado con 10.000 millones de euros** y se articulará a través de distintos instrumentos como la **concesión de préstamos participativos, la adquisición de deuda subordinada o la suscripción de acciones u otros instrumentos de capital**. El importe de los dividendos, intereses y plusvalías que resulten de las inversiones que se realicen se ingresarán en el Tesoro Público.

Este fondo estará adscrito al Ministerio de Hacienda y será gestionado a través de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), ajustándose su funcionamiento a la normativa de ayudas de Estado de la CE. En esta línea, es más que deseable que **la actuación del fondo se lleve a cabo en cada caso con una sólida justificación y la máxima transparencia**.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS RELEVANTES

Movilidad

Los indicadores del mes de mayo apuntan a una reanudación de la movilidad en las ciudades, tras las semanas previas de paralización. Así, **el número de usuarios de transporte público se duplicó en mayo con respecto abril**. No obstante, la movilidad sigue siendo baja en comparación con el mismo mes de 2019, tanto en transporte urbano (82,8%) como interurbano (83,1%).

Industria

Por su parte, el sector industrial también fue recuperando paulatinamente su ritmo de actividad durante el mes de mayo. Así, **el Índice de Producción Industrial (IPI) mostró una reanudación gradual en mayo, al crecer el 14,7%** intermensual tras dos meses de fuertes retrocesos. Destaca el crecimiento de la fabricación de vehículos, del orden del 363,0% con respecto al mes anterior, lo cual se encuadra en la reanudación de la producción tras su paralización. No obstante, **la producción todavía se encuentra el 27,8% por debajo del nivel de un año antes**. Ver gráfico 2.

Consumo

Ya en el mes de junio, y en línea con el avance del gradual proceso de desconfinamiento, los agentes económicos han empezado a mejorar sus perspectivas. De esta forma, **el índice de confianza del consumidor subió 7,8 puntos en junio en relación al mes anterior, hasta situarse en 60,7 puntos**, debido tanto a la mejoría de las expectativas como al alza de la valoración de la situación actual. Sin embargo, continúa en niveles similares a los de mediados de 2013 y lejos de los 100 puntos que separan las expectativas optimistas de las pesimistas. Ver gráfico 3.

EE.UU.

Esta semana se ha conocido que, en Estados Unidos, **el PIB cayó en sus 50 estados** en el primer trimestre del año, fruto de la expansión del Covid-19 y la posterior paralización de la actividad. La variación anual osciló entre el -1,3% en Nebraska al -8,2% en Nevada. Entre los tres mayores



estados del país, destaca **la fuerte caída de actividad en Nueva York (8,2%), California (4,8%) y la relativamente menor contracción en Texas (2,5%)**. Ver mapa 1.

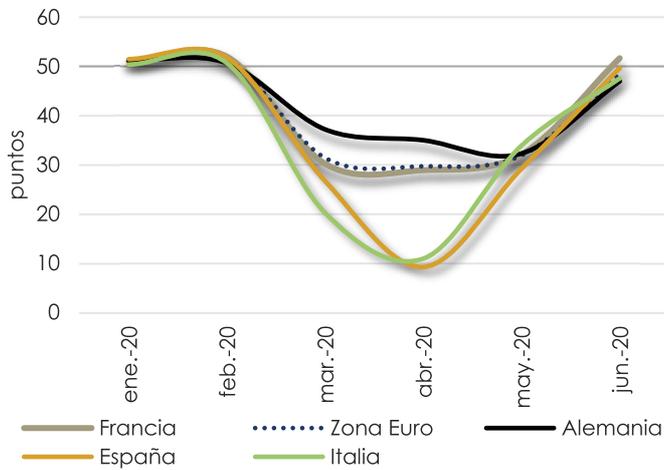
Ya en julio, se ha conocido que las peticiones de prestaciones por desempleo siguen cayendo, pero las cifras todavía son dramáticas. Así, **durante la semana pasada, se procesaron 1,3 millones de solicitudes, 99.000 menos** que la semana anterior. Con todo, **la tasa de desempleo se situaba a cierre de junio en el 12,4%, equivalente a 18.062.000 de parados**, el 951% más que un año antes.

AGENDA

- 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.
- 28 de julio: publicación de la **Encuesta de Población Activa** (2T 2020).
- 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).
- 4 de agosto: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (julio 2020).

EVOLUCIÓN DE LAS VARIABLES ECONÓMICAS RELEVANTES

GRÁFICO 1. EVOLUCIÓN DEL PMI COMPUESTO, EUROPA.



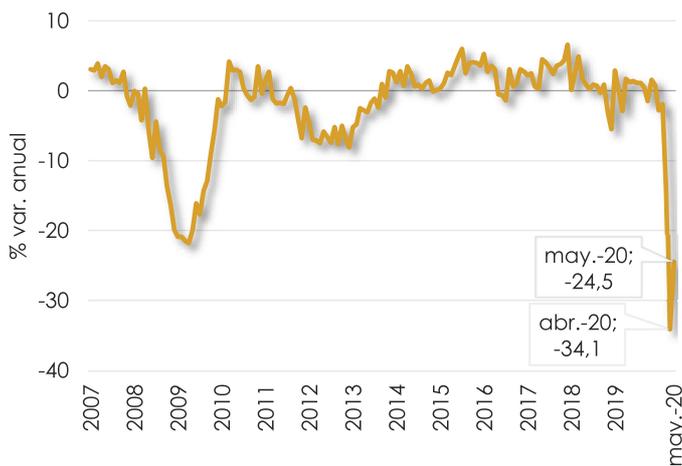
Fuente: IHS Markit, Equipo Económico

TABLA 1. PREVISIONES DE CRECIMIENTO DE ZONA EURO.

	2019	2020*	2021*
Zona Euro	1,3	-8,7	6,1
Francia	1,5	-10,6	7,6
Alemania	0,6	-6,3	5,3
Grecia	1,9	-9,0	6,0
Italia	0,3	-11,2	6,1
Portugal	2,2	-9,8	6,0
España	2,0	-10,9	7,1
Holanda	1,7	-6,8	4,6
Finlandia	1,1	-6,3	2,8

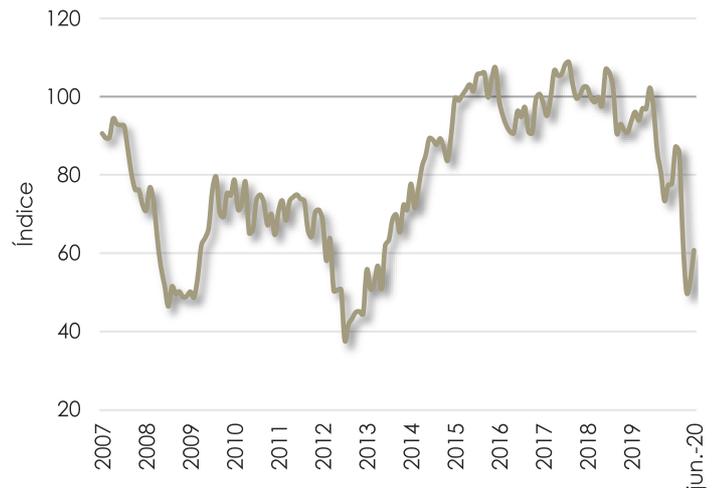
Fuente: CIS, Equipo Económico. *Previsiones de la Comisión Europea (jul.-20).

GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL.



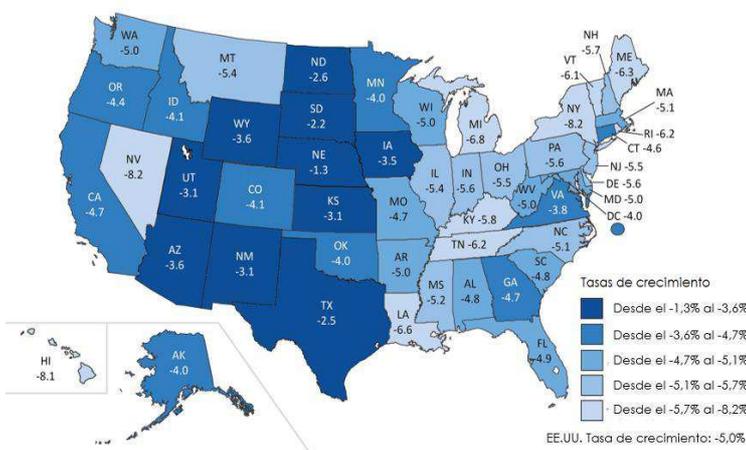
Fuente: IHS Markit, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR.



Fuente: INE, Equipo Económico.

MAPA 1. EVOLUCIÓN DEL PIB EE.UU., PRIMER TRIMESTRE.



Fuente: Bureau of Economic Analysis (BEA), Equipo Económico.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. sem anual	var. anual
Ibex 35	7.236	7.498	-3,5%	-22,0%
FTSE 100	6.049	6.240	-3,1%	-19,4%
S&P 500	3.169	3.115	1,7%	8,0%
Divisas				
EUR/USD	1,133	1,128	0,4%	0,6%
EUR/GBP	0,896	0,902	-0,7%	-0,2%
EUR/JPY	120,544	120,716	-0,1%	-1,3%
Bonos 10 años				
España	0,40%	0,46%	-13,0%	-18,4%
Alemania	-0,47%	-0,43%	9,3%	80,8%
EE.UU.	0,61%	0,68%	-10,3%	-71,2%
Materias primas				
Barril Brent	42,36	42,79	-1,0%	-36,6%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos