



## NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 13 al 17 de julio de 2020

### ACTUALIDAD ECONÓMICA

Medidas de política económica

El Banco Central Europeo (BCE) considera que sigue siendo necesario un amplio estímulo monetario para apoyar la reactivación de la economía de la zona del euro y salvaguardar la estabilidad de precios a mediano plazo. Por lo tanto, ha decidido reafirmar la orientación ultraexpansiva de la política monetaria. De esta forma, mantiene sin variación los tipos de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito en el 0,00%, 0,25% y - 0,50%, respectivamente. Continuará con las compras en el marco del programa de emergencia frente a la pandemia (PEPP) con una dotación total de 1.350.000 millones de euros, así como con las compras netas en el marco del programa de compras de activos (APP) a un ritmo mensual de 20.000 millones de euros y los 120.000 millones adicionales hasta final de año. Unas condiciones financieras más favorables, junto con la relajación de las medidas de contención, la posición fiscal expansiva y la reanudación de la actividad global serán las variables que, según el BCE, permitirán un repunte de la actividad económica europea a partir del tercer trimestre del presente ejercicio.

En España, entre las medidas adoptadas esta semana para paliar los efectos de la crisis sanitaria, destacan las que afectan al mercado de trabajo y a la financiación territorial. Por un lado, el Congreso de los Diputados ha convalidado el Real Decreto-ley que prorroga los Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) hasta el próximo 30 de septiembre, fijando la prohibición de despido además de impedir el reparto de dividendos en el ejercicio fiscal correspondiente al ERTE, así como la domiciliación de las empresas beneficiadas en paraísos fiscales. El 30 de junio, el número de personas afectadas por un ERTE de fuerza mayor ascendía a 1.556.919. El RDL contempla también, exoneraciones a la Seguridad Social para los ERTE productivos, la prestación extraordinaria para autónomos cuya actividad se haya visto afectada por la crisis y la creación de un nuevo fondo de garantías para la gran industria. Además, se ha convalidado el Real Decreto-ley por el que se crea el Fondo Covid-19 de 16.000 millones de euros para las Comunidades Autónomas. Se trata de un fondo no reembolsable y será la Administración central la que asumirá todo el coste de este nuevo instrumento.

Previsiones

A pesar del conjunto de medidas de política monetaria y fiscal adoptadas desde la irrupción de Covid-19, los analistas estiman caídas del crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) cada vez más pesimistas para el año en curso. De hecho, la previsión de consenso de los participantes en el Panel de Funcas, sitúa la contracción del PIB de la economía española para 2020 en el 10,8% desde el 9,5% del Panel anterior. Para 2021, el Panel publicado esta semana recoge un aumento de la producción agregada que alcanzaría el 7,2%. Si bien, esta cifra es 1,1 puntos porcentuales



compensará parcialmente la caída sufrida en 2020. Ver tabla 1. Así mismo, **la AIREF ha empeorado sus previsiones** para la economía española **y estima que la contracción podría llegar este año al 12,4% en el peor escenario**, siete décimas más de caída respecto a su anterior estimación.

**El aumento de las medidas restrictivas del comercio mundial desde 2019**, especialmente entre las principales economías, **y las interrupciones en las cadenas de suministro derivadas de la pandemia**, tanto para bienes como para servicios, continúan creando **nuevos desafíos para el sistema multilateral de comercio**.

Por un lado, **EE.UU. ha anunciado la firma de un decreto que pone fin al trato especial en materia económica y comercial que daba a Hong Kong**. Además, ha anunciado sanciones adicionales a China por haber extinguido la libertad de la ciudad semiautónoma. Por otro lado, **la Administración de Donald Trump sopesa redoblar los aranceles a nuevos productos europeos por valor de 3.100 millones de dólares, especialmente a la producción de países como Reino Unido, Francia, España y Alemania**. La medida forma parte de los **gravámenes autorizados el año pasado por la Organización Mundial del Comercio (OMC)**, de hasta casi 7.000 millones de euros, como compensación por las ayudas públicas recibidas por el fabricante europeo de aeronaves.

Por su parte, **el gobierno británico** ha introducido cambios en su política comercial y, en línea con Estados Unidos, ha anunciado esta semana la **reversión de su decisión de enero de permitir participar a una destacada multinacional china en la implantación del 5G**, con hasta el 35% del equipamiento de las nuevas redes. En cuanto al Brexit, **el Gobierno británico ha retomado los preparativos con la construcción de instalaciones que permitan realizar controles aduaneros**.

Restricciones al comercio mundial

## INDICADORES ECONÓMICOS

La continuidad del proceso de desescalada comienza a reflejarse, aunque de forma paulatina, en los indicadores de movilidad. Así, **73,1 millones de pasajeros utilizaron el transporte público en mayo**. De forma que, si bien se aprecia una **reanudación de la movilidad** de la población española, con un crecimiento del 102,4% con respecto al mes anterior, de estricto confinamiento, el volumen de pasajeros se encontraba todavía el **84,2% por debajo del mismo mes de 2019**. Ver gráfico 1.

Por su parte, **el índice de cifra de negocios industrial creció el 18,5% en mayo, con respecto al mes anterior**, tras dos meses de fuertes retrocesos. **La facturación permanece, no obstante, cerca del 30% por debajo de los niveles de un año antes**. De forma análoga, **los ingresos de las empresas en el sector servicios repuntaron el 15,5% en mayo respecto a abril**, presentando una **contracción interanual del 32,3%**. Ver gráfico 2.

Movilidad

Actividad



## Inmobiliario

Entre los servicios más afectados por la crisis, se encuentra el sector inmobiliario. De esta forma, **la compraventa de viviendas encadenó en mayo tres meses consecutivos de tasas interanuales negativas, y se contrajo el 53,7%**. Con respecto al mes anterior, se ha sufrido una caída del 10,6%, inferior a las de marzo y abril, que superaban el -20%. Ver gráfico 3.

La falta de confianza de los agentes, junto con la caída en las rentas provocada por la destrucción de empleo causada por la crisis, indican que esta tendencia a la baja podría continuar en los próximos meses. De hecho, **entre abril y julio, las búsquedas en Google relativas a la compra de vivienda se han visto sobrepasadas por el interés por el alquiler de vivienda**, cuyas búsquedas fueron más del doble.

## Precios

En el mes de junio, la senda bajista de los precios ha continuado, pese a las masivas inyecciones de liquidez realizadas en los últimos meses por el Banco Central Europeo. De esta forma, **la tasa de variación anual del IPC del mes de junio se situó en el -0,3%**, seis décimas por encima de la registrada en mayo. Al igual que en meses anteriores, **los precios de al energía han sido determinantes** en la evolución del índice, no obstante, en junio su contribución negativa ha sido menor. Con todo, la **inflación subyacente se ha moderado hasta el 1,0%**. Ver gráfico 4.

## AGENDA

- 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)**.
- 10 de septiembre: reunión sobre política monetaria del **Banco Central Europeo**.



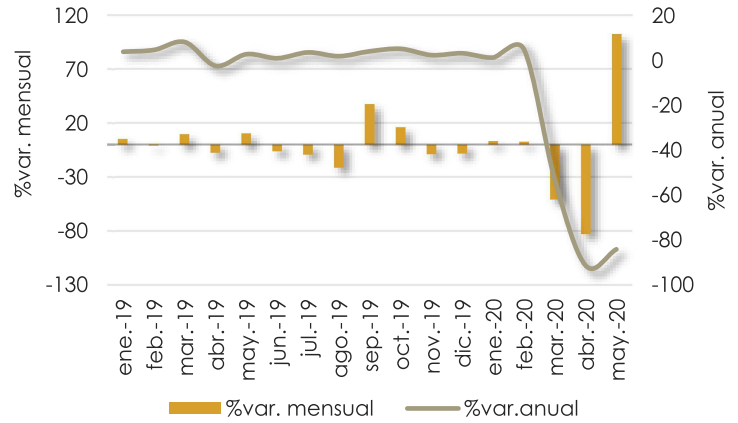
## EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES ECONÓMICOS

TABLA 1. CONSENSO PANEL DE PREVISIONES DE FUNCAS.

%var. anual, excepto indicación en contrario	2020*	2021*
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>-10,8</b>	<b>7,2</b>
Consumo de los hogares	-12,3	7,9
Formación bruta de capital fijo	-20,4	9,5
Exportación de bienes y servicios	-20,2	12,8
Importación de bienes y servicios	-19,6	11,0
<b>IPC (media anual)</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,0</b>
<b>Empleo total</b>	<b>-6,0</b>	<b>2,4</b>
<b>Desempleo (% población activa)</b>	<b>19,1</b>	<b>18,0</b>
<b>Balance por cuenta corriente (% PIB)</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>
<b>Déficit público (% PIB)</b>	<b>-11,9</b>	<b>-7,4</b>

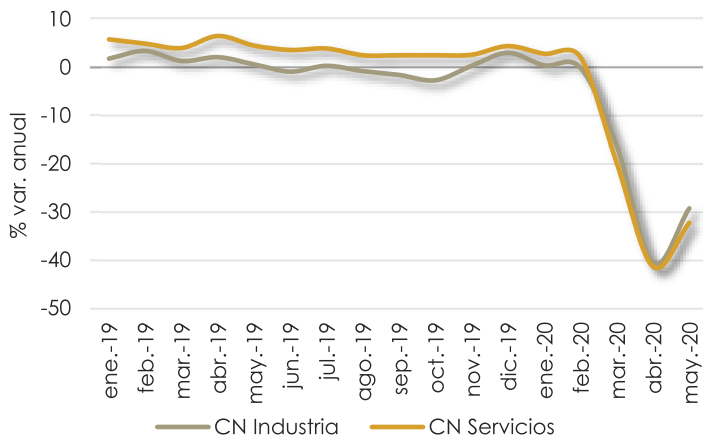
Fuente: Panel de Funcas, Equipo Económico. \*Previsiones del Panel

GRÁFICO 1. EVOLUCIÓN DEL USO DEL TRANSPORTE PÚBLICO.



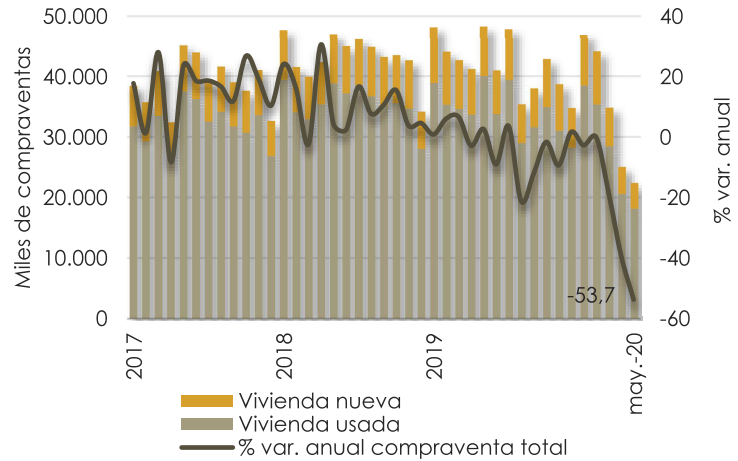
Fuente: INE, Equipo Económico

GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN ÍNDICE DE CIFRA DE NEGOCIOS.



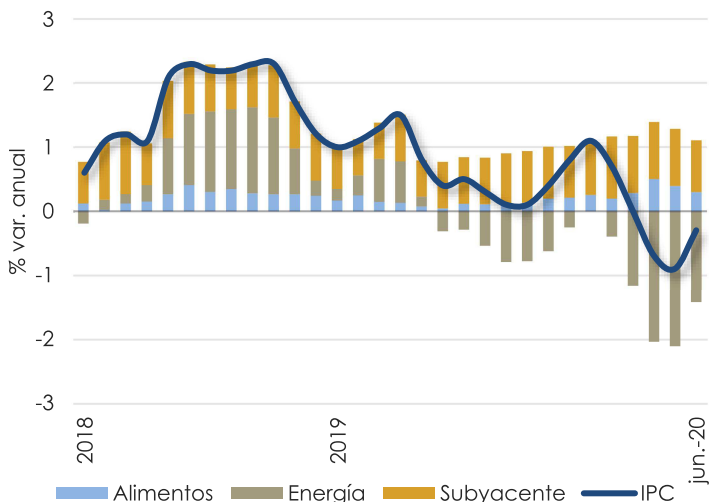
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. EVOLUCIÓN COMPRAVENTA DE VIVIENDAS.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. IPC, POR APORTACIONES.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. sem anal	var. anual
Ibex 35	7.474	7.236	3,3%	-19,5%
FTSE 100	6.250	6.049	3,3%	-16,5%
S&P 500	3.226	3.169	1,8%	6,9%
Divisas				
EUR/USD	1,141	1,133	0,7%	2,5%
EUR/GBP	0,909	0,896	1,4%	1,4%
EUR/JPY	122,189	120,544	1,4%	1,0%
Bonos 10 años				
España	0,40%	0,40%	0,0%	5,3%
Alemania	-0,47%	-0,47%	0,0%	27,0%
EE.UU.	0,61%	0,61%	0,0%	-70,5%
Materias primas				
Baril Brent	43,29	42,36	2,2%	-31,4%



# Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos