

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 20 al 24 de julio de 2020

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Fondo recuperación UE

La **Comisión Europea (CE)** estima, que el impacto de la pandemia derivará en una **contracción del PIB de la Unión Europea (UE) del 8,3%**. En aras de evitar una recesión más acusada, además de la instantánea reacción por parte del Banco Central Europeo a través de la política monetaria, se ha acordado esta semana, por el lado de la política fiscal, la **creación de un Fondo de recuperación ("Next Generation EU") por valor de 750.000 millones de euros** y la adopción del futuro **Marco financiero plurianual para el periodo 2021-2027**. La implementación de estos instrumentos se convierte, en este caso, en una rápida y clara respuesta frente a la crisis, si se tiene en cuenta que la decisión ha sido adoptada en el seno del Consejo Europeo, significando la primera reunión presencial de los Jefes de Estado y Gobierno desde los confinamientos impuestos a partir del mes de marzo, que pretende contribuir a la recuperación de la confianza perdida desde la expansión del virus.

Dada la magnitud de la dotación del Fondo y la **mutualización del riesgo** entre los estados miembros que supone de facto **la autorización a la CE para acceder a los mercados de capitales y contraer empréstitos asociada a su puesta en marcha**, la constitución del Fondo representa un paso decidido y firme para **completar la Unión Económica y Monetaria, y hacer frente a los efectos de la pandemia**.

Atendiendo a los criterios de reparto definidos, entre otros, en función del grado de afectación de la crisis en las respectivas economías, **España podría recibir hasta 140.000 millones de euros en seis años, de los cuales 72.600 millones serían subvenciones a fondo perdido y el resto estaría disponible en forma de préstamos**. El 70% de las subvenciones deberán estar comprometidas en los dos primeros años.

No obstante, por un lado, parece sensato relativizar su cuantía, teniendo en cuenta que **el déficit público español podría situarse en torno a los 150.000 millones de euros, solo durante este año en un contexto en el que la capacidad de recaudación de las principales figuras impositivas se muestra insuficiente**. Por otro lado, existen dudas sobre la financiación del Fondo. Así, **la propuesta de la CE de creación de nuevos impuestos para financiar el endeudamiento queda en el aire** en los acuerdos adoptados en el Consejo europeo. De hecho, la única medida aplicable **a partir del 1 de enero de 2021 será la instauración de un recurso propio procedente de los residuos de envase plástico que no se reciclan, quedando para más adelante otras propuestas de mayor calado** como son un mecanismo de ajuste en frontera de las emisiones de carbono, un impuesto digital o un impuesto sobre transacciones financieras.

De no conseguirse un acuerdo respecto a los mismos en los próximos años, parte de los recursos para dotar el Fondo tendría que provenir de las contribuciones nacionales adicionales al presupuesto de la UE.

En todo caso, y como parece razonable, la **petición de reformas va intrínsecamente unida a la disposición de recursos del Fondo**, ya que **los Estados miembros tendrán que elaborar planes nacionales** que expongan de forma unificada los respectivos **programas de reformas y de inversiones para el periodo 2021-2023, en línea con las prioridades marcadas en el Semestre Europeo**. Tendrá como **ejes principales la recuperación, la lucha contra el cambio climático y la transición digital**.

El Fondo debe seguir aún su tramitación en el Parlamento europeo y estaría **operativo a partir de 2021, de forma que todos los compromisos de inversión estuvieran contraídos antes del 31 de diciembre de 2023**.

INDICADORES ECONÓMICOS

Deuda

La respuesta de la política fiscal a la crisis derivada del Covid-19, necesaria en este caso, está teniendo importantes efectos sobre la ya elevada deuda pública española. De esta forma, **la deuda del conjunto de las AA.PP. creció en mayo el 5,5% anual, hasta alcanzar el máximo histórico de 1.257.818 millones de euros**, superando así el 100% del PIB. Por sectores, destaca el aumento del 28% de los pasivos de la Seguridad Social, frente a la caída del 6,2% de la deuda de los Ayuntamientos. Ver gráfico 1.

El sector privado, por su parte, ha logrado mantener un crecimiento estable de su endeudamiento. Así, **el crédito concedido al sector privado creció tan sólo el 2,0% interanual** en mayo. Por otro lado, **el volumen de créditos dudosos se contrajo cerca del 15%, resultando en un ratio de morosidad del 4,7%**. En mayo de 2019, la tasa ascendía al 5,7%. Ver gráfico 2.

PMP

Esta semana se han conocido los últimos datos disponibles del Periodo Medio de Pago a Proveedores (PMP), correspondientes al mes de mayo, que avalan que **los cinco primeros meses de 2020 han supuesto un aumento en el plazo de pago de las facturas en determinadas administraciones**.

Así, por un lado, las CC.AA. han empeorado su PMP hasta alcanzar los 35 días, por encima de los 34 días que presentaba en mayo del año anterior. Por otro lado, destaca el retraso de las **Corporaciones Locales, al alcanzar el máximo plazo en un mes de mayo, tras pagar en 93 días**, más que triplicando el plazo legal. Ver tabla 1.

Turismo

Ya en el mes de junio, los datos constatan el inevitable efecto del cierre de fronteras sobre el sector turístico -responsable del 13% del valor añadido en España-, que se abrieron a los países de la zona Schengen el día 21 del mes. De esta forma, **las pernoctaciones en hoteles cayeron el 95,1% respecto a junio de 2019**, al tan sólo contabilizarse 1,8 millones de estancias. Ver gráfico 3.



Los efectos de la crisis del Covid-19 sobre las cuentas públicas europeas han sido, así mismo, de gran calado. De esta forma, según las primeras estimaciones, **el déficit del conjunto de la zona euro se situó en el primer trimestre del año en el 2,2% del PIB, lo que representa un fuerte aumento respecto del 0,5% del mismo periodo el año pasado**. Este incremento es consecuencia de la expansión del gasto público en más de dos puntos, hasta representar el 49,2% del PIB, frente a un avance de los ingresos de 0,6 puntos (hasta el 47% del PIB).

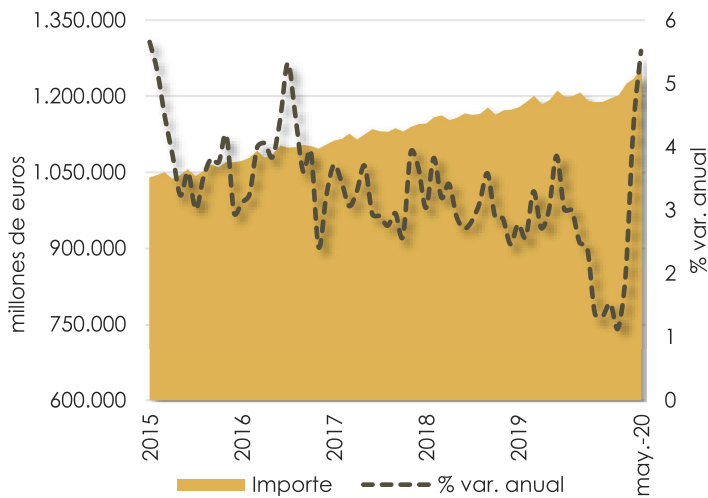
Como consecuencia del aumento de las necesidades de financiación, **la deuda pública habría alcanzado durante el mismo periodo el 86,3% del PIB** de la zona euro, frente al 84,1% que acumulaba a cierre de 2019.

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**.

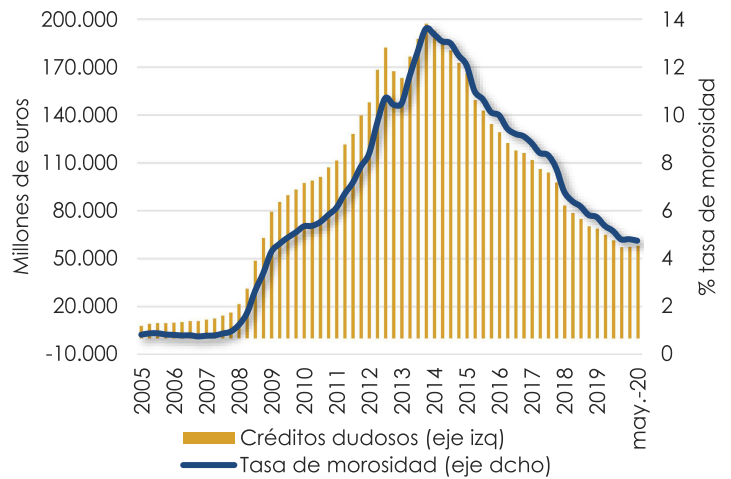
EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES ECONÓMICOS

GRÁFICO 1. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN DE LA TASA DE MOROSIDAD.



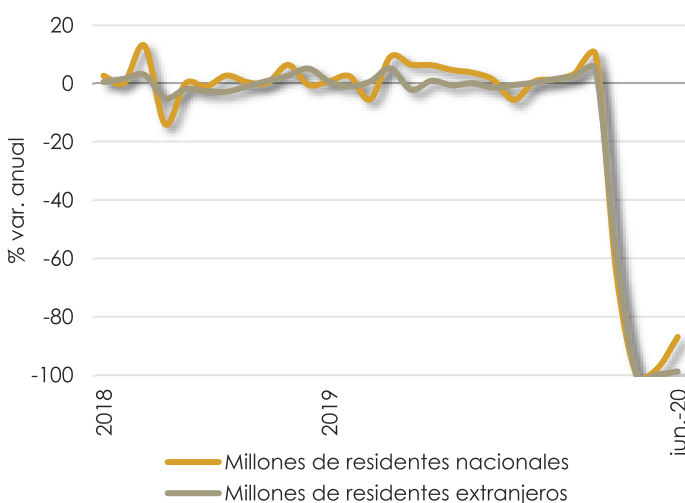
Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

TABLA 1. EVOLUCIÓN DEL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS.

Días	2014	2015	2016	2017	2018				2019												2020				
					Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
Seguridad Social	(3)	4	6	6	3	23	25	24	19	11	13	12	13	14	13	17	16	11	11	9	14	12	11	10	11
Administración Central	12	15	21	32	26	46	47	33	41	38	36	36	32	30	30	33	31	26	27	25	35	35	25	28	31
Comunidades Autónomas	50	52	41	23	14	33	39	31	37	35	33	35	34	36	39	40	42	41	40	37	44	40	35	34	35
Corporaciones Locales	24	39	62	61	68	65	67	45	55	70	68	69	61	66	67	78	71	67	66	50	73	88	79	83	93

Fuente: Ministerio de Hacienda, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. EVOLUCIÓN PERNOCTACIONES HOTELERAS.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. sem anal	var. anual
Ibex 35	7.384	7.474	-1,2%	-20,9%
FTSE 100	6.211	6.250	-0,6%	-17,2%
S&P 500	3.276	3.226	1,5%	8,5%
Divisas				
EUR/USD	1,161	1,141	1,8%	4,1%
EUR/GBP	0,912	0,909	0,4%	1,7%
EUR/JPY	123,272	122,189	0,9%	-0,1%
Bonos 10 años				
España	0,32%	0,40%	-20,0%	-22,0%
Alemania	-0,49%	-0,47%	4,3%	40,0%
EE.UU.	0,57%	0,61%	-6,6%	-72,5%
Materias primas				
Barril Brent	43,05	43,29	-0,6%	-32,0%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos