

# NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 27 al 31 de julio de 2020

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

Situación economía española – PIB y mercado de trabajo

Los datos conocidos hoy, relativos a la **Contabilidad Nacional**, resumen de forma muy clara el **severo impacto de la crisis del Covid-19 en la economía española**. Así, según las primeras estimaciones realizadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el Producto Interior Bruto (PIB) en el segundo trimestre de 2020 se habría contraído el 22,1% en términos interanuales**. Esta **contracción económica entre abril y junio en España ha sido más intensa que en otros países europeos como Francia y, sobre todo, Alemania**, en los que la producción agregada ha caído el **19%** y el **11,7%**, respectivamente, en tasa interanual.

La caída española ha venido provocada, fundamentalmente, por el **desplome de la demanda interna**, que ha restado 19,2 puntos al crecimiento, lastrada por la caída del consumo de los hogares (-25,7%) y de la formación bruta de capital fijo (-26,8%). Y lo ha hecho también, **en menor medida, por la demanda externa**, que ha detraído 2,9 puntos de PIB, al haber caído más las exportaciones (-38,6%) que las importaciones (-33,1%). Ver gráfico 1. El INE cuantifica la **caída del PIB en el 18,5% en términos intertrimestrales**.

En la misma línea, **los resultados de la Encuesta de Población Activa (EPA)**, también correspondientes al segundo trimestre de este año, **continúan dimensionando el importante impacto de la crisis en el mercado de trabajo**. Durante esos meses, **el número de ocupados ha disminuido en 1,19 millones de personas, equivalente al 6,0% interanual**, hasta situarse en **18.607.200 trabajadores**. Además, hay que tener en cuenta que **esta cifra está infravalorando el verdadero efecto del Covid-19 sobre el empleo, puesto que no incluye a los afectados por un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE)**, que, según la EPA, **ascenderían a 2,8 millones de personas**. Por otro lado, la suspensión de la jornada de los trabajadores vinculados con un ERTE, junto con otros tipos de ausencias al trabajo (paro parcial por razones técnicas o económicas, enfermedad, accidente, etc.) ha determinado que **el número de ocupados que efectivamente han trabajado en el segundo trimestre se haya reducido hasta los 13.901.000** (el 35,1% de la población en edad de trabajar).

**El empleo se ha reducido en todas las áreas de actividad**. Así, en términos interanuales disminuyó en 122.300 personas en la industria, 107.300 en la construcción y 45.900 en la agricultura. Si bien, la imposición de medidas relacionadas con el distanciamiento social ha motivado que sea **el sector servicios el que se ha visto más afectado en términos de empleo** ya que, en el segundo trimestre del presente ejercicio **había 922.200 ocupados menos** que en el mismo periodo de 2019.

Por su parte, el aumento del paro en 137.400 personas con relación al año anterior ha situado la **tasa de paro en el 15,3%**. Sin embargo, los datos sobre desempleo **subestiman la verdadera cifra de desempleados** puesto que, debido a criterios metodológicos, **no todas las personas que han perdido su empleo han pasado a contabilizarse como parados, sino como inactivos**, cuya clasificación ha aumentado en **1.062.800 personas**.

En paralelo a la evolución de la ocupación, la destrucción de empleo ha sido más intensiva en el sector servicios. En este caso, **han sido la hostería y el comercio las ramas de actividad que han registrado el mayor aumento en términos interanuales del número de parados** con 148.400 y 65.400 personas más en desempleo respectivamente. Ver gráfico 2. De cara a las próximas semanas y meses, **el mercado de trabajo seguirá enfrentándose a importantes desafíos en buena parte del sector servicios. Los rebotes y las cuarentenas forzadas a viajeros impuestas esta semana** por Reino Unido y Noruega, la prohibición de Bélgica de viajar a Cataluña y Aragón, las recomendaciones de no viajar a determinadas regiones dictadas por Alemania, Francia y Holanda **están poniendo en gran riesgo la reactivación del sector turístico**.

## INDICADORES ECONÓMICOS

La paralización de la actividad y las actuaciones en materia de política fiscal llevadas a cabo en aras de contrarrestar el impacto de la crisis se ven ya claramente reflejadas en el deterioro de las cuentas públicas. De esta forma, se ha producido una **contracción de los recursos del Estado del 14,4% interanual entre enero y junio, frente al aumento del 23,7% de los gastos**, derivado fundamentalmente del incremento de los recursos sanitarios y las transferencias a la Seguridad Social y Comunidades Autónomas. Como consecuencia, **el déficit del Estado se ha multiplicado por cinco**, al pasar del 0,8% del PIB acumulado en el primer semestre de 2019, **hasta el 4,4% durante el mismo periodo de 2020, equivalente a 48.767 millones de euros**.

Por su parte, **entre enero y junio la recaudación tributaria acumulada disminuyó el 4,4% en términos homogéneos, como consecuencia de la caída de los ingresos procedentes de todas las figuras tributarias**, a excepción de las provenientes del IRPF, que hasta junio creció el 1,0% en términos interanuales. Así, **los ingresos en concepto de Impuesto sobre Sociedades se contrajeron en el primer semestre el 25,7%, el 4,6% en concepto de IVA y el 11,9% en los Impuestos Especiales**.

A medida que ha avanzado el proceso de desconfinamiento, se ha apreciado la reanudación del consumo. **El comercio minorista -sin estaciones de servicio-, se acercó en junio a sus niveles precrisis, tras un repunte con respecto al mes anterior del 18%, situando el descenso interanual de las ventas en el 2,4%. Por productos, se aprecia un comportamiento desigual**. Durante las semanas del confinamiento los alimentos habían soportado la caída de la demanda, al tiempo que la venta del resto de bienes se contraía de forma intensa. Ahora, en junio crecieron especialmente las ventas de equipo del hogar, al tiempo que la facturación en el segmento alimentario se contrajo. Ver gráfico 3. No obstante, su evolución futura queda también pendiente del desarrollo de los rebotes y las medidas sanitarias adicionales que pudieran adoptarse para hacerles frente.

Esta semana se han conocido también los datos relativos a la **Encuesta de Presupuestos Familiares** a cierre de 2019. De ellos se deduce que, el año pasado y previo impacto del Covid-19, **los hogares españoles gastaron 30.243 euros de media**, el 1,2% más interanual. Así, **tras diez años, se había recuperado el nivel de gasto en consumo previo a la crisis de 2009**.

IPC

Ya en el mes de julio, el indicador adelantado del **Índice de Precios de Consumo (IPC)** apunta a **un nuevo retroceso de los precios, hasta el -0,6%**, tres décimas menos que en junio. En este caso, la dramática caída ya señalada de la demanda externa ha provocado un **ajuste a la baja en los precios del turismo y hostelería**, que contrasta con el avance de 2019. Ver gráfico 4.

CC.AA.

Además, el INE ha publicado también esta semana la **Contabilidad Regional** de España, a cierre del año pasado. De esta se extrae que **todas las Comunidades Autónomas lograron crecer en 2019. Cinco de ellas lo hicieron por encima de la media nacional (2,0%)**; Navarra fue la región que registró un mayor crecimiento del PIB en términos de volumen (2,8%), seguida por Madrid (2,5%), Valencia (2,3%), Murcia (2,3%) y Andalucía (2,1%). Entre las doce restantes, el ritmo de crecimiento osciló entre el 1,1% de Castilla y León y el 1,9% de Galicia. Ver mapa 1.

EE.UU.

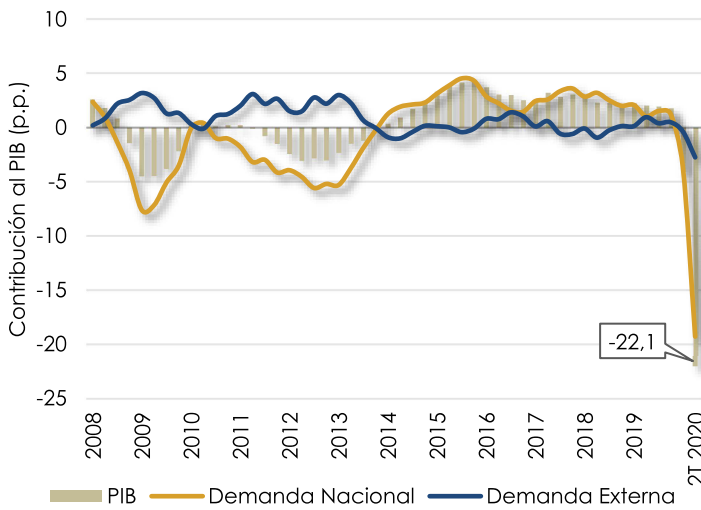
En el ámbito internacional, se ha conocido que **el PIB de Estados Unidos sufrió en el segundo trimestre del año una contracción del 9,5% en términos interanuales y del 32,9% con respecto al trimestre anterior**. En línea con la reducción del ritmo de actividad, han aumentado las **peticiones de subsidios por desempleo, de forma que durante la semana pasada alcanzaron los 1,4 millones**, superando así los **18,4 millones de parados** que cuentan con algún tipo de prestación.

## AGENDA

- 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**.
- 15 y 16 de septiembre: reunión de política monetaria de la **Reserva Federal** de EE.UU.
- 23 de septiembre: publicación de los datos definitivos de la **Contabilidad Nacional Trimestral de España** (2T 2020).
- 30 de septiembre: publicación de la **deuda de las Administraciones Públicas** (2T 2020).
- 5 de octubre: reunión del **Eurogrupo**.
- 15 y 16 de octubre: reunión del **Consejo Europeo**.

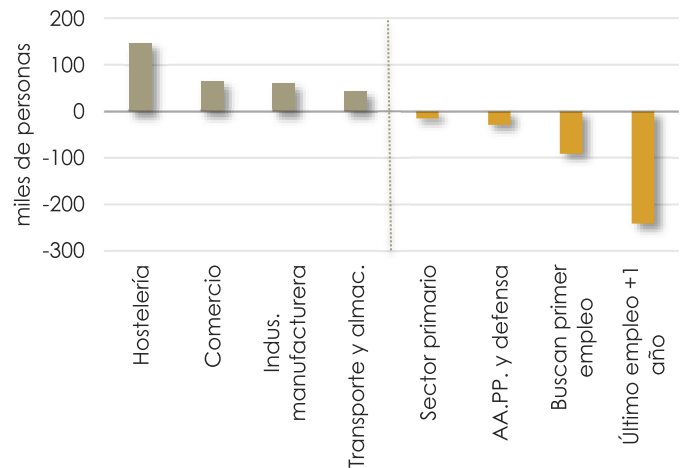
## EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES ECONÓMICOS

GRÁFICO 1. EVOLUCIÓN INTERANUAL DEL PIB ESPAÑOL.



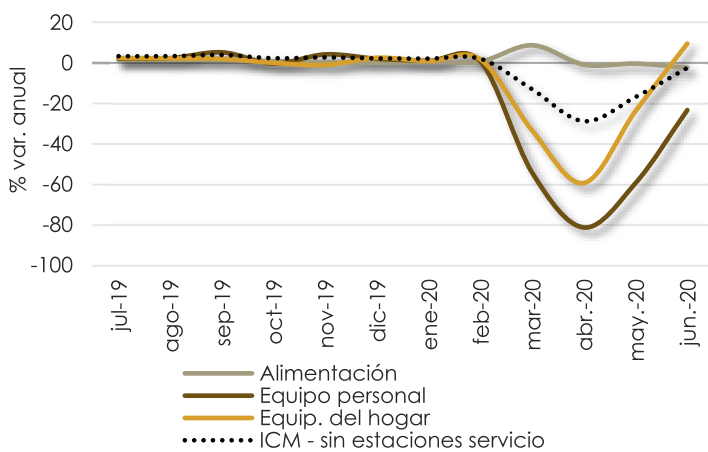
Fuente: INE, Equipo Económico

GRÁFICO 2. PRINCIPALES SECTORES RESPONSABLES DE LA EVOLUCIÓN DEL PARO. EPA 2º TRIMESTRE.



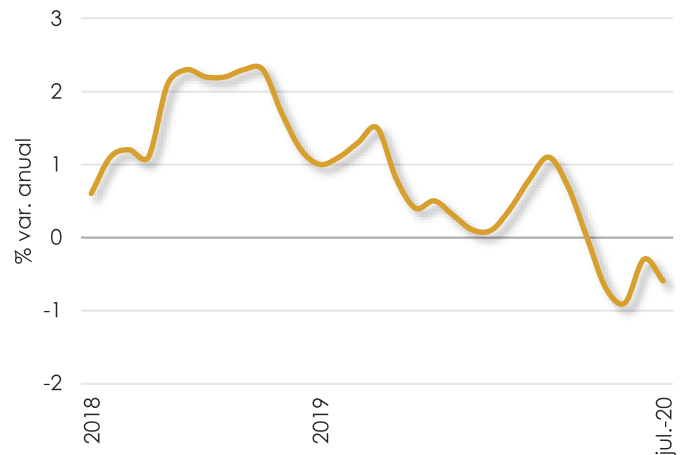
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. EVOLUCIÓN DEL COMERCIO MINORISTA.



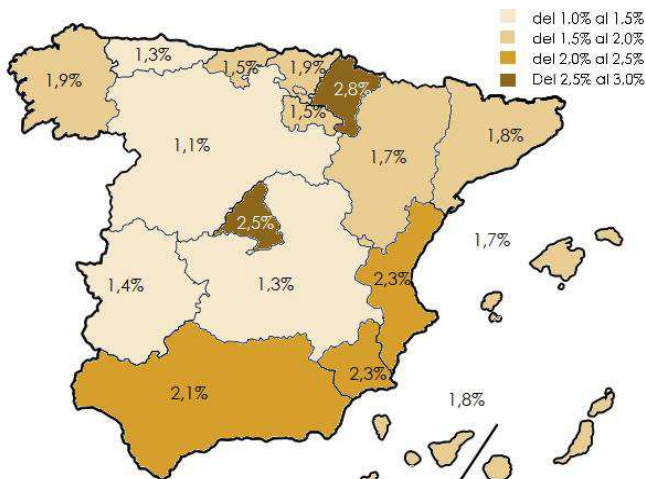
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. EVOLUCIÓN DEL IPC ANUAL.



Fuente: INE, Equipo Económico.

MAPA 1. CRECIMIENTO DEL PIB REGIONAL EN 2019.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

|                 | Bolsas              |                        |                |            |
|-----------------|---------------------|------------------------|----------------|------------|
|                 | a cierre del jueves | cierre semana anterior | var. sem anual | var. anual |
| Ibex 35         | 6.996               | 7.384                  | -5,3%          | -22,0%     |
| FTSE 100        | 5.989               | 6.211                  | -3,6%          | -21,1%     |
| S&P 500         | 3.258               | 3.276                  | -0,5%          | 9,3%       |
| Divisas         |                     |                        |                |            |
| EUR/USD         | 1,176               | 1,161                  | 1,3%           | 5,4%       |
| EUR/GBP         | 0,904               | 0,912                  | -0,9%          | 0,0%       |
| EUR/JPY         | 124,121             | 123,272                | 0,7%           | 0,0%       |
| Bonos 10 años   |                     |                        |                |            |
| España          | 0,31%               | 0,32%                  | -3,1%          | 6,90%      |
| Alemania        | -0,55%              | -0,49%                 | 12,2%          | 19,57%     |
| EE.UU.          | 0,55%               | 0,57%                  | -3,5%          | -72,77%    |
| Materias primas |                     |                        |                |            |
| Barril Brent    | 43,38               | 43,05                  | 0,8%           | -33,3%     |



# Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos