

# NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 7 al 11 de septiembre de 2020

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

Europa

**El impulso de la recuperación económica mundial está enmarcado en un contexto de gran incertidumbre**, ya que sigue dependiendo de la evolución futura de la pandemia y del éxito de las medidas sanitarias y de contención, restrictivas de la movilidad. Esta incertidumbre **continúa trasladándose al ámbito económico**, donde la evolución del gasto de los consumidores y la inversión empresarial determinarán, fundamentalmente, el crecimiento del PIB.

De esta forma, y **pese a que en Europa se ha registrado un importante repunte de la actividad**, después de que el PIB declinase el 14,7% en el segundo trimestre del año en términos interanuales, **los niveles de producción se mantienen muy por debajo de los que prevalecían antes de la pandemia** y de forma heterogénea en términos sectoriales. A este respecto, **el Banco Central Europeo (BCE) ha corregido esta semana ligeramente la caída estimada del PIB para la zona del euro con relación a las previsiones de junio, situándola en el 8,0% en el presente ejercicio, y mantiene un crecimiento estimado del 5,0% y del 3,2% para 2021 y 2022, respectivamente.**

En este contexto, **el BCE ha reafirmado su disposición a continuar con la política monetaria acomodaticia** que está llevando a cabo **en aras de prolongar el estímulo monetario** para, según la autoridad bancaria, apoyar la recuperación económica y garantizar la estabilidad de precios a medio plazo. Como consecuencia, ha comunicado esta semana que **mantendrá invariable la orientación y los instrumentos de política monetaria.**

América Latina

**En América Latina, la crisis sanitaria llegó con algo más retraso respecto a la mayoría de los países europeos y Estados Unidos**, pero su dinámica de propagación ha conducido a que, **desde junio, la región se haya convertido en el epicentro de la pandemia**, registrando la mitad de los fallecimientos diarios por esta causa en el mundo.

**Los efectos económicos negativos de la pandemia en esta región se están produciendo a través de distintas vías.** Si bien en un primer momento, las alteraciones en la actividad procedían, principalmente, de la interrupción de los canales comerciales, del turismo y las remesas, desde abril, estas obedecen a **las medidas de restricción de la actividad.**

Sin embargo, **las consecuencias sobre el crecimiento económico están siendo heterogéneas entre países**, fruto de la brecha temporal en la que las medidas de contención fueron implementadas, así como las diferencias en el grado de severidad. Si bien, **la totalidad de las economías latinoamericanas registraron una contracción de la producción agregada en el segundo trimestre del año** sin precedentes - superando el 14% la caída media de las economías con mayor PIB de la región (Brasil, México, Argentina, Colombia, Chile y Perú) - **en Perú la caída**

se situó por encima del 27%, en Argentina la contracción fue del 15% mientras que en Brasil la actividad cedió el 9,7%.

El desplome de la actividad no se ha reflejado con igual magnitud en la evolución de los mercados financieros. Desde mediados de febrero hasta mediados de marzo, estos mercados experimentaron acusadas salidas de capitales, depreciaciones cambiarias, aumentos de los diferenciales soberanos y caídas bursátiles. No obstante, estas dinámicas se revirtieron posteriormente, aunque de forma incompleta, gracias a la introducción de políticas acomodaticias por parte de los Gobiernos y Bancos Centrales, tanto en estos países como en otras economías desarrolladas. Ver gráfico 1.

Según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional, las principales economías de América Latina registrarían tasas de crecimiento positivas en el próximo año por encima del 3% pero la recuperación se torna frágil, dadas limitaciones estructurales y los escasos márgenes existentes para adoptar políticas de estímulo adicionales.

## INDICADORES ECONÓMICOS

Esta semana se ha conocido que España fue el país de la zona euro que registró la mayor destrucción de empleo en el segundo trimestre del año. Así, el número de empleados en España se contrajo el 7,6% anual, frente al 3,1% de la media de la zona de moneda única. Ver gráfico 2. Además, se ha apreciado una caída de las horas trabajadas del 24,6%, que ha provocado un aumento del coste laboral, del 8,2% anual en el segundo trimestre, su mayor alza en 11 años.

La crisis del Covid-19 está teniendo también un grave impacto sobre las cuentas públicas españolas. Así, durante el primer semestre del año, el déficit consolidado de la Administración Central, Comunidades Autónomas y Seguridad Social alcanzó los 68.524 millones de euros, el 166% más que en el mismo periodo de 2019 y equivalente al 6,1% del PIB. El aumento del déficit ha sido consecuencia de un aumento de los gastos no financieros del 11,4%, frente a una caída de los ingresos del 7,3%. Ver gráfico 3. Por administraciones, las CC.AA. han logrado reducir su déficit hasta el 0,6% del PIB gracias a la financiación del Estado para garantizar su liquidez.

Por su parte, el déficit del Estado se ha triplicado en los siete primeros meses del año, hasta alcanzar los 60.413 millones de euros, equivalente al 5,4% del PIB. Las transferencias a CC.AA. y a los Fondos de la Seguridad Social suponen un mayor gasto, lo que se une al desplome de los ingresos públicos. Así, la recaudación tributaria hasta julio ha caído el 7,8% anual en términos homogéneos, lo que supone más de 9.800 millones de euros, con una contracción generalizada de todas las figuras impositivas, siendo el Impuesto de Sociedades el más afectado (-29,2%).

Como único indicador positivo en esta sección esta semana, la actividad industrial española en julio logró una mejoría con respecto al mes anterior, situándose la tasa intermensual del Índice de Producción Industrial en el 9,3%. No obstante, en comparación con julio del año pasado, la producción se contrajo el -6,4%, siendo la caída generalizada en todos los sectores, y más acusada en los bienes de equipo (-12,6%).

Ya durante el mes de agosto, la elevada incertidumbre en torno a la evolución de la pandemia y la evolución de la crisis económica sigue minando la confianza de los consumidores españoles. Así, **el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) volvió a experimentar una nueva caída en agosto y se situó en 49,9 puntos**, encadenando 14 meses por debajo de los 100 puntos que separan las expectativas positivas de las negativas. Ver gráfico 4.

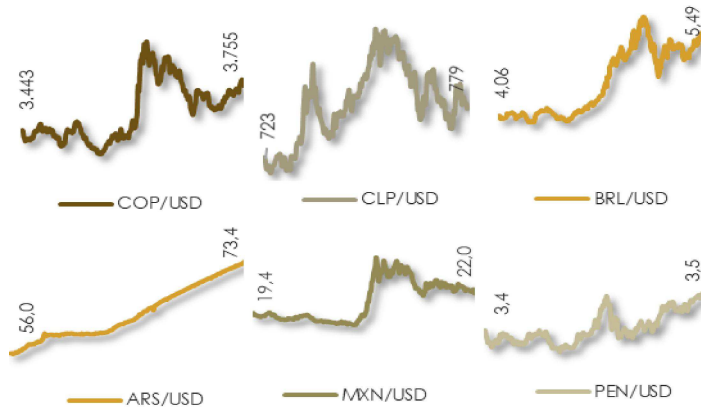
La evolución de los precios sigue en terreno negativo en la economía española por quinto mes consecutivo en este año. Así, **la tasa de variación anual del IPC del mes de agosto se situó en el -0,5%**, moderando ligeramente su caída respecto al mes anterior (-0,6%), en gran parte por la subida del precio de la electricidad. Por su parte, a tasa anual de la inflación subyacente cedió dos décimas, hasta situarse en el 0,4%. Ver gráfico 5.

## AGENDA

- 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**.

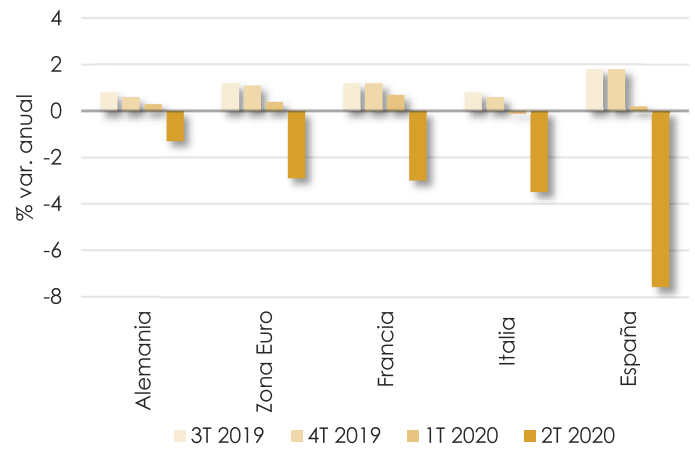
## EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES ECONÓMICOS

GRÁFICO 1. EVOLUCIÓN DE UNA SELECCIÓN DE DIVISAS. (SEP.-2019 A SEP.-2020)



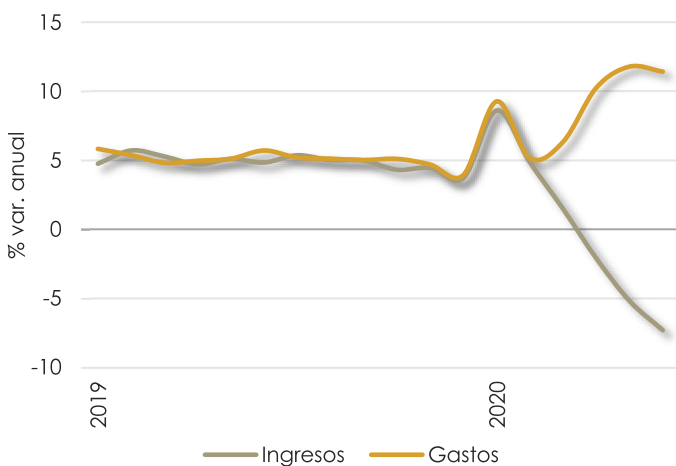
Fuente: Bancos Centrales de Perú, Chile, Argentina, Brasil, México y Colombia, Equipo Económico

GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EN EUROPA.



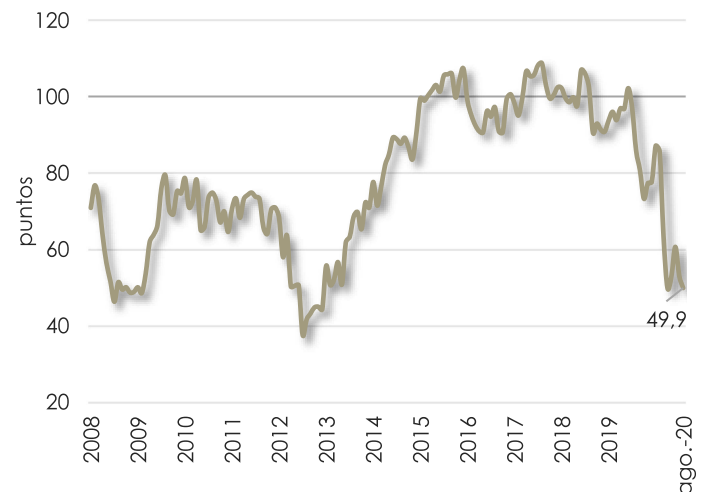
Fuente: Eurostat, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. EVOLUCIÓN INGRESOS Y GASTOS PÚBLICOS.



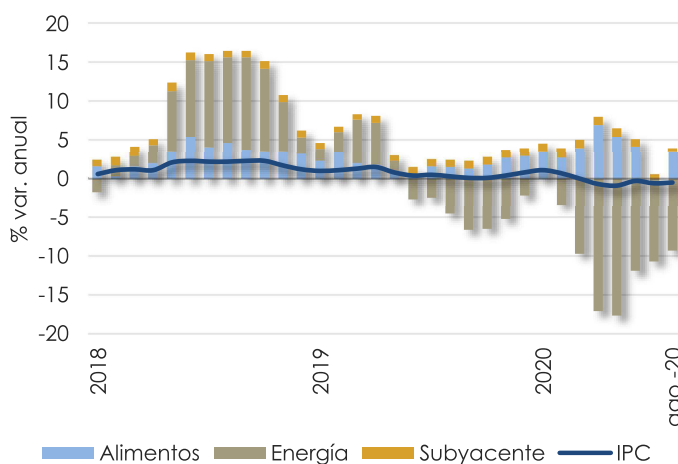
Fuente: Ministerio de Hacienda, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR.



Fuente: CIS, Equipo Económico

GRÁFICO 5. EVOLUCIÓN DEL IPC POR APORTACIONES.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	6.999	7.006	-0,1%	-22,2%
FTSE 100	6.003	5.850	2,6%	-17,4%
S&P 500	3.339	3.580	-6,7%	13,7%
Divisas				
EUR/USD	1,182	1,182	0,0%	7,2%
EUR/GBP	0,924	0,891	3,7%	3,0%
EUR/JPY	125,803	125,869	-0,1%	6,6%
Bonos 10 años				
España	0,34%	0,32%	6,3%	36,0%
Alemania	-0,44%	-0,50%	-12,0%	-26,7%
EE.UU.	0,71%	0,62%	14,5%	-54,8%
Materias primas				
Barril Brent	39,71	44,00	-9,8%	-34,3%

