Farmacéuticos
Consejo General de Colegios Farmacéuticos

# NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 14 al 18 de septiembre de 2020

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

Situación económica y perspectivas

A pesar de que muchos países pusiesen fin a la aplicación de las medidas más duras de confinamiento adoptadas durante el primer semestre de 2020 para evitar la propagación del Covid-19, **la recuperación económica mundial está siendo irregular e incompleta.** Se enfrenta además a los **cambios estructurales que está provocando la pandemia** y al **elevado grado de incertidumbre** que viene asociada con su evolución sanitaria. Según ha expuesto esta semana la Organización para la Cooperación y el Desarrollo (OCDE) el Producto Interior Bruto (PIB) mundial experimentará una caída del 4,5% este año y repuntará el 5,0% en 2021. Ver gráfico 1.

**La crisis ha golpeado a la economía española de forma más intensa que al resto de sus socios europeos,** según han puesto de manifiesto los resultados de contracción del PIB y la destrucción del empleo durante el segundo semestre de este año. Por otro lado, **la recuperación de la actividad en las semanas posteriores al final del confinamiento no ha exhibido durante el verano el vigor esperado.**

En este contexto, las expectativas sobre la situación de la economía española en 2020 del **Banco de España** establecen el rango de caída entre el 10,5%, en un escenario más favorable de evolución de la pandemia y el 12,6% bajo el supuesto de que los rebrotes del Covid-19 se intensifican. En este marco más pesimista, **la producción agregada no alcanzaría el volumen de 2019 ni en 2021, ni tampoco en 2022.** Ver Tabla 1.

Frente a la contribución positiva que ha jugado el sector exterior a la hora de apoyar la recuperación de la economía española tras crisis pasadas, el cariz global de ésta dificulta poder determinar **cuáles podrían ser los vectores alternativos para el crecimiento de la economía española en los próximos años**.

Por tanto, y ante las cifras señaladas, resulta patente que en España **es necesario articular un conjunto de reformas que brinde estabilidad macroeconómica y certidumbre**, gracias a un marco regulatorio predecible y a la estrecha colaboración entre los sectores público y privado**. No es el momento de revertir reformas económicas**. Por el contrario, **queda mucho por hacer en áreas como la salud, la educación, la empleabilidad, la sostenibilidad del sistema de pensiones y las cuentas públicas o la revolución digital.** Del grado de acierto y efectividad de la política económica depende la fortaleza de la recuperación.



bEFHejduS3hOdGVyWEpXZHJER0JMVXBKKzhJSG5MVmVuVFRmTWNoWjVPQ0hUQUdOZkFzTG9qTm5wbWdscW9OKw2

Esta semana, **la Comisión Europea** ha establecido las orientaciones estratégicas para la aplicación del **Mecanismo de Recuperación y Resiliencia en su Estrategia Anual de Crecimiento Sostenible de 2021 (EACS)**. El Mecanismo, núcleo esencial de *Next Generation EU*, **concederá préstamos y subvenciones por valor de 672.500 millones de euros** para los primeros años de la recuperación. La recepción de dichos fondos por parte de las economías europeas estará supeditada a la presentación de **planes de recuperación y resiliencia,** en los que se expongan los **programas nacionales de inversión y reforma en consonancia con los criterios estratégicos de la Unión Europea.** La Comisión anima a los Estados miembros a que incluyan en sus planes inversiones y reformas en los siguientes ámbitos:

1. *Activación* – Puesta en marcha temprana de tecnologías limpias con perspectivas de futuro y aceleración del desarrollo y el uso de **energías renovables**.
2. *Renovación* – Mejora de la **eficiencia energética** de los edificios públicos y privados.
3. *Carga y Repostaje* – Fomento de tecnologías limpias con perspectivas de futuro a fin de acelerar el uso de un **transporte sostenible, accesible e inteligente, de estaciones de carga y repostaje, y la ampliación del transporte público**.
4. *Conexión* – Despliegue rápido de **servicios de banda ancha rápida** en todas las regiones y hogares, incluidas las redes de fibra y 5G.
5. *Modernización* – **Digitalización de la Administración y los servicios públicos**, incluidos los sistemas judicial y sanitario.
6. *Ampliación* – Aumento de las capacidades industriales europeas en materia de **datos en la nube** y desarrollo de **procesadores de máxima potencia**, de última generación y sostenibles.
7. *Reciclaje y Perfeccionamiento Profesionales* – **Adaptación de los sistemas educativos en apoyo de las competencias digitales** y la **educación y la formación profesional a todas las edades**.

Así, la UE pretende destinar el 37% de la inversión del *Next Generation EU* a los objetivos del Pacto Verde Europeo para convertirse en el primer continente climáticamente neutro en **2050 por lo que ha propuesto aumentar el objetivo de 2030 para la reducción de emisiones el 55% con respecto a las de 1990 (frente al 40% establecido anteriormente).** Ver gráfico 2.



bEFHejduS3hOdGVyWEpXZHJER0JMVXBKKzhJSG5MVmVuVFRmTWNoWjVPQ0hUQUdOZkFzTG9qTm5wbWdscW9OKw2

## INDICADORES ECONÓMICOS

**Deuda**

La deuda pública española ha continuado su senda ascendente como consecuencia de las medidas adoptadas en aras de contrarrestar los efectos de la crisis sanitaria y económica. De esta forma, según el Banco de España, **la deuda del conjunto de las Administraciones Públicas alcanzó en el mes de julio 1.291.212 millones de euros, el 8,2**% más que el mismo periodo del año anterior. Por administraciones, el Estado ha sido el que más ha aumentado sus pasivos en términos absolutos, en 100.000 millones; en términos relativos, ha sido la Seguridad Social, a la cual el pago de prestaciones le ha supuesto un aumento del 37,9% de su deuda.

**Servicios**

Desde hace cerca de una década, la balanza comercial de servicios ha venido compensando el tradicional déficit de la balanza de bienes. No obstante, el efecto de la crisis global del Covid-19 podría comprometer esta tendencia. Así, según las estimaciones del INE, **las exportaciones de servicios cedieron el 18,0% interanual en el segundo trimestre**, siendo las de telecomunicaciones, informática e información (−39,1%), y transporte (−28,5%) las que más han contribuido a este descenso. Por su parte, **las importaciones de servicios registraron un descenso anual del 13,1%,** destacando las caídas en servicios empresariales y propiedad intelectual, 21,2% y 39,1%, respectivamente. Ver gráfico 3.

**Política monetaria**

En el ámbito internacional y de la política monetaria, esta semana **la Reserva Federal (Fed) de EE.UU. ha anunciado que mantendrá su política expansiva,** al menos, hasta que se disipen los devastadores efectos de la pandemia sobre el crecimiento y el empleo, o hasta que se alcance el objetivo de evolución de precios del 2%. Así, la continuidad de los programas de compra de activos ha hecho que **el balance de la Fed haya alcanzado los 7.011 miles de millones de dólares a mediados de septiembre, lo que supone el 85% más** que un año antes. De forma análoga, los activos totales del Banco Central Europeo alcanzaron, en el mismo periodo, un total de 6.474 miles de millones de euros, lo que supone una expansión interanual del 38%. Ver gráfico 4.

## AGENDA

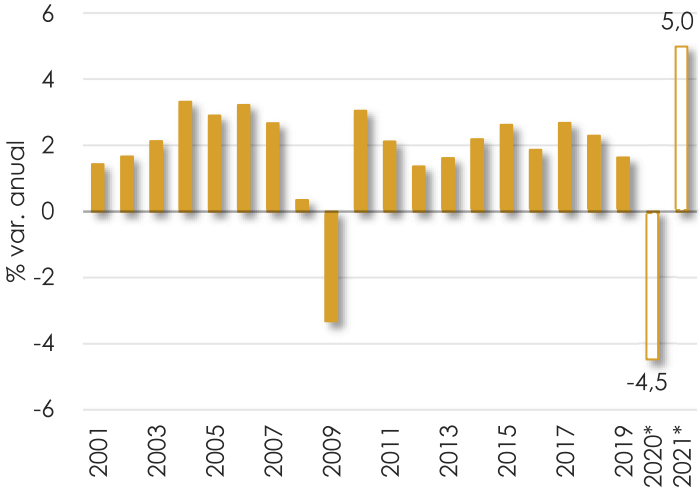
- 23 de septiembre: publicación de los datos definitivos de la **Contabilidad Nacional Trimestral de España** y la **Balanza de Pagos** y Posición Internacional Inversora Neta (2T 2020).
- 29 de septiembre: publicación del dato avance del **IPC** (septiembre 2020).
- 30 de septiembre: publicación de la **deuda de las Administraciones Públicas** (2T 2020).
- 2 de octubre: publicación del dato de **afiliación a la Seguridad Social** y paro registrado (septiembre 2020).
- 5 de octubre: reunión del **Eurogrupo.**
- 15 y 16 de octubre: reunión del **Consejo Europeo.**
- 3 de noviembre: celebración de **elecciones presidenciales en Estados Unidos.**



bEFHejduS3hOdGVyWEpXZHJER0JMVXBKKzhJSG5MVmVuVFRmTWNoWjVPQ0hUQUdOZkFzTG9qTm5wbWdscW9OKw2

# EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES ECONÓMICOS

## GRÁFICO 1. EVOLUCIÓN DEL PIB MUNDIAL Y PREVISIONES.



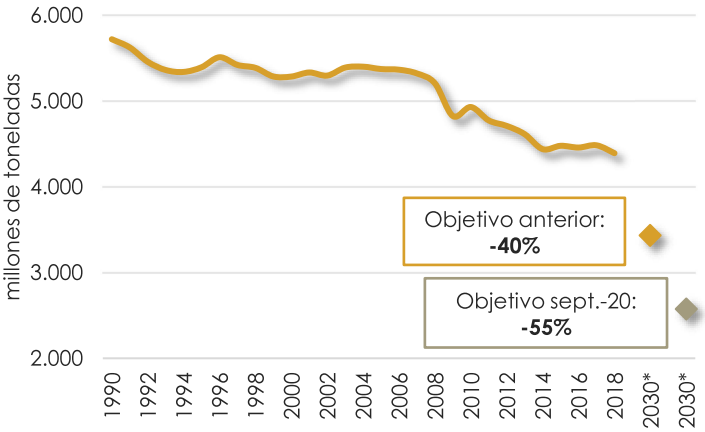

Fuente: OCDE.

## TABLA 1. PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA.

| *% var. anual* | 2020* | 2021* | 2022* |
|---|---|---|---|
| PIB | **-12,6** | **4,1** | **3,3** |
| Consumo Hogares | -12,1 | 5,5 | 3,2 |
| Consumo AAPP | 5,6 | -1,2 | -0,5 |
| FBCF | -21,9 | 2,4 | 6,5 |
| *Demanda Nacional (aportaciór* | ***-10,9*** | ***3,3*** | ***2,9*** |
| Exportaciones | -25,2 | 7,4 | 8 |
| Importaciones | -22 | 4,9 | 7,3 |
| *Demanda Exterior (aportación)* | ***-1,7*** | ***0,8*** | ***0,4*** |
| IPC total (media anual) | -0,3 | 0,8 | 1,1 |
| Empleo | -14,1 | 3,8 | 2,7 |
| Tasa de paro (media anual) | 18,6 | 22,1 | 20,2 |
| Saldo Presupuestario AA.PP. (% PIB) | -12,1 | -9,9 | -8,2 |
| Deuda Pública (% PIB) | 120,6 | 125,6 | 128,7 |

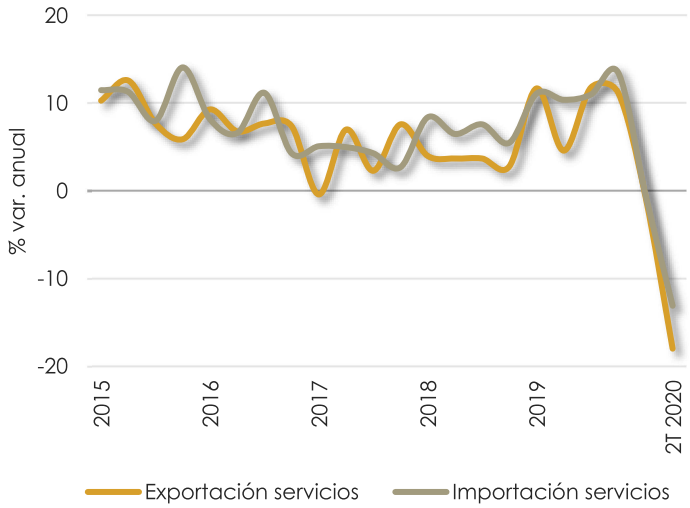
Fuente: Banco de España.

## GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN DE LAS EMISIONES DE GAS EFECTO INVERNADERO Y OBJETIVOS PARA 2030.



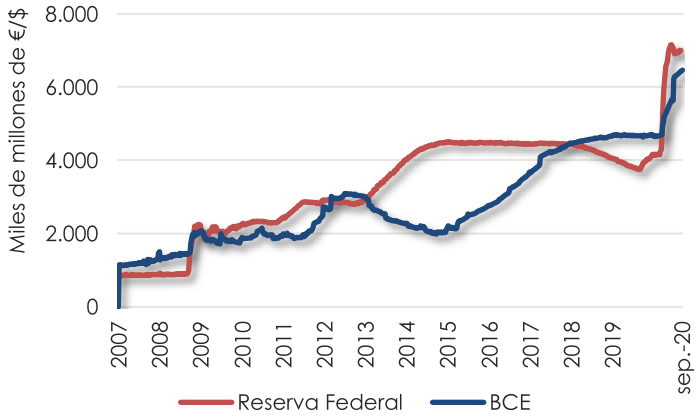

Fuente: Eurostat, Equipo Económico.

## GRÁFICO 3. COMERCIO INTERNACIONAL DE SERVICIOS.




Fuente: INE, Equipo Económico

## GRÁFICO 4. BALANCE DE LOS BANCOS CENTRALES.




Fuente: Reserva Federal, BCE, Equipo Económico

## TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

| | *a cierre del jueves* | *cierre semana anterior* | *var. semanal* | *var. anual* |
|---|---|---|---|---|
| **Bolsas** | | | | |
| **Ibex 35** | 7.086 | 6.999 | 1,2% | -22,0% |
| **FTSE 100** | 6.049 | 6.003 | 0,8% | -17,6% |
| **S&P 500** | 3.385 | 3.339 | 1,4% | 12,8% |
| **Divisas** | | | | |
| **EUR/USD** | 1,178 | 1,182 | -0,3% | 7,0% |
| **EUR/GBP** | 0,914 | 0,924 | -1,1% | 2,3% |
| **EUR/JPY** | 123,916 | 125,803 | -1,5% | 4,2% |
| **Bonos 10 años** | | | | |
| **España** | 0,26% | 0,34% | -23,5% | 0,0% |
| **Alemania** | -0,49% | -0,44% | 11,4% | -5,8% |
| **EE.UU.** | 0,69% | 0,71% | -2,8% | -61,5% |
| **Materias primas** | | | | |
| **Barril Brent** | 43,28 | 39,71 | 9,0% | -28,4% |



bEFHejduS3hOdGVyWEpXZHJER0JMVXBKKzhJSG5MVmVuVFRmTWNoWjVPQ0hUQUdOZkFzTG9qTm5wbWdscW9OKw2

bEFHejduS3hOdGVyWEpXZHJER0JMVXBKKzhJSG5MVmVuVFRmTWNoWjVPQ0hUQUdOZkFzTG9qTm5wbWdscW9OKw2