NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 2 al 6 de noviembre de 2020

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Previsiones económicas de la CE para la zona del euro y España

La incipiente recuperación de la economía europea ha sido interrumpida por un resurgimiento de la pandemia del Covid-19. En las últimas semanas, el aumento de las infecciones por coronavirus ha conducido a la reintroducción parcial y/o a la prolongación de las medidas de contención de la movilidad social. Se erige, así, como principal freno al repunte económico.

En este contexto, esta semana **la Comisión Europea (CE) ha rebajado sus perspectivas de crecimiento para Europa, especialmente las del año próximo,** tal y como recogen sus Previsiones de Otoño. Así, **estima que el Producto Interior Bruto (PIB) se contraiga este año el 7,8% en la zona del euro**. **En 2021, el crecimiento del PIB se situaría en el 4,2%,** frente al repunte del 6,3% que preveía en verano el organismo europeo. Para el año próximo **la CE ha incorporado en su menor expectativa de crecimiento los costes asociados al Brexit** y ha considerado, tan solo, un **pequeño efecto positivo sobre el crecimiento económico derivado de los fondos procedentes de *Next Generation EU*,** dado el estado preliminar de los planes de recuperación que están presentando los países. La producción de la economía europea en el área de la moneda única apenas volvería a los niveles anteriores a la pandemia en 2022, tras un crecimiento del 3,0%.

Además, **la CE reconoce que el riesgo de una mayor contracción para el conjunto de la región sigue siendo alto**, fundamentalmente por el incremento del ritmo de propagación y la multiplicación **del número de insolvencias** con el consecuente efecto sobre el sistema financiero.

Por países, **se aprecia en sus estimaciones un claro impacto diferencial, siendo España la economía europea que experimentará una mayor caída**. Así, la institución comunitaria calcula que la **contracción del PIB español sea del -12,4% en 2020,** y la tasa de variación interanual del PIB para Italia se situaría en el -9,9% y en el -9,4% en Francia. Espera que la producción agregada de **Alemania, Irlanda y Finlandia se contraiga de forma menos intensa** en 2020 siendo del -5,6%, -2,3% y del -4,3% respectivamente. Ver tabla 1.

La revisión a la baja de las estimaciones para España para el año próximo ha sido más que significativa. Así, **la CE prevé que el ritmo de crecimiento de la actividad será en 2021 del 5,4%, frente al 7,0% que consideraba en sus previsiones pasadas. Estas cifras están claramente por debajo de las presentadas por el Gobierno en el Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2021 (PGE)**. Como consecuencia, desde Bruselas se advierte del efecto negativo de la recesión sobre el saldo presupuestario de las administraciones públicas. De hecho, **prevé que el déficit del sector público español se sitúe en el 12,2% del PIB en 2020, y que alcance aún el 9,6% en el año 2021,** muy por encima de las previsiones del Gobierno, del 11,3% y el 7,7% en 2020 y 2021 respectivamente.

bEFHejduS3hOdGQ4b1FCWkU3TnVMRWRvVIBOT25adzROK1IYWFIDend1eFBmNkIDY082YUFXZk9Idk1pd012bQ2

Sostenibilidad de la deuda pública

Del mismo modo, **el Banco de España ha advertido esta semana sobre la existencia de un riesgo significativo de que el déficit público supere el año próximo el nivel de referencia** establecido por el Ejecutivo debido, fundamentalmente, al empeoramiento del contexto económico que mermaría la recaudación, así como a un aumento del gasto mayor de la esperado debido a la prolongación de la crisis sanitaria.

En este caso, **el regulador bancario ha insistido en la importancia de la credibilidad de las políticas económicas de nuestro país,** y que esta se vería favorecida si, junto con los actuales Presupuestos, **se presentase un plan que fijara la pauta de reducción gradual de los desequilibrios fiscales tras la crisis, anclada en las reglas fiscales europeas y nacionales, y describiera las acciones que se persigue adoptar en los años sucesivos para ello**. De acuerdo con las simulaciones realizadas por el Banco de España, **la ausencia de medidas de consolidación** presupuestaria **haría que la deuda pública se situase** en valores cercanos al **130% del PIB durante los próximos quince años.**

Por el contrario, **un proceso gradual de consolidación fiscal** siguiendo las directrices del Pacto de Estabilidad y Crecimiento, en particular, una política fiscal que permitiera que el saldo estructural primario mejorase en 0,5 puntos porcentuales del PIB por año, hasta alcanzar el equilibrio presupuestario, **resultaría en una reducción sostenida de la ratio de deuda pública hasta situarla en 2035 en niveles similares a los registrados a finales de 2019**.

INDICADORES ECONÓMICOS

Empleo

Los datos de afiliación a la Seguridad Social y de paro del mes de octubre ponen de manifiesto la recuperación aún muy incompleta del mercado de trabajo. De esta forma, **la afiliación media a la Seguridad Social se situó a finales de octubre en 18.990.364 trabajadores,** con una caída interanual del 2,3%. Esto supone un estancamiento respecto de septiembre, cuando el nivel de empleo también se encontraba el 2,3% por debajo de los niveles de 2019. Ver gráfico 1. **En términos de afiliación efectiva**, esto es, **descontando** a los 599.350 trabajadores que continúan en situación de **ERTE** a finales de mes, el **nivel de empleo se sitúa todavía el 5,4% por debajo del nivel de hace un año.** Por último, destaca que, entre junio y octubre, tan **sólo se ha recuperado el 52% de los puestos de trabajo perdidos** en los meses de marzo, abril y mayo.

En cuanto al paro, **el número de desempleados alcanzaba a finales de octubre los 3.826.043, lo que supone un aumento del 20,4%** en términos interanuales. Esta tasa muestra una ligera ralentización del ritmo de destrucción de empleo, ya que en septiembre el paro había aumentado el 22,6%. Por sectores, el paro creció más en la agricultura (26,0%) y en el sector servicios (20,4%) y relativamente menos en la construcción (17,4%) y la industria (13,5%).

bEFHejduS3hOdGQ4b1FCWkU3TnVMRWRvVIBOT25adzROK1IYWFIDend1eFBmNkIDY082YUFXZk9Idk1pd012bQ2

Matriculaciones

En línea con el todavía deteriorado mercado de trabajo, el consumo no logra repuntar. En el sector automovilístico, **las matriculaciones de turismos y todoterrenos cerraron octubre con un descenso del 21% interanual**, al registrarse 74.228 unidades. Así, se encadenan **cuatro meses de empeoramiento de las ventas**, desde el ligero repunte del 1% anual del pasado julio. Ver Gráfico 2. En el conjunto del año, la contracción de las compras de vehículos alcanza el 36,8%.

Actividad sectorial

En septiembre el sector industrial continuaba acercándose a los niveles de fabricación anteriores a la crisis, pero se mantenía aún en tasas interanuales negativas. Así, **el índice de producción se encontraba en septiembre todavía el 3,4% por debajo de las cotas marcadas un año antes**. En agosto, la caída había sido del 5,9%.

En el sector servicios, destaca la **débil situación del sector turístico en España que, en el mes de septiembre tan sólo recibió 1,1 millones de turistas internacionales**, el 87,1% menos interanual. Así, en el conjunto de los primeros nueve meses de 2020, la facturación del sector ha caído el 76,0%, lo que supone una **pérdida de 56.000 millones de euros**. Ver gráfico 3.

Ya en octubre, se aprecia un **estancamiento de la actividad**. Así, el **índice PMI compuesto de España marcaba el mes pasado 44,1 puntos, por debajo de los 44,3 mostrados en septiembre.** Ver gráfico 4. Esta tendencia se replica a nivel europeo, donde **el índice de la zona del euro se situaba en el décimo mes de año en los 50 puntos**, por debajo del 50,4 de septiembre.

Sector público

La crisis económica actual ha tenido un grave impacto sobre las cuentas públicas. Así, **la recaudación tributaria, en términos homogéneos, se redujo hasta septiembre el -7,6% interanual**. Destacan la caída de los ingresos por Sociedades (-15,5%), en concepto de IVA (-12,3%) y por II.EE. (-12,1%). El tributo cuya recaudación resistió mejor ha sido el IRPF (-1,0%).

Como consecuencia, por un lado, de los menores ingresos y, por otro, del mayor gasto público, **el déficit del Estado aumentó en septiembre hasta el 5,1% del PIB**. En septiembre de 2019, esta cifra se situaba en el 0,7%. Con todo, el déficit del Estado se ha multiplicado por 5,8 en términos absolutos, hasta alcanzar los 56.291 millones de euros.

AGENDA

- 13 de noviembre: publicación de datos del IPC
- 17 de noviembre: fin de plazo de **presentación de enmiendas al articulado de los PGE 2021**.
- 24 de noviembre: publicación de los datos de **créditos, depósitos y morosidad** (septiembre 2020).
- 27 de noviembre: **ejecución presupuestaria** del Estado (octubre 2020).
- 30 de noviembre: publicación del **avance del IPC** (noviembre 2020)
- 10 de diciembre: reunión de **política monetaria del Banco Central Europeo**.
- 15-16 de diciembre: reunión de **política monetaria de la Reserva Federal**.

bEFHejduS3hOdGQ4b1FCWkU3TnVMRWRvVIBOT25adzROK1IYWFIDend1eFBmNkIDY082YUFXZk9Idk1pd012bQ2

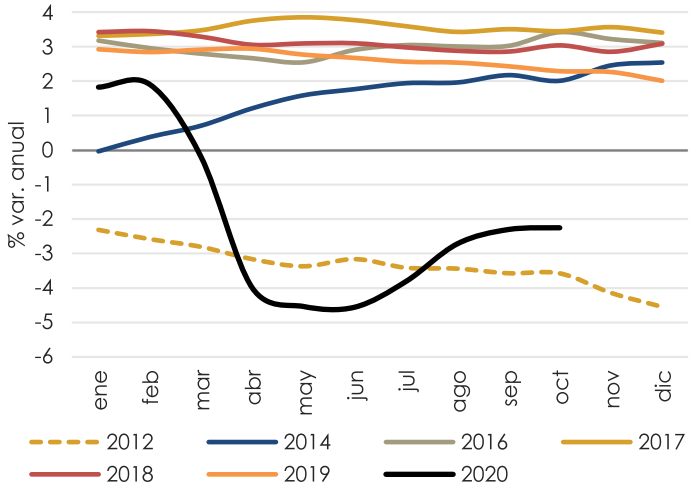
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

TABLA 1. PREVISIONES DE EVOLUCIÓN DEL PIB.

%var. anual	2019	2020*	2021*	2022*
Alemania	0,6	-5,6	3,5	2,6
Zona Euro	**1,3**	**-7,8**	**4,2**	**3,0**
Portugal	2,2	-9,3	5,4	3,5
Francia	1,5	-9,4	5,8	3,1
Italia	0,3	-9,9	4,1	2,8
Reino Unido	1,3	-10,3	3,3	2,1
España	**2,0**	**-12,4**	**5,4**	**4,8**

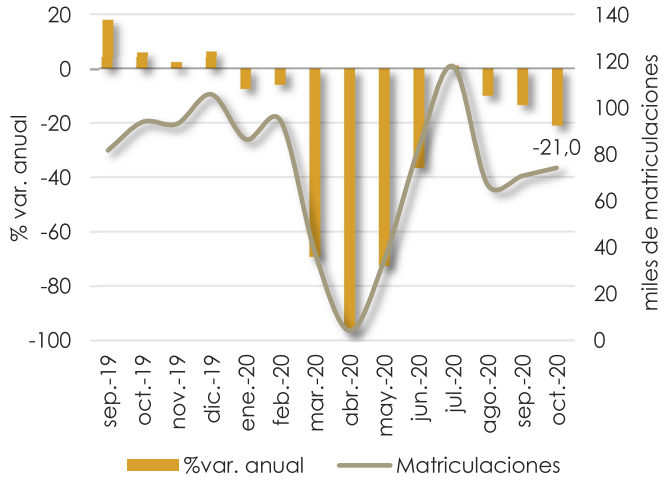
Fuente: Comisión Europea, Equipo Económico. (*) Previsiones de la Comisión Europea

GRÁFICO 1. AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL.



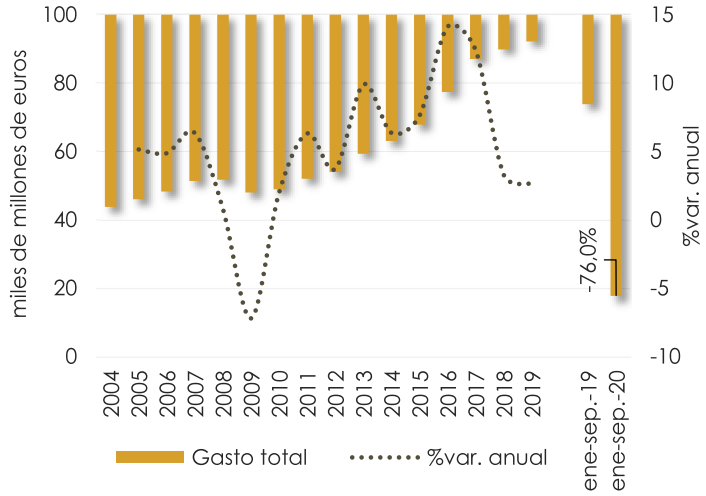
Fuente: Ministerio de Inclusión, Migraciones y Seguridad Social, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. MATRICULACIONES DE VEHÍCULOS.



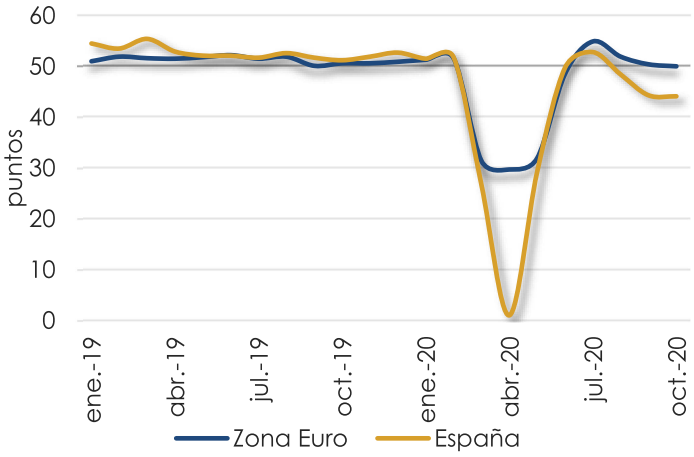
Fuente: Anfac, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. EVOLUCIÓN DEL GASTO TURÍSTICO.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. EVOLUCIÓN DEL PMI COMPUESTO.



Fuente: IHS Markit, Equipo Económico.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	a cierre del jueves	*cierre semana anterior*	*var. semanal*	*var. anual*
Ibex 35	6.920	6.403	8,1%	-25,0%
FTSE 100	5.902	5.581	5,8%	-19,2%
S&P 500	3.510	3.310	6,0%	13,4%
		Divisas		
EUR/USD	1,185	1,167	1,5%	7,5%
EUR/GBP	0,903	0,899	0,4%	5,5%
EUR/JPY	122,609	121,915	0,6%	2,5%
		Bonos 10 años		
España	0,09%	0,14%	-35,7%	-80,0%
Alemania	-0,64%	-0,63%	-1,6%	82,9%
EE.UU.	0,77%	0,83%	-7,2%	-57,9%
		Materias primas		
Barril Brent	40,70	37,62	8,2%	-34,8%

bEFHejduS3hOdGQ4b1FCWkU3TnVMRWRvVIBOT25adzROK1IYWFIDend1eFBmNkIDY082YUFXZk9Idk1pd012bQ2

bEFHejduS3hOdGQ4b1FCWkU3TnVMRWRvVlBOT25adzROK1IYWFlDend1eFBmNklDY082YUFXZk9Idk1pd012bQ2