

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 9 al 13 de noviembre de 2020

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Tras meses en los que los mercados bursátiles internacionales han acusado la incertidumbre asociada a la pandemia, esta semana han reaccionado fuertemente al alza, gracias tanto al anuncio de que la vacuna Covid-19 de una conocida compañía farmacéutica tendrá una efectividad del 90%, como a la victoria del candidato demócrata, Joe Biden, en las elecciones presidenciales de EE. UU. Así se evidencia en las subidas que han experimentado los principales índices bursátiles mundiales: el S&P 500 de EE. UU. creció el 9,3% esta semana con respecto al cierre de octubre, mientras en Japón el Nikkei 225 subió el 10,3% -hasta un máximo de 29 años-. Y de forma especialmente intensa en Europa; el **Ibex 35 subió el 20,8% esta semana frente a finales del mes pasado**, el selectivo francés (CAC 40) creció el 18,5% y el DAX 30 alemán el 14,4%. Ver gráfico 1.

Fuerte reacción positiva de los mercados bursátiles

La subida de las cotizaciones ha reflejado el **optimismo de los inversores ante la efectividad de la vacuna y la reducción del horizonte previsto para la recuperación económica** si comienza a aplicarse a finales de año. Así como también recoge **las expectativas relativas a una mayor estabilidad de la política económica estadounidense**. Por un lado, **se espera que la política comercial se enmarque en las reglas internacionales y sea**, bajo el nuevo mandato presidencial, **menos conflictiva** que la liderada por Donald Trump. Sin embargo, a la espera de que comience el nuevo mandato presidencial el próximo 20 de enero, la Unión Europea (UE) ha activado esta semana la aplicación aranceles a productos estadounidenses por valor de 3.370 millones de euros, tal y como autorizó la Organización Mundial del Comercio el pasado mes de octubre, en respuesta a las ayudas que desde el gobierno americano se otorgó a su principal fabricante de aviones. Por otro lado, se prevé la continuidad de una **política fiscal expansiva**, si bien **derivado del hecho de que la administración demócrata estará sometida al control republicano del Senado no resulta probable una importante revisión al alza de los impuestos**. **Tampoco se esperan alteraciones en las decisiones sobre política monetaria de corte expansiva** implementada por de la Reserva Federal (Fed).

En todo caso, y a pesar de que la citada aparición de una vacuna efectiva está generando expectativas positivas, **los riesgos en el corto plazo se mantienen debido a la continua expansión de la enfermedad**. Así lo han advertido los responsables de los principales bancos centrales. **La Fed considera la propagación del virus como el principal riesgo en la actualidad para EE. UU.** Por su parte, el **BCE ha señalado** que la vacuna es una solución a medio plazo, por lo **que aún serán necesarios más estímulos monetarios para consolidar la recuperación económica**, apuntando a las compras de deuda y a las líneas de liquidez a la banca como las fórmulas con las que el regulador bancario europeo reforzará sus estímulos en diciembre.

El optimismo también se ha trasladado a Europa donde **esta semana se ha producido un avance muy positivo para la activación de los fondos europeos fruto del acuerdo sobre el marco legislativo que regulará estos recursos**. Así, **el Parlamento Europeo y el Consejo europeo han llegado a un acuerdo sobre el nuevo marco presupuestario europeo y el fondo de recuperación Next-Generation**, siendo la novedad fundamental el incremento del Presupuesto en unos 15.000 millones de euros, en comparación con la propuesta del Consejo del pasado 21 de julio. Los mismos pretenden reforzar áreas prioritarias en el ámbito comunitario como la investigación y la innovación (4.000 millones de euros para programa del Horizonte Europeo), educación (2.200 millones para Erasmus+) y sanidad (3.400 millones para EU4Health).

También **se ha pactado una hoja de ruta para introducir nuevos recursos propios durante los próximos siete años que complementen la financiación de los fondos**. Así, la Comisión se ha comprometido a presentar propuestas sobre un **mecanismo de ajuste de las fronteras de carbono y sobre una tasa digital** en junio de 2021, con vistas a su introducción a más tardar el 1 de enero de 2023. Además, **revisará el sistema de comercio de derechos de emisión** de la UE en la primavera de 2021, **incluida su posible extensión a la aviación y el transporte marítimo**. Propondrá, del mismo modo, **nuevos recursos propios adicionales, que podrían incluir una nueva base imponible común del impuesto sobre sociedades**.

Si bien es cierto que los recursos europeos resultarán positivos para el crecimiento económico en Europa, y también España, **es necesario cierta prudencia respecto de su impacto real sobre la producción agregada de la economía española, especialmente, en el próximo ejercicio**. Así, la AReF sigue considerando que el escenario macroeconómico de los Presupuestos 2021 (crecimiento del PIB del 9,8%) podría ser alcanzable si confluyen circunstancias favorables tanto de evolución de la pandemia, como a la ejecución e impacto de los fondos recibidos a través del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia (MRR) y los demás fondos de *Next Generation EU*, que constituyen la palanca sobre la que el Gobierno sostiene la recuperación económica. No obstante, **la AReF hace notar que los riesgos en la implementación del Plan de Recuperación basado en los fondos europeos podrían suponer un menor crecimiento**, que se traduciría también en un mayor déficit para las AA.PP. En la misma línea, **el Banco de España señala que el efecto sobre el crecimiento económico dependerá, entre otros, de la rapidez con que se ejecuten los fondos y del grado en que se destinen a fortalecer el crecimiento**.

INDICADORES ECONÓMICOS

Esta semana, el INE ha confirmado que **la variación anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) en el mes de octubre se situó en el -0,8%**, ahondando en terreno negativo. Una vez más, han sido los precios de la energía los que han propiciado la caída de los precios en octubre. Por su parte, **la inflación subyacente** -aquella que excluye los precios de los productos energéticos y los alimentos sin elaborar- se ha visto afectada por la menor demanda y **ha ralentizado su avance hasta el 0,3%**, tras años en el entorno del 1,0%. Ver gráfico 3.

Movilidad

El índice de movilidad de Google apuntaba a que, en septiembre, la movilidad se encontraba el **10% por debajo de principios de año**. No obstante, se aprecia un cambio en las preferencias de los viajeros; **el número de usuarios del transporte público todavía se encontraba en septiembre el 44,6% por debajo del mismo mes de 2019**. En concreto, los pasajeros del transporte aéreo interior cayeron el 56,0%, los del metro el 46,7% y los del autobús urbano el 42,1%.

Consumo

La reanudación de la actividad de la economía española está siendo desigual entre sectores. Por un lado, las operaciones de **compraventa de vivienda se encontraban en septiembre el 1,1% por debajo de los niveles del mismo mes de 2019**, la menor caída desde que comenzó la crisis. Ver gráfico 4. No obstante, cabe recordar que, en los meses de agosto y septiembre de 2019, la compraventa se vio lastrada por la aprobación de la nueva Ley de Crédito, lo que favorece el resultado de las tasas de variación anual. **En el conjunto del año, la compraventa ha cedido el 22,1%, de forma más acusada en la vivienda usada (-24%) que en la vivienda nueva (-15%)**.

Por otro lado, el índice general de **ventas de las grandes empresas** se encontraba en septiembre el 5,5% por debajo de los niveles de un año antes. **La caída de la facturación fue más acusada en las ventas de sectores como la hostelería y restauración, que cedieron en septiembre el 63,7%** -más de lo que cayó en agosto-, los servicios recreativos y culturales (-16,2%) o el transporte y almacenamiento (-11,1%). Ver gráfico 5.

AGENDA

- 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**.
- 31 de diciembre: **salida oficial del Reino Unido de la Unión Europea**.

LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. EVOLUCIÓN MERCADOS FINANCIEROS.

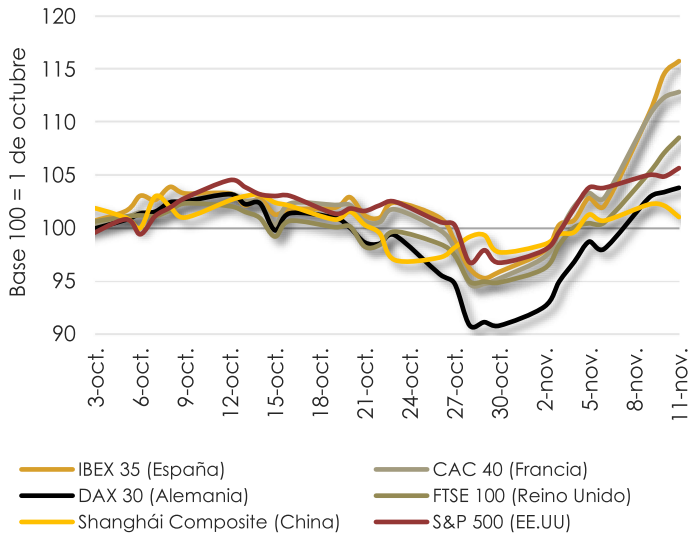


GRÁFICO 2. REPARTO DEL PRESUPUESTO EUROPEO.

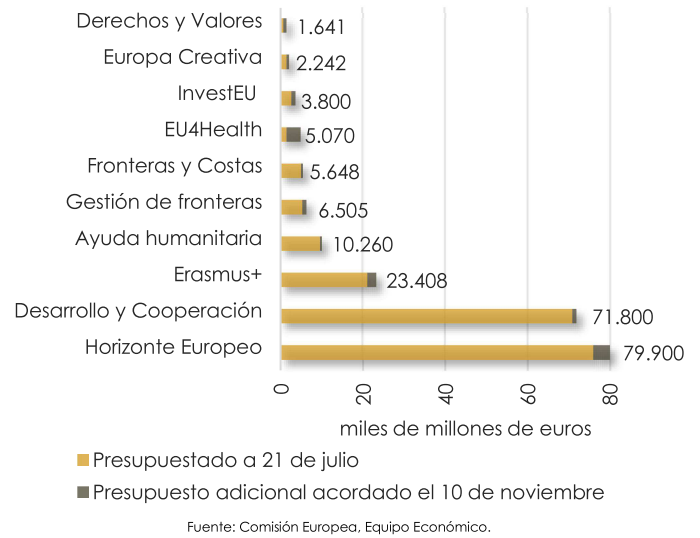


GRÁFICO 3. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE CONSUMO.

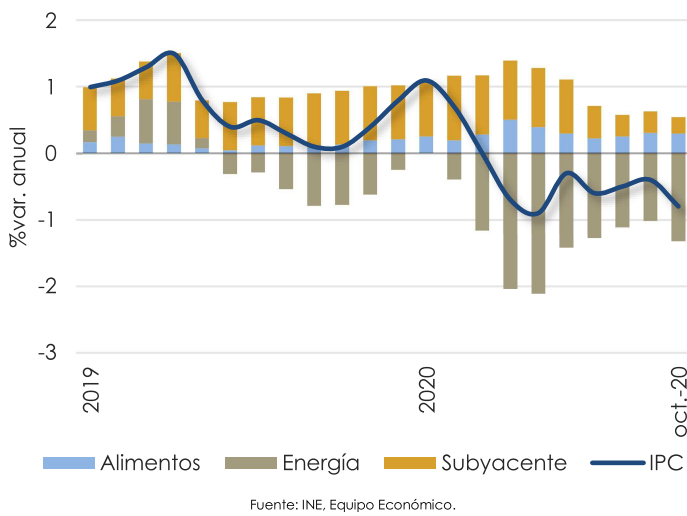


GRÁFICO 4. COMPRAVENTA DE VIVIENDAS.

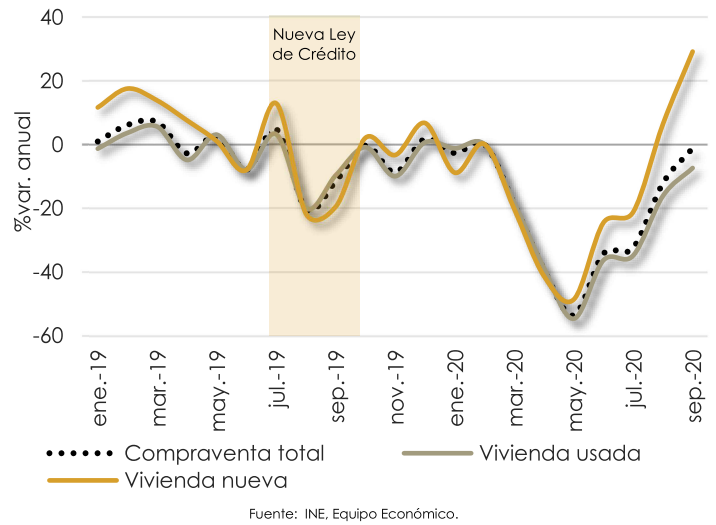


GRÁFICO 5. VENTAS DE LAS GRANDES EMPRESAS.

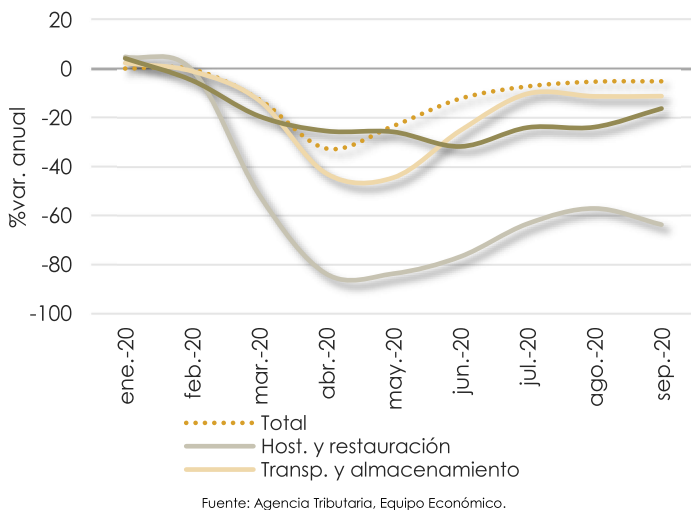


TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	7.732	6.920	11,7%	-16,1%
FTSE 100	6.348	5.902	7,6%	-13,1%
S&P 500	3.537	3.510	0,8%	14,2%
Dólvissas				
EUR/USD	1,182	1,185	-0,3%	7,2%
EUR/GBP	0,897	0,903	-0,7%	4,8%
EUR/JPY	124,284	122,609	1,4%	3,9%
Bonos 10 años				
España	0,13%	0,09%	44,4%	-71,1%
Alemania	-0,54%	-0,64%	15,6%	54,3%
EE.UU.	0,89%	0,77%	15,6%	-51,4%
Materias primas				
Barril Brent	43,26	40,70	6,3%	-30,7%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos