

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 12 al 16 de octubre de 2020

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Previsiones FMI

El **Fondo Monetario Internacional (FMI)** estima en sus últimas previsiones que **la caída del crecimiento mundial en 2020 será del 4,4%**, ligeramente menor que en sus previsiones anteriores, y **revisa a la baja la recuperación del año próximo, 2021, que ahora sitúa en el 5,2%**.

Sus expectativas de crecimiento revelan además que, salvo en el caso de China, **el nivel de la producción agregado de las economías avanzadas y emergentes no alcanzará los registrados en 2019 hasta, al menos, el año 2022**. Siendo los países más dependientes del sector servicios y los exportadores de materias primas los que se recuperarán de forma más lenta.

Entre los riesgos destacados por el FMI sobresale la **dificultad de valorar el daño que la crisis está generando o generará sobre el crecimiento potencial**, y que depende de factores como la duración de la pandemia, el volumen y la eficacia de las políticas adoptadas para hacerle frente, y de los desequilibrios en las asignaciones de recursos hacia sectores con menos potencial en el medio largo plazo. En este escenario, **el FMI insiste en la necesidad de que las medidas fiscales y de gasto prioricen las iniciativas que contribuyan a elevar el crecimiento potencial para poder hacer frente a los futuros pagos de los ingentes volúmenes de deuda** que están acumulando ciertas economías.

En cuanto a las **previsiones del FMI para el PIB la economía española, la caída del 12,8% en 2020** (ver gráfico 1) **se sitúa claramente por encima de la contemplada por el Gobierno**. Y aunque el rebote estimado por el FMI para 2021 está entre los más notables de Europa, la senda que marcará en los años sucesivos será descendente, hasta alcanzar en 2025 una tasa muy pobre (1,5%). Además, **el FMI prevé que el déficit público español crecerá este ejercicio hasta el 14,1% del PIB, nivel inédito y por encima del 11,3% que prevé el Gobierno**. En consecuencia, también lo hará la **deuda pública**, que la sitúa en el **123% del PIB**.

Plan Presupuestario 2021

El Gobierno ha remitido esta semana a Bruselas el Plan Presupuestario 2021. El Plan es un componente fundamental del Semestre Europeo, está diseñado para aportar la información suficiente sobre las medidas de gasto e ingresos acordadas por el Gobierno y tradicionalmente es complementado con la remisión a la UE del proyecto sobre los Presupuestos Generales del Estado (PGE). Sin embargo, de nuevo no ha sido así este año, debido al retraso en la presentación de los PGE. Por tanto, **la fotografía que ofrece el Plan Presupuestario 2021 necesitará aún ser completada con las cifras más concretas del proyecto de Ley sobre los PGE de 2021**.

A grandes rasgos, el Plan presenta un escenario fiscal en el que, a partir de la previsión de cierre de déficit público para 2020 del 11,3%, señala que **las necesidades de financiación alcanzarían en 2021 el 7,7% del PIB**, todo ello en un contexto de activación de la cláusula de salvaguarda y, por lo tanto, de suspensión de las reglas fiscales.

En referencia a los ingresos tributarios, el Plan presupuestario considera que se situarán en el 40,3% del PIB, lo que supone un incremento de 33.347 millones de euros en 2021 si se aprueban los PGE para el próximo ejercicio 2021. **El aumento obedece fundamentalmente a la mejora esperada de la situación económica** (que explicaría más del 70% del aumento de la recaudación) **y, en menor medida, en torno a 6.840 millones de euros, al aumento de los ingresos que el Ejecutivo espera recaudar a través de las nuevas medidas tributarias.** Destacan entre ellas: las tasas Google y Tobin; la relativas a la fiscalidad medioambiental, fundamentalmente incremento de imposición al diésel y el nuevo impuesto al plástico; la subida del IVA a bebidas azucaradas y edulcoradas desde el tipo reducido al normal; e incluye asimismo más de 2.000 millones de euros de ingresos por medidas en el ámbito de la imposición directa e indirecta, que no especifica a la espera del acuerdo que han de llegar los miembros de la coalición de Gobierno de cara a la presentación de los PGE.

Por lo que **respecta a los gastos, el Plan recoge que el próximo año alcanzarían el 48% del PIB frente al 53% del presente ejercicio, aunque el mismo no contiene ningún tipo de medida de contención de estos.** La reducción de la ratio provendría del aumento esperado del PIB para 2021.

De esta forma, **todo apunta a que el desequilibrio de las cuentas públicas el año próximo será mayor que el señalado, en un contexto donde difícilmente los ingresos alcanzarán el incremento esperado.** El Gobierno ha diseñado un plan de recuperación económica y fiscal que descansa fundamentalmente en la inyección de liquidez a partir de los fondos europeos esperados. Sin embargo, las necesidades de la economía española van más allá. **Se haría imprescindible, por lo tanto, acometer las reformas estructurales que refuercen el tejido productivo y aumenten el potencial de crecimiento** en aras de **garantizar el empleo.** Los agentes económicos necesitan, además, un **marco estable** en el que la **restauración de la confianza** permita recuperar el consumo y la inversión en el corto y medio plazo.

INDICADORES ECONÓMICOS

Los indicadores de movilidad publicados esta semana adelantan una moderación de la recuperación de la actividad ante las nuevas restricciones para la contención del virus impuestas en Europa. Así, el **tráfico aéreo**, medido según el número de pasajeros, **ha experimentado en septiembre un retroceso superior al del mes anterior.** El número de pasajeros que entraron o salieron de España ascendió tan sólo **a 5,5 millones de personas, lo que supone una contracción del 79,9% interanual**, superando en diez puntos la caída de agosto. Ver gráfico 3.

Por otro lado, se ha conocido la composición del Índice de Precios de Consumo (IPC) del mes de septiembre, cuya variación anual se situó en el -0,4%, una décima por encima de la cifra de agosto como consecuencia de la **contribución positiva de los precios de la energía**. Por la contra, se aprecian **comportamientos deflacionistas** en bienes que han sufrido una mayor caída de la demanda, como los **bienes industriales, el transporte y la hostelería**. Ver gráfico 4.

Por su parte, y frente a la caída de los precios de consumo, **los costes salariales registrados en los convenios colectivos durante los nueve primeros meses del año han crecido el 1,93%** anual.

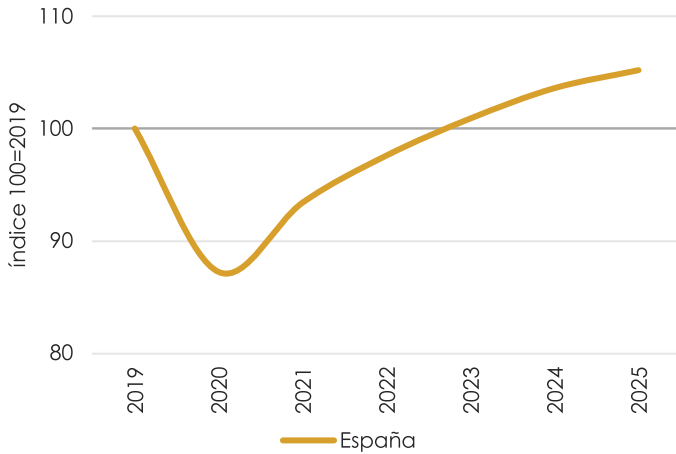
Las Cuentas Financieras de la Economía Española, publicadas por el Banco de España, ponen de manifiesto el **repunte de la deuda del sector privado**. Así, el endeudamiento de empresas y hogares españoles alcanzó en el segundo trimestre del año 1.648 miles de millones de euros, el 1,9% más que el mismo periodo del año pasado. Esta cifra equivale al **140,7% del PIB; cerca de 9 puntos superior a la ratio de un año antes**. El comportamiento ha sido desigual por sectores; así, mientras **el montante de deuda de las empresas creció el 4,3% anual, los hogares redujeron su endeudamiento el 1,2%**. No obstante, las ratios de deuda en términos de PIB repuntan en ambos casos, debido en gran parte a la caída de la producción agregada. Ver gráfico 5.

AGENDA

- 27 de octubre: publicación de la **Encuesta de Población Activa (EPA) (3T 2020)**.
- 29 de octubre: reunión de **política monetaria del Banco Central Europeo**.
- 30 de octubre: publicación del dato avance del **Producto Interior Bruto (3T 2020) de España y la Eurozona**.
- 3 de noviembre: celebración de **elecciones presidenciales en Estados Unidos**.
- 4 de noviembre: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado de España** (octubre 2020).
- 4-5 de noviembre: reunión del **Comité de Mercado Abierto de la Fed**.
- 6 de noviembre: publicación de los datos **producción industrial de España** (septiembre 2020).

ESTA SEMANA EN GRÁFICOS:

GRÁFICO 1. SENDA ESTIMADA DE RECUPERACIÓN.



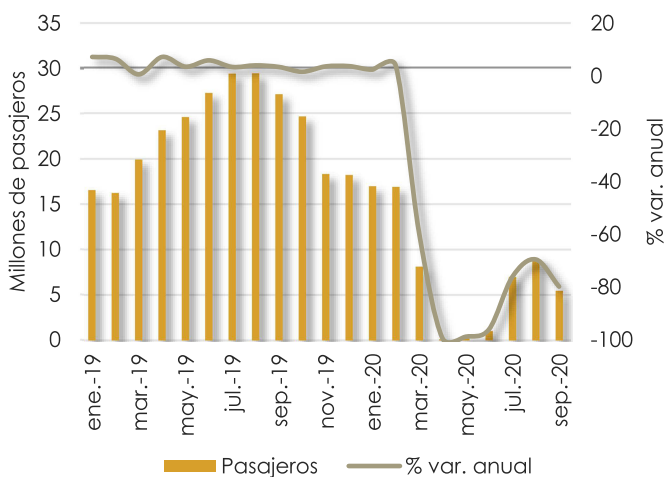
Fuente: FMI (oct.-20), Equipo Económico.

GRÁFICO 2. PLAN PRESUPUESTARIO 2021.

% sobre PIB	2020	2021
Ingresos totales	41,7	40,3
Gastos totales	53,0	48
Déficit público	-11,3	-7,7

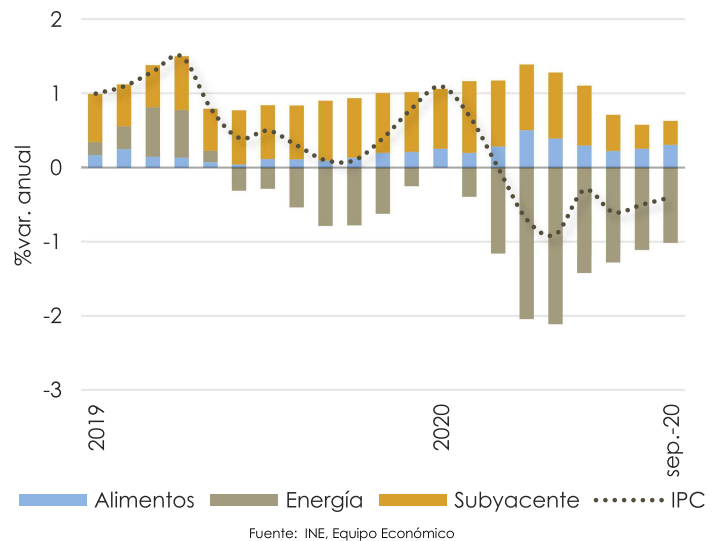
Fuente: Plan Presupuestario 2021, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO AÉREO.



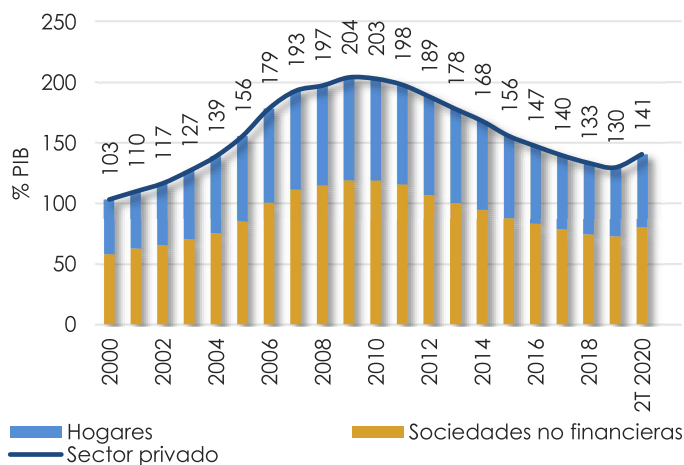
Fuente: Aena, Equipo Económico

GRÁFICO 4. EVOLUCIÓN DEL IPC, POR APORTACIONES.



Fuente: INE, Equipo Económico

GRÁFICO 5. ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR PRIVADO.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. sem anal	var. anual
Ibex 35	6.813	6.999	-2,7%	-27,5%
FTSE 100	5.828	5.989	-2,7%	-20,5%
S&P 500	3.483	3.446	1,1%	15,9%
Divisas				
EUR/USD	1,172	1,179	-0,6%	5,3%
EUR/GBP	0,909	0,912	-0,3%	5,5%
EUR/JPY	123,410	124,890	-1,2%	2,0%
Bonos 10 años				
España	0,17%	0,20%	-15,0%	-29,2%
Alemania	-0,61%	-0,53%	15,1%	52,5%
EE.UU.	0,72%	0,77%	-6,5%	-59,3%
Materias primas				
Barril Brent	42,69	43,47	-1,8%	-30,6%