Farmacéuticos
Consejo General de Colegios Farmacéuticos

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 14 al 18 de diciembre de 2020

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Estímulos política económica frente a la crisis

La **segunda ola de propagación del virus**, y las medidas restrictivas de la movilidad y sociales para hacerle frente, **continúan frenando el ritmo de recuperación de la economía mundial,** sobre todo en EE. UU. y en Europa. Así, el índice PMI de la zona euro se situó en diciembre en 49,8 puntos, sin lograr aún superar la cota de los 50 puntos que separa la contracción de la expansión económica. Ver gráfico 1. **En este contexto se enmarcan los anuncios de continuidad de las políticas monetarias y fiscales expansivas**.

Tras las decisiones en ese sentido del Banco Central Europeo la semana pasada, estos días ha sido el turno de la **Reserva Federal** (Fed), que ha confirmado **la necesidad de continuar con los estímulos monetarios en vista de la incertidumbre** sobre la evolución económica en el corto y medio plazo. A pesar de que la Fed no ha variado de forma significativas sus estimaciones sobre la evolución del PIB estadounidense, mejorando incluso las que corresponden a este ejercicio, **se ha mostrado prudente ante la aceleración de la propagación de la pandemia** en Estados Unidos **y la ralentización del ritmo de mejora de la economía.** De hecho, **la creación de empleo el mes pasado fue la menor en seis meses,** y las solicitudes de prestación por desempleo subieron hasta las 853.000 en la primera semana de diciembre (ver gráfico 2). La Fed prevé que la **contracción del PIB** de la economía norteamericana este año se situará en el **2,4%** (frente al 3,7% estimado en septiembre), y que el PIB **crezca el 4,2% en 2021 y el 3,2% en 2022**.

Por ello, **seguirá con su programa de compra de deuda de, al menos, 120.000 millones de dólares al mes** hasta que la actividad económica se recupere significativamente, con el objeto de impulsar el flujo del crédito a familias y empresas. Por otro lado, **deja sin cambios los tipos de interés de referencia**, que se mantienen desde marzo en el rango de 0,00%-0,25%, el más bajo en los últimos cinco años.

Por el lado de la política fiscal, en Europa los ministros de Economía y Finanzas de la eurozona (el **Eurogrupo**) han **apoyado la prolongación durante 2021 de las políticas de estímulo económico de todos los estados miembros**. Así han advertido esta semana sobre la **conveniencia de que las políticas fiscales proporcionen el apoyo adecuado a la actividad**, aunque han insistido en que **dicho apoyo ha de estar bien dirigido, ser temporal y salvaguardar la sostenibilidad fiscal en el medio plazo**. En la misma línea, en España se ha extendido **hasta el 30 de junio el plazo de concesión de las dos líneas de hasta 140.000 millones de avales públicos gestionadas por el Instituto de Crédito Oficial (ICO).** Así como **ampliado el vencimiento de los préstamos a empresas y autónomos** de la Línea de Avales del ICO para liquidez de **hasta tres años adicionales, con un máximo de ocho años**, desde los cinco actuales.

NE9Sbm1RbmZCOTJpdENyTE5WdWYxb241NjlRa0tscUZ6dnFudjF1TEhRVTBtWUE5ekFaL2pLY0xESVZyRmlDbA2

Previsiones economía española 2020-2022

De este modo, en España **habrá que esperar a que desaparezca el "velo" creado por las políticas fiscales y monetarias ultra expansivas en curso y otras medidas** como, los avales públicos, los Ertes, la prohibición de despedir y de los concursos de acreedores, **para determinar con certeza el profundo cambio estructural que se está produciendo**, especialmente sobre la erosión que estaría teniendo lugar en el tejido productivo.

En este marco, el **Banco de España (BdE) prevé**, en su escenario central de estimaciones, **que el PIB podría experimentar una caída intertrimestral del –0,8% en el conjunto del cuarto trimestre de 2020**. Esta tasa se correspondería con un retroceso interanual del –9,8%. La desaceleración del producto en el cuarto trimestre reflejaría la contribución negativa de la demanda externa y de los componentes del gasto privado nacional.

En cualquiera de los tres escenarios considerados por el BdE para la evolución de la pandemia, **la fuerte contracción del PIB en 2020 iría seguida de una recuperación en los años posteriores**, **aunque la crisis dejaría efectos persistentes sobre los niveles de actividad**. En concreto, **en 2020 la caída del PIB sería del 10,7%, el 11,1% y el 11,6% en los escenarios suave, central y severo**, respectivamente. **El repunte del producto de la economía en 2021 sería de un 6,8% en el escenario central, cifra que se elevaría hasta el 8,6% en el escenario más favorable y se reduciría hasta el 4,2% en el más adverso**. Una parte sustancial de estas diferencias se explica por los distintos plazos de vacunación de la población, que, entre otras consecuencias, dan lugar a un ritmo dispar de recuperación de las actividades que conllevan más interacción social y, en particular, las relacionadas con el turismo.

INDICADORES ECONÓMICOS

Deuda pública

Ante las medidas fiscales adoptadas para hacer frente a la pandemia y en el contexto de la ingente compra de las emisiones de deuda pública por parte de los principales bancos centrales, se está apreciando un rápido aumento del endeudamiento. En España, **la deuda de las Administraciones Públicas alcanzó 1.306 miles de millones de euros en octubre de 2020, el 9,7% más que el mismo mes de 2019**. Por administraciones, el endeudamiento creció en la Seguridad (43,6%), en el Estado (10,7%) y en las CC.AA. (1,3%), mientras que se redujo en las Corporaciones Locales (-7,9%). Ver gráfico 3. En este escenario, **viene desarrollándose un importante debate sobre hasta qué nivel pude incrementarse la deuda pública de forma sostenible y cómo abordarla en el medio plazo**.

Concursos

La crisis está afectando de forma profunda al tejido empresarial. **El número de concursos de acreedores en España se disparó el 26,1% interanual en noviembre, hasta los 444 procedimientos,** cifra que no se alcanzaba desde finales de 2015. Y ello pese a que los datos no estarían reflejando la fotografía completa, al verse afectados por el RD 16/2020, que amplía los plazos para presentar concurso voluntario hasta el 31 de diciembre e impide la presentación de concursos necesarios. Ver gráfico 4.

NE9Sbm1RbmZCOTJpdENyTE5WdWYxb241NjlRa0tscUZ6dnFudjF1TEhRVTBtWUE5ekFaL2pLY0xESVZyRmlDbA2

Comercio exterior

El sector exterior ha de ser, una vez más, una vía fundamental para la recuperación frente a la crisis. No obstante, **la senda de recuperación que venía experimentando en los últimos meses las exportaciones de mercancías se ha frenado en octubre**, **al mostrar una caída interanual del 5,9%, frente a la variación del -0,9% mostrada en septiembre**; lastrada por las menores ventas energéticas (-48,2%) y de bienes de equipo (-9,0%). Por su parte, **ciertos sectores clave vienen ejerciendo como tractores de la actividad exportadora,** como el sector del automóvil (6,6%) o la alimentación (2,4%).

Por su parte, **las exportaciones de servicios cayeron el 9,4% interanual en el tercer trimestre del año**. Por sectores, destacan las caídas en las exportaciones de servicios personales, culturales y recreativos (-31,4%), construcción (-29,1%) y telecomunicaciones e informática (-25,1%), frente a los crecimientos en las ventas exteriores de I+D (21,4%) y seguros y pensiones (9,3%).

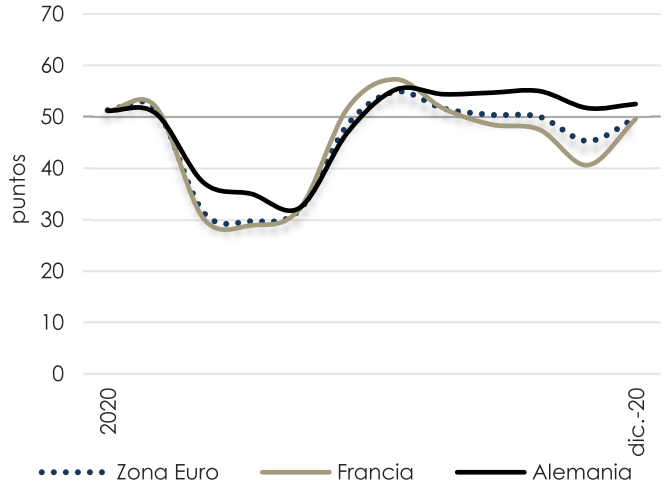
AGENDA

- 9-23 de diciembre: periodo estimado de tramitación del Proyecto de Ley de **PGE**-2021 en el **Senado**.
- 23 de diciembre: revisión de la **contabilidad nacional trimestral**, **balanza de pagos y tasa de ahorro de los hogares** (tercer trimestre).
- 25 de diciembre: **Día de la Navidad**.
- 27 de diciembre: la **Unión Europea** comienza la **campaña de vacunación contra el Covid-19**.
- 31de diciembre: **final del periodo de transición del Brexit.**
- 1 de enero: **Año Nuevo.**
- 5 de enero: publicación del dato de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (dic.-20).
- 8 de enero: próxima edición de la presente **Nota económica**.
- 21 de enero: reunión de política monetaria del **Banco Central Europeo**.
- 26-27 de enero: **Comité del Mercado Abierto de la Fed**.
- 28 de enero: publicación **Encuesta de Población Activa** (cuarto trimestre)
- 29 de enero: publicación del **avance del PIB** de España (cuarto trimestre).

NE9Sbm1RbmZCOTJpdENyTE5WdWYxb241NjlRa0tscUZ6dnFudjF1TEhRVTBtWUE5ekFaL2pLY0xESVZyRmlDbA2

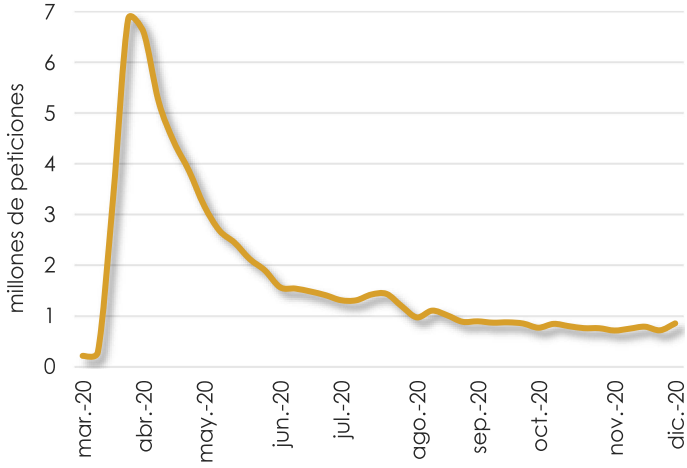
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. EVOLUCIÓN DEL PMI DE LA ZONA EURO.



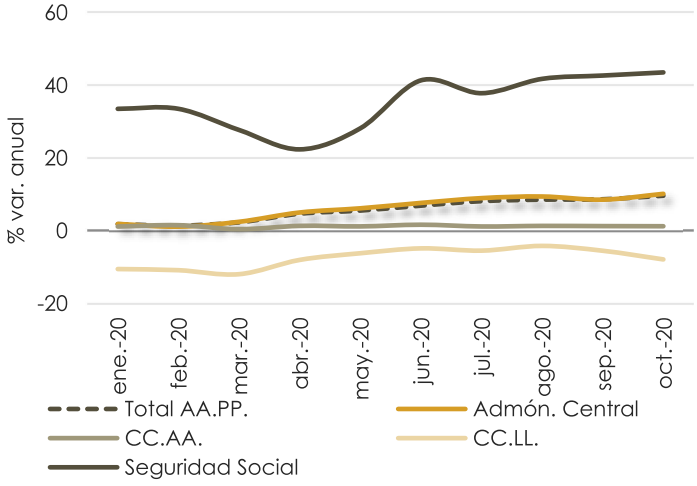
Fuente: IHS Markit, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. PETICIONES DE PRESTACIÓN POR PARO.



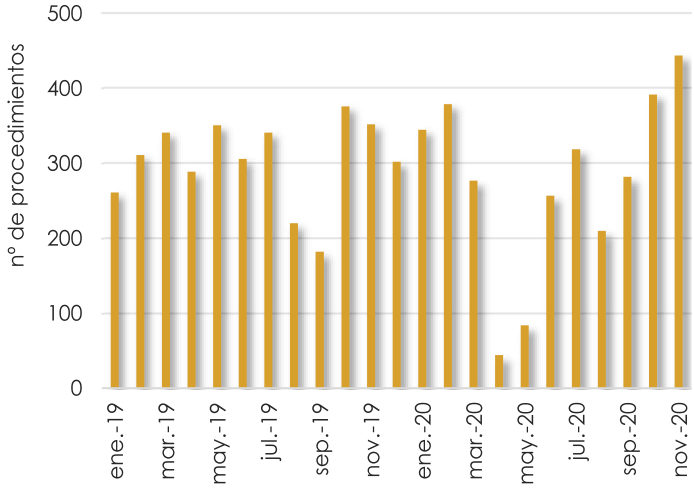
Fuente: Departamento de Empelo de EE. UU., Equipo Económico.

GRÁFICO 3. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA DE LAS AA.PP.



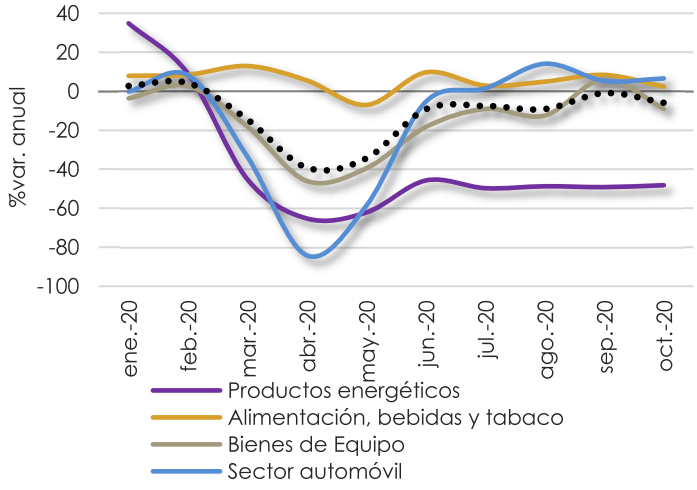
Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. DECLARACIONES CONCURSALES.



Fuente: Registradores de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. COMERCIO EXTERIOR, POR SECTORES.



Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Bolsas				
Ibex 35	8.155	8.189	-0,4%	-15,2%
FTSE 100	6.555	6.611	-0,8%	-13,4%
S&P 500	3.722	3.667	1,5%	16,6%
Divisas				
EUR/USD	1,224	1,21	1,2%	10,1%
EUR/GBP	0,906	0,917	-1,2%	6,2%
EUR/JPY	126,844	126,180	0,5%	4,3%
Bonos 10 años				
España	0,02%	0,01%	100,0%	-95,5%
Alemania	-0,56%	-0,61%	8,2%	-133,3%
EE.UU.	0,93%	0,92%	1,1%	-51,1%
Materias primas				
Barril Brent	51,48	50,42	2,1%	-22,7%

NE9Sbm1RbmZCOTJpdENyTE5WdWYxb241NjlRa0tscUZ6dnFudjF1TEhRVTBtWUE5ekFaL2pLY0xESVZyRmlDbA2

NE9Sbm1RbmZCOTJpdENyTE5WdWYxb241NjlRa0tscUZ6dnFudjF1TEhRVTBtWUE5ekFaL2pLY0xESVZyRmlDbA2