

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 7 al 11 de diciembre de 2020

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Europa

La pandemia sigue planteando graves riesgos para la salud pública y la economía mundial. Sus **consecuencias estructurales, así como su alcance, son aún desconocidas ante la magnitud de recursos que las diversas medidas de política económica están proporcionando para hacer frente a la crisis.**

En Europa, tras el repunte de la actividad en el tercer trimestre del año (12,5%), el regreso de las restricciones a la movilidad impuestas para frenar la expansión de la segunda ola del virus ha provocado un retroceso en los indicadores de actividad correspondientes al cuarto trimestre. A este respecto, **el Banco Central Europeo (BCE) ha suavizado ligeramente la caída estimada del PIB para los países de la moneda única** con relación a las previsiones de septiembre, **situándola en el 7,3% en el presente ejercicio, aunque corrige a la baja el crecimiento estimado para los próximos dos años.** Así, el BCE prevé que **la tasa de variación interanual de la producción agregada se sitúe en el 3,9% y en el 3,2% en 2021 y 2022, respectivamente**, y cuantifica el crecimiento para 2023 en el 2,1%.

En este contexto, **el BCE ha reafirmado una vez más su disposición a continuar con la política monetaria acomodaticia** que está llevando a cabo **en aras de prolongar el estímulo monetario**, para de esta forma, según la autoridad bancaria, apoyar la recuperación económica y garantizar la estabilidad de precios a medio plazo. Como consecuencia, ha comunicado que **mantendrá la orientación y los instrumentos de política monetaria.** Para ello, entre otras, **conservará el tipo de interés** de las operaciones principales de refinanciación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito en los niveles actuales: 0,00%, 0,25% y -0,50%, respectivamente. Además, ha decidido **augmentar la dotación del programa de compras de emergencia pandémica (PEPP) en 500.000 millones de euros hasta un total de 1.850.000 millones de euros, así como la ampliación del horizonte de compras netas hasta al menos finales de marzo de 2022.** Para las subastas de liquidez a plazo más largo (TLTRO III) también se extiende hasta mediados de 2021 el periodo durante el cual se aplicarán los términos vigentes que, al ser más favorables, pretenden estimular la accesibilidad a las mismas. Así mismo, continuarán las compras netas en el marco del programa de compra de activos (APP) a un ritmo mensual de 20.000 millones de euros. Como consecuencia de la política monetaria ultra expansiva, continúa el crecimiento exponencial del balance del BCE. Ver gráfico 1.

La ingente compra de las emisiones de deuda pública por parte de los principales bancos centrales, está permitiendo financiar las medidas de política fiscal expansiva que la práctica totalidad de los gobiernos están llevando a cabo. Sin embargo, **la acumulación de deuda pública está incentivando un importante debate sobre el nivel de deuda que sería sostenible y cómo abordarla en el medio plazo.**

En el caso de España, la propia **Comisión Europea**, en la revisión del Plan Presupuestario español para 2021, **advierte sobre el riesgo que supone el elevado nivel de deuda del sector público** y los importantes desafíos de sostenibilidad a medio plazo, a los que ya se enfrentaba antes del estallido de la crisis Covid-19 y que se ven ahora incrementados. Baste recordar que **la deuda de las Administraciones Públicas alcanzó 1.308 miles de millones de euros en el tercer trimestre**, lo que supuso un crecimiento del 8,7% en términos interanuales. La cifra equivale al **114,1% del PIB**, 18,6 puntos más que a cierre de 2019. Ver gráfico 2.

En este contexto, **las medidas presupuestarias de apoyo a la actividad en España han de ser compatibles con la sostenibilidad fiscal a medio plazo**, siendo necesaria su revisión con carácter periódico para comprobar tanto su adecuación como su eficacia. En este caso, y como ya mencionábamos en la nota de la semana anterior, **la supresión de ciertas medidas de ingresos plasmadas en el borrador de Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2021 para asegurar su aprobación en el Congreso de los Diputados, debería haber ido acompañada, como contrapartida, de la consecuente reducción del gasto.** De hecho, **la Airef ha instado a la Administración Central y a las CC.AA. a diseñar una estrategia fiscal a medio plazo y de gestión de la incertidumbre presupuestaria a corto plazo.** El objetivo de esta última radica en evitar incrementos estructurales de gasto sin la correspondiente financiación estructural en aras de reducir el riesgo de consolidar un aumento del gasto estructural.

INDICADORES ECONÓMICOS

La **tendencia deflacionista de los precios se ha mantenido en noviembre**, según ha confirmado el INE. Así, la variación anual del **IPC se situó en el -0,8%**, manteniéndose estable desde el mes anterior. Por componentes, los alimentos han mostrado una mayor influencia negativa, compensada en parte por un aumento de los precios de la electricidad. Con todo, la inflación subyacente se redujo una décima, hasta el 0,2%.

Los consumidores españoles mantienen sus expectativas pesimistas. De esta forma, el **indicador de Confianza del Consumidor se situó en noviembre en 55,7 puntos**; si bien esto supone una mejoría con respecto a octubre (7,2 puntos más), se mantiene muy por debajo de los 100 puntos que separan el optimismo del pesimismo económico, y **se sitúa niveles similares a los meses más duros de 2012.** Ver gráfico 3.

Por su parte, la producción industrial viene mostrando una mayor tracción. De esta forma, **la producción industrial el pasado mes de octubre se situaba tan sólo el 1,6% por debajo de los niveles de 2019.** Por productos, destaca el aumento de la producción de bienes intermedios

(1,6%) y de consumo duradero (0,7%), no obstante, son los sectores que acumulan una mayor caída acumulada, entre enero y octubre. La energía y los productos de consumo no duradero son los que mejor han resistido la paralización de la actividad. Ver gráfico 4.

En el mercado inmobiliario, la crisis ha frenado el ritmo de avance de los precios, si bien, continúan creciendo. La variación anual del **Índice de Precios de Vivienda se situó en el 1,7% en el tercer trimestre de 2020, el menor ritmo desde principios de 2015**. Por tipo de vivienda, contrasta el contenido avance de los precios de los inmuebles usados (0,8%), frente a los de la vivienda nueva (7,5%). Ver gráfico 5.

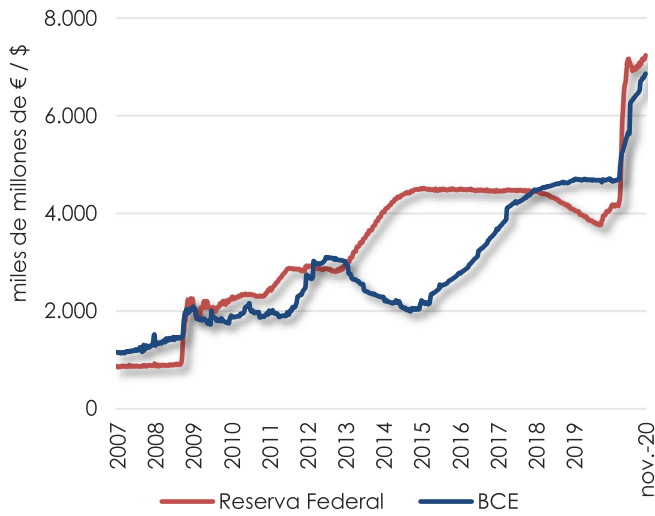
Ya en el mes de octubre, y según los registradores, **la compraventa de viviendas se contrajo el 13,4% con respecto al mismo mes del año anterior**, al formalizarse tan sólo 35.270 operaciones. Esta caída es mayor a las registradas en agosto y septiembre. Así, la compraventa encadena ocho meses de retrocesos interanuales.

AGENDA

- 9-23 de diciembre: periodo estimado de tramitación del Proyecto de Ley de **PGE-2021** en el **Senado**.
- 15 - 16 de diciembre: reunión de **política monetaria de la Reserva Federal**.
- 23 de diciembre: revisión de la **contabilidad nacional trimestral, balanza de pagos y tasa de ahorro de los hogares** (tercer trimestre).
- 23 de diciembre: **ejecución presupuestaria del Estado** (noviembre 2020).
- 31 de diciembre: **final del periodo de transición del Brexit**.
- 21 de enero: reunión de política monetaria del **Banco Central Europeo**.

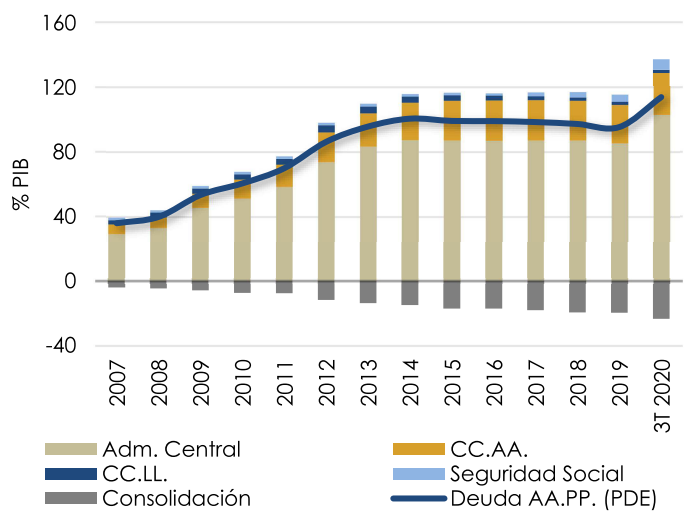
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. BALANCES DE LOS BANCOS CENTRALES.



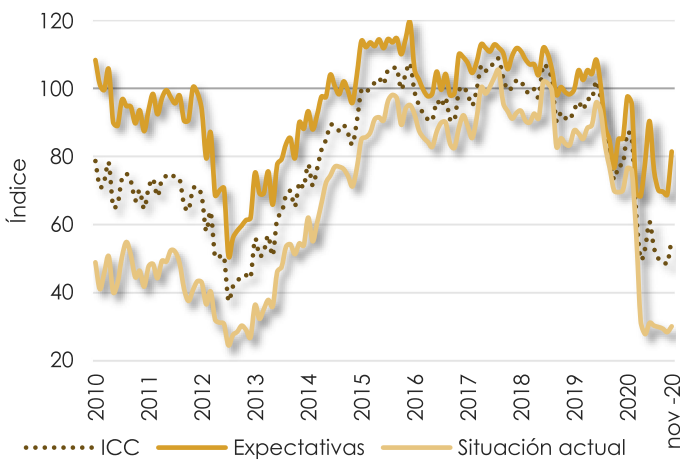
Fuente: BCE y Fed, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA.



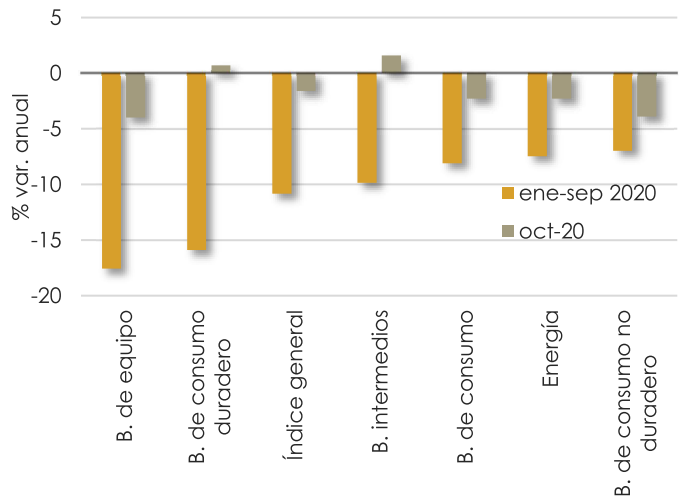
Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR.



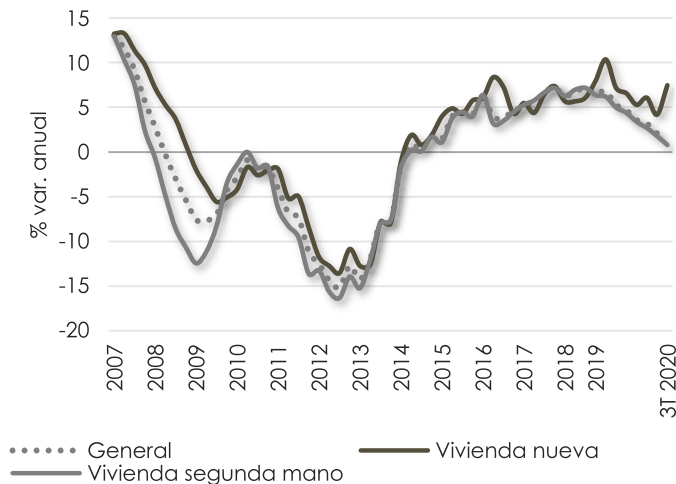
Fuente: CIS, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, POR SECTORES.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. ÍNDICE DEL PRECIOS DE VIVIENDA.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. sem anal	var. anual
Ibex 35	8.189	8.204	-0,2%	-13,5%
FTSE 100	6.611	6.487	1,9%	-9,1%
S&P 500	3.667	3.669	-0,1%	16,7%
Divisas				
EUR/USD	1,21	1,216	-0,5%	8,7%
EUR/GBP	0,917	0,903	1,6%	8,7%
EUR/JPY	126,180	126,497	-0,3%	4,4%
Bonos 10 años				
España	0,01%	0,07%	-85,7%	-97,8%
Alemania	-0,61%	-0,56%	-8,9%	-134,6%
EE.UU.	0,92%	0,92%	0,0%	-51,6%
Materias primas				
Barril Brent	50,42	48,78	3,4%	-21,8%