

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 11 al 15 de enero de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

La actuación de las políticas económicas frente a la crisis, dirigida a proporcionar rentas y liquidez, ha contribuido a limitar los daños al tejido empresarial. Si bien la prolongación de las medidas restrictivas ante la tercera ola de contagios y el deterioro de los balances de los agentes, especialmente en el sector público, **podría desembocar en problemas adicionales de liquidez y solvencia para las empresas.**

De hecho, **en el tercer trimestre de 2020, las empresas sufrieron un incremento de sus pasivos del orden de 28.200 millones de euros** con respecto al mismo periodo de 2019, situando la ratio de deuda en el 82,1% del PIB, en parte, por la extraordinaria apelación a la financiación proporcionada por el ICO. Ver gráfico 1.

En el tercer trimestre de 2020, **las obligaciones pendientes de pago de las administraciones públicas, como proxy del volumen de deuda comercial que el sector público tiene con sus proveedores del sector privado,** se redujo ligeramente respecto al año anterior, con una tasa de variación interanual del -0,4%, alcanzando los **69.636 millones de euros**, lo que equivale al 6,1% del PIB. Ver gráfico 2.

Sin embargo, un análisis más detallado por tipo de administración revela que **la deuda comercial de las Comunidades Autónomas,** que concentraba el 10,4% del total, **experimentó un crecimiento del 35% en términos interanuales situándose en los 7.219 millones de euros. A pesar de ello su Periodo Medio de Pago a proveedores no se ha visto especialmente afectado,** en media se situó en 33 días en octubre, como consecuencia del incremento de los pagos realizados por las CC.AA. gracias a las aportaciones recibidos a través del FLA y el fondo de Facilidad Financiera, así como la actualización de entregas a cuenta, liquidación del sistema de financiación y el Fondo Covid-19.

En el caso de las **Corporaciones Locales, las obligaciones pendientes de pago se contrajeron el 2% con respecto al tercer trimestre del año anterior. Sin embargo,** este tipo de administración **concentra el 27% del total de la deuda comercial,** es decir, **18.937 millones de euros.** De hecho y, a pesar de que **el PMP se redujo en cinco días en el mes de octubre, duplicaba el de las CC.AA. al alcanzar los 68 días.**

Una vez **se disipen los efectos del velo creado por las políticas fiscales expansivas,** y se reinstauren las necesarias reglas fiscales, las Administraciones Territoriales contarían con un margen de maniobra limitado en sus cuentas públicas.



De hecho, el significativo aumento del gasto para paliar los efectos asociados a la pandemia Covid-19, junto con la interrupción de la actividad económica y la caída de los ingresos públicos están derivando en un **aumento sin precedentes del endeudamiento público**. En el **tercer trimestre del año anterior, el stock de deuda del conjunto de administraciones públicas sobre PIB alcanzaba el 114% del PIB**.

A este respecto, **el Banco de España señala la necesidad de diseñar una estrategia de política económica que incorpore**, por un lado, el **saneamiento de las finanzas públicas de forma gradual una vez finalice la crisis** de la pandemia, y, por otro lado, las **reformas estructurales** priorizando las que conciernen al capital humano, tecnológico y al dinamismo empresarial en aras de **mejorar la productividad** de la economía española. Una estrategia de estas características, que incluye el **diseño anticipado del proceso de consolidación fiscal permitirá potenciar los efectos expansivos de las medidas de apoyo público de corto plazo**, gracias a las expectativas favorables de los agentes que generaría y a sus decisiones de gasto e inversión.

El **sector bancario europeo se ha enfrentado a esta crisis económica con un balance más saneado que en la pasada crisis de 2009, pasando a convertirse en un mitigador de la recesión**. A lo largo del pasado 2020, el aumento de las provisiones en balance ha elevado su capacidad de absorción de deterioros. No obstante, **la ratio de préstamos dudosos todavía no ilustra los efectos de la recesión** sobre el crédito y la morosidad, gracias a las continuas inyecciones de liquidez por parte de las políticas monetaria y fiscal expansivas. De hecho, **la ratio cayó hasta el 2,8% en la eurozona en el tercer trimestre de 2020**, su nivel más bajo desde la publicación de los primeros datos en 2015. La ratio de los bancos españoles se situó ligeramente por encima de la media hasta el pasado septiembre, en el 3,0%.

Por otro lado, el refuerzo de las provisiones de cara a garantizar la solvencia también ha contribuido a reducir sus márgenes de rentabilidad, ya de por sí bastante castigados por los bajos tipos de interés. Así, **el margen sobre recursos propios de la banca europea (RoE) se situó en el tercer trimestre en el 2,1%**, tres puntos por debajo de lo mostrado un año antes, pero por encima del 0% registrado en el primer trimestre. **Los bancos españoles registraron ratios aún más bajas, con una rentabilidad sobre recursos propios del -3,6%**. Ver gráfico 3.

INDICADORES ECONÓMICOS

La evolución de los precios en 2020 ha venido marcada por una clara tendencia deflacionista desde el mes de marzo. A cierre de año, **el Índice de Precios al Consumo (IPC) experimentó una variación anual en diciembre del -0,5%, tres décimas menos que el mes anterior**, pero prolongando la caída de los precios. Los precios de la vivienda y el transporte, los mayores grupos de consumo, han tenido una influencia al alza, mientras que el ocio y los alimentos han presionado a la baja. Con todo, **la evolución del IPC para el conjunto de 2020 se sitúa en el -0,3%**. Ver gráfico 4.



Turismo

Las restricciones a la movilidad han afectado particularmente a los sectores relativos al transporte de viajeros, como es el aéreo. Con todo, a cierre de 2020, **el número de viajeros que llegaron a los aeropuertos españoles apenas superó los 76 millones, el 72,4% menos que el año anterior, y equivalente a los niveles de 1990.** Ver gráfico 5.

Industria

En línea con la segunda ola de contagios, en los últimos meses de 2020 se ha apreciado un deterioro de la senda de recuperación de la actividad industrial. Así, **el índice de producción industrial mostró en noviembre una caída anual del 3,8%, empeorando los registros marcados en septiembre y octubre.** Esta tendencia se mantiene para todos los sectores, a excepción de los bienes intermedios, cuya producción experimentó un crecimiento anual del 1,2%.

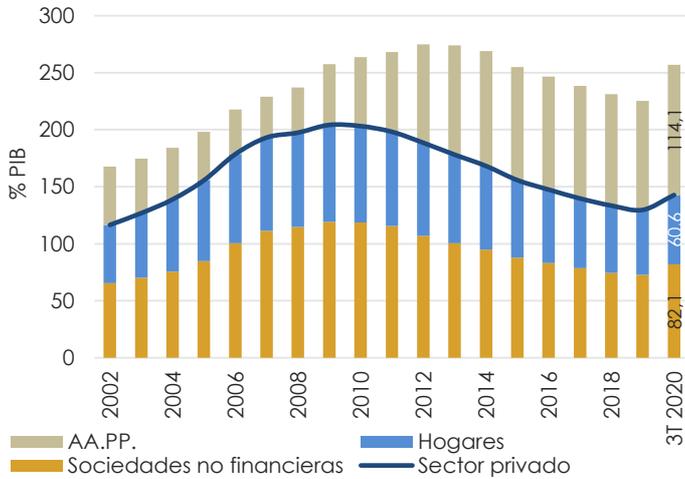
AGENDA

- 20 de enero: toma de posesión de la **Presidencia de EE.UU.** de Joe Biden.
- 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** (4T 2020)
- 29 de enero: publicación del **avance del PIB** de España (4T 2020) y **avance del IPC** (enero 2021).
- 2 de febrero: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro** (enero 2021).



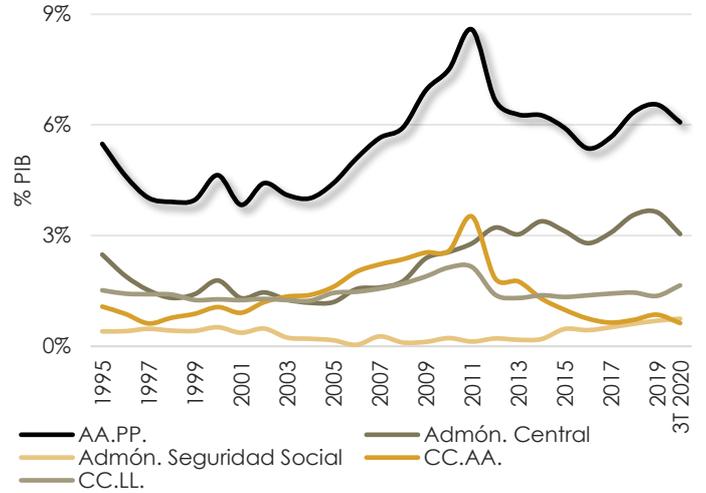
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. DEUDA POR SECTOR INSTITUCIONAL.



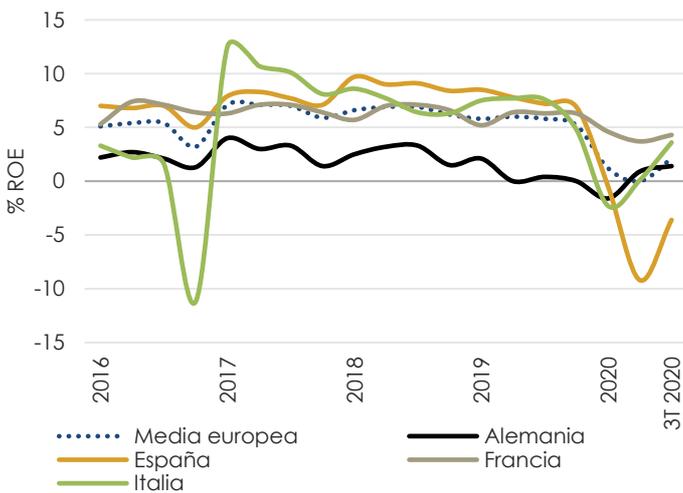
Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. DEUDA COMERCIAL DE LAS AA.PP.



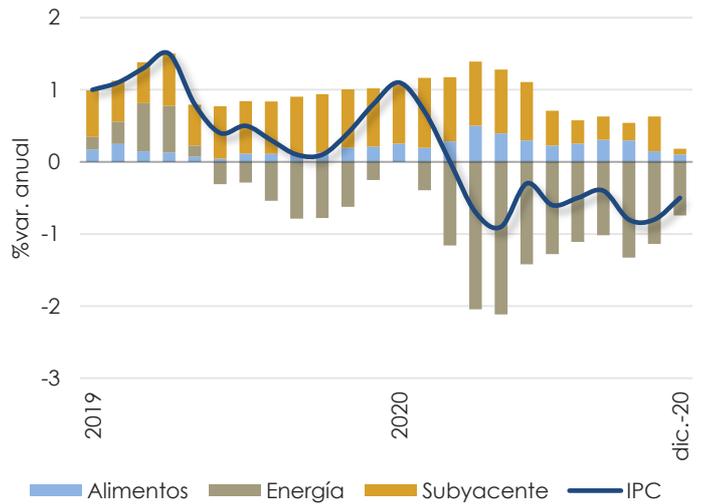
Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. RENTABILIDAD SOBRE RECURSOS PROPIOS.



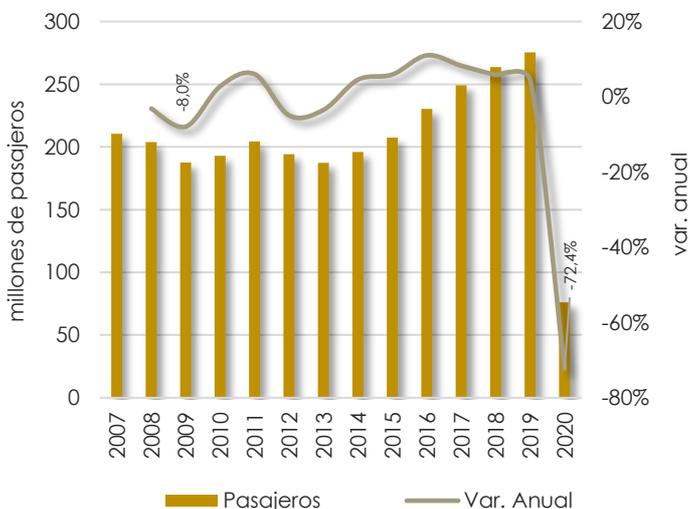
Fuente: BCE, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. EVOLUCIÓN DEL IPC, POR COMPONENTE.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. LLEGADA DE PASAJEROS A ESPAÑA.



Fuente: Aena, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	8.367	8.394	-0,3%	-12,6%
FTSE 100	6.797	6.874	-1,1%	-10,7%
S&P 500	3.795	3.803	-0,2%	15,4%
Divisas				
EUR/USD	1,212	1,224	-1,0%	8,7%
EUR/GBP	0,888	0,9	-1,3%	3,8%
EUR/JPY	125,747	127,168	-1,1%	2,6%
Bonos 10 años				
España	0,07%	0,05%	40,0%	-84,8%
Alemania	-0,55%	-0,55%	0,0%	-150,0%
EE.UU.	1,13%	1,08%	4,6%	-37,6%
Materias primas				
Barril Brent	56,42	54,52	3,5%	-12,8%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos