Farmacéuticos
Consejo General de Colegios Farmacéuticos

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 18 al 22 de enero de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Previsiones económicas

Ante el avance de la tercera ola de contagios de la pandemia y las medidas restrictivas de la movilidad que se están aprobando por parte de las Comunidades Autónomas, **el consenso de los analistas que participan en la elaboración del Panel de Funcas ha rebajado sus previsiones de crecimiento para este año 2021,** tras corregir ligeramente al alza la contracción de la producción agregada para 2020 estimada ahora en el -11.2%. Así, la media del consenso estima que la **tasa de variación interanual del Producto Interior Bruto (PIB) se situará en el 6,3% en 2021** (ver tabla 1), lo que supone dos décimas menos que en noviembre. Se trata, por tanto, de una **recuperación parcial de la producción española,** ya que se sitúa muy por debajo de la caída experimentada durante 2020, e **insuficiente para alcanzar los niveles de producción previos a la crisis.**

Se espera que durante este año **la principal fuente de crecimiento provenga de la demanda interna, cuya aportación se situaría en 5,9 puntos porcentuales,** derivado del mejor comportamiento del consumo de los hogares y de la inversión para los que se prevén aumentos del 6,8% y del 8,1% respectivamente. Además, el aumento de las exportaciones en mayor proporción que el de las importaciones explicaría **una contribución positiva de la demanda externa, en 0,4 puntos porcentuales.**

Los expertos apuntan, por otro lado, a una ligera subida de los tipos de interés, aunque estos se mantendrán en márgenes históricamente bajos, ya que todos apuestan por que **el Banco Central Europeo (BCE) mantenga sus políticas expansivas**. Así lo ha confirmado esta semana el Consejo de Gobierno que tras su reunión sobre política monetaria ha decido prolongar todas las medidas implementadas hasta ahora manteniendo, por lo tanto, los tipos de interés, dando continuidad a sus programas de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) así como con el de compras de activos (APP), con el objetivo de **mantener unas condiciones de financiación favorables** que contribuyan a contrarrestar el impacto negativo de la pandemia en la senda de la inflación.

Fondos europeos

El ritmo de recuperación de la economía española durante este año 2021, y los próximos, dependerá, entre otros, de la **rapidez con que se ejecuten los Fondos Europeos de Recuperación y del grado en que se destinen a fortalecer el crecimiento en el medio y largo plazo**.

Por el momento, **la normativa que regulará el funcionamiento de los citados fondos está aún en proceso de aprobación definitiva en Bruselas**, tras el acuerdo interinstitucional alcanzado por la Comisión, el Consejo y el Parlamento europeos en diciembre pasado.

NE9Sbm1RbmZCOTJaSk5zSkZNZjY3WE13cWQ0bTZnd0hsNGZkV2ljZkpKYnhURmZJL1UwbjFyc3k5WDhQTzlPLw2

Fondos europeos

En ese sentido, esta semana se ha conocido que, debido fundamentalmente a la mayor contracción de nuestra economía durante el año pasado, **España será finalmente el país de la Unión Europea que más fondos reciba del programa *Next Generation EU*; de forma que podría alcanzar 69.527 millones de euros**, en lugar de los 59.168 millones de euros inicialmente previstos. De la cifra actual, 46.603 millones de euros corresponde al primer tramo del programa, que han de ser comprometidos antes del fin de 2022, y el 30% restante -22.924 millones de euros- al segundo tramo, con fecha límite a finales de 2023.

Mientras tanto, **los Presupuestos Generales del Estado para 2021 incorporan ya la movilización de alrededor de 27.000 millones de euros de fondos de recuperación,** que serán gestionados entre el Estado y las Administraciones Territoriales.

Si se llegasen a materializar el año próximo, **las nuevas inversiones** asociadas a proyectos que fomenten el crecimiento durante la recuperación **requerirán también la movilización de cuantiosos recursos privados para ser financiadas**. Así, la financiación ha de provenir tanto del sector privado como del público, de la esfera doméstica e internacional. Para atraer la financiación necesaria, **la estabilidad macroeconómica y el impulso de una verdadera agenda reformadora se presentan como variables fundamentales**. De hecho, desde que en la primavera pasada se impulsara la creación del Fondo Europeo de Recuperación, las citadas negociaciones llevadas a cabo en el seno de las instituciones comunitarias han ido incrementado claramente el **papel de las reformas como condición necesaria para acceder a los fondos**. Al mismo tiempo que han introducido numerosas formas de control y seguimiento para su cumplimiento.

Medidas contra los efectos pandemia

Esta semana, **los representantes sindicales y empresarial junto al Gobierno han acordado prorrogar los Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTE) desde el 1 de febrero hasta el 31 de mayo de 2021**, en condiciones similares a las ya existentes. La medida a la que, a finales de diciembre aún estaba sometida más de 755.000 trabajadores será aprobada en el Consejo de Ministros de la próxima semana. **Las tipologías de ERTE con exoneraciones** hasta el 31 de mayo contienen los sectores ultraprotegidos en cuya categorización se **incluyen nuevas actividades** como la de **campings y aparcamiento de caravanas**, **alquiler de medios de navegación, actividad de mantenimiento físico** y salen la fabricación de alfombras, el estirado en frío y la fabricación de instrumentos musicales.

Por el contrario, **mucha más indefinición ha mostrado el Gobierno en el envío a Bruselas de las líneas directrices de las anunciadas reformas del sistema de pensiones y del mercado de trabajo**, y en la multiplicación de los mensajes contradictorios al respecto. De esta forma, genera incertidumbre entre los actores económicos y los inversores internacionales sobre el marco en el que habrán de actuar y la capacidad de la economía española de crecer en el medio plazo, lo que va en claro detrimento del desarrollo de sus proyectos en España.

NE9Sbm1RbmZCOTJaSk5zSkZNZjY3WE13cWQ0bTZnd0hsNGZkV2ljZkpKYnhURmZJL1UwbjFyc3k5WDhQTzlPLw2

Medidas contra los efectos pandemia

Por su parte, **la Comisión Europea** (CE) **ha propuesto también a los Estados miembros prolongar hasta el 31 de diciembre de 2021 el Marco Temporal de Ayudas de Estado puesto en marcha por la pandemia**, con el objetivo de permitir que los Estados miembros sigan apoyando a las empresas en el contexto de la crisis actual.

La propuesta incluye el aumento de los límites máximos para las ayudas concedidas en el programa, actualmente hasta 120.000 € por empresa activa en el sector de la pesca y la acuicultura, 100.000 € por empresa activa en la producción primaria de productos agrícolas y 800.000 € por empresa activa en todos los demás sectores, así como para las ayudas destinadas a compensar los costes fijos de empresas que no están cubiertas por sus ingresos (hasta 3 millones de € por empresa). La oferta de la CE incorpora la posibilidad de que los Estados puedan **convertir en una fase posterior los instrumentos reembolsables concedidos (incluidos los préstamos) de hasta 800 000 euros por empresa en subvenciones directas**.

INDICADORES ECONÓMICOS

Deuda pública y PMP

Esta semana se ha conocido que, como consecuencia de las medidas fiscales expansivas destinadas a frenar el efecto económico de la pandemia, el endeudamiento público ha alcanzado nuevos máximos. Así, el **montante de deuda pública se situó en noviembre en 1.312 miles de millones de euros**, lo que supone un aumento del 10,5% respecto a noviembre de 2019. Con todo, la ratio de deuda pública se aproximaría al 114,6% del PIB. Ver gráfico 1.

Por el contrario, según los últimos datos disponibles publicados por el Ministerio de Hacienda, **el Periodo Medio de Pago de la Administración Central bajó hasta los 28,65 días en noviembre de 2020**, frente a los 30,5 días que presentó en el mes de octubre. Por otro lado, el PMP de la Seguridad Social también mejoró en noviembre, 11,9 días, frente a los 14 días de octubre. El mayor retraso corresponde a las Corporaciones Locales, con 68 días según los datos de octubre (últimos disponibles). Ver Tabla 2.

Actividad empresarial

El avance de los contagios a finales del año pasado contribuyó a frenar el ritmo de recuperación de la actividad, no obstante, la evolución continuó siendo heterogénea entre sectores. Por un lado, **las ventas en el sector industrial se situaron el pasado noviembre el 4,2% por debajo** del mismo mes de 2019, empeorando desde la caída del 2,9% de octubre y encadenando 10 meses de caídas interanuales. Por otro lado, **la cifra de negocios del sector servicios se encontraba todavía el 13,2% por debajo de la de noviembre de 2019,** a causa de las dramáticas caídas en sectores como las agencias de viajes (-87%), los servicios de alojamiento (-80%), el transporte aéreo (-70%) o la hostelería (-60%). Ver gráfico 2.

De cara al comienzo de año, en parte gracias al mayor optimismo por el comienzo de la campaña de vacunación, **el Índice de Confianza Empresarial subió el 3,6% en el primer trimestre de 2021 respecto al trimestre anterior**. No obstante, tan sólo el 8,6% de los establecimientos empresariales prevén un trimestre favorable, mientras que todavía el 45,1% son pesimistas sobre el trimestre actual.

NE9Sbm1RbmZCOTJaSk5zSkZNZjY3WE13cWQ0bTZnd0hsNGZkV2ljZkpKYnhURmZJL1UwbjFyc3k5WDhQTzlPLw2

Vivienda

En el sector inmobiliario, los eventos que afectaron al mercado durante 2019, impiden conocer la imagen fiel del desarrollo del mismo en 2020. Así, **la compraventa de viviendas aumentó el 1,9% en tasa anual en noviembre de 2020**, si bien en el mismo mes de 2019 ya había cedido el 8,7% anual. Con todo, si bien **acumula una caída del 19,3%** en las operaciones de compraventa entre enero y noviembre, se aprecia una mejoría continuada con respecto a los meses de confinamiento. Ver gráfico 3.

Financiero

El Banco de España ha publicado esta semana las **estadísticas supervisoras de las entidades de crédito españolas** correspondientes al tercer trimestre de 2020. Las ratios de capital de las entidades de crédito mejoraron en el tercer trimestre, hasta el 16,5%, frente al 15,7% del mismo período del año anterior. Lo más destacable no obstante es **la rentabilidad de la banca española, que se situó en el -2,51% a finales del tercer trimestre** en su cálculo sobre recursos propios (**ROE**) después de haber realizado 35.066 millones de euros en provisiones para encarar potenciales deterioros de crédito a causa de la crisis del Covid-19.

Comercio exterior

La evolución del comercio exterior durante enero y noviembre este año pone de manifiesto los efectos de la crisis y las dificultades para el intercambio internacional de bienes, así como la fuerte contracción de la economía española. Así, **las exportaciones españolas de mercancías alcanzaron los 238.414 millones de €, el 10,9% menos que en el periodo enero-noviembre del año anterior**. Por su parte, **las importaciones sumaron 250.763 millones de €, lo que supone un descenso interanual del 15,7%**. Como resultado, el déficit comercial durante los once primeros meses de 2020 alcanzó los 12.349 millones de €, el 58,7% menos que el registrado en el mismo periodo de 2019.

AGENDA

- 26-27 de enero: reunión del **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).
- 3 de febrero: publicación de los datos de **movimientos turísticos en frontera** (diciembre 2020).
- 8 de febrero: publicación de los datos de **producción industrial** (diciembre 2020).
- 15 de febrero: reunión del **Eurogrupo**.

NE9Sbm1RbmZCOTJaSk5zSkZNZjY3WE13cWQ0bTZnd0hsNGZkV2ljZkpKYnhURmZJL1UwbjFyc3k5WDhQTzlPLw2

Farmacéuticos
Consejo General de Colegios Farmacéuticos

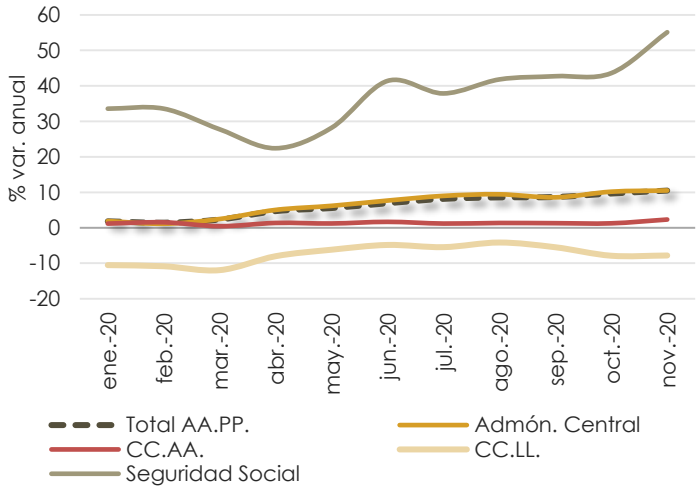
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

TABLA 1. PREVISIONES DEL PANEL DE FUNCAS.

	2019	2020*	2021*
PIB real	**2,0**	**-11,2**	**6,3**
Consumo privado	0,9	-13,4	6,8
Consumo público	2,3	3,8	2,2
Inversión (FBCF)	2,7	-13,6	8,1
Exportaciones	2,3	-20,8	12,1
Importaciones	0,7	-17,9	11,2
IPC (media anual)	0,8	-0,3	0,8
Empleo	2,3	-7,2	3,2
Tasa de paro (% pob. activa)	14,1	16,1	17,2
Saldo presupuestario (%PIB)	2,8	-12,1	-8,4
Saldo por cuenta corriente (% PIB	1,6	0,7	1,2

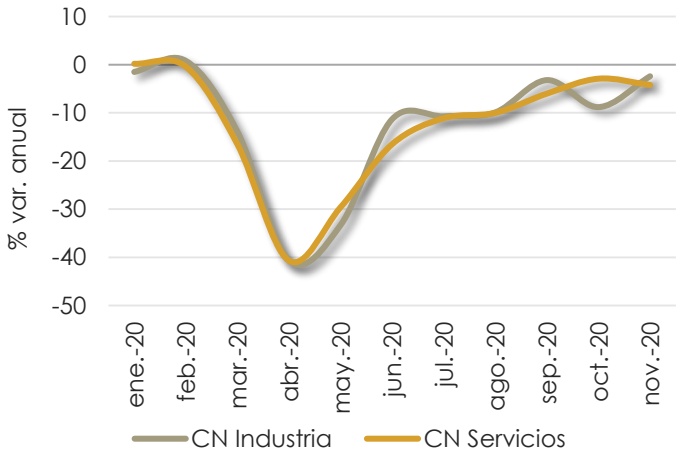
Fuente: Panel de Funcas, Equipo Económico.

GRÁFICO 1. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA DE LAS AA.PP.



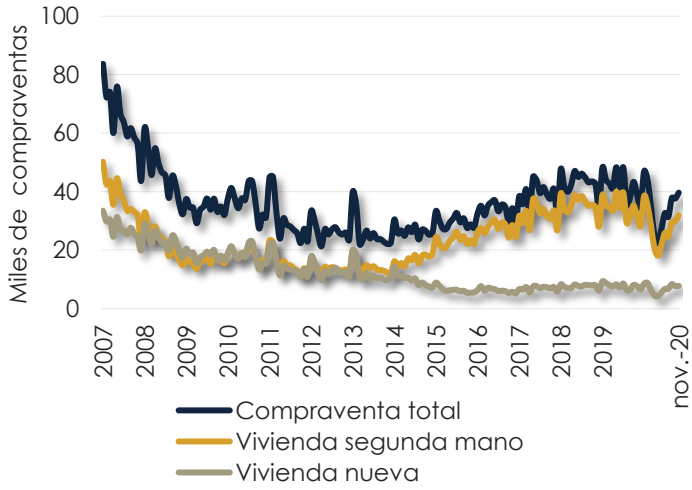
Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. ACTIVIDAD DEL SECTOR SEVICIOS VS INDUSTRIA.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. COMPRAVENTA DE VIVIENDAS.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 2. PERIODO MEDIO DE PAGO PROVEEDORES.

Días	2018	2019	2020 Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
Seguridad Social	24	13	14	12	11	10	11	11	10	11	11	14	12
Administración Central	44	32	35	35	25	28	31	29	29	34	35	31	29
Comunidades Autónomas	35	37	44	40	35	34	35	33	31	35	35	33	
Corporaciones Locales	62	66	73	88	79	83	93	99	77	82	74	68	

Fuente: Ministerio de Hacienda, Equipo Económico.

TABLA 3. MERCADOS FINANCIEROS.

	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Bolsas				
Ibex 35	8.136	8.367	-2,8%	-14,5%
FTSE 100	6.722	6.797	-1,1%	-10,5%
S&P 500	3.853	3.795	1,5%	16,0%
Divisas				
EUR/USD	1,216	1,212	0,3%	9,6%
EUR/GBP	0,89	0,888	0,2%	5,4%
EUR/JPY	126,157	125,747	0,3%	3,6%
Bonos 10 años				
España	0,13%	0,07%	85,7%	-63,9%
Alemania	-0,50%	-0,55%	9,1%	-61,3%
EE.UU.	1,11%	1,13%	-1,8%	-36,2%
Materias primas				
Barril Brent	56,22	56,42	-0,4%	-9,0%

NE9Sbm1RbmZCOTJaSk5zSkZNZjY3WE13cWQ0bTZnd0hsNGZkV2ljZkpKYnhURmZJL1UwbjFyc3k5WDhQTzlPLw2