

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 25 al 29 de enero de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Contabilidad nacional y previsiones

El Instituto Nacional de Estadística ha publicado hoy el avance de la Contabilidad Nacional. **Estima el repunte del Producto Interior Bruto (PIB) español en el 0,4% en el cuarto trimestre de 2020 con respecto al trimestre anterior, y sitúa la contracción de la actividad en el conjunto del pasado año en valores desconocidos con relación a crisis anteriores, al alcanzar el 11%.** Ver gráfico 1.

La prolongación de las medidas de distanciamiento social a lo largo del año, de cese temporal de ciertas actividades y de la incertidumbre asociada a la evolución de la pandemia provocó **el desplome de la demanda en 2020, especialmente el del gasto interno, que explica más del 80% de la caída del producto nacional**, al detraer más de 9,3 puntos.

También **se redujo el valor añadido de la práctica totalidad de las actividades** productivas siendo especialmente **significativa la contracción del comercio, el transporte y la hostelería**, así como las **actividades artísticas y recreativas** que, en ambos casos, produjeron el 24,1% menos que el año anterior. Como no podía ser de otra manera, la expansión de recursos públicos destinados a asistir las crecientes necesidades sanitarias explica que **la producción en el sector de la Administración pública, educación y sanidad creciese el 1,4% durante el pasado ejercicio.**

Las expectativas de crecimiento para este año 2021 apuntan a una recuperación parcial del volumen de actividad, en el actual contexto marcado por la tercera ola de expansión del Covid-19 en Europa y los crecientes problemas logísticos asociados a la aplicación de la vacuna. De hecho, el **Fondo Monetario Internacional ha revisado a la baja sus previsiones de crecimiento de las economías europea y española.** En concreto, **estima ahora una recuperación más modesta del PIB durante el presente ejercicio, del 5,9%**, un punto y tres décimas por debajo de lo que estimaba el pasado octubre. **Para 2022**, por su parte, **revisa al alza dos décimas la previsión de crecimiento, hasta el 4,7%**, quedándose todavía el producto nacional en niveles inferiores a los de 2019.

En línea con el desarrollo de la actividad en el cuarto trimestre en España y a pesar del avance del virus, la **Encuesta de Población Activa (EPA) del cuarto trimestre del año apunta a una recuperación parcial de la ocupación, que creció en 167.400 personas** con respecto al trimestre anterior, hasta los 19.340.000 ocupados. Cabe destacar que la EPA considera como ocupados a aquellos afectados por un Expediente de Regulación Temporal de Empleo (ERTE). Pese a ello, y en comparación con el mismo trimestre del año pasado, el número de ocupados cayó en 622.600 personas.

Una vez conocidos los datos de último trimestre del año, podemos realizar ya también una fotografía completa del duro impacto que la crisis está teniendo en el mercado laboral español. **En el conjunto del año se han perdido 557.000 puestos de trabajo, una caída del 2,9%** respecto a 2019, que se concentra exclusivamente en el sector privado. Este balance del año parece quedarse lejos de la contracción aún mayor de la ocupación, del 6,7%, que tuvo lugar en 2009, cuando desaparecieron 1,4 millones de empleos. Si bien la metodología de la encuesta no permite vislumbrar el verdadero efecto de la crisis del Covid-19 sobre el número de ocupados, tanto en términos del incremento de la población considerada inactiva, como bajo esquemas de ERTE. Sin embargo, sí queda patente que **el número de horas trabajadas cayó en 2020 el 11,1% con respecto al año anterior, muy por encima de la caída del 7,3% experimentada en 2009.**

Por su parte, **el número de desempleados aumentó hasta las 3.530.900 personas, lo que supone un aumento del 8,7%** con respecto al ejercicio anterior. **La tasa de paro para el conjunto del año creció hasta el 15,5%** de la población activa, desde el 14,1% de 2019. Por sectores de actividad, se aprecia un **claro aumento del número de desempleados en los sectores terciario (25,1%) e industrial (22,0%)**, y un repunte más contenido en la construcción (11,7%), frente a una caída del desempleo en la agricultura (-2,6%).

INDICADORES ECONÓMICOS

Los precios han comenzado 2021 rompiendo con la tendencia deflacionista de los últimos ocho meses. Así, **la variación anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) adelantado para el mes de enero ha sido del 0,6%**, 1,1 puntos por encima de la tasa de diciembre de 2020. Esto se habría debido a los **mayores precios de la energía**, en comparación con el comienzo de 2020 cuando cayeron mucho, **y de los alimentos**. Por su parte, la inflación subyacente creció cinco décimas con respecto a diciembre y se situó en el 0,6% anual. Ver gráfico 3.

Los efectos de la propagación de la pandemia se han notado especialmente en el sector turístico, que aportó el 12,4% del PIB español en 2019. Así, los datos para el conjunto de 2020 aluden a que la contribución del sector habrá sido sustancialmente inferior. Por ejemplo, **las pernoctaciones hoteleras se limitaron en 2020 a 91,6 millones, frente a las 343,3 millones de 2019**, con una caída del 73%. Las restricciones a la movilidad indujeron una mayor caída de las estancias de extranjeros (-82%) que de residentes (-58%). Ver gráfico 4.

Por su parte, el comercio minorista no logró recuperar los niveles precrisis a finales del ejercicio pasado. **El índice de comercio al por menor apuntaba en diciembre de 2020 a una variación anual de la actividad del -1,5%**, encadenando diez meses de contracciones de la actividad. En el conjunto de 2020, la caída del sector minorista asciende al -7,1%.

PMI

De acuerdo con los indicadores adelantados de actividad, la tercera ola en Europa ha continuado ralentizando el ritmo de recuperación. De esta forma, **el PMI compuesto de la zona euro se situó en 47,5 puntos, empeorando desde los 49,1 del mes de diciembre**, y todavía por debajo de los 50 puntos. Esta tendencia se replica en varios países del área. Ver gráfico 5.

Inversión

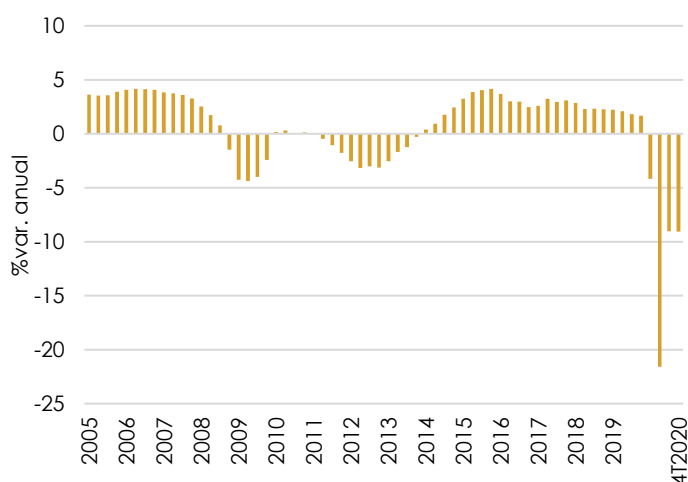
A nivel global, la recesión ha tenido también un claro impacto sobre los flujos de financiación internacional. **En el conjunto de 2020, la inversión extranjera directa mundial se desplomó el 42% con respecto a 2019**, hasta un volumen estimado de 589.000 millones de dólares. Esta cifra se encuentra el 30% por debajo del nivel más bajo tras la crisis financiera, en 2009. La caída fue más acusada en los países desarrollados (-70%), destacando Europa, donde los flujos alcanzaron cotas negativas. Las previsiones de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD, por sus siglas en inglés), apuntan a que **la inversión extranjera no comenzará a recuperarse hasta, al menos, 2022**.

AGENDA

- 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** y fin de la convocatoria de expresión de interés en el marco del **Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia** de los proyectos relativos a Conectividad digital, impulso de la ciberseguridad y despliegue 5G.
- 16 de febrero: reunión del **Consejo de Asuntos Económicos y Financieros** europeo.
- 26 de febrero: publicación del **avance del IPC** (febrero 2021) y fin de la convocatoria de expresión de interés en el marco del **Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia** de los proyectos relativos a Energía Sostenible en Islas y Comunidades Energéticas Locales.
- 16-17 de marzo: reunión del **Comité del Mercado Abierto de la Fed**.

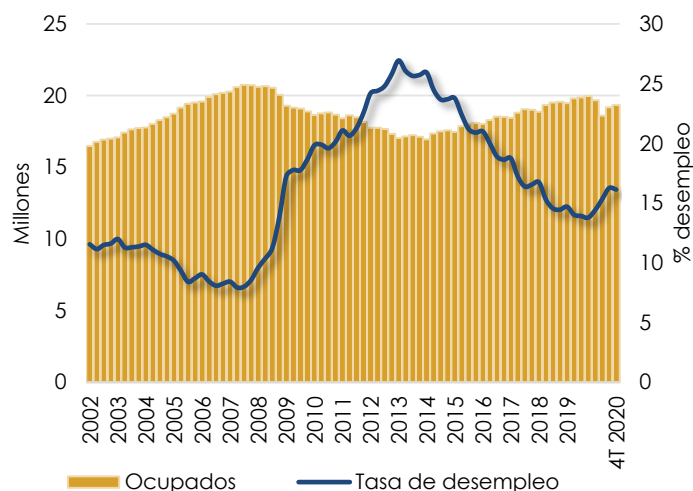
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. EVOLUCIÓN DEL PIB EN ESPAÑA.



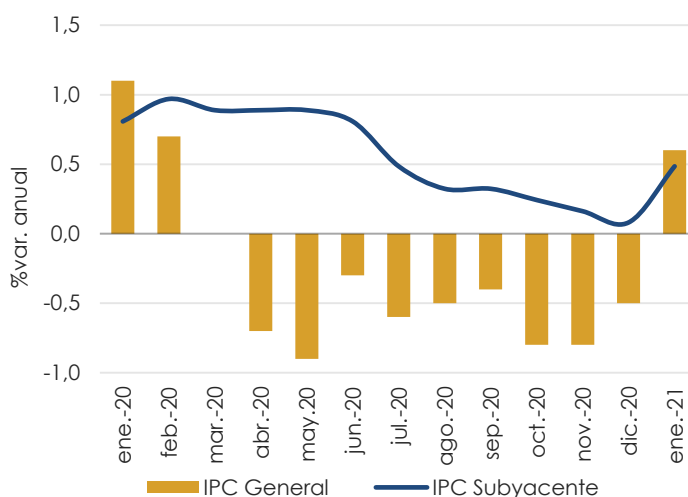
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN DE OCUPADOS Y TASA DE PARO.



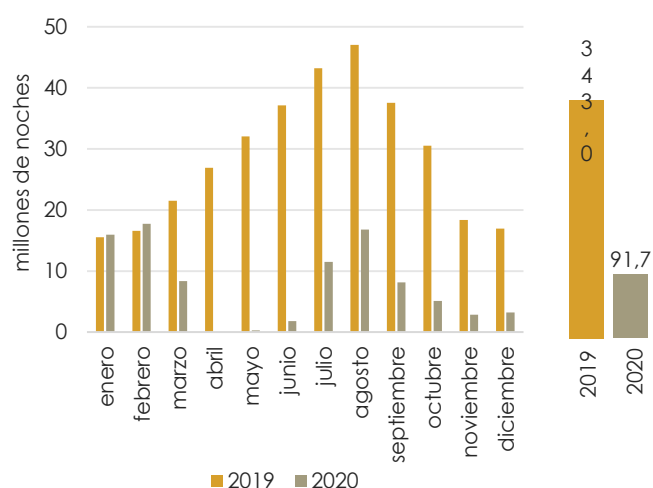
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC



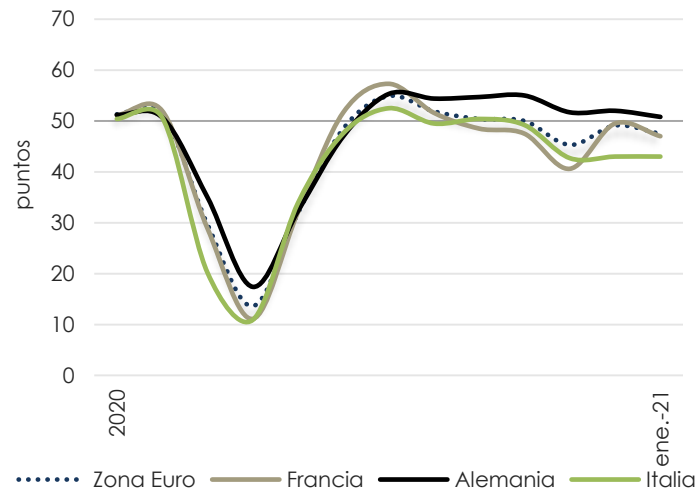
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. PERNOCTACIONES HOTELERAS EN ESPAÑA.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE PMI EN EUROPA.



Fuente: IHS Markit, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	7.935	8.136	-2,5%	-16,3%
FTSE 100	6.527	6.722	-2,9%	-11,6%
S&P 500	3.787	3.853	-1,7%	15,7%
Divisas				
EUR/USD	1,212	1,216	-0,3%	9,9%
EUR/GBP	0,886	0,89	-0,4%	4,7%
EUR/JPY	127,103	126,157	0,7%	5,9%
Bonos 10 años				
España	0,08%	0,13%	-38,5%	-70,4%
Alemania	-0,54%	-0,50%	-8,0%	-35,0%
EE.UU.	1,06%	1,11%	-4,5%	-32,1%
Materias primas				
Barril Brent	55,43	56,22	-1,4%	-6,3%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos