

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 8 al 12 de febrero de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Europa recuperará los niveles de actividad anteriores a la propagación de la pandemia sólo a partir del año 2022, según las últimas previsiones que ha publicado la **Comisión Europea (CE)**. Así, **tras la contracción de la actividad del 6,8% en 2020, la economía de la zona del euro crecerá el 3,8% tanto en 2021 como en 2022**. En el conjunto de la Unión Europea (UE), la producción agregada avanzará a un ritmo del 3,7% en 2021 y del 3,9% en 2022, en términos anuales.

Pese a persistir una gran incertidumbre, estas cifras suponen un adelanto de la recuperación que contempla la CE con relación a lo que estimaba en sus previsiones de otoño, gracias a la posibilidad de que **el proceso de vacunación permita relajar las medidas de contención de forma más acelerada de lo previsto**.

También contribuiría en gran medida a ese adelanto **la implementación de un gran número de proyectos de inversión financiados a través de los fondos Next Generation EU**, cuyo instrumento principal es el Mecanismo de Recuperación y Resiliencia (MRR). A este respecto, **el Parlamento Europeo ha aprobado esta semana el reglamento que rige el MRR** y determina las condiciones y los procedimientos que se les exigirán a los Estados para acceder a los fondos. No obstante, debe todavía ser aprobado por el Consejo europeo, así como por un importante número de parlamentos nacionales.

Por el contrario, existe el **riesgo de que la crisis haya deteriorado mucho más de lo evidente el tejido económico y social de la UE**, principalmente debido a quiebras generalizadas y a la pérdida de puestos de trabajo, que perjudicarían al sector financiero, aumentarían el desempleo de larga duración y agravarían las desigualdades. Así mismo, los elevados niveles de endeudamiento supondrían una traba para el potencial de crecimiento, en ausencia de un plan de sostenibilidad a medio plazo que permita la progresiva reducción del endeudamiento público.

En este contexto, **la CE ha decidido prorrogar hasta el 31 de diciembre de 2021 el Marco Temporal de ayudas estatales**, adoptado el 19 de marzo de 2020. La Comisión ha decidido asimismo ampliar el alcance del Marco Temporal aumentando los límites máximos establecidos en él y **permitiendo la conversión de determinados instrumentos reembolsables en subvenciones directas hasta finales del año próximo**.

Desde marzo de 2020, ante la gravedad de las implicaciones económicas derivadas de la crisis sanitaria, **la autoridad monetaria europea ha diseñado y puesto en funcionamiento un paquete de políticas de estímulo de unas dimensiones sin precedentes**. En aras, entre otros, de evitar los bucles de retroalimentación más adversos que pueden producirse entre la economía real y los mercados financieros. Así, por ejemplo, el BCE ha venido implementando el **Programa de Compras de Emergencia Frente a la Pandemia (PEPP)**, cuya dotación total es de 1.850 miles de millones de euros con vigencia, al menos, hasta marzo de 2022. Este instrumento, junto con el **Programa de Compra de Activos Públicos (APP)** activado en 2015, han permitido la **adquisición de títulos de deuda pública de países de la eurozona por parte del BCE**, cuyo valor superaba en septiembre de 2020 los **3 billones de euros** (ver gráfico 1). En paralelo, **el fuerte incremento de deuda pública que están experimentando gran parte de los países europeos, de mantenerse en el medio plazo, podría poner en riesgo su sostenibilidad**.

Es en este contexto, se está produciendo un fuerte debate en Europa sobre las posibilidades de que el BCE lleve a cabo una condonación de la deuda pública. Sin embargo, **la quita de deuda introduciría una señal muy perjudicial para la credibilidad de la Unión Europea**, derivada del riesgo moral asociada a dicha actuación, que, además, no está permitida según los tratados europeos. Por el contrario, **la clave de la sostenibilidad de la deuda está en la consecución de un crecimiento sostenido en el tiempo y en la presentación de los necesarios planes de reequilibrio en aras de la progresiva reducción del déficit estructural**.

Además, abriría la espita, por ejemplo, para que, con la misma justificación, los gobiernos se vieran obligados a aplicarlos en sus propios territorios. En España, **las Comunidades Autónomas acumulaban una deuda con el Estado de 185.298 millones de euros en el tercer trimestre de 2020, contraída fundamentalmente a través del Fondo de Financiación a las Comunidades Autónomas**. Es decir, **más del 60,4% de la deuda territorial estaba en manos del Estado**. En el primer trimestre de 2021, se ha dotado a las CC.AA. con financiación adicional por valor de 11.956,65 millones de euros. En este caso, los mecanismos extraordinarios de liquidez, lejos de desaparecer, se han convertido en uno de los instrumentos de financiación más demandado por las CC.AA., con el **consecuente aumento del riesgo que asume la Administración Central al convertirse en su principal acreedor**.

INDICADORES ECONÓMICOS

Esta semana, el Instituto de Estadística Nacional (INE) ha confirmado que **la tasa anual de Índice de Precios de Consumo (IPC) regresó a cotas positivas, al situarse en el 0,5% en enero, un punto por encima de la tasa registrada en diciembre**. Es la primera tasa anual positiva desde el pasado febrero. Por componentes, destacó la contribución al alza de los precios de la electricidad, en parte por las condiciones climatológicas adversas, y los alimentos. La inflación subyacente, por su parte, avanzó hasta el 0,6% anual. Ver gráfico 2.

Confianza

La imposición de nuevas restricciones, el estancamiento de la recuperación del empleo y las negativas perspectivas económicas han seguido incidiendo en la confianza de los agentes económicos. Así, **el índice de Confianza del Consumidor se situó en enero en 55,7 puntos, 7,4 puntos menos que en diciembre y más de treinta puntos por debajo del de hace un año**. De esta forma, la confianza se aleja de la cota de 100 puntos que separa el optimismo del pesimismo de los consumidores. Ver gráfico 3.

Industria

La producción industrial inició en el segundo semestre de 2020 su senda de recuperación, aunque no ha logrado superar los niveles de 2019; en diciembre, la variación anual del índice se situaba todavía en el -0,6%. Con todo, **en 2020 la producción industrial se desplomó el 9,4%, la mayor caída en once años**. Por productos, se observaron las mayores caídas en los bienes de equipo (-15,5%) y bienes de consumo duradero (-13,6%). Ver gráfico 4.

Provincias

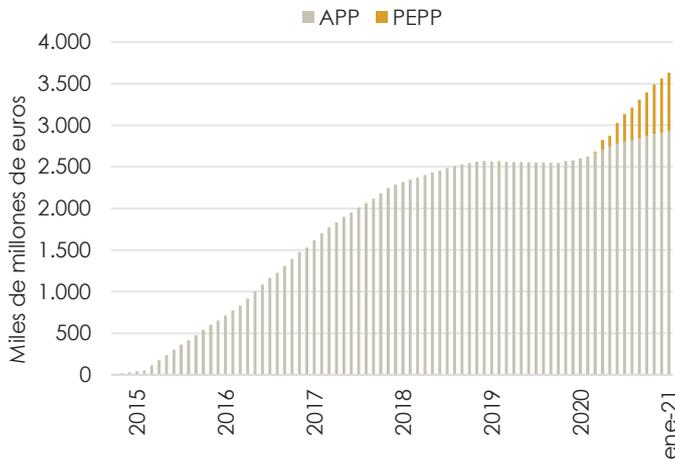
Una característica clave de la crisis del Covid-19 está siendo la heterogeneidad de su impacto, tanto a nivel nacional, sectorial como regional. En España, **el Banco de España ha estimado la evolución del PIB en 2020 a nivel provincial**; las diferencias en las caídas de actividad provienen, por un lado, de la configuración productiva de las provincias y, por otro, por la evolución de las restricciones a la movilidad. De esta forma, **las provincias insulares y del arco mediterráneo han sido las más afectadas, mientras las provincias interiores han resistido mejor** el embate de la recesión. Ver mapa 1.

AGENDA

- 15 de febrero: reunión del **Eurogrupo** y fin del plazo 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 europeo de Asuntos Económicos y Financieros**.
- 19 de febrero: publicación de los datos de **comercio exterior de bienes** (diciembre 2020).
- 22 de febrero: publicación de los datos de **créditos, depósitos y tasa de morosidad** (diciembre 2020).
- 26 de febrero: publicación del **avance del IPC** (febrero 2021) y fin del plazo de las convocatorias de expresión de interés en el marco del **Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia** de los proyectos relativos a 1) [Energía Sostenible en Islas](#), 2) [Comunidades Energéticas Locales](#), 3) [Flexibilidad del sistema energético, infraestructura eléctrica y redes inteligentes y despliegue del almacenamiento energético](#), 4) [Energías renovables](#) y 5) [Fomento de la economía circular en el ámbito de la empresa como instrumento para la recuperación](#).
- 16-17 de marzo: reunión del **Comité del Mercado Abierto de la Fed**.

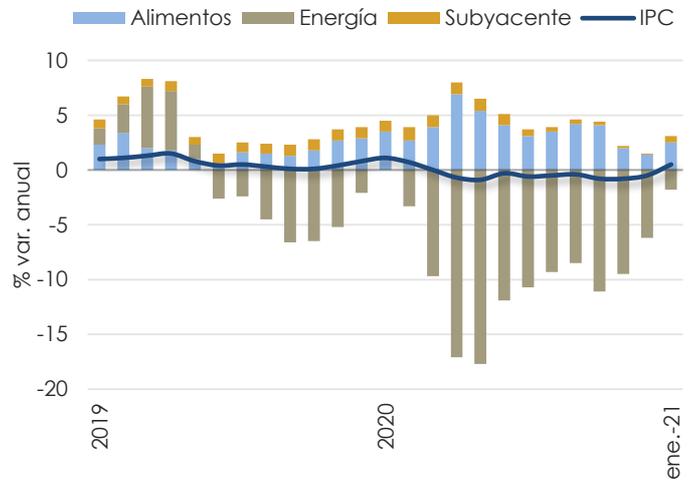
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. STOCK DE DEUDA PÚBLICA DEL BCE.



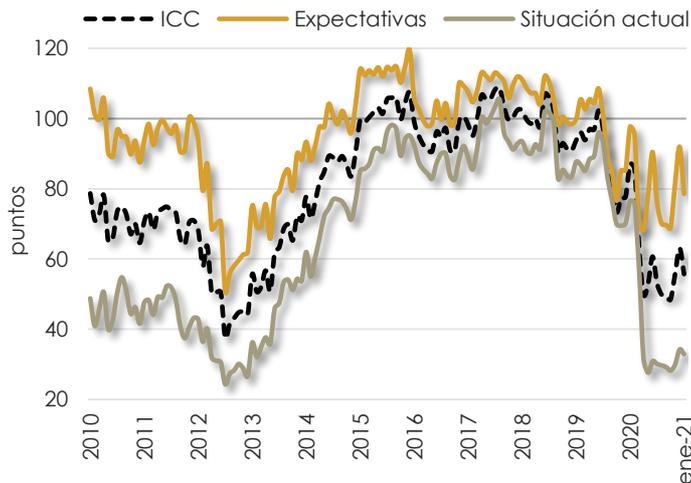
Fuente: Banco Central Europeo, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN DEL IPC, POR COMPONENTES.



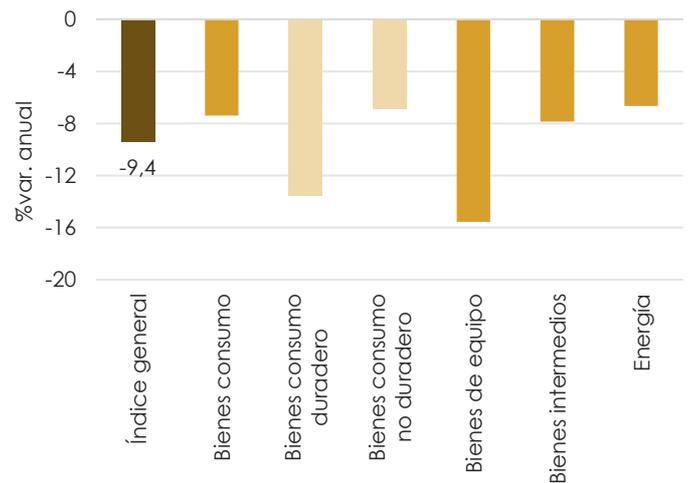
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR.



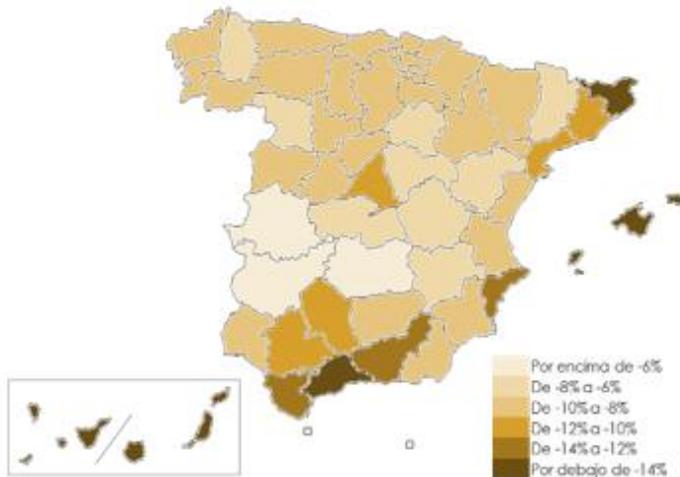
Fuente: CIS, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, POR SECTORES.



Fuente: INE, Equipo Económico.

MAPA 1. EVOLUCIÓN DEL PIB PROVINCIAL, 2020.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	8.034	8.114	-1,0%	-19,3%
FTSE 100	6.528	6.501	0,4%	-11,9%
S&P 500	3.911	3.830	2,1%	15,7%
Divisas				
EUR/USD	1,211	1,199	1,0%	11,7%
EUR/GBP	0,878	0,874	0,5%	5,6%
EUR/JPY	127,157	126,278	0,7%	6,8%
Bonos 10 años				
España	0,12%	0,12%	0,0%	-60,0%
Alemania	-0,46%	-0,46%	0,0%	15,0%
EE.UU.	1,16%	1,14%	1,8%	-27,0%
Materias primas				
Barril Brent	60,9	59,00	3,2%	6,4%