

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 15 al 19 de febrero de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

El Banco de España ha advertido una vez más esta semana sobre el deterioro de la situación de las empresas, especialmente las pymes, como consecuencia de la crisis actual. A pesar de que el tejido productivo partía en 2019 de una situación financiera más saneada, la caída de la facturación y la obligatoriedad de hacer frente a los costes han elevado las necesidades de liquidez de las empresas. **El aumento del saldo de crédito bancario, las mejores condiciones de acceso al mismo y las líneas ICO han sido esenciales para satisfacer la demanda de liquidez**. Sin embargo, **el crecimiento del endeudamiento junto con la persistente caída de la facturación**, sobre todo en aquellos sectores más afectados por las medidas restrictivas de la actividad, **explican el aumento del número de empresas vulnerables**. Ver gráfico 1.

Según la autoridad bancaria, **el número de empresas insolventes crecería 4 puntos porcentuales en un escenario en el que el Covid no tendría efectos económicos permanentes, y 8 puntos porcentuales en un contexto más negativo** donde las consecuencias de la crisis serían permanentes sobre la actividad. Los sectores en los que más aumentaría la proporción de empresas insolventes, tanto viables como inviables, serían el de **hostelería, restauración y ocio; el de vehículos de motor y, en menor medida, el de comercio**. En este caso, el BdE aboga por la **introducción de medidas de apoyo directo a empresas con dificultades financieras pero viables**, así como por la agilización de los procedimientos judiciales y extrajudiciales.

Mientras tanto, **el sector público mantenía aún facturas impagadas con el sector privado por valor de 69.636 millones de euros en el tercer trimestre de 2020**. Esta cifra podría aumentar una vez se disipe el velo creado por la masiva inyección de liquidez consecuencia de las políticas económicas expansivas, dada la **estrecha correlación existente entre el déficit público y el saldo de las cuentas pendientes de pago**. En este contexto y **en comparación con otros países europeos, existe margen de mejora en cuanto a la gestión por parte del sector público de los pagos a sus proveedores**, que podría traducirse en una reducción del saldo de la deuda comercial de **más de 30.000 millones de euros**. De materializarse, **esta inyección de liquidez, que respondería simplemente al pago de la deuda comercial de las AA.PP., podría suponer un revulsivo para garantizar la supervivencia empresarial frente a la crisis**.

Asimismo, **son diversas las medidas tributarias orientadas a las pymes que se han ido introduciendo para hacer frente a la crisis**, tanto para facilitar liquidez como para atender a la capacidad económica real del contribuyente. En este decisivo apoyo a las pymes, en general necesitado de mayor intensidad, **las facilidades a los aplazamientos tributarios junto con otras diversas medidas de futuro necesitarían de valoración y en su caso de adopción**.

INDICADORES ECONÓMICOS

COMERCIO EXTERIOR

Los últimos datos publicados sobre comercio exterior de bienes evidencian la **interrupción con carácter intermitente que han sufrido los flujos comerciales en España durante el año 2020** como consecuencia de la crisis. En 2018 y 2019 las tasas de crecimiento del volumen de comercio ya exhibieron cierta moderación; sin embargo, **la caída de la demanda externa en el conjunto de 2020 se ha traducido en una contracción de las exportaciones de bienes del 10% y del 14,8% en el caso de las importaciones**. En este caso, el hecho de que la demanda de mercancías producidos en el exterior se haya reducido en mayor medida que el gasto de no residentes en bienes producidos en territorio español ha tenido **un efecto corrector sobre el déficit, que alcanzó los 13.422 millones euros, al disminuir el 57,7%** que en el conjunto del año 2019. Ver gráfico 2.

La evolución del comercio durante 2021 está sujeta a un grado de incertidumbre elevado, ya que depende de la evolución de la pandemia y de las respuestas de los Gobiernos. No obstante, algunos hechos recientes perfilan un **contexto más favorable para las relaciones comerciales**, derivado de hitos recientes en el ámbito internacional es la toma de posesión de la nueva Administración de EE.UU. más favorable a las relaciones multilaterales.

DEUDA PÚBLICA

El impacto de la crisis del Covid-19 sobre las cuentas públicas se ha plasmado en la subida hacia un escalón muy superior en la deuda pública. De esta forma, el endeudamiento de las AA.PP. **a cierre de 2020 alcanzó los 1,311 billones de euros, el 117,1% del PIB**, lo que supuso un repunte del 10,3% interanual. La deuda se situaba en el 95,5% del PIB a finales de 2019. Ver gráfico 3. Por administraciones, la deuda creció en el Estado (10,5%), en la Seguridad Social (55,1%) y, en menor medida, en las CC.AA. (2,8%), mientras que se contrajo en las Corporaciones Locales (-5,3%).

Cabe destacar el papel acreedor del **Banco Central Europeo** que, según los últimos datos disponibles a noviembre de 2020, había adquirido el **89,8% de las nuevas emisiones de deuda española**.

EMPRESAS

La Agencia Tributaria ha publicado también los datos a cierre de año relativos a las ventas de grandes empresas y Pymes. De esta forma, **el volumen de ventas de las empresas españolas cedió el 11% en 2020; no obstante, el comportamiento ha sido asimétrico entre los sectores** de actividad. Sólo han crecido las ventas en el sector agrícola, y la contracción de ventas ha sido limitada en el comercio minorista, la industria química y farmacéutica y las telecomunicaciones. En sentido contrario, la hostelería, los servicios culturales o el transporte han sufrido contracciones muy por encima de la media. Ver gráfico 4.



VIVIENDA

El sector inmobiliario, que ya venía presentando cierta debilidad en su evolución durante 2019, ha sufrido una caída en la compraventa de viviendas en el año 2020 del 17,7% interanual, tras registrarse tan sólo 415.700 operaciones. **La contracción de las ventas de vivienda usada fue más acusada (-19,2%) que la de las nuevas (-11,2%).** Ver gráfico 5. Por comunidades, el sector sufrió más en aquellas comunidades donde las compras de extranjeros tienen una mayor relevancia: la caída superó el 20% en Baleares (-23,2%), Valencia (-22,1%) y Canarias (-21,9%).

EMPLEO

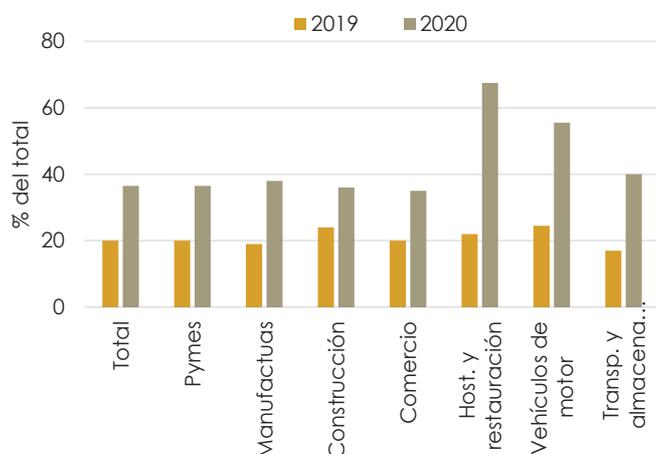
La Comisión Europea ha publicado el balance del mercado de trabajo en el conjunto de 2020. A cierre del año pasado, la **Unión Europea había perdido 3,9 millones de empleos con respecto a 2019; de ellos, España era responsable de la pérdida de 908.700 puestos de trabajo, el 23%** de la caída de empleo europea.

AGENDA

- 24 de febrero: publicación de los datos de **créditos, depósitos y tasa de morosidad** (diciembre 2020).
- 26 de febrero: publicación de los datos de la **balanza de pagos** (diciembre 2021) y del **avance del IPC** (febrero 2021).
- 26 de febrero: 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](#).
- 28 de febrero: fin plazo de la convocatoria del Ministerio de Transportes para conocer las [iniciativas de las empresas del sector del transporte](#) en el marco del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia.
- 2 de marzo: publicación datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (febrero 2021).
- 11 de marzo: reunión del **Consejo de Gobierno del BCE**.
- 16-17 de marzo: reunión del **Comité del Mercado Abierto de la Fed**.

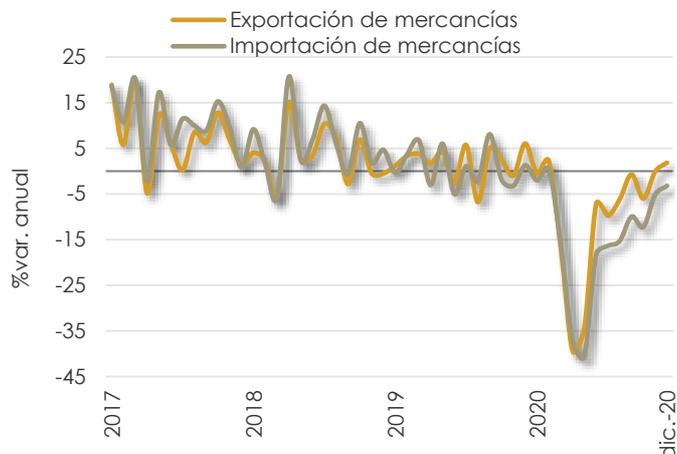
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. EMPRESAS VULNERABLES POR SECTOR.



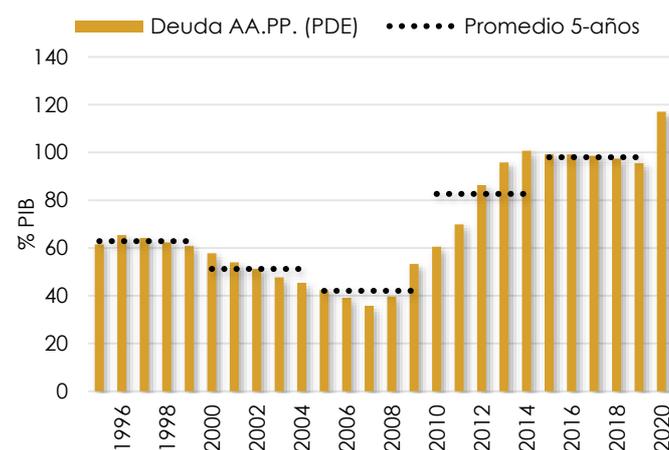
Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. DESARROLLO DEL COMERCIO EXTERIOR.



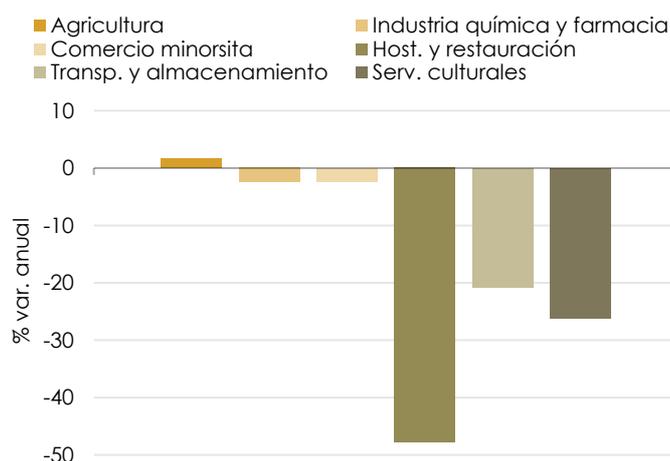
Fuente: Ministerio de industria, Comercio y Turismo, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA.



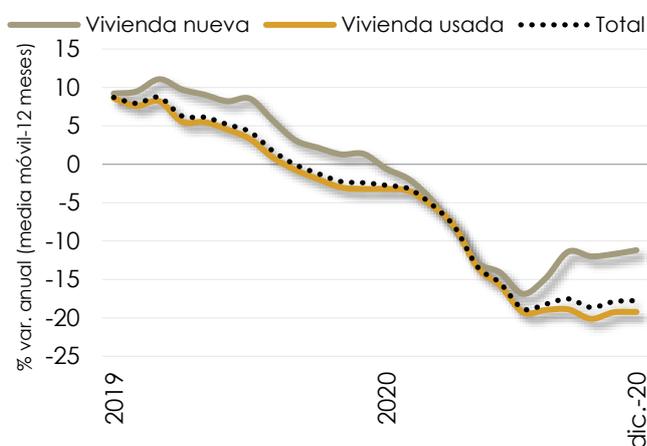
Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. VOLUMEN DE VENTAS POR SECTORES EN 2020.



Fuente: Agencia Tributaria, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. COMPRAVENTA DE VIVIENDAS.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. sem anal	var. anual
Ibex 35	8.060	8.034	0,3%	-18,7%
FTSE 100	6.609	6.528	1,2%	-11,3%
S&P 500	3.914	3.911	0,1%	15,8%
Divisas				
EUR/USD	1,214	1,211	0,2%	11,7%
EUR/GBP	0,867	0,878	-1,3%	4,0%
EUR/JPY	127,906	127,157	0,6%	7,3%
Bonos 10 años				
España	0,34%	0,12%	183,3%	13,3%
Alemania	-0,34%	-0,46%	26,1%	-12,8%
EE.UU.	1,29%	1,16%	11,2%	-20,4%
Materias primas				
Barril Brent	63,51	60,90	4,3%	12,5%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos

SOBRE LA COMPAÑÍA

EQUIPO ECONÓMICO (Ee) es una firma de servicios profesionales fundada en 2006, con amplia experiencia en el asesoramiento a empresas en materias de carácter económico, financiero, fiscal y mercantil. Reúne a un conjunto cualificado de expertos con una trayectoria de éxito en la toma de decisiones estratégicas en el ámbito empresarial e institucional, nacional e internacional.

La presente nota ha sido elaborada por:

José María Romero Vera

Director del área económica e internacional
joseromero@equipoeconomico.com



Marta Otero Moreno

Economista senior
martaotero@equipoeconomico.com



Andrea Cordero López

Analista
andracordero@equipoeconomico.com



AVISO LEGAL. Las opiniones vertidas en este documento lo son a título meramente informativo. Equipo Económico no asume responsabilidad alguna en relación con las actuaciones que cualquier persona física o entidad pueda decidir con arreglo a los comentarios aquí contenidos.
