

# NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 1 al 5 de marzo de 2021

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

VACUNAS Y MERCADO DE TRABAJO

En el marco del nuevo proceso de negociación europeo, el Consejo de Ministros ha aprobado esta semana **la compra de 17 millones de dosis adicionales de una de las vacunas disponibles**, de las 150 millones adquiridas por Europa, mientras la Agencia Europea del Medicamento decidirá la semana que viene si aprueba la primera vacuna monodosis. Mientras tanto, **el ritmo de inmunización es todavía moderado**. Si bien el número de dosis administradas **en España** es de 4,2 millones, lo que equivale a cerca de 9 dosis por cada 100 habitantes -muy por encima de la media mundial (3,5 dosis), pero por debajo de países como Reino Unido y Estados Unidos según se refleja en el gráfico 1-, **sólo hay 1,3 millones de personas que han recibido la pauta completa**.

De este modo, **la paralización de la actividad** como consecuencias de la adopción de las medidas de distanciamiento social y restricción de movimiento, para contener lo que es ya la tercera ola de la pandemia, **se sigue trasladando al mercado de trabajo**. Así **la afiliación a la Seguridad Social ha registrado en febrero una caída interanual del 2,1%**, situándose **el número de afiliados en 19,07 millones**. Ver gráfico 2. Estos datos sobre destrucción de empleo no tienen en cuenta, además, **ni el número de trabajadores en ERTE, que el último día del mes de febrero alcanzaba los 899.388, ni los autónomos de la prestación extraordinaria, que el mes pasado ascendía a 361.644**. Ver gráfico 3. De forma que **el número de trabajadores efectivos se situaría tan solo en los 17,8 millones**.

Como viene siendo el caso en esta crisis, es **el sector de la hostería el que registra una mayor caída del número de afiliados**, del 23,26%. En paralelo, **las contracciones han sido más significativas en aquellas Comunidades Autónomas más vinculadas con el sector turístico como Canarias y Baleares** con tasas de variación del -6,4% y del 6,1% respectivamente.

Por otro lado, **el paro registrado ha aumentado en febrero el 23,5% con respecto al mismo mes de 2020**, lo que ha situado el **número de desempleados en 4.008.789 personas**. Dicha magnitud no se alcanzaba desde 2016.

**Desde Europa se siguen solicitando e impulsando las medidas de política económica orientadas a contrarrestar los efectos de la crisis sanitaria**. En materia de política fiscal, la **Comisión Europea ha anunciado su intención de mantener la suspensión de las reglas fiscales hasta 2023**. En este caso, si bien es cierto que existe la necesidad de mantener una política fiscal expansiva para hacer frente a la crisis actual, resulta fundamental, para no comprometer la recuperación, **que el incremento del gasto esté acotado en el tiempo y asociado a los**

efectos de la pandemia; así como la elaboración de un plan de consolidación fiscal en el medio plazo que garantice la sostenibilidad de la deuda, lance un claro mensaje de compromiso con la estabilidad presupuestaria y permita **generar confianza**.

Por su parte, el Banco Central Europeo ha instado de nuevo a las autoridades de la eurozona a **mantener el apoyo a las pequeñas y medianas empresas** durante el tiempo que sea necesario para ayudarlas a superar la crisis y evitar la destrucción de empleo que, según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional, podría alcanzar en Europa los 15 millones de ocupados. El organismo cuantifica que **el importe de las ayudas que sería necesario para frenar la destrucción del tejido productivo alcanzaría entre el 2% y el 3% del PIB**. En esta línea, **el Banco de España ha instado a los gobiernos europeos a diseñar un mecanismo conjunto de estabilización fiscal de carácter permanente** con el objeto de evitar la aprobación de acuerdos concretos *ad hoc* lo que, en definitiva, dilata la materialización de las medidas.

En un contexto en el que las medidas de estímulo fiscal están avaladas por las **políticas monetarias ultra expansivas**, que están llevando a cabo la mayoría de los bancos centrales de los países más desarrollados, y los tipos de interés se sitúan en mínimos. En aras de alejarse del riesgo de contagio ante el futuro estallido de una burbuja financiera que pudiera ocasionar el mantenimiento en el tiempo de las políticas expansivas, desde el Gobierno chino se está apuntando a **la probabilidad de que se revisen al alza los tipos de interés en China**.

## INDICADORES ECONÓMICOS

Las restricciones a la movilidad a raíz de la tercera ola del virus, que se han mantenido a lo largo de enero y febrero, han tenido su impacto sobre la actividad económica. De esta forma, **el índice PMI compuesto apuntaba en febrero otra contracción de la actividad, al anotar 45,1 puntos**, por encima de los 43,2 puntos de enero, pero por debajo de la barrera de los 50 puntos.

Con todo, la evolución es asimétrica por sectores. Por un lado, la industria se está mostrando más inelástica a las restricciones; de hecho, **el PMI manufacturero alcanzó su máximo en siete meses, al situarse en los 52,9 puntos**. Frente a la expansión de la producción manufacturera, el PMI del **sector servicios continuaba rezagado, mostrando todavía retrocesos de la actividad, al marcar 43,1 puntos en febrero**. Ver gráfico 4.

Los indicadores de consumo, por su parte, continúan deprimidos, a causa de las restricciones, la pérdida de rentas y las negativas perspectivas económicas. De esta forma, **las matriculaciones de turismos se encontraban en febrero el 38,4% por debajo de los niveles de 2020**, al registrarse tan sólo 58.280 unidades. Esta caída ha tenido un **impacto destacado en el canal de particulares**, que registran, por primera vez, menos ventas que el canal de empresas, pese a ser un mercado mucho mayor. Cabe mencionar el **aumento del 10,6% en febrero de los vehículos electrificados, híbridos y de gas**, hasta las 18.062 matriculaciones.

Por su parte, el sector turístico español sigue inmerso en una profunda crisis; **en enero, la contracción en el número de turistas internacionales que llegaron a España se acercó al 90%**, al recibir tan sólo 434.000 visitantes. Esto equivale a una pérdida de gasto en la economía de más de 4.770 millones de euros en tan sólo un mes.

## FINANCIACIÓN

En este contexto, se espera que la recuperación económica se reanude en el segundo trimestre del año, a medida que se disipan las restricciones. Para ello, **es clave asegurar el flujo de recursos financieros hacia la economía**. A diferencia de crisis pasadas, la financiación continúa fluyendo: en enero, el **crédito a empresas había crecido el 6,1%** en términos interanuales. Por su parte, **los hogares** se están enfrentando a la crisis con precaución, **reduciendo su endeudamiento hasta niveles de 2006**. Ver gráfico 5.

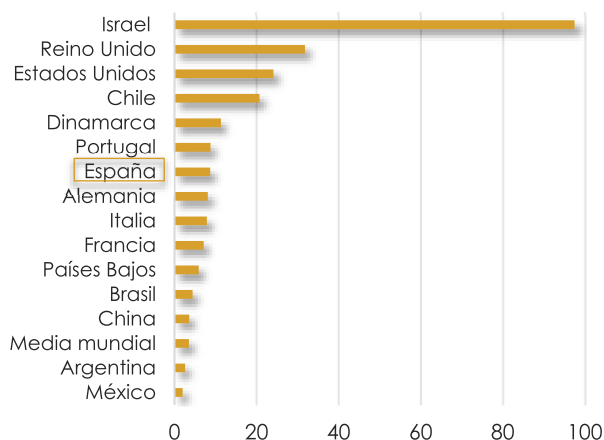
## AGENDA

- 11 de marzo: reunión sobre **política monetaria** del Consejo de Gobierno del **Banco Central Europeo**.
- 16-17 de marzo: reunión del **Comité del Mercado Abierto de la Fed** sobre política monetaria.
- 17 de marzo: publicación de los datos de la **encuesta trimestral del coste laboral** (4T 2020).
- 25 de marzo: publicación de los datos de la **balanza de pagos y Posición Inversora Internacional Neta** (4T 2020).
- 25-26 de marzo: reunión del **Consejo Europeo**.
- 30 de marzo: publicación de los datos de **avance del IPC** (marzo 2021).
- 31 de marzo: publicación de los datos de **tasa de ahorro de los hogares** (4T 2020).
- 30 de abril: fin del plazo de presentación de los **Planes Nacionales de Recuperación y Resiliencia** de los Estados Miembros a la Comisión Europea.

## LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

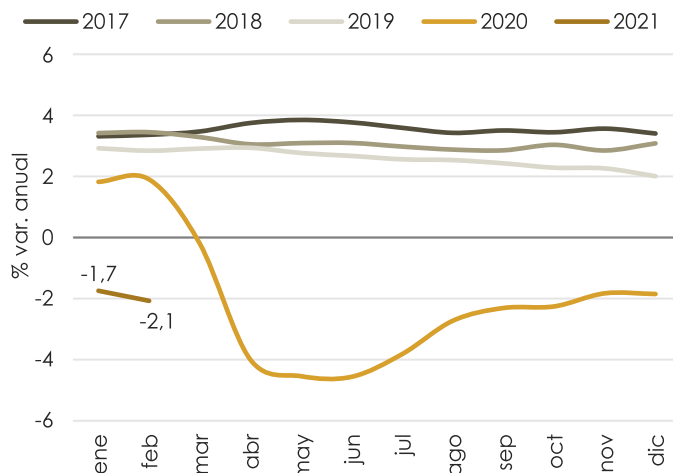
**GRÁFICO 1. VACUNACIÓN EN UNA SELEC. DE PAÍSES.**

Número de dosis administradas por cada 100 habitantes.



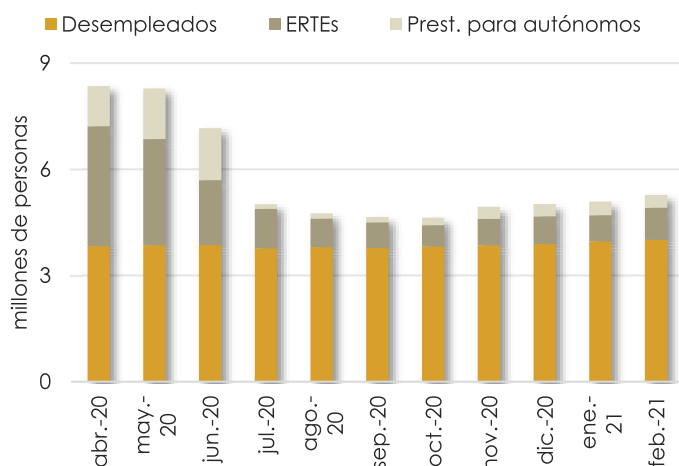
Fuente: Our World in Data (de los Ministerios de Salud nacionales), Equipo Económico.

**GRÁFICO 2. AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL.**



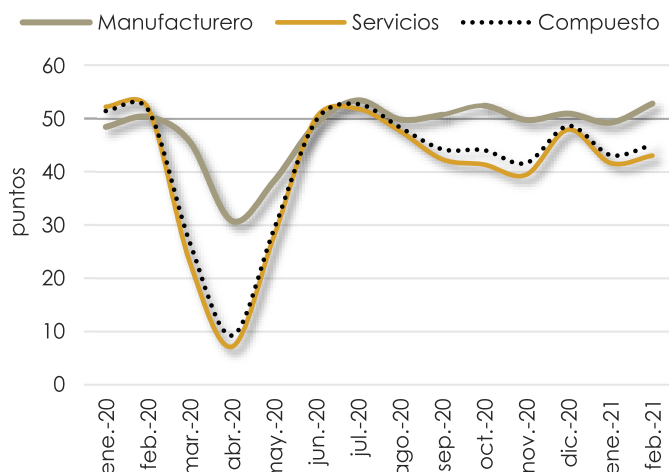
Fuente: Ministerio de Inclusión, Migraciones y Seguridad Social, Equipo Económico.

**GRÁFICO 3. EVOLUCIÓN DEL PARO EFECTIVO.**



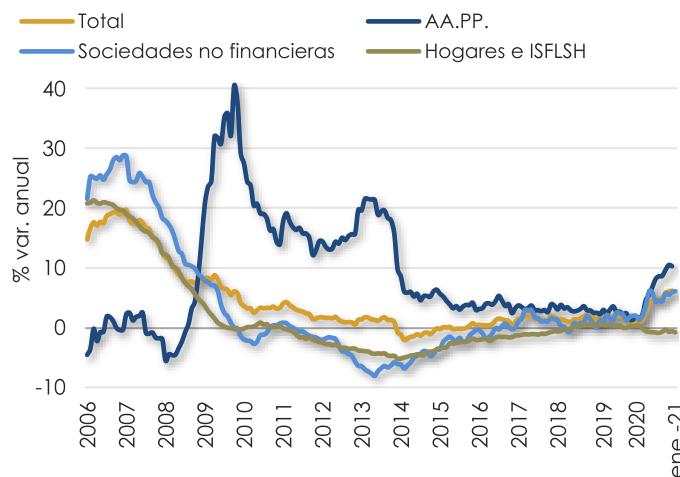
Fuente: Ministerio de Trabajo y Economía Social, Equipo Económico.

**GRÁFICO 4. EVOLUCIÓN DE LOS ÍNDICES PMI.**



Fuente: IHS Markit, Equipo Económico.

**GRÁFICO 5. FINANCIACIÓN POR SUBSECTORES.**



Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

**TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.**

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre sem ana anterior	var. sem anal	var. anual
Ibex 35	8.351	8.329	0,3%	-3,8%
FTSE 100	6.649	6.656	-0,1%	-0,8%
S&P 500	3.819	3.829	-0,3%	22,0%
Divisas				
EUR/USD	1,193	1,212	-1,6%	7,1%
EUR/GBP	0,863	0,871	-0,9%	-0,3%
EUR/JPY	128,377	128,958	-0,5%	7,0%
Bonos 10 años				
España	0,32%	0,51%	-37,3%	45,5%
Alemania	-0,29%	-0,21%	-38,1%	58,0%
EE.UU.	1,55%	1,52%	2,0%	66,7%
Materias primas				
Barril Brent	67,19	67,08	0,2%	34,2%

