NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana: del 8 al 12 de marzo de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Fondos europeos y crecimiento económico en España

La comparativa internacional en cuanto al retroceso del Producto Interior Bruto (PIB) en 2020 como consecuencia de la crisis sanitaria sitúa a **España como el país desarrollado más golpeado por la crisis del Covid-19, tras registrar una tasa de variación interanual del -11%, seguida de Argentina (-10,5%), Reino Unido (-9,9%) e Italia (-8,9%)**. Ver tabla 1. Así lo constata el nuevo informe publicado esta semana por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) sobre las perspectivas económicas mundiales.

Para este año 2021, **el organismo internacional mejora ligeramente las perspectivas de crecimiento para España en siete décimas** respecto a las estimaciones de diciembre, **situando así la tasa variación interanual del PIB en el 5,7%**. Esta corrección al alza obedecería a la progresiva relajación de las medidas restrictivas como consecuencia del **avance en la campaña de vacunación**, si bien **ha instado a acelerarla** para que la r**ecuperación** sea aún **más intensa**.

Además, no sólo las vacunas supondrían un revulsivo para la actividad. Según las estimaciones contenidas en el informe publicado esta semana por el Círculo de Empresarios, **el crecimiento económico podría recibir un estímulo significativo gracias a las subvenciones procedentes del Mecanismo para la Recuperación y Resiliencia Europeo destinadas a España** durante el periodo 2021-2023, cuya cuantía asciende a 69.528 euros.

Según el informe, **el efecto de dichos fondos sobre el PIB sería creciente a lo largo del citado periodo en consonancia con el volumen de ejecución.** De forma que, con una implementación del 60% de los fondos, **el incremento del gasto público y la inversión generarían un aumento de 1,6 puntos porcentuales en el PIB de 2021**. Bajo este previsible escenario, **el multiplicador del gasto público corriente se situaría en el 0,8**, por debajo del efecto de los impulsos que se generarían a través de la i**nversión, cuyo multiplicador alcanzaría el 1,6**. Se evidencia, en este caso, la **necesidad de priorizar la inversión**. El efecto sobre el crecimiento económico sería aún más significativo **si la ejecución de los fondos fuese del 70%, escenario en el que PIB crecería el 1,8 p.p. este año**. La colaboración público-privada aparece como vía fundamental para que estas cifras puedan ser una realidad a través de la materialización de inversiones productivas.

NE9Sbm1RbmZCOTBzVGVRazBXQVVEMzd3V2FuWE1LTEY2aGVpQ3Y5NkRzVFM0YzZYSXNRQmFKd2ZRdUxscDhEMw2

Paquete fiscal y crecimiento en EE. UU.

Para Estados Unidos, **la OCDE ha mejorado en 3,3 puntos porcentuales sus perspectivas de crecimiento para 2021**, puesto que espera que el alcance del apoyo fiscal este año sea considerablemente mayor que en la mayoría de los demás países. Así, **cuantifica el aumento del PIB en el 6,5% interanual para el presente ejercicio**.

El paquete fiscal, conocido en inglés como "*The American Rescue Plan*" y que ha sido aprobado esta semana en el Congreso americano, **alcanza los 1,9 billones de dólares y se destinará a la campaña de vacunación, a educación, a la pequeña empresa**, a las entidades territoriales, e incluye pagos directos de 1.400 dólares a los contribuyentes. Además, **la prolongación de las medidas de política monetaria de EE. UU. contribuirá a aumentar los efectos multiplicadores a corto plazo del paquete.** El último anuncio por parte de la Fed ha ido dirigido a la ampliación hasta el próximo 30 de junio su programa de liquidez para protección de nóminas, que tenía como fecha límite el 31 de marzo.

Según las simulaciones de la OCDE, **las medidas propuestas podrían aumentar la producción de la economía americana en un rango de entre el 3% y el 4% durante el primer año completo del paquete** (desde el segundo trimestre de 2021 hasta el segundo trimestre de 2022). Esta ayuda, además, **estimularía la demanda en otros países**, con un aumento de la producción de entre 0,5 y 1 punto porcentual del PIB en Canadá y México, y entre 0,25 y 0,5 puntos en la zona del euro y China. Se prevé, además, una relajación de las barreras al comercio impuestas por la Administración de Donal Trump. **Con Europa, EE. UU. ha pactado la suspensión temporal de las tarifas relacionadas con la disputa por las ayudas a Airbus y Boeing durante cuatro meses**.

INDICADORES ECONÓMICOS

IPC

Esta semana se ha publicado el **Índice de Precios de Consumo para el mes de febrero** que, a causa de los menores precios de la energía y de la menor demanda de servicios de hostelería, ocio y cultura por las restricciones, **ha acusado una variación anual del 0,0%.** En enero, los precios habían avanzado el 0,5%, tras romper con nueve meses de tasas negativas.

CONFIANZA

En línea con el avance de las campañas de vacunación, las expectativas sobre el desarrollo de la recuperación económica de los hogares españoles han ido mejorando paulatinamente. De esta forma, el **Índice de Confianza del Consumidor creció 10,2 puntos en febrero**, en relación con el mes anterior, **hasta situarse en 65,9 puntos**, el nivel más alto desde la llegada del Covid-19. Así, pese a mostrar **todavía unas expectativas pesimistas respecto a la evolución económica futura**, cierto optimismo empieza a aflorar. Ver gráfico 1.

AHORRO

Las restricciones a la movilidad y la desconfianza generada sobre la evolución de la pandemia han condicionado el nivel de consumo de los hogares lo que, por el contrario, han resultado en **un aumento del ahorro de las familias que, en cierto modo, tiene un carácter forzoso.** Según las estimaciones del Banco de España **este tipo de ahorro sería equivalente al 2,5% del PIB español**. Sin embargo, según la institución, una parte relevante no se transformará en gasto,

NE9Sbm1RbmZCOTBzVGVRazBXQVVEMzd3V2FuWE1LTEY2aGVpQ3Y5NkRzVFM0YzZYSXNRQmFKd2ZRdUxscDhEMw2

ya que es atribuible a conceptos como el transporte, la hostelería u otros servicios, el cual no es aplazable.

INDUSTRIA

En el ámbito industrial, la actividad se sitúa cerca de los niveles previos a la crisis, si bien, su completa recuperación parece haberse frenado. De esta forma, **el Índice de Producción Industrial mostró una caída del 2,2% en el mes de enero, encadenando más de un año de tasas negativas**. Ver gráfico 2.

DEUDA PÚBLICA

La política monetaria ultra expansiva que el Banco Central Europeo (BCE) viene ejecutando a través de, entre otros, compras de deuda pública, ha resultado en una reconfiguración de la estructura de tenedores de deuda española. Así, **el peso de los tenedores de deuda pública no residentes ha caído hasta el 44,1% en 2020**, llegando mínimos desde 2017. Por su parte, ha ganado protagonismo **la deuda en manos del Banco de España que instrumentaliza las compras del BCE, alcanzando el 27,9% del total**. Ver gráfico 3. El BCE se ha convertido en el principal acreedor de la deuda pública europea.

PMP

También en el ámbito público, **el Período Medio de Pago a Proveedores se ha reducido en todos los niveles de la Administración en diciembre de 2020**. Ver tabla 2. Así, el PMP de las Comunidades Autónomas se situó, por primera vez desde abril de 2018, por debajo de los 30 días. Las Entidades Locales, por su parte, mostraron un plazo de pago de 47,9 días a cierre de 2020, en mínimos desde 2017. **Estas caídas han venido motivadas, en gran parte, por los mayores recursos de financiación aprobados por el Gobierno central**, especialmente los 16.000 millones transferidos a las CC.AA. mediante el Fondo Covid-19, que han mitigado el impacto de la crisis sobre los plazos de pago de las Administraciones.

AGENDA

- 16-17 de marzo: reunión del **Comité del Mercado Abierto de la Fed** sobre política monetaria.
- 18 de marzo: fin del plazo de las convocatorias de expresión de interés en el marco del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR) del proyecto relativo al **Programa de Impulso a la Rehabilitación de Edificios Públicos (PIREP).**
- 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).
- 9 de abril: fin del plazo de las convocatorias de expresión de interés en el marco del PRTR del proyecto relativo al **Programa de rehabilitación para la recuperación económica y social de entornos residenciales**.
- 30 de abril: fin del plazo previsto para la presentación de los **Planes Nacionales de Recuperación y Resiliencia** de los Estados Miembros a la Comisión Europea.

NE9Sbm1RbmZCOTBzVGVRazBXQVVEMzd3V2FuWE1LTEY2aGVpQ3Y5NkRzVFM0YzZYSXNRQmFKd2ZRdUxscDhEMw2

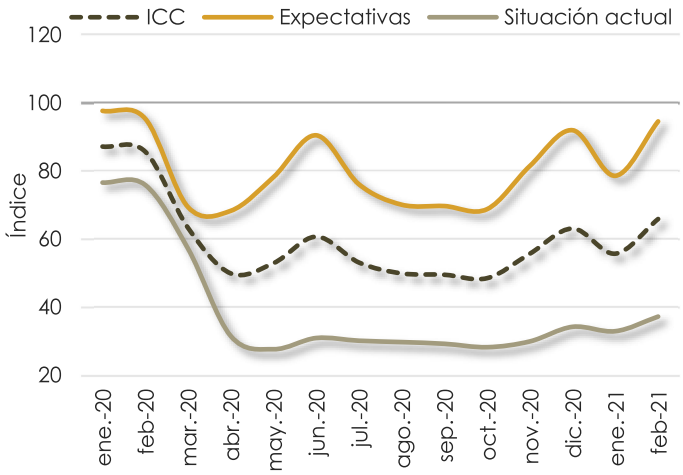
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

TABLA 1. EVOLUCIÓN Y PREVISIONES DEL PIB EN LA OCDE.

	País	2020	2021*	2022*
Top 5 países menor impacto	China	2,3	7,8	4,9
	Turquía	1,8	5,9	3,0
	Corea del Sur	-1,0	3,3	3,1
	Indonesia	-2,1	4,9	5,4
	Australia	-2,5	4,5	3,1
Top 5 países mayor impacto	México	-8,5	4,5	3,0
	Italia	-8,9	4,1	4,0
	Reino Unido	-9,9	5,1	4,7
	Argentina	-10,5	4,6	2,1
	España	**-11,0**	**5,7**	**4,8**

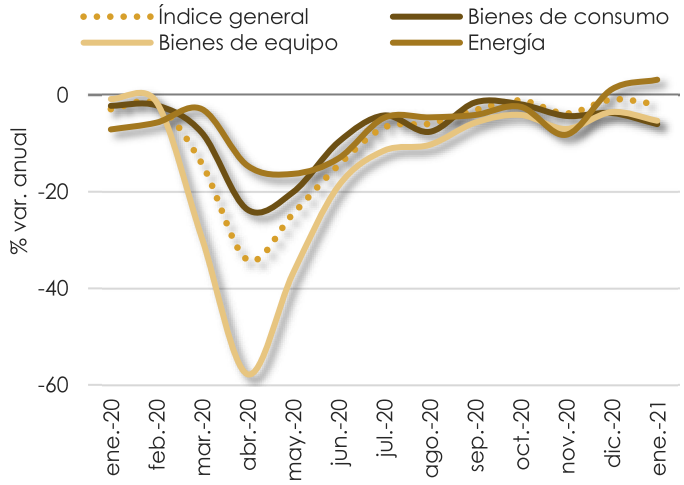
Fuente: OCDE, Equipo Económico. (*) Estimaciones del *OECD Economic Outlook* de marzo.

GRÁFICO 1. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR.



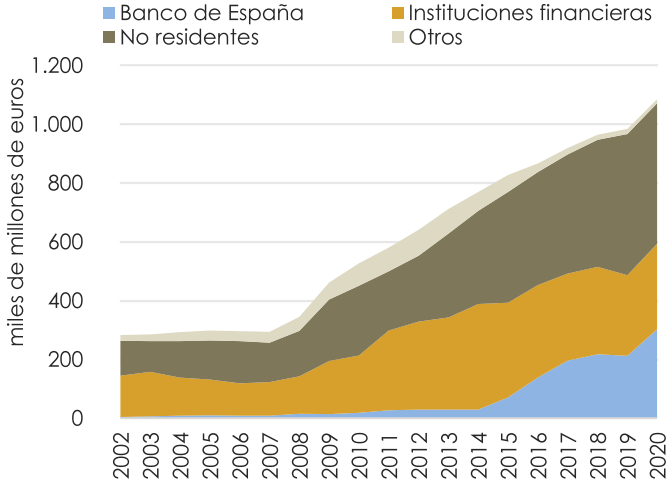
Fuente: CIS, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. TENEDORES DE DEUDA PÚBLICA.



Fuente: Tesoro Público, Equipo Económico.

TABLA 2. PERÍODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES.

Días	2018	2019	2020 Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Seguridad Social	24	13	14	12	11	10	11	11	10	11	11	14	12	11
Administración Central	44	32	35	35	25	28	31	29	29	34	35	31	29	24
Comunidades Autónomas	35	37	44	40	35	34	35	33	31	35	35	33	32	27
Corporaciones Locales	62	66	73	88	79	83	93	99	77	82	74	68	66	48

Fuente: Ministerio de Hacienda, Equipo Económico.

TABLA 3. MERCADOS FINANCIEROS.

	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Bolsas				
Ibex 35	8.558	8.351	2,5%	33,9%
FTSE 100	6.734	6.649	1,3%	28,6%
S&P 500	3.940	3.819	3,2%	43,7%
Divisas				
EUR/USD	1,191	1,193	-0,2%	5,8%
EUR/GBP	0,856	0,863	-0,8%	-2,6%
EUR/JPY	129,931	128,377	1,2%	10,4%
Bonos 10 años				
España	0,30%	0,32%	-6,3%	-46,4%
Alemania	-0,33%	-0,29%	-13,8%	55,4%
EE.UU.	1,53%	1,55%	-1,3%	73,9%
Materias primas				
Barril Brent	69,61	67,08	3,8%	112,5%

NE9Sbm1RbmZCOTBzVGVRazBXQVVEMzd3V2FuWE1LTEY2aGVpQ3Y5NkRzVFM0YzZYSXNRQmFKd2ZRdUxscDhEMw2

NE9Sbm1RbmZCOTBzVGVRazBXQVVEMzd3V2FuWE1LTEY2aGVpQ3Y5NkRzVFM0YzZYSXNRQmFKd2ZRdUxscDhEMw2