

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 10 al 14 de mayo de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

PREVISIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO EN EUROPA

La evolución de la economía europea en lo queda de este año 2021 y en 2022 vendrá determinada, en gran medida, por el éxito con el que los programas de vacunación permitan controlar la pandemia, y de la consecuente reacción de los gobiernos nacionales en materia de restricciones y limitaciones de la actividad. A este respecto, la Comisión Europea (CE) tiene unas perspectivas optimistas puesto que sus últimas previsiones publicadas esta semana contienen revisiones de crecimiento económico al alza con respecto a las de hace tres meses. Así, proyectan una expansión para el Producto Interior Bruto (PIB) de la Unión Europea (UE) del 4,2% en 2021 y del 4,4% en 2022. Para la Zona del euro el organismo prevé que el aumento el 4,3% este año y un 4,4% el próximo (Ver gráfico 1). De este modo, Europa superaría los niveles de actividad anteriores a la propagación de la pandemia en el año 2022.

Según la CE, este crecimiento estaría impulsado por el consumo privado, la inversión y una creciente demanda de exportaciones de la UE, fruto de la progresiva recuperación a nivel global. Además, la inversión pública, alcanzará su nivel más alto en términos de PIB en más de una década en 2022, gracias a los recursos para tal fin provenientes del Fondo de Recuperación y Resiliencia (RRF en sus siglas en inglés).

Para España, la Comisión también mejora las perspectivas de crecimiento, en cinco décimas respecto a las estimaciones de invierno, situando así la tasa variación interanual del PIB en el 5,9%. La corrección al alza es aún más significativa para 2022, y cuantifica el crecimiento de la producción agregada para el año próximo en el 6,8% frente al 4,8% de febrero.

INDICADORES ECONÓMICOS

PRECIOS

Diversos factores como las políticas monetarias y fiscales expansivas, el incremento de los precios de la energía y la reactivación de la economía en las últimas semanas presionan al alza los precios en España. La tasa de variación anual del Índice de Precios de Consumo (IPC), que registró en abril un valor del 2,2% así lo constata. Esta cifra se sitúa nueve décimas por encima de la registrada en marzo. Cabe destacar, que esta subida de precios ha venido dada casi exclusivamente por la acusada revalorización de los productos energéticos, cuyo precio subió el 21,4% en términos anuales. Sin embargo, es necesario tener en cuenta el



reducido precio que tenían este tipo de productos en abril de 2020, cuando la sociedad española se encontraba en un confinamiento domiciliario decretado por el Gobierno para frenar la expansión del Covid-19. En contraposición, **los alimentos sin elaboración, y el IPC subyacente (que excluye los energéticos y los alimentos) alcanzaron tasas de variación anual mucho más modestas**, del 0,3% y del 0,0% respectivamente. Ver gráfico 3.

El mercado de la vivienda se vio afectado el año pasado por la irrupción de la crisis sanitaria, en un momento en que la fase alcista de su ciclo presentaba señales de agotamiento. Con el levantamiento gradual de las restricciones en mayo, las compraventas se reactivaron e iniciaron una recuperación progresiva. De forma que **el pasado mes de marzo, la compraventa registró un crecimiento del 32,4% en términos interanuales hasta alcanzar las 47.332 operaciones. El mayor incremento se originó en las transacciones de vivienda nueva, con una variación interanual del 52,6%**, aunque la compraventa de vivienda usada también experimentó un crecimiento significativo, del orden del 27,8%. Ver gráfico 4. No obstante, las cifras hay que interpretarlas con **cautela**, puesto que **en marzo de 2020 se había decretado el primer estado de alarma por el Covid-19**, lo que redujo de forma drástica el número de operaciones.

En todo caso, a pesar del shock que la pandemia ha causado en la actividad económica, **los precios de la vivienda no han mostrado, a diferencia de otras crisis, caídas generalizadas**. El comportamiento de los precios ha sido, no obstante, heterogéneo entre Comunidades Autónomas. **Lo que sí parece haber propiciado la pandemia son cambios en las preferencias de los agentes**. Tal y como señala el Banco de España en un informe reciente, la mayor presencia en el hogar por los confinamientos y el aumento del teletrabajo han propiciado un **aumento de la demanda de las viviendas unifamiliares, de mayor tamaño o fuera de los grandes núcleos urbanos**. Además, la autoridad bancaria señala que no se ha producido un aumento de los **costes de financiación** de la vivienda, sino que estos han continuado **descendiendo hasta alcanzar niveles mínimos históricos**. Sin embargo, sí se aprecian algunos indicios de endurecimiento en los criterios de concesión y en algunas condiciones aplicadas a los préstamos.

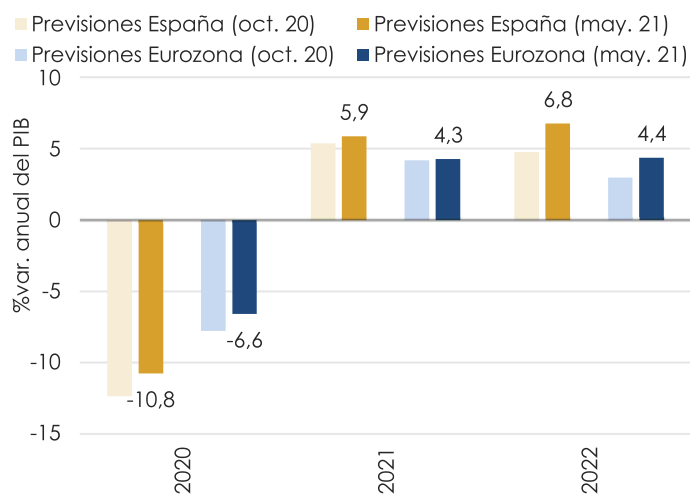
El balance consolidado del Eurosistema refleja la continuidad de la política monetaria ultraexpansiva que está llevando a cabo el Banco Central Europeo. Así, en abril, **el valor de las operaciones de política monetaria alcanzó los 5,3 billones de euros**, lo que supone un incremento de más de 242.300 millones de euros con respecto al mes anterior. Ver gráfico 5. En España, **el balance del Banco de España ha crecido más de un 50% en tan sólo un año y alcanzaba en abril de 2021 los 791 miles de millones de euros**. De estos, en torno a 504 mil millones correspondía a compras de activos españoles, mientras que los 209 mil restantes responden a operaciones de financiación a largo plazo.

AGENDA

- 21 de mayo: reunión del **Eurogrupo**.
- 24-25 de mayo: reunión del **Consejo Europeo**.
- 28 de mayo: fecha máxima para la presentación de Manifestaciones de interés para la convocatoria relativa al **“Plan de Impulso al sector audiovisual: España Hub Audiovisual de Europa”**.
- 31 de mayo: publicación del **Índice de Precios de Consumidor Adelantado** (mayo 2021).
- 10 de junio: reunión de política monetaria del **Banco Central Europeo**.
- 15-16 de junio: reunión del **Comité del Mercado Abierto de la Fed** sobre política monetaria.
- 17 de junio: reunión del **Eurogrupo**.
- 18 de junio: reunión del **Consejo Ecofin**.
- 24-25 de junio: reunión del **Consejo Europeo**.
- 30 de junio: Evaluación de la **Comisión Europea** de los planes de recuperación y resiliencia de los estados miembros.
- 31 de julio: Adopción por el **Consejo Europeo** de la propuesta de Decisión de Ejecución presentada por la CE en relación con los respectivos planes de recuperación y resiliencia.

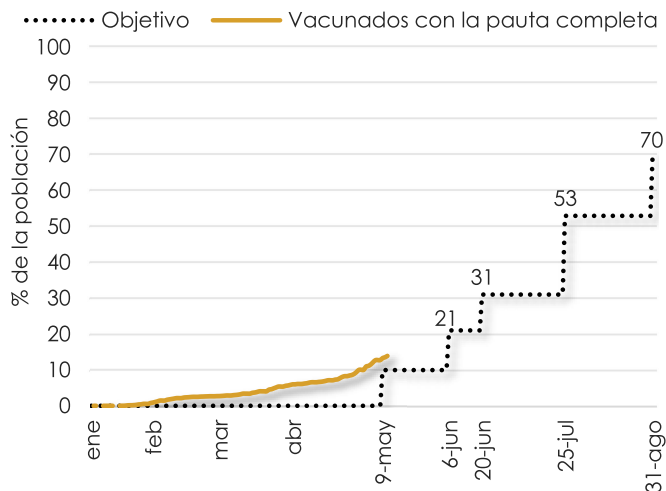
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. PREVISIONES DE CRECIMIENTO.



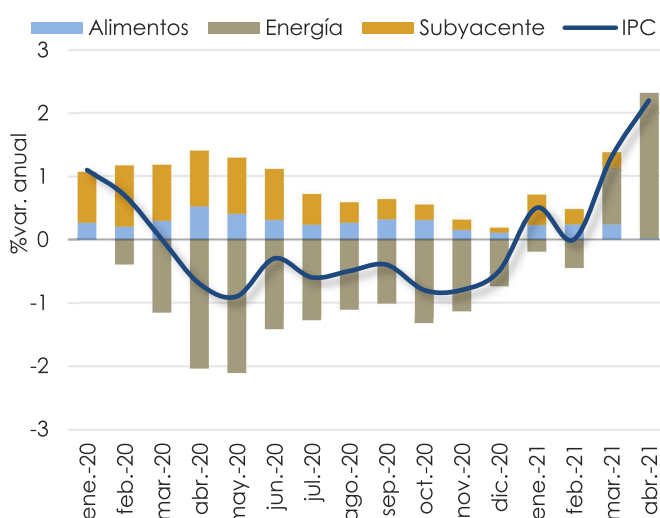
Fuente: Comisión Europea.

GRÁFICO 2. CAMPAÑA DE VACUNACIÓN EN ESPAÑA.



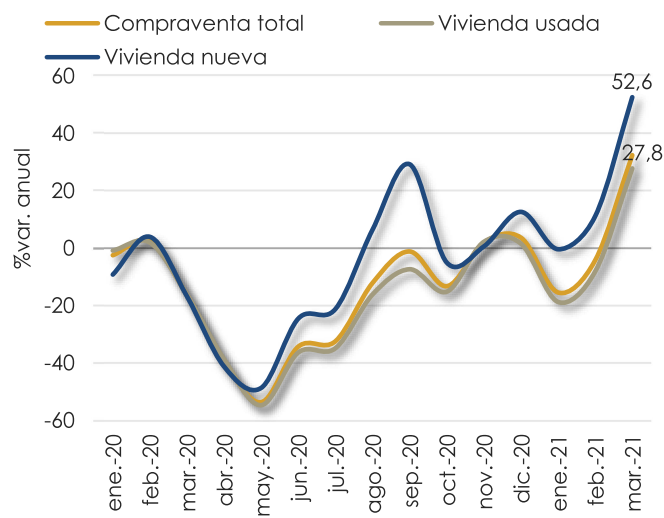
Fuente: Our World in Data, Ministerio de Sanidad, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO.



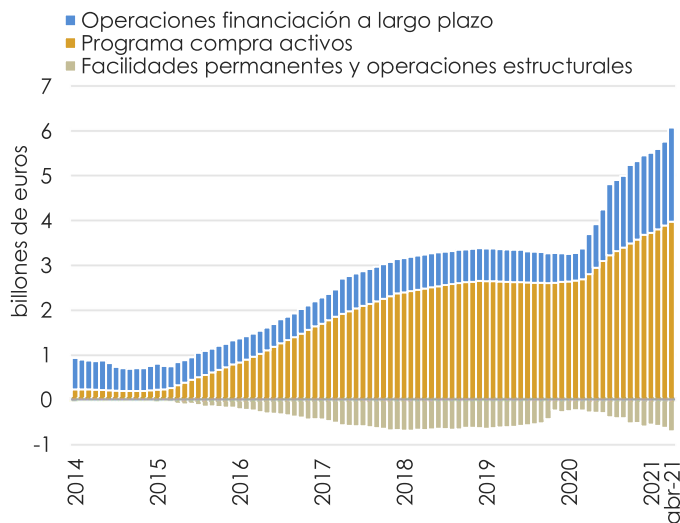
Fuente: INE, Equipo Económico..

GRÁFICO 4. COMPRAVENTA DE VIVIENDAS.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. BALANCE DEL EUROSISTEMA.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	8.966	8.982	-0,2%	35,2%
FTSE 100	6.963	7.076	-1,6%	17,9%
S&P 500	4.113	4.202	-2,1%	43,3%
Divisas				
EUR/USD	1,212	1,199	1,1%	12,1%
EUR/GBP	0,862	0,868	-0,7%	-2,6%
EUR/JPY	132,461	131,897	0,4%	14,7%
Bonos 10 años				
España	0,59%	0,45%	31,1%	-27,2%
Alemania	-0,12%	-0,23%	47,8%	77,4%
EE.UU.	1,67%	1,56%	7,1%	156,9%
Materias primas				
Barril Brent	67,0	68,3	-1,9%	127,3%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos