

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 12 al 16 de abril de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

La paralización de la actividad en 2020, fruto de la crisis originada por el Covid-19, y la caída de los precios del petróleo produjeron una clara contracción de los precios en la economía española. Así, la tasa de variación anual del IPC del conjunto del año fue del -0,3%. Por el contrario, **durante los primeros meses de 2021, se ha apreciado una reversión de esta tendencia.** Así, la tasa de **variación anual del IPC avanzó hasta alcanzar el 1,3% en marzo,** siendo su nivel más alto desde abril de 2019.

Este reciente repunte responde, principalmente, a tres motivos de carácter temporal: i) el llamado **efecto escalón** o base, ya que los precios habían caído el año anterior a causa de la pandemia; ii) el **cambio en los hábitos de consumo** durante 2020, habiéndose incrementado el gasto en ciertas partidas de productos cuyos precios ha experimentado un crecimiento mayor, como la alimentación; y, iii) la **recuperación de los precios del crudo,** que creció el 8,4% respecto al año anterior. De esta forma, **la evolución de la inflación subyacente, que elimina los componentes más volátiles se situó en el 0,3%.** Ver gráfico 1.

En este contexto, **las expectativas sobre la evolución de la inflación siguen siendo moderadas en el corto plazo. Según las estimaciones recogidas en el último Panel de Previsiones de la Economía Española publicado por Funcas, el crecimiento interanual del índice de precios será del 1,1% y del 1,2% en 2021 y 2022 respectivamente,** por debajo del objetivo de inflación del 2% establecido por el Banco Central Europeo. Existen, sin embargo, **riesgos a más largo plazo que podrían impulsar al alza los precios, ya sean derivados de la crisis de COVID-19** -por la pérdida de parte del tejido productivo y el freno a las cadenas globales de valor-, **de las consecuencias de las respuestas de política fiscal y monetaria** -que puede estar alterando de manera artificial el precio de los activos efectos de la pandemia-, **así como de los desafíos demográficos.**

Esta semana, el Ejecutivo ha insistido en la defensa en el Congreso de los Diputados del **Plan para la Recuperación, Transformación y Resiliencia** que, no obstante, ha de ser todavía aprobado por el Consejo de Ministros y **sigue sin conocerse partes esenciales del mismo.** El Gobierno pretende ahora remitir a la Comisión Europea el conjunto del plan a finales del mes de abril.

El Plan prevé la movilización de más de 140.000 millones de euros de inversión pública hasta 2026, aunque el grueso de las inversiones y reformas pretende ser implementado en la primera fase del plan Next Generation EU (NGEU), que cubre el periodo 2021-2023.

INFLACIÓN ESPAÑA

PLAN RECUPERACIÓN

Por materias, de los **70.000 euros destinados a inversiones para los tres primeros años**, se destinaría **a la transición ecológica el 39% del total, a transformación digital el 29%, a educación y formación el 10,5% y a I+D el 7%**.

En este contexto, **la Comisión Europea ha aprobado esta semana la estrategia de financiación del plan NGEU que pretende dotar con 800.000 millones de euros hasta finales de 2026, lo que supone una captación de recursos de 150.000 millones de euros de media al año**. Entre los instrumentos de financiación se incluirá la emisión de bonos verdes de hasta 250.000 millones de euros, bonos a largo y medio plazo, letras de la UE.

Si el conjunto del proceso sigue el calendario establecido en Bruselas, las transferencias deberían comenzar a recibirse por parte de los Estados Miembros, incluida España, a partir de mediados de julio, tras la evaluación de los planes nacionales. La Comisión necesita dos meses y el Consejo un mes adicional a partir de la fecha límite de finales de abril para la presentación de los borradores. Ver gráfico 2.

Sin embargo, **la recepción de los fondos podría retrasarse puesto que no podrá ser efectiva hasta que todos los Estados miembros ratifiquen la Decisión de Recursos Propios**, ley aprobada en septiembre de 2000 por el Parlamento europeo por la que se eleva el techo presupuestario comunitario para que desde Europa se pueda apelar a la financiación necesaria para dotar al NGEU. **Actualmente, 17 son los estados miembros que la han aprobado**

INDICADORES ECONÓMICOS

El **déficit comercial** registrado por la economía española en el mes de febrero alcanzó los 1.081 millones de euros, lo que supone una **caída del 48,9% con respecto al mismo mes del año anterior**. Ambos componentes de la demanda externa se redujeron, aunque fue más acusado en el caso de las importaciones. Así, la compra de mercancías por parte de residentes producidas en el exterior se contrajo el 5,7% hasta situarse en los 24.624 millones de euros frente a la reducción del 1,9% interanual de las exportaciones, cuyo valor alcanzó los 23.542 millones de euros. Ver gráfico 3.

Las principales contribuciones positivas que se produjeron en las exportaciones provinieron del sector de productos químicos, alimentación, bebidas y tabaco, semimanufacturas no químicas y materias primas. Por el contrario, los sectores que contribuyeron de forma más negativa fueron sector automóvil, productos energéticos, y manufacturas de consumo.

Gran parte de las ventas de la producción interior tuvo lugar en **Europa, donde se concentró el 59,8% de las exportaciones**. De los principales socios, destacan los incrementos de ventas a Italia (3,1%), Francia (1,7%) y Alemania (1,1%).

El **endeudamiento del sector privado creció el 2,5% interanual, a cierre de 2020, hasta situarse en 1.653 millones de euros, equivalente al 147,4% del PIB**. Si bien la ratio de deuda privada sobre PIB ha crecido en 18 puntos porcentuales con respecto a un año antes, esto se debe mayoritariamente a la caída del denominador, a saber, el PIB.

Por sectores, el comportamiento ha sido dispar; por un lado, **las empresas, que se han visto obligadas a apelar a nueva liquidez** -una parte relevante avalada por el ICO-, **han aumentado su deuda el 5,3% anual**, hasta el 84,9% del PIB. Ver gráfico 4.

Por su parte, **los hogares han reducido su apalancamiento** el 1,1%, ante las pesimistas perspectivas económicas en el corto y medio plazo, hasta una ratio del 62,5% del PIB. Además, estos han sufrido una **contracción de su riqueza financiera neta**, que ha menguado cerca del 2,0% con respecto a 2019.

La política monetaria expansiva llevada a cabo por el Banco Central Europeo (BCE), en aras de proporcionar la necesaria liquidez y facilitar la recuperación económica, ha derivado en una extraordinaria apelación a la financiación que ofrece el supervisor. Así, el **balance del Eurosistema creció en marzo de 2021 el 64% con respecto al mismo mes de 2020, hasta los 5.138 miles de millones de euros**. Por componentes, destacan las operaciones de financiación a largo plazo, que crecieron el 172% interanual y las compras de activos, que lo hicieron el 45%. Ver gráfico 5.

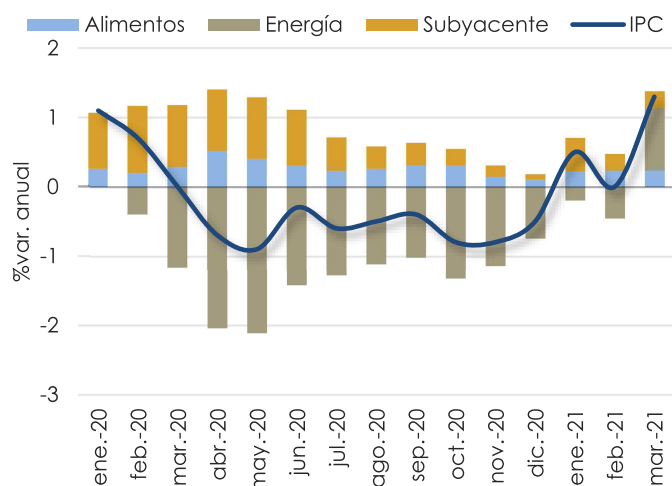
En cuanto a las operaciones de financiación de la economía española frente al BCE, destaca el aumento del 88% de las operaciones de financiación a largo plazo, y del 46% de la compra de activos. Con todo, **la apelación bruta del Banco de España al BCE asciende al entorno del 15% del balance del Eurosistema**.

AGENDA

- 21 de abril:
 - fin del plazo para presentar enmiendas a la totalidad en el Congreso de los Diputados al **Proyecto de Ley de medidas extraordinarias de apoyo a la solvencia empresarial en respuesta a la pandemia de la COVID-19**, procedente del Real Decreto-ley 5/2021, de 12 de marzo, en cuyo título I se incluye una "**Línea Covid de ayudas directas a autónomos y empresas**" afectados por la crisis;
 - fin del plazo de las convocatorias de expresión de interés en el marco del PNRTR del proyecto relativo al **fortalecimiento de la ciberseguridad de las PYMEs y el impulso a la industria del sector**.
- 22 de abril: reunión de política monetaria del Consejo de Gobierno del **Banco Central Europeo**.
- 27-28 de abril: reunión del **Comité del Mercado Abierto de la Fed** sobre política monetaria.
- 29 de abril: publicación de la **Encuesta de Población Activa** (1T 2021).
- 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.
- 30 de abril: publicación del dato de avance de la **Contabilidad Nacional** Trimestral (1T 2021).

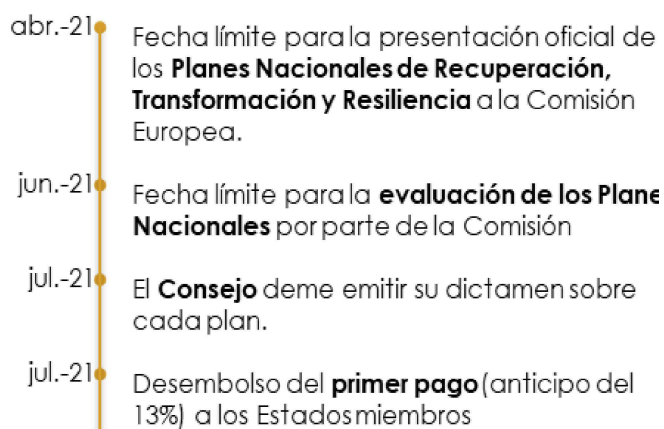
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO.



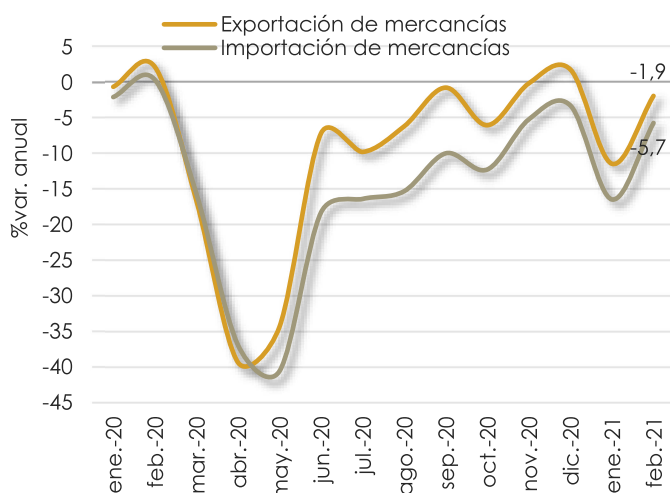
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. CALENDARIO FONDOS NEXT GENERATION EU.



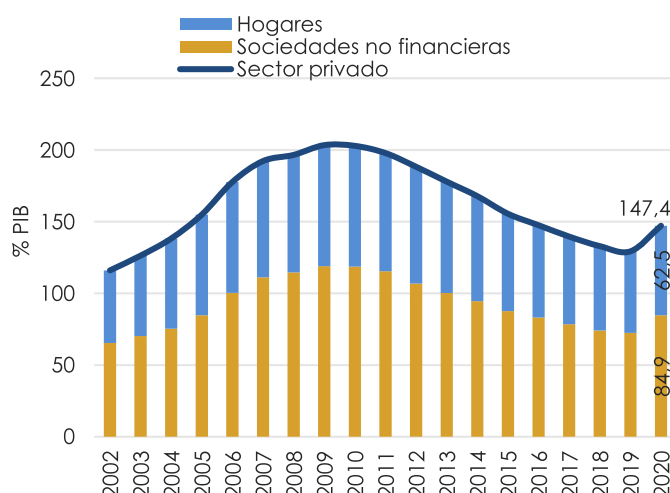
Fuente: Comisión Europea, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. COMERCIO EXTERIOR.



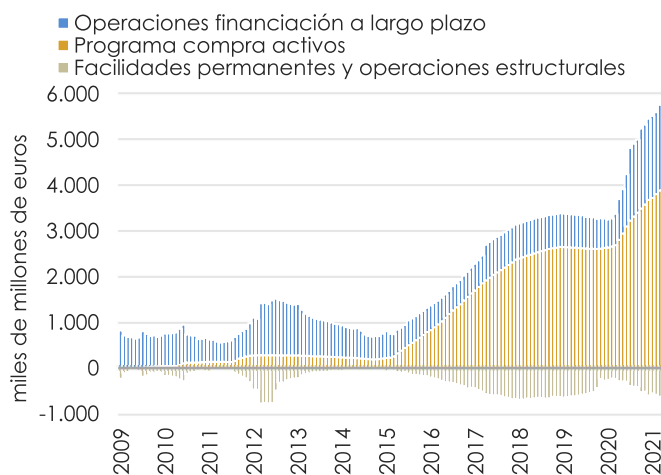
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. DEUDA DEL SECTOR PRIVADO.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. OPERACIONES DEL BCE EN ESPAÑA.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	8.572	8.638	-0,8%	26,7%
FTSE 100	6.984	6.942	0,6%	24,1%
S&P 500	4.170	4.097	1,8%	49,8%
Divisas				
EUR/USD	1,197	1,188	0,8%	10,6%
EUR/GBP	0,870	0,867	0,3%	0,0%
EUR/JPY	130,317	130,337	0,0%	11,6%
Bonos 10 años				
España	0,36%	0,33%	9,1%	-55,6%
Alemania	-0,30%	-0,34%	11,8%	37,5%
EE.UU.	1,53%	1,63%	-6,1%	150,8%
Materias primas				
Barril Brent	66,8	63,32	5,5%	135,2%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos