

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 17 al 21 de mayo de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

INDICADORES ADELANTADOS DE ACTIVIDAD Y CONSUMO

La evolución reciente de un conjunto de indicadores de actividad y consumo avanzan un punto de inflexión para la economía española tras la crisis generada por el Covid-19. De forma que están marcando un cambio de tendencia en el crecimiento económico y **el inicio de la recuperación a partir del presente segundo trimestre de 2021**. Este cambio obedece, entre otros, a la **aceleración de la campaña de vacunación** que permitiría reducir las restricciones y limitaciones a la actividad y al movimiento, con la consecuente reducción de la incertidumbre.

De esta forma, **la industria manufacturera ha mostrado una clara tendencia expansiva desde febrero de 2021**, tal y como muestra el índice PMI manufacturero, que a partir de las compras realizadas en el sector mide el nivel de actividad privada. **Incluso en el sector servicios**, uno de los más afectados por la crisis sanitaria, **se aprecian los primeros indicios de evolución al alza**. De hecho, el índice PMI de servicios registró el pasado mes de abril, y por primera vez desde febrero del año pasado, valores por encima de los 50 puntos que sugieren el restablecimiento progresivo de la producción. **El aumento de la demanda de energía y los cambios en el índice de movilidad apuntan asimismo a una mayor actividad**. Ver gráfico 1.

El aumento de la confianza, especialmente de los hogares -tal y como evidencia en Índice de Confianza del Consumidores- **y el cambio en las expectativas permitiría en este contexto impulsar el consumo**, tal y como sugieren los últimos datos disponibles de **ventas minoristas y de gasto con tarjetas**. Ver gráfico 2.

EXPORTACIONES

La reactivación económica parece estar produciéndose no sólo en España, sino también en las economías de nuestros principales socios comerciales, según lo muestra la información disponible sobre la **evolución de la demanda externa**. Históricamente, **el comercio internacional ha demostrado ser uno de los impulsores de crecimiento de la economía española tras periodos de crisis**. Una vez más, en la crisis actual puede representar uno de los catalizadores de la recuperación.

Así, los datos de comercio de Aduanas correspondientes al mes de marzo de 2021 evidenciaban el **crecimiento interanual de las exportaciones de mercancías que alcanzó el 29,9%**. **En términos acumulados**, el valor de las exportaciones españolas de mercancías alcanzó los 72.308 millones de euros entre enero y marzo lo que supone un crecimiento del 4,9% interanual. Ver gráfico 3.



Las comunidades autónomas con mayores crecimientos en sus exportaciones fueron Galicia (10,9%), la Región de Murcia (10,6%) y Cataluña (10,2%). En cambio, los mayores descensos se dieron en Canarias (-39,8%), Castilla y León (-21%) y Extremadura (-14,9%). Por destino, las exportaciones dirigidas a la zona euro siguen concentrando más de la mitad del total -el 53,8% del total en el primer trimestre del año-. La demanda de bienes producidos en España por parte de los residentes en Alemania, Francia e Italia, que en su conjunto se aproximan al 36% de las exportaciones, fue la que registró un crecimiento más significativo, del orden del 7,8%, del 11,4% y del 11,7% respetivamente. Mientras que el valor de las exportaciones hacia Reino Unido se contrajo el 6,8% en parte, como consecuencia del Brexit. Ver gráfico 3.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

DEUDA DE LAS AA.I.PP.

Las políticas fiscales expansivas llevadas a cabo por parte del Gobierno para mitigar los efectos de la crisis están provocando un gran incremento del endeudamiento de las Administraciones Públicas españolas. Así, el **stock de deuda de éstas se situó en 1,39 billones de euros en marzo, lo que supone el 125,3% del PIB**, el nivel más alto desde hace más de un siglo. La Administración Central, que es la administración que más deuda concentra (91%), experimentó una subida interanual del 13,7%. Sin embargo, cabe destacar que el sector que más creció en comparación con el mismo mes de 2020 fue **la Seguridad Social, que vio sus pasivos incrementados en más del 55%**, hasta llegar a los 85.000 millones de euros (6% del total). Ver gráfico 4.

IPC ZONA EURO

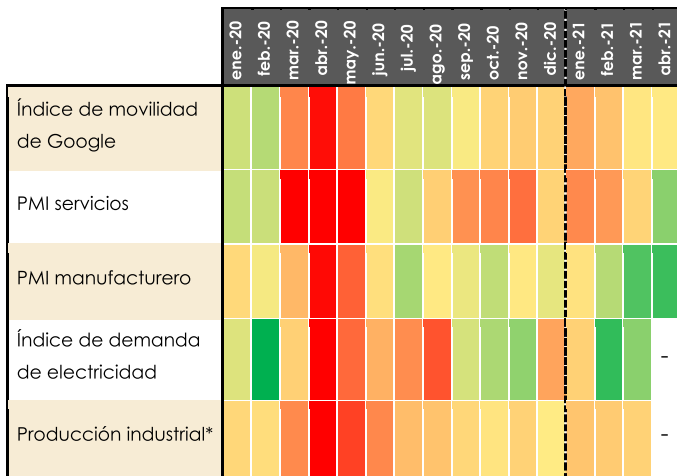
La progresiva recuperación de la actividad en la zona euro, en un contexto de fuerte expansión de la política monetaria, se estaría viendo reflejada tímidamente en los índices de precios, si bien podría responder a factores temporales. En abril, **el crecimiento interanual del Índice de Precios de Consumo Armonizado ha sido del 1,6% en la zona euro y el 2% en la Unión Europea**. Siendo, además de la energía que aportó 0,96 puntos porcentuales al aumento del índice, las partidas correspondientes al sector de los servicios (0,37pp) y al sector alimentario (0,16pp) las que más presionaron al alza el agregado de precios. Por otro lado, la tasa de inflación subyacente se situó en el 0,8%. En este contexto, **resulta relevante destacar el impacto que las expectativas relativas a presiones inflacionistas podrían estar ejerciendo sobre los tipos de interés de los bonos a diez años, en un contexto de creciente protagonismo de la política monetaria en la esfera económica**. Ver gráfico 5.

AGENDA

- 24-25 de mayo: reunión del **Consejo Europeo**.
- 26 de mayo: publicación de los datos sobre el **crédito, los depósitos y la tasa de morosidad** (marzo 2020).
- 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) y de los datos de **ejecución presupuestaria del Estado** (abril 2020).
- 2 de junio: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (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.
- 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.

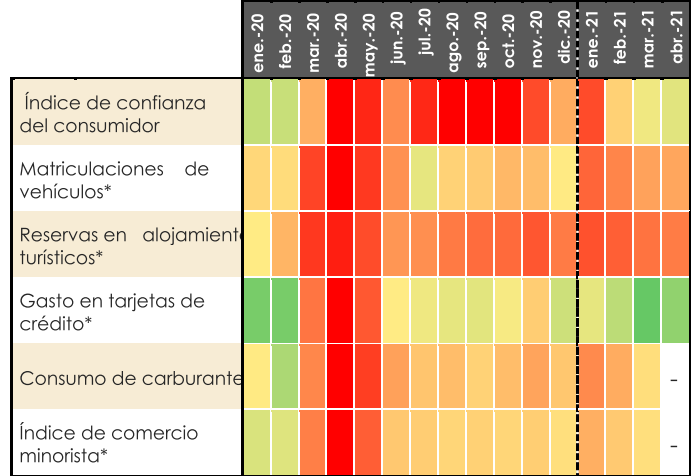
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. INDICADORES DE ACTIVIDAD.



Fuente: Google, IHS Markit, Red Eléctrica Española, INE, Equipo Económico.

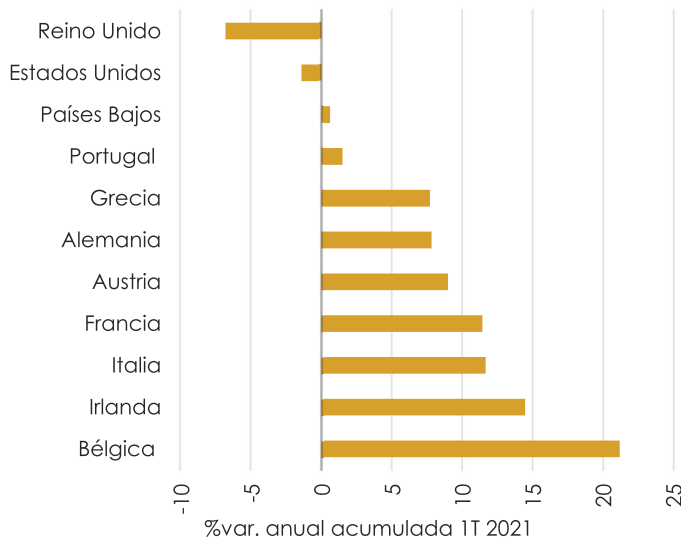
GRÁFICO 2. INDICADORES DE CONSUMO.



Fuente: INE, Anfac, SeeTransparent, BBVA, Cores, Equipo Económico.

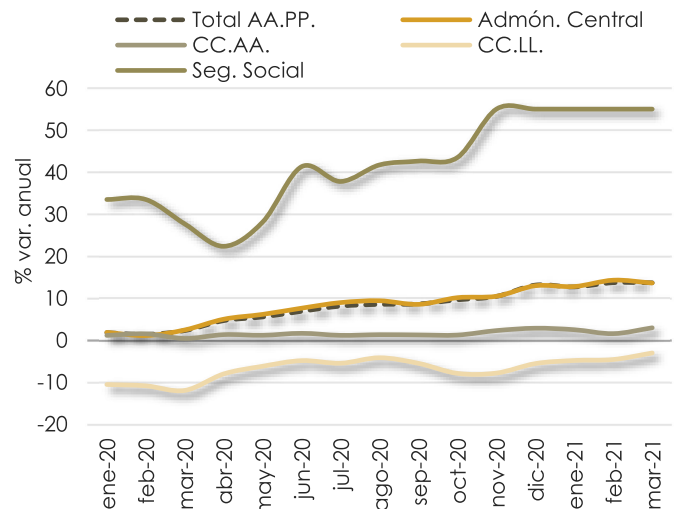
(*): Los indicadores representan el porcentaje de variación con respecto al mismo mes de 2019

GRÁFICO 3. EXPORTACIONES POR PAÍS.



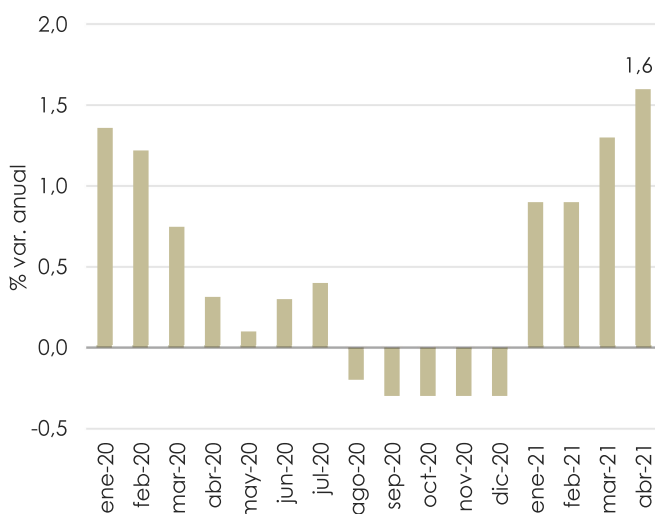
Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA DE LAS AA. PP.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. IPC ZONA EURO.



Fuente: Eurostat, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	9.124	8.966	1,8%	36,5%
FTSE 100	7.020	6.963	0,8%	16,7%
S&P 500	4.159	4.113	1,1%	40,0%
Divisas				
EUR/USD	1,223	1,212	0,9%	12,2%
EUR/GBP	0,861	0,862	-0,1%	-3,8%
EUR/JPY	132,841	132,461	0,3%	13,4%
Bonos 10 años				
España	0,57%	0,59%	-3,4%	-19,7%
Alemania	-0,11%	-0,12%	8,3%	77,6%
EE.UU.	1,63%	1,67%	-2,4%	139,7%
Materias primas				
Barril Brent	65,0	67,0	-3,0%	81,0%