

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 19 al 23 de abril de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

FINANCIACIÓN Y SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA

El significativo aumento del gasto público para paliar los efectos asociados a la pandemia de la Covid-19, junto con la interrupción de parte de la actividad productiva y la caída de los ingresos públicos están derivando en un **aumento sin precedentes de las necesidades de financiación del sector público**. De hecho, **la ratio de déficit de las Administraciones Públicas (AA.PP.) sobre el Producto Interior Bruto (PIB) alcanzó el 10,9% en 2020**. Se trata de la segunda ratio más elevada de los últimos cuarenta años -sólo por detrás del 11,2% del año 2009-, y la **más alta de entre todos los países miembros de la Zona del euro en 2020** que, en media, alcanzó el 7,2%.

La prolongación de la crisis sanitaria en 2021 y la continuidad de las medidas de carácter expansivo en materia de política fiscal han situado **el stock de deuda de las AA.PP. en 1,36 billones de euros en febrero de 2021**, lo que supuso un repunte del 13,7% interanual. De este modo, la **deuda se situaba en el 121,87% del PIB. El Estado es el que concentra el grueso del endeudamiento público**. Sus pasivos, contabilizados atendiendo al Protocolo de Déficit Excesivo, suponían cerca del 87% del total de la deuda de las AA.PP. Sin embargo, destaca el importante aumento del endeudamiento de la Seguridad Social que con un incremento del 55,1% en términos anuales acumula más de 85.300 millones de euros. Ver gráfico 1.

La financiación de tal magnitud de deuda emitida por el sector público, no sólo en España sino por parte de todos los gobiernos europeos, ha sido posible gracias a la puesta en práctica de los distintos **paquetes de políticas de estímulo activado por el Banco Central Europeo (BCE)**. De esta forma, en el primer trimestre de 2021, el balance consolidado del BCE había escalado hasta los 7.522 miles de millones de euros, **superando ya el 60% del PIB de la eurozona**. Ver gráfico 2. **Atendiendo a la última Decisión de política monetaria del BCE, esta orientación acomodaticia se prolongará en el medio plazo**. De modo que continuarán las compras netas de activos tanto en el marco del programa de compras de emergencia frente a la pandemia, como en el programa de compras de activos. Asimismo, se mantienen los tipos de interés oficiales en los niveles actuales.

En España, al aumento del Balance del Banco de España en sus partidas relativas a las operaciones de política monetaria evidencian la magnitud de los recursos proporcionados a través de los instrumentos extraordinarios. Así, en el primer trimestre de 2021 **el balance del BdE se situaba en 762 miles de millones de euros, lo que supone 300 mil millones más que en febrero de 2020** -en torno a 160 mil millones del Programa de Compras de Activos y 140 mil de operaciones de financiación a largo plazo-.



Pese al llamamiento general a la continuidad de las políticas fiscales expansivas para apoyar a la salida de la crisis y a que los bajos tipos de interés actuales facilitan el servicio de la deuda, el elevado nivel de endeudamiento español suscita ya recelos entre algunos de sus socios europeos y ciertos organismos internacionales. **El espacio fiscal será muy limitado en los próximos años** y la clave de la sostenibilidad de la deuda está en la **consecución de un crecimiento sostenido en el tiempo y en la presentación y posterior cumplimiento de los necesarios planes de reequilibrio en aras de la progresiva reducción del déficit estructural.**

Esta semana se ha aprobado el **Real Decreto-ley 6/2021, de 20 de abril, por el que se adoptan medidas complementarias de apoyo a empresas y autónomos afectados por la pandemia de COVID-19.** El RDL 6/2021 supone una clara rectificación de lo dispuesto en el RDL 5/2021, de 12 de marzo, a través del cual se creó "**Línea Covid de ayudas directas a autónomos y empresas**" afectados por la crisis y que cuenta con una dotación de 7.000 millones de euros. Este último establece que **son las Comunidades Autónomas las encargadas de realizar las correspondientes convocatorias para la concesión de las ayudas directas** a los destinatarios ubicados en sus territorios, sin embargo, la citada normativa **no otorgaba a las CC.AA. margen alguno para definir los sectores que se podrían ver beneficiados.**

De tal forma que ahora sí, el RDL 6/2021 **recoge expresamente la posibilidad de que las CC.AA. puedan considerar como beneficiarias de las ayudas directas a empresarios o profesionales y empresas que pertenecen a sectores no incluidos en el Anexo I del RDL 5/2021,** en el que se dejaba fuera a una gran parte del tejido productivo español. Si bien lo han de hacer siempre dentro de la asignación total establecida para cada una de ellas. Además, el Real Decreto-ley aprobado esta semana permite que las CC.AA. puedan otorgar ayudas directas a empresas viables que en 2019 registraron pérdidas por causas excepcionales que se produjeron en su territorio.

Para poder acceder a las ayudas los profesionales o empresas de los sectores considerados en el citado Anexo I y/o los considerados en el ámbito regional -aún por definir-, han de probar que el volumen de operaciones anual declarado o comprobado por la Administración, en el Impuesto sobre el Valor Añadido o tributo indirecto equivalente en 2020 haya caído más de un 30% con respecto a 2019.

INDICADORES ECONÓMICOS

PAGO A PROVEEDORES

A pesar del aumento experimentado por la deuda pública, el plazo en el que la Administración Central pagaba a sus proveedores **-Periodo Medio de Pago (PMP)- bajó en febrero más de 5 días hasta situarse en los 33,8**, aunque aún se encuentra por encima del límite legal (30 días). Por otro lado, el PMP de la Seguridad Social también mejoró en febrero, hasta situarse en 11,5 días. En contraposición se encuentran las **Corporaciones Locales, que tardaron de media más de 83 días**, muy por encima del límite legal. **El PMP de las Comunidades Autónomas, por su parte se situó en 29 días**. Ver tabla 1.

ACTIVIDAD SECTORIAL

Los datos más recientes de actividad confirman la todavía debilidad económica a consecuencia de la crisis. Así, en febrero, **la tasa anual del Índice de Cifra de Negocios en la Industria se situó en el -4,8%** en la serie corregida de efectos estacionales y de calendario. **Esta tasa es siete décimas inferior a la de enero** siendo, especialmente significativo, el desplome de la cifra de negocios de los bienes energéticos (-32,2%).

Por su parte, **el sector servicios sigue una recuperación aún más lenta que la industria.** Así, **la variación anual de la Cifra de Negocios del Sector Servicios de Mercado se situó en febrero en el -11,0%** en la serie corregida de efectos estacionales y de calendario. En los datos desagregados por Comunidades Autónomas destacan ellas en las que el PIB ha caído más en el último año a causa de la falta de turistas. Así, **las Islas Baleares y Canarias** fueron, con diferencia, las dos regiones que más contracción sufrieron (del -35,1% y -33,1% respectivamente).

Ya en marzo, la prolongación de las restricciones de movilidad impuestas en España y los países del entorno siguieron lastrando la actividad turística. Así, **las pernoctaciones en hoteles en marzo cayeron el 57,9% con respecto al mismo mes del año anterior**, cuando se decretó el estado de alarma en España. Comparando con niveles previos a la pandemia, **la tasa de variación con respecto a marzo de 2019 registró un retroceso del 83,6%**. Por otro lado, **el número de establecimientos hoteleros en marzo disminuyó el 22,0%** con respecto al año anterior hasta alcanzar los 8.416.

MERCADO INMOBILIARIO

Por último, el **mercado inmobiliario da señales de cierta recuperación.** Así, **la compraventa de viviendas en febrero ha superado las 43.000 operaciones por primera vez desde que estalló la crisis.** Sin embargo, esta cifra aún sigue suponiendo el **4,3% menos que en febrero de 2020**.

Cabe destacar que la caída de las compraventas de viviendas en términos interanuales vino dada, exclusivamente, por el **acusado descenso de operaciones sobre viviendas usadas (8,1%)**, ya que **la compraventa de viviendas nuevas creció el 11,1%** en la tasa anual hasta superar las 10.000 viviendas por primera vez desde hace más de seis años. Ver gráfico 3.

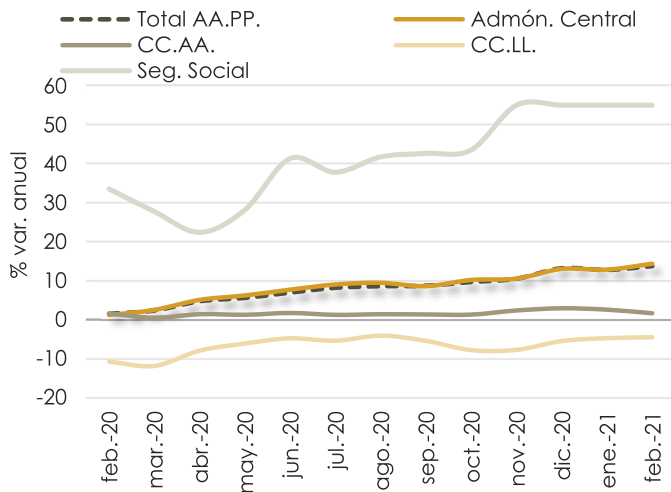
Por Comunidades Autónomas, **las caídas más relevantes fueron en aquellas regiones donde la economía está más ligada al turismo y a la demanda extranjera.** Así, **las Islas Canarias y las Islas Baleares** registraron un descenso del 16,1% y del 15,9% anual respectivamente.

AGENDA

- 27-28 de abril: reunión del **Comité del Mercado Abierto de la Fed** sobre política monetaria.
- 28 de abril: fin de plazo previsto en el Congreso de los Diputados para la presentación de enmiendas al articulado al **Proyecto de Ley de medidas extraordinarias de apoyo a la solvencia empresarial en respuesta a la pandemia de la COVID-19**, que incluye las ayudas directas.
- 29 de abril:
 - publicación de la **Encuesta de Población Activa** (1T 2021).
 - publicación del **Índice de Precios del Consumidor Adelantado** (abril 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.
 - publicación del dato de avance de la **Contabilidad Nacional** Trimestral (1T 2021).
 - 5 de mayo: publicación de la **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (abril 2021).
- 17 de mayo: reunión del **Eurogrupo**.

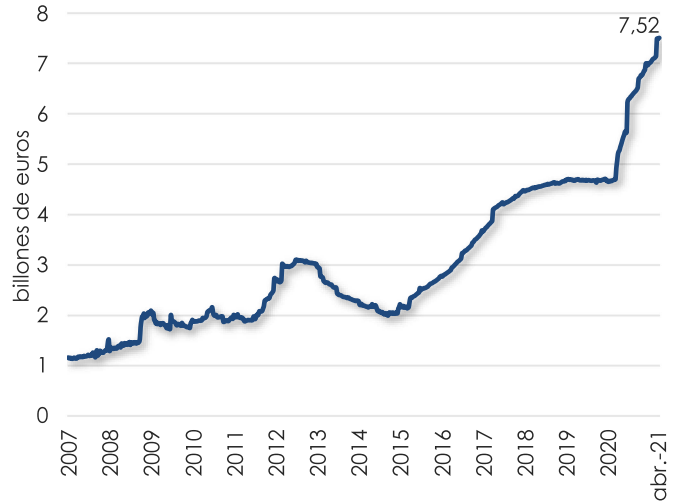
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. DEUDA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS.



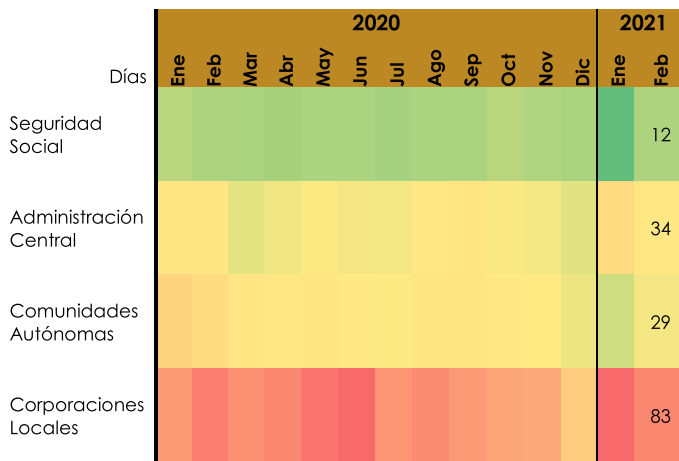
Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. BALANCE CONSOLIDADO DEL EUROSISTEMA.



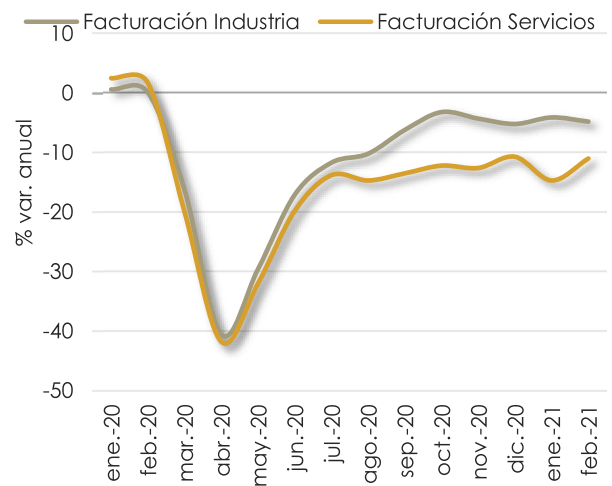
Fuente: Banco Central Europeo, Equipo Económico.

TABLA 1. PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES.



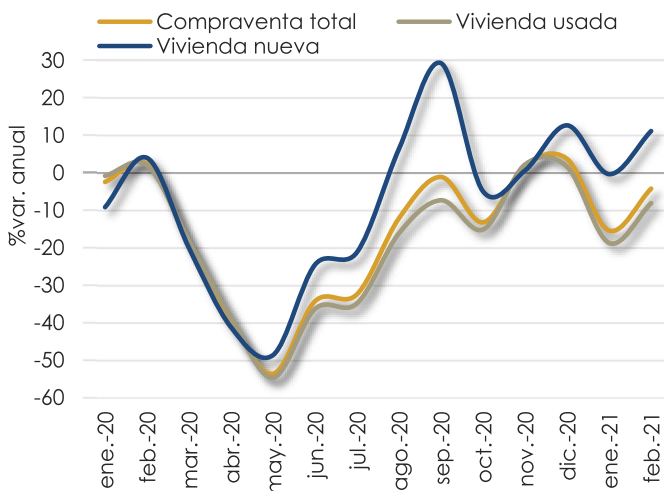
Fuente: Ministerio de Hacienda, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. ÍNDICE DE CIFRA DE NEGOCIOS.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. COMPRAVENTA DE VIVIENDA.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	8.657	8.572	1,0%	28,3%
FTSE 100	6.938	6.984	-0,6%	19,1%
S&P 500	4.135	4.170	-0,8%	47,7%
Divisas				
EUR/USD	1,206	1,197	0,8%	12,2%
EUR/GBP	0,869	0,870	-0,1%	-0,3%
EUR/JPY	130,154	130,317	-0,1%	12,5%
Bonos 10 años				
España	0,37%	0,36%	2,8%	-65,4%
Alemania	-0,26%	-0,30%	13,3%	43,5%
EE.UU.	1,56%	1,53%	2,0%	164,4%
Materias primas				
Barril Brent	65,6	66,8	-1,8%	203,4%