

# NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 3 al 7 de mayo de 2021

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

### PLAN DE RECUPERACIÓN Y RESILIENCIA

**En el contexto de los nuevos fondos europeos asociados al Plan Next Generation EU (NGEU), el Gobierno presentó hace siete meses las líneas principales del Plan “España Puede”.** Desde entonces ha sido mucha la expectación que ha suscitado y poca la información a la que se ha podido acceder respecto de este. **La semana pasada España remitió a la Comisión Europea (CE) el conjunto de su Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia,** dentro de la fecha límite inicialmente establecida en el 30 de abril. Hasta ahora, son sólo catorce los países de la UE que han remitido sus respectivos planes oficiales al organismo europeo.

Los planes recogen las reformas y los proyectos de inversión pública que cada Estado miembro tiene previsto ejecutar con los fondos proporcionados por el Mecanismo de Recuperación y Resiliencia (MRR), elemento central del NGEU. En el caso de España, **el Plan incorpora su marco general, los principales hitos de inversiones y las reformas estructurales** a través de los cuales pretende lograr cuatro objetivos: **la transformación ecológica, transformación digital, cohesión social y territorial e igualdad de género.** La dotación a fondo perdido correspondiente a España, procedente del MRR, asciende a 69.528 millones de euros hasta 2026. Por el momento, España no ha solicitado la financiación adicional que estaría disponible en forma de préstamos. **El Plan español habría sido bien acogido en Bruselas,** donde consideran que las prioridades generales están bien planteadas, aunque matizan que **los mecanismos de rendición de cuentas no están muy bien definidos.**

Esta semana, **se han publicado con mayor detalle los treinta componentes que articularán las políticas del citado Plan, facilitando la comprensión sobre el tipo de proyectos que se van a financiar y los perfiles de los potenciales beneficiarios.** Así, incluye medidas en materia de movilidad sostenible, eficiencia energética en los edificios, transformación del sector agroalimentario, energías limpias, competencias digitales, conectividad digital, apoyo al sector industrial y a las pymes, y viviendas sociales. **Por cuantía,** sin embargo, destacan los planes de **reforma e inversión para la modernización y digitalización del tejido industrial y las pymes; los de agenda urbana y rural, así como los de infraestructura y ecosistemas resilientes,** que concentrarán más del 58% de la inversión total. Ver gráfico 1.

No obstante, **no sería hasta mediados de verano cuando, en el mejor de los escenarios, llegaría a España parte de la financiación europea.** Por un lado, **los Planes nacionales han de ser revisados por la Comisión europea en los próximos dos meses.** Dicha evaluación incluirá la contribución de los planes a las recomendaciones específicas por país formuladas en el contexto del Semestre Europeo y la adecuación del gasto a inversiones y reformas a los objetivos establecidos, del 37% en el área climática y del 20% a la transición digital. Por otro

lado, el Consejo dispondrá de cuatro semanas para adoptar la propuesta de Decisión de Ejecución del Consejo presentada por la Comisión. La aprobación de los planes por parte del Consejo permitiría el desembolso de una prefinanciación del 13% a los Estados miembros, supeditada en todo caso a la entrada en vigor de la Decisión sobre recursos propios, aún en proceso de aprobación por todos los Estados miembros. Esta última permitirá la financiación del conjunto del plan a través de la captación por parte de la UE de recursos en los mercados financieros, a través de su endeudamiento.

El Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia se ha convertido en la pieza principal del Programa Nacional de Reformas que España ha remitido a la Comisión Europea, junto con el Programa de Estabilidad, en el cumplimiento de la obligatoriedad en el marco del Semestre Europeo para la coordinación de las políticas económicas.

El Programa, sin embargo, no detalla ciertas reformas como la del mercado de trabajo o la del sistema de pensiones, que se tornan esenciales para aumentar el potencial de crecimiento de la economía española. Así mismo, en el marco del Plan de Estabilidad en el que se establece la paulatina corrección del déficit estructural, y a diferencia de los principales países europeos que apuestan por la reducción de impuestos para hacer frente a la crisis, el Gobierno ha recogido un conjunto de medidas de incrementos impositivos dentro de su futura Reforma Fiscal, encargada al Comité de Expertos. Así, el Gobierno pretende subir los tipos que gravan las rentas del capital y del trabajo en el IRPF a las rentas más altas, así como en el Impuesto sobre Patrimonio. En Alemania, por el contrario, se contempla la reducción del IRPF y del IVA que pasaría al 16% frente al 19% actual. No obstante, el Ejecutivo se ha visto obligado a anunciar esta semana tras su publicación que las futuras conclusiones del Comité no se pondrían en marcha hasta el primer trimestre de 2023.

PROGRAMA NACIONAL DE REFORMAS

## INDICADORES ECONÓMICOS

En línea con los últimos resultados de la EPA analizados en la edición de la semana pasada de la presente Nota Económica, los datos de la afiliación a la Seguridad Social constatan el lento proceso de recuperación del mercado laboral español derivado, entre otras razones, de la continuidad de restricciones a la movilidad para hacer frente a la pandemia. A pesar de que la Semana Santa ha tenido un ligero efecto positivo en el mercado de trabajo, como pone de manifiesto que el número de afiliados medios a la Seguridad Social aumentase en abril en el 0,71% con respecto al mes anterior, hasta llegar a los 19,05 millones, la serie desestacionalizada y corregida de efectos de calendario, muestra que la afiliación apenas varió, incluso bajó el 0,05%.

MERCADO DE TRABAJO

**Siguen latentes las divergencias sectoriales que ha provocado esta crisis.** De tal forma, la **Hostelería** sufrió un retroceso en términos interanuales de la afiliación del **7,2%**, y las **Actividades Artísticas** del **2,9%**. En contraposición, los sectores de la **Construcción**, **Actividades Administrativas** y **Educación** experimentaron un crecimiento interanual del

**18,2%, 8,3% y 8,1% respectivamente.** A este respecto, es necesario mencionar el efecto estadístico que explica parte de estas variaciones, ya que en abril del año pasado la sociedad española se encontraba en un confinamiento decretado por el Gobierno para frenar el avance de los contagios de la Covid.

Por otro lado, **el paro registrado bajó el 1,0% con respecto al mes anterior, hasta situarse en 3.910.628 personas.** Sin embargo, **el número de parados registrados creció en abril el 2,07% con respecto al mes de abril de 2020.** Si sumamos además el número de afiliados que se encuentran en esquema de ERTE, o recibiendo prestaciones para autónomos, **el número de parados, en términos efectivos, superaría los 5 millones de personas.** Ver gráfico 2.

CONFIANZA

La aceleración de la campaña de vacunación, así como la sutil reactivación asociada a determinados sectores y regiones, se han visto reflejadas en la valoración de la situación económica por parte de los hogares españoles. Así, **el Índice de Confianza del Consumidor registró en abril 77,8 puntos, 4,7 puntos más que el mes anterior.** Este dato es el más alto desde que irrumpió la pandemia en España, sin embargo, aún sigue más de 7 puntos por debajo del índice de febrero de 2020. El índice de expectativas (107,4) y el de situación actual (48,1) han crecido por igual con respecto a marzo. Ver gráfico 3.

ACTIVIDAD

Análogamente, y en cuanto a los indicadores adelantados de actividad, **el índice PMI compuesto español se situó en 55,2 puntos, más de 5 puntos por encima del indicador de marzo.** Por su parte, **el índice PMI del sector servicios alcanzó los 54,6 puntos.** Cabe destacar que éste no superaba los 50 puntos (nivel de ausencia de cambios) desde julio del año pasado. Por otro lado, **el índice PMI del Sector Manufacturero en abril se situó en 57,7 puntos,** registrando así tres meses consecutivos por encima de los 50 puntos. Ver gráfico 4.

TURISMO

Las restricciones de movilidad impuestas por los países de nuestro entorno, así como por el Gobierno español siguen haciendo mella en el turismo. Así lo constata el hecho de que **el número de turistas internacionales que llegaron a España en marzo descendiera el 75,5% en términos interanuales,** hasta quedarse en menos de 500.000. A su vez, el gasto por turista bajó el 3,9% lo que provocó que **el gasto total de los turistas internacionales descendiera el 76,4%.**

FINANCIACIÓN

Las favorables condiciones de financiación derivadas de la política monetaria acomodaticia que está llevando a cabo el Banco Central Europeo parecen seguir favoreciendo el flujo de crédito y satisfaciendo las necesidades de financiación de los distintos sectores de la economía. De tal forma, **la financiación a las sociedades no financieras creció en marzo el 5,6% en términos interanuales.** Por otro lado, los hogares parecen haber actuado de forma más cautelosa, ya **que el crédito a las familias cayó el 0,5% con respecto al mismo mes de 2020.**

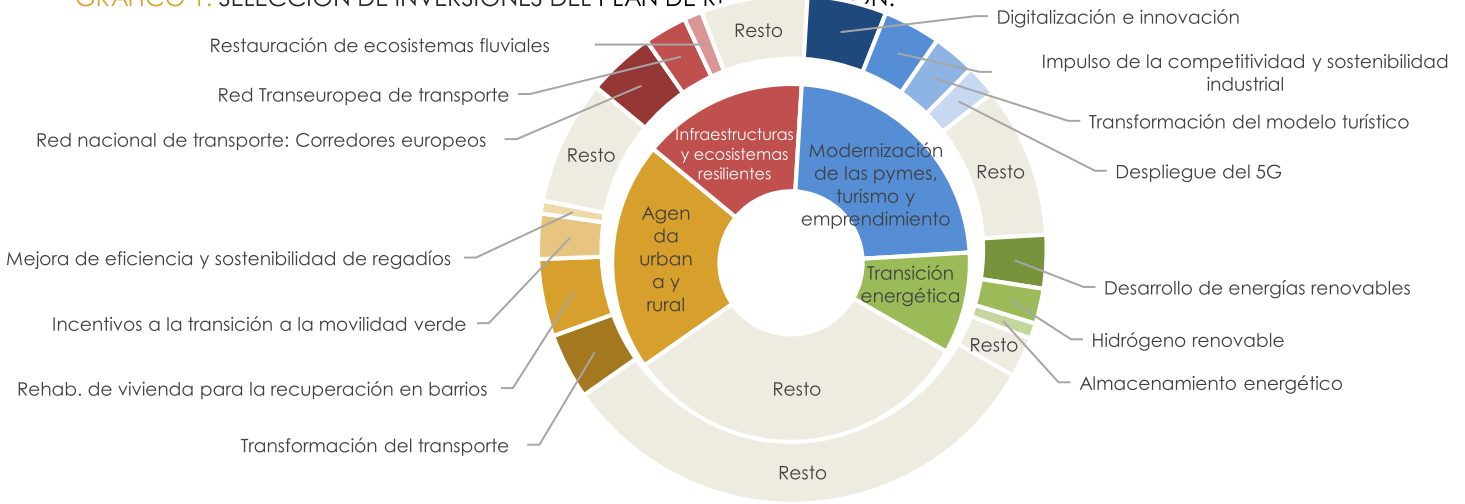
## AGENDA

- 12 de mayo: 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.
- 21 de mayo: reunión del **Eurogrupo**.
- 25 de mayo: reunión del **Consejo Europeo**.
- 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**.
- 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.



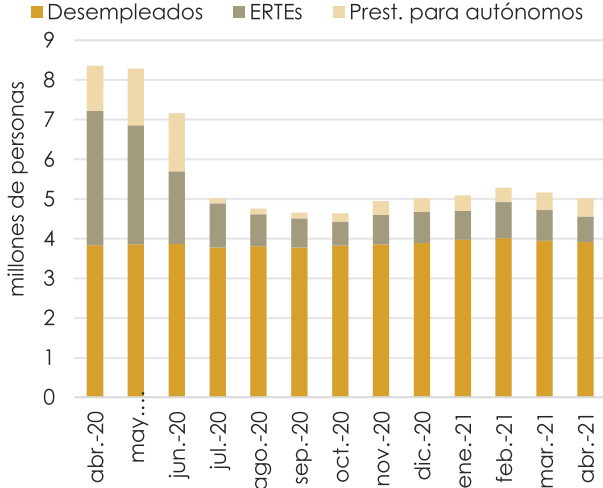
## LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

**GRÁFICO 1. SELECCIÓN DE INVERSIONES DEL PLAN DE RECUPERACIÓN.**



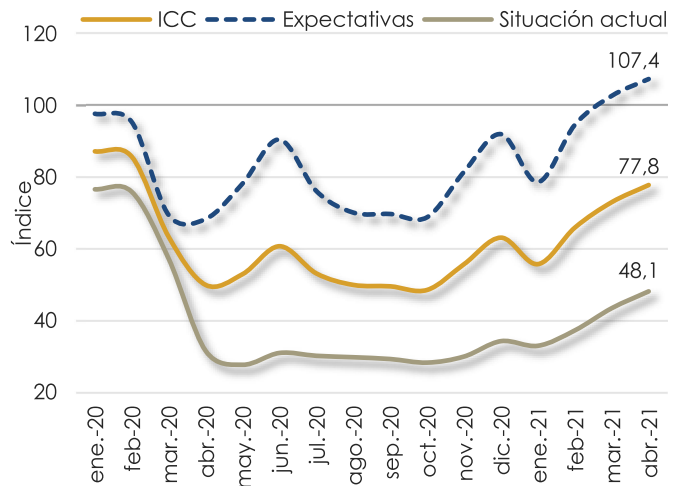
Fuente: Gobierno de España, Equipo Económico.

**GRÁFICO 2. DESEMPEÑO EFECTIVO.**



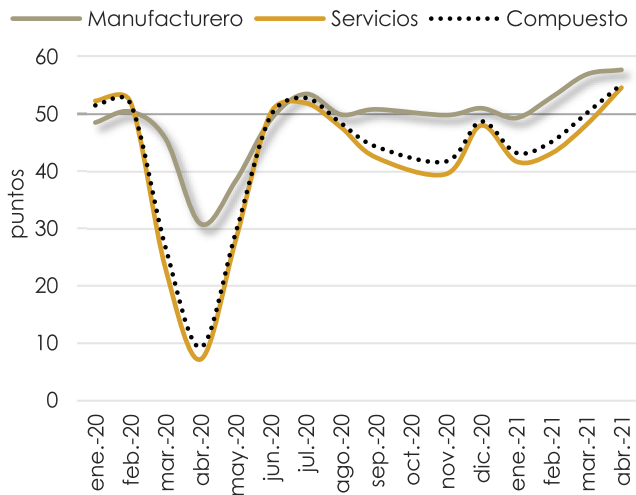
Fuente: Ministerio de Inclusiones, Seguridad Social y Migraciones, Ministerio de Trabajo y Economía Social, Equipo Económico.

**GRÁFICO 3. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR.**



Fuente: CIS, Equipo Económico.

**GRÁFICO 4. EVOLUCIÓN DE LOS ÍNDICES PMI.**



Fuente: IHS Markit, Equipo Económico.

**TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.**

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	8.982	8.823	1,8%	33,5%
FTSE 100	7.076	6.961	1,7%	20,9%
S&P 500	4.202	4.211	-0,2%	47,5%
Divisas				
EUR/USD	1,199	1,210	-0,9%	10,6%
EUR/GBP	0,868	0,870	-0,2%	-0,8%
EUR/JPY	131,897	131,733	0,1%	14,4%
Bonos 10 años				
España	0,45%	0,47%	-4,3%	-48,9%
Alemania	-0,23%	-0,19%	-21,1%	58,2%
EE.UU.	1,56%	1,64%	-4,9%	147,6%
Materias primas				
Barril Brent	68,3	68,6	-0,4%	131,9%