

# NOTICIAS ECONÓMICAS

Semanas del 29 de marzo al 9 de abril de 2021

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

### PREVISIONES ECONÓMICAS

Las previsiones para la economía mundial publicadas por El Fondo Monetario Internacional (FMI) están tildadas de un grado adicional de optimismo con respecto a las que el propio organismo pronosticaba tres meses antes. Así el **Producto Interior Bruto (PIB)** global alcanzaría una tasa de crecimiento interanual del **6% en 2021 y del 4,4% en 2022** –lo que supone 0,5 y 0,2 puntos más que en las pasadas previsiones, respectivamente-, **gracias a la intensificación de la política fiscal expansiva en algunas de las principales economías, a la aceleración esperada en el ritmo de vacunación a partir de la segunda mitad de 2021 y a la adaptación continua y resistencia de la actividad económica a las medidas restrictivas de la movilidad.**

Para España, las perspectivas de crecimiento del PIB también han sido revisadas al alza 0,5 puntos para 2021, de modo que **se situaría en el 6,4% en términos interanuales en el presente ejercicio y en el 4,7%** en el año próximo. A pesar de las mejores perspectivas sobre el crecimiento económico, el FMI estima ahora que el impacto de la crisis sanitaria en las necesidades de financiación pública será algo mayor, de forma que pronostica que **el déficit público representará el 9% del PIB este año y el 5,8% en 2022.** En este contexto, la deuda alcanzaría el 118,4% del PIB en 2021 y el 117,3% el año próximo.

El organismo internacional **considera imprescindible que la política fiscal mantenga su tono expansivo hasta que revierta la crisis**, habiendo de prolongarse las transferencias específicas a los hogares afectados y empresas; sin embargo, subraya que estos programas deben estar bien calibrados en consonancia con el actual escenario de la pandemia y **deberían ser suprimidos gradualmente de acuerdo con el proceso de recuperación.** El FMI señala además que, **en los casos en los que el espacio fiscal sea más limitado -como en España-, los gastos extraordinarios deberán equilibrarse con programas de sostenibilidad de la deuda dentro de marcos presupuestarios creíbles.**

### CUENTAS PÚBLICAS

Efectivamente, el **impacto de las medidas de carácter público para contrarrestar los efectos del Covid-19 fueron realmente significativo sobre el déficit de las Administraciones Públicas.** En 2020 las necesidades de financiación de las Administraciones Públicas alcanzaron los 113.172 millones de euros, lo que representa **el 10,09% del PIB.** Ver gráfico 1. Si además se tiene en cuenta la reclasificación de la SAREB cuyo resultado presupuestario computaba en el sector de las sociedades financieras y a partir de ahora se incorpora al del sector público, la ratio de déficit sobre PIB alcanzaría el **10,9%.**

Por subsectores, **la Administración Central concentra gran parte del déficit público, en concreto 84.051 millones (7,49% del PIB)**, sin contar las ayudas financieras ni el impacto de la SAREB ya mencionado; **las CCAA registran un déficit de 2.306 millones (0,21% del PIB)**; y los **Fondos de la Seguridad Social un déficit de 29.685 millones (2,65% del PIB)**; mientras que **las EE.LL. alcanzan un superávit de 2.870 millones (0,26% del PIB)**.

**La expansión de los gastos** en diversas áreas como la laboral o sanitaria explican gran parte del aumento experimentado por el conjunto del gasto público que, **en el año 2020, supuso 53.070 millones de euros adicionales con respecto al año anterior** (el 10,1% en términos porcentuales). Así, **más de la mitad de dicho aumento se concentró en la partida dedicada a las prestaciones sociales**, en concreto, 31.276 millones, de los que **21.520 millones de euros corresponden a las prestaciones por ERTE, la prestación extraordinaria por cese de actividad de autónomos y la prestación de incapacidad temporal por periodos de aislamiento**.

Por otro lado, **la importante caída de la actividad de la economía española, fruto de la crisis sanitaria, se ha reflejado en una reducción de los ingresos tributarios del 7,9% en términos homogéneos**. Siendo especialmente significativa la caída de la recaudación en aquellas figuras impositivas vinculados al sistema productivo y al consumo. Así, los ingresos en concepto **de IVA retrocedieron en términos interanuales el 11,5%** alcanzando los 63.337 millones, **el 12,1% en concepto de Impuestos Especiales** (18.790 millones) **y el 33,2%** (15.858 millones) **en el Impuesto sobre Sociedades**. Algunas de las medidas de política fiscal dirigidas a mantener las rentas en el empleo han revertido la caída de la recaudación por IRPF que ascendió a 87.972 millones, de forma que aumentó el 1,2%. Ver gráfico 2.

Las **primeras cifras de ingresos tributarios de 2021**, acumulados hasta febrero, muestran una disminución del 3,0% respecto de febrero de 2020. **En términos homogéneos la caída es del 1,5%**, destacando el descenso del IVA (un 2,3%) y de los Impuestos Especiales (del 16,5%).

**El aumento del déficit público se materializó, así mismo, en un aumento en la tenencia de pasivos de Administraciones Públicas entre los que destacan, las obligaciones pendientes de pago**. Así los últimos datos, correspondientes al conjunto del ejercicio 2020, presentan un claro repunte de la deuda comercial de las AA.PP. con sus proveedores. En concreto, **el valor de las cuentas que la administración adeudaba con el sector privado creció el 13% en 2020 con respecto al ejercicio anterior, hasta alcanzar los 83.346 millones de euros, lo que equivale al 7,4% del PIB español**. Ver gráfico 3. En este contexto, resulta relevante enfatizar que **el pago a sus proveedores por parte de las Administraciones Públicas es esencial en el contexto actual de dificultad para la solvencia y supervivencia del tejido empresarial español**.

Por niveles administrativos, a cierre de 2020, **la Administración Central acumulaba la mayor parte de esta deuda, el 52,2%**; seguida de las **Corporaciones Locales** -en su mayoría, Ayuntamientos-, **que acaparaban el 22,8%**. Por su parte, la **Administración de la Seguridad Social**, con unas crecientes necesidades de financiación era responsables del 12,6% del montante de deuda; mientras que **las Comunidades Autónomas ostentaban el 12,3% restante**.

A pesar del elevado déficit público, las medidas de liquidez activadas por el Banco Central Europeo han permitido la captación de estos recursos por parte de los Estados y la transferencia de estos evitando posibles problemas de liquidez asociados al considerable aumento del gasto público. Así, **las Comunidades Autónomas han registrado en enero, por segundo mes consecutivo, un Periodo Medio de Pago a Proveedores (PMP) inferior a 30 días**, concretamente de 28,5 días y la deuda comercial, según el Ministerio de Hacienda, registró mínimos históricos, al situarse en 3.249 millones de euros. **Las Corporaciones Locales, por su parte, superaron con creces el límite legal establecido, al marcar 72,7 días de pago en enero**. Si bien el incremento de 22 días con respecto al mes anterior suele ser habitual por cuestiones contables y administrativas, los ayuntamientos no han logrado reducir su PMP desde que se inició a contabilizar el índice en 2014. **El PMP de la Administración Central se ha cifrado en 39,03 días en enero de 2021, 14,82 días más que en diciembre**. En el caso de los Fondos de la Seguridad Social, el PMP de enero se ha situado en 16,21 días. El indicador ha aumentado en 5,66 días respecto al mes anterior.

## INDICADORES ECONÓMICOS

La **reactivación de la economía** tras el parón registrado en febrero debido a las restricciones para ralentizar los contagios ha permitido al mercado de trabajo **frenar la tendencia negativa** que llevaba arrastrando desde diciembre. Así, la **afiliación a la Seguridad Social ha registrado en marzo una subida intermensual del 0,4%**. Sin embargo, **el número de afiliados cifrado en 19,03 millones** aún se encuentra el **0,5% por debajo del mismo mes del año anterior**. Cabe mencionar que, dentro de los afiliados a la Seguridad Social, se incluyen aquellos **trabajadores que se encontraban en un esquema de ERTE, que en el último día del mes marzo ascendían a 743.628**; y aquellos **autónomos que recibían prestaciones extraordinarias por cese de actividad, cifrados en 438.398 personas**.

Como se viene observando en esta crisis, **el impacto por sectores ha sido altamente heterogéneo, siendo la hostelería el más castigado**, con una variación anual en la afiliación del -16,7%. Siguiendo la misma lógica, **las contracciones han sido mayores en aquellas regiones más vinculadas al turismo como Baleares (-7,1%) y Canarias (-3,3%)**.

Por otro lado, **el paro registrado se ha incrementado en marzo en el 11,3% interanual hasta alcanzar los 3.946.640 desempleados**. Esta cifra se sitúa aún en 400.000 personas más que en febrero de 2020. Sin embargo, **el paro consiguió disminuir el 1,5% en la variación intermensual**. Unidos a los afectados por ERTE y autónomos afectados por ceses de actividad, **el número de parados efectivos ascendería todavía a 5,1 millones de personas**. Ver gráfico 4.

El Instituto Nacional de Estadística ha publicado el **Índice de Precios de Consumo (IPC)**, indicador que ha vuelto a mostrar signos de una reversión de la tendencia deflacionista que venía presentando; así, **situó su tasa anual en el 1,3% en marzo**. La subida de los precios de la energía, desde los niveles mínimos de dos décadas que marcaban el año pasado, habría

impulsado al alza la tasa. Por su parte, la inflación subyacente, se mantuvo con respecto al mes anterior, en el 0,3%.

CONFIANZA

La campaña de vacunación, así como la ligera mejora del mercado laboral se ha visto reflejada en los balances de la situación actual y expectativas de los hogares españoles. De tal forma, **el índice de Confianza del Consumidor (ICC) se situó en marzo en 73 puntos, 7,1 puntos por encima del dato registrado en febrero** y el índice más alto desde que comenzó la pandemia. Sin embargo, aún sigue por debajo de los niveles de febrero de 2020.

AUTOMÓVIL

Pese a las mejores expectativas, las matriculaciones apuntan a que la recuperación del consumo todavía está lejos de materializarse: **en marzo se registraron unas ventas de turismos que apenas alcanzaron las 86.000 unidades**. Si bien esto supone una subida del 128% con respecto a marzo del año anterior -cuando se declaró el estado de alarma-, **con respecto a 2019 todavía marca una caída del 30%**. En conjunto del primer trimestre de 2021, las ventas se encuentran el 15% por debajo de los niveles de 2020 y el 41% por debajo de los de 2019.

COMERCIO

Para el comercio, el comienzo de año ha supuesto un retroceso en la senda de recuperación iniciada el pasado verano; **el índice de comercio minorista apunta a que la facturación del sector se contrajo el 5,9% interanual en febrero**, tras una caída del 9,4% en enero. Encadena así doce meses consecutivos de contracciones en las ventas.

AHORRO

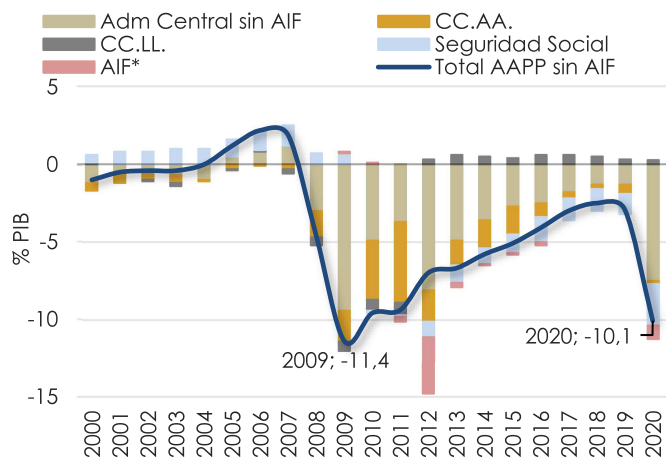
Las Cuentas Trimestrales no Financieras de la economía española para el conjunto de 2020 pusieron de manifiesto que **en el sector de los hogares, si bien el efecto de la crisis del Covid-19 sobre la renta disponible fue limitado** gracias a las medidas de sostenimiento del empleo (caída del 3,6% en 2020), el impacto sobre el consumo fue mucho más acusado, al contraerse el 12% con respecto a 2019. Como consecuencia, **la tasa de ahorro de los hogares españoles escaló hasta máximos históricos, el 14,8% de la renta bruta**; significativamente por encima de la tasa del 11,3% alcanzada en 2009. Ver gráfico 5.

## AGENDA

- 14 de abril: publicación de los datos definitivos del **IPC** (marzo 2021).
- 16 de abril: reunión del **Eurogrupo**.
- 21 de abril: 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.
- 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).

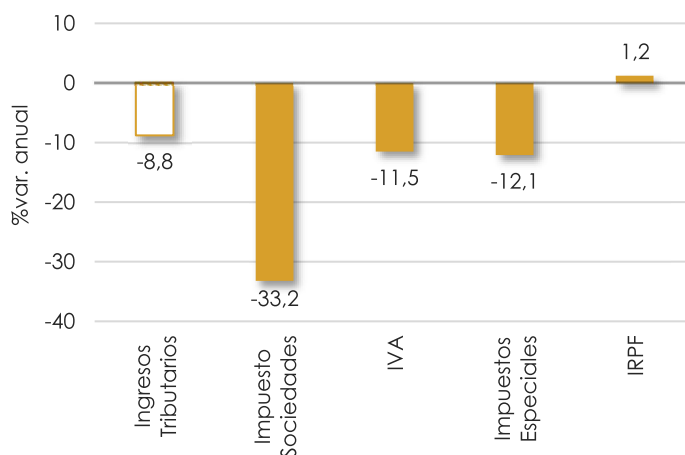
## LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. DÉFICIT PÚBLICO, POR SUBSECTORES.



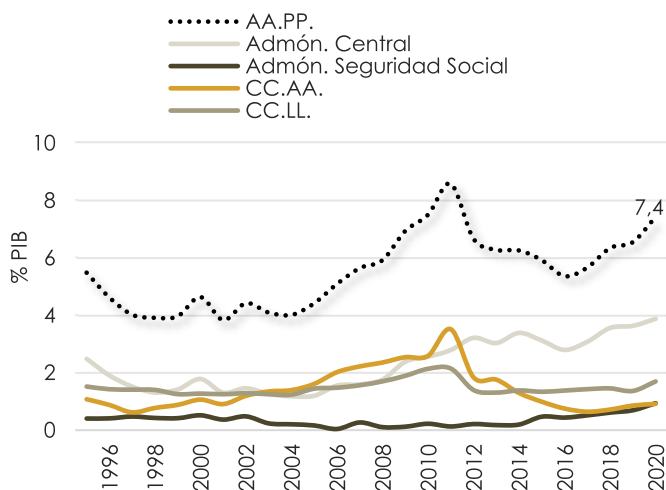
Fuente: IGAE, Equipo Económico. (\*)AIF hace referencia a Ayudas a Instituciones Financieras- incluye Sareb.

GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN DE LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA.



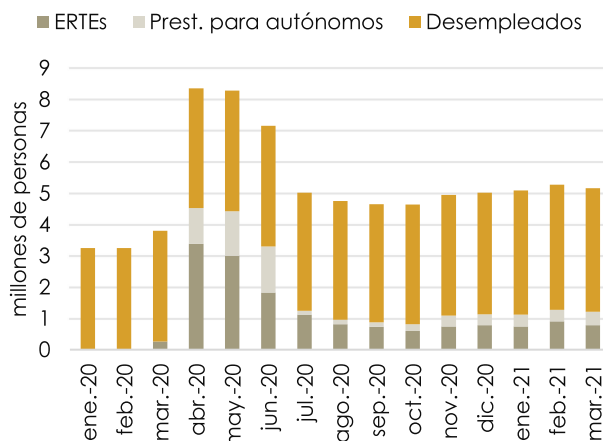
Fuente: Agencia Tributaria, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. DEUDA COMERCIAL DE LAS AA.PP..



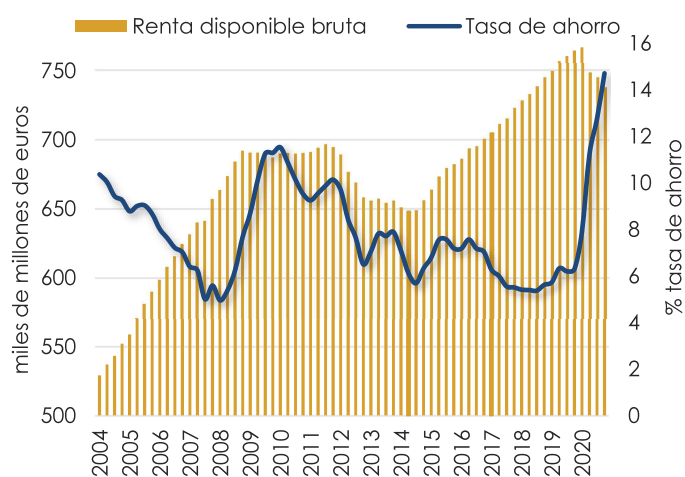
Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. DESEMPLEO EFECTIVO.



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

GRÁFICO 5. RENTA BRUTA Y TASA DE AHORRO.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. sem anal	var. anual
Ibex 35	8.638	8.586	0,6%	22,2%
FTSE 100	6.942	6.741	3,0%	18,8%
S&P 500	4.097	4.020	1,9%	46,8%
Divisas				
EUR/USD	1,188	1,175	1,1%	9,4%
EUR/GBP	0,867	0,848	2,2%	-1,0%
EUR/JPY	130,337	129,902	0,3%	10,2%
Bonos 10 años				
España	0,33%	0,32%	3,1%	-58,2%
Alemania	-0,34%	-0,33%	-3,0%	0,0%
EE.UU.	1,63%	1,67%	-2,4%	123,3%
Materias primas				
Barril Brent	63,32	64,64	-2,0%	98,0%



# Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos