

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 7 al 11 de junio de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

DEUDA PÚBLICA Y MOROSIDAD

La prolongación de la crisis sanitaria en 2021 y la continuidad de las medidas de carácter expansivo en materia de política fiscal han contribuido a situar **el stock de deuda de las Administraciones Públicas españolas en 1,39 billones de euros en el primer trimestre de 2021**, lo que supone un repunte del 13,7% interanual. De este modo, la **deuda pública se ha situado en el 125,3% 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 90% del total de la deuda de las AA.PP. Ver gráfico 1.

El aumento de los pasivos de las AA.PP. refleja el crecimiento del saldo de los distintos instrumentos de deuda, incluyendo, las obligaciones pendientes de pago. La acumulación de deuda comercial **podría motivar, como en la crisis anterior, el retraso adicional por parte de la administración en el pago a los proveedores**. De forma que, a su vez, **repercutiría negativamente sobre los niveles de liquidez de las empresas**. Este hecho resultaría especialmente perjudicial para las pymes ya que, bajo determinados supuestos y ante la continuidad en el tiempo de los efectos de la crisis, **la falta de liquidez puede derivar en problemas de solvencia** y, en última estancia, la desaparición de la empresa.

Los últimos datos disponibles, correspondientes al ejercicio 2020, ya mostraban un claro repunte de la deuda comercial de las AA.PP. con sus proveedores. En concreto, **el valor de las cuentas que adeudaban al sector privado creció el 2,4% con respecto a 2019, hasta alcanzar los 83.357 millones de euros, su nivel máximo desde 2011, lo que equivale al 7,4% del PIB español**. Esta cifra no sólo resulta significativa por su cuantía sino, además, por la brecha que existe con relación a otros países europeos. De este modo, **la deuda comercial en términos de PIB se sitúa desde el año 2006 muy por encima de la de Italia, Alemania, Reino Unido y Bélgica y, desde 2018, también supera la ratio de Portugal**. Ver gráfico 2.

De hecho, **la Comisión Europea (CE) ha enviado esta semana un dictamen motivado a España por la no conformidad de su legislación nacional con la Directiva sobre morosidad ([Directiva 2011/7/UE](#))** en el contexto del procedimiento de infracción incoado en 2015 por los retrasos excesivos en los pagos por parte del sector público. Particularmente, la CE ha identificado **retrasos persistentes por parte de las autoridades regionales y locales en el cumplimiento de los plazos conforme a las obligaciones legales europeas**. España dispone ahora de dos meses para responder a las alegaciones presentadas por la CE. En ausencia de una respuesta satisfactoria, la CE podría decidir llevar al país ante el Tribunal de Justicia.



Las elevadas emisiones de deuda de la eurozona se están financiando, en gran parte, **gracias al paquete de políticas de estímulo que el Banco Central Europeo (BCE)** puso en marcha en marzo de 2020 para hacer frente a la crisis, cuyas dimensiones no tienen precedentes. Ver gráfico 3.

Esta semana, en su reunión de política monetaria, **el Consejo de Gobierno del BCE ha confirmado la continuidad de su política monetaria ultra expansiva**. Mantiene, de este modo, los tipos de interés -el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito seguirán en el 0,00 %, 0,25 % y -0,50 %, respectivamente-. Además, **seguirá efectuando compras netas de activos en el marco del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP)**, con una dotación total de 1.850 billones de euros hasta marzo de 2022, y **las compras netas en el marco del programa de compras de activos (APP)** continuarán a un ritmo mensual de 20.000 millones de euros.

De este modo, **el BCE mantendrá el tono acomodaticio buscando prevenir un tensionamiento de las condiciones financieras**, asociado con el aumento de los tipos de interés soberanos, y a pesar de que **sus previsiones de crecimiento para este año y el próximo son más optimistas** que las previas del mes de marzo. De esta forma, estima ahora un **crecimiento anual del PIB real del 4,6% en 2021, del 4,7% en 2022 y del 2,1% en 2023 para la zona euro**.

Prevé también un incremento de los precios del 1,9% para el presente año y del 1,5% para el próximo. **Los repuntes de los precios en Europa llevan siendo recurrentes desde principios del año, y en mayo la inflación se situó en la zona euro en el 2% y en el 2,7% en España**. Ver gráfico 4. Sin embargo, la institución considera que las presiones inflacionistas **estarían provocadas por factores temporales, por lo que considera que no hay, hasta el momento, razones para una retirada de los estímulos con carácter progresivo**.

Mientras tanto, en la otra orilla del Atlántico, esperamos que la semana que viene, en su próxima reunión, **la Reserva Federal mantendrá también sin cambios su política monetaria**. Sin embargo, ante la positiva evolución del mercado laboral estadounidense y el ritmo de incremento de los precios, **podría iniciar el debate sobre la eventual retirada de algunas de sus medidas de estímulo**. En Estados Unidos los precios crecieron en mayo el 5% en tasa interanual, el mayor ritmo desde agosto de 2008, si bien en un contexto de claro efecto escalón ante el parón económico de la primavera pasada, y en sectores como la energía y las tarifas aéreas.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

BALANZA DE PAGOS

Pese a la elevada incertidumbre asociada a la crisis sanitaria, **los datos de inversión exterior en España en 2020 mostraron un ligero crecimiento** con respecto a los de 2019. Así, **la inversión del exterior en España alcanzó los 7.800 millones de euros en 2020, superando ligeramente el dato del año anterior** (7.600 millones de euros), mientras que en el caso de los países más grandes de la zona del euro se registraron descensos. Por su parte, la nueva **inversión de España en el exterior ascendió a 18.800 millones de euros, siendo también más elevada que la del ejercicio previo** (17.600 millones). En todo caso, hay que tener en cuenta que el volumen de estas transacciones partía en 2019 en España de un nivel reducido en una perspectiva histórica, por lo que en 2020 estos flujos siguieron siendo menores que en años anteriores.

VIVIENDA

La compraventa de viviendas aumentó el pasado mes de abril en el 65,9% con respecto al mismo mes de 2020, anotando su mayor incremento interanual desde el inicio de la serie en 2007 y siendo el tercer mes consecutivo en el que se rebasan las 40.000 transacciones. Esta positiva evolución positiva en la compraventa de viviendas parece indicar que parte del ahorro forzado podría estar ahora dirigiéndose al mercado inmobiliario y que se estarían materializando operaciones que dejaron de hacerse durante la crisis sanitaria.

Según el estado de la vivienda, **la compraventa de viviendas nuevas creció el 82,3%, mientras que las usadas lo hicieron el 62,3%**. Ver gráfico 5. A pesar de lo positivo de las cifras en términos interanuales, es necesario recalcar el casi nulo desempeño que tuvo este indicador en abril del año pasado, debido al confinamiento domiciliario impuesto por la declaración del estado de alarma para frenar la propagación del Covid-19.

INDUSTRIA

Signo también de la progresiva recuperación de la economía durante la primavera de este año, **la producción industrial ha aumentado en abril en el 1,2% frente al mes anterior**, corregidos los efectos estacionales y de calendario, continuando la tendencia creciente y siendo así la tasa 0,6 puntos superior a la observada en marzo.

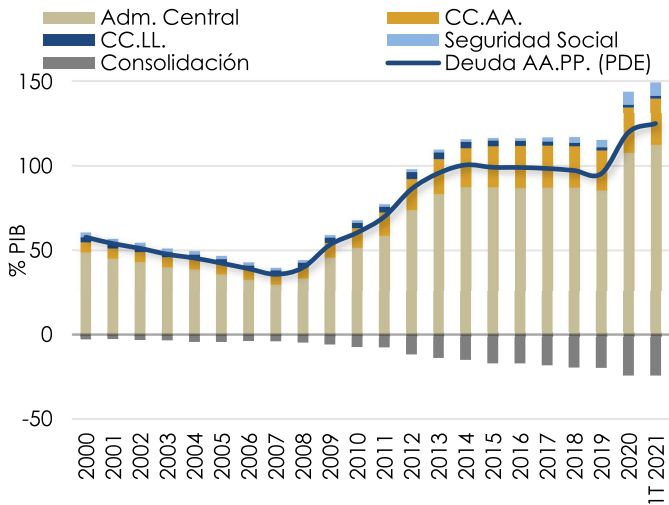
Por ramas de actividad, las tasas mensuales más altas se observaron en **la industria del tabaco, de la fabricación de vehículos a motor y de otro material de transporte** (14,6%, 11,1% y 8,2% intermensual respectivamente).

AGENDA

- 15-16 de junio: reunión del **Comité del Mercado Abierto de la Fed** sobre política monetaria.
- 17 de junio: publicación de la **Encuesta trimestral de coste laboral** (primer trimestre 2021).
- 18 de junio: reunión del **Consejo Ecofin**.
- 22 de junio: publicación de los datos de **créditos, depósitos y tasa de morosidad** (primer trimestre 2021).
- 24 de junio: publicación de los datos de la **balanza de pagos** (primer trimestre 2021) y de los datos de la **Contabilidad Nacional Trimestral** (primer trimestre 2021).
- 29 de junio: publicación del **dato avance del IPC** (junio 2021).
- 30 de junio: evaluación de la **Comisión Europea** de los planes de recuperación y resiliencia de los estados miembros, y publicación de los datos de la **tasa de ahorro de los hogares** (primer trimestre 2021).
- 2 de julio: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social** (junio 2021).
- 27-28 de julio: reunión del **Comité del Mercado Abierto de la Fed**.
- 29 de julio: publicación de la **Encuesta de Población Activa** (segundo trimestre 2021).
- 30 de julio: publicación del avance de la **Contabilidad Nacional** (segundo trimestre de 2021)
- 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.

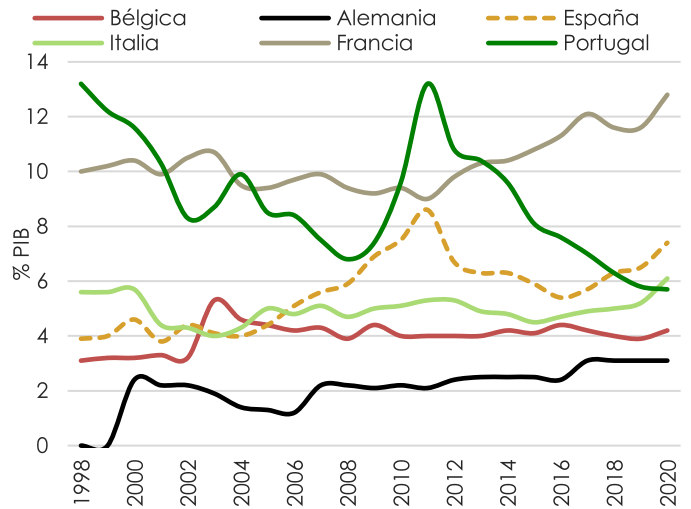
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. DEUDA PÚBLICA ESPAÑOLA.



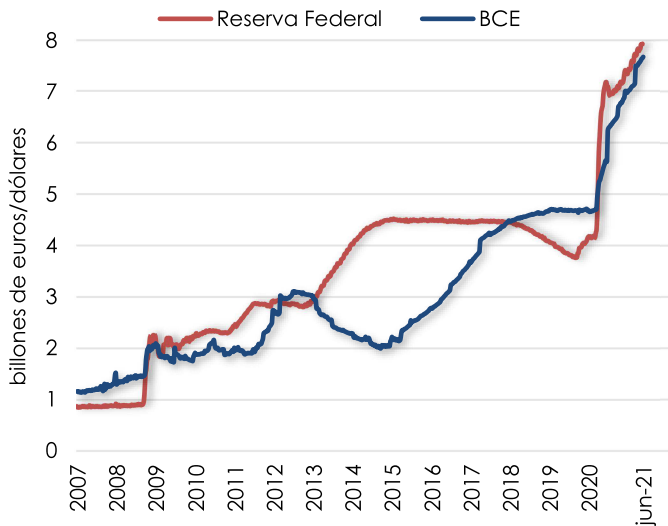
Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. DEUDA COMERCIAL POR PAÍSES EUROPEOS.



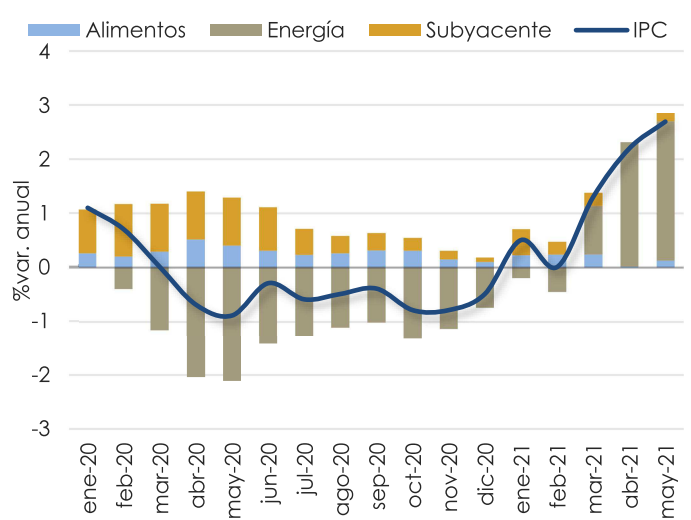
Fuente: Eurostat, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. BALANES DE LOS BANCOS CENTRALES.



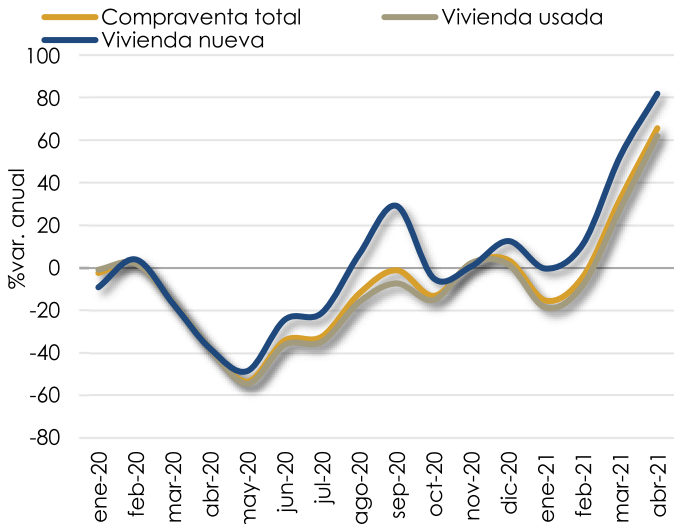
Fuente: Banco Central Europeo, Federal Reserve, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. IPC POR PRODUCTOS. ESPAÑA.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. COMPRAVENTA DE VIVIENDAS. ESPAÑA.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	9.134	9.142	-0,1%	20,7%
FTSE 100	7.088	7.064	0,3%	11,8%
S&P 500	4.239	4.193	1,1%	35,8%
Divisas				
EUR/USD	1,217	1,212	0,4%	7,4%
EUR/GBP	0,859	0,858	0,1%	-4,2%
EUR/JPY	133,246	133,499	-0,2%	7,6%
Bonos 10 años				
España	0,38%	0,47%	-19,1%	-30,9%
Alemania	-0,26%	-0,18%	-44,4%	18,8%
EE.UU.	1,46%	1,63%	-10,4%	78,0%
Materias primas				
Barril Brent	72,3	71,4	1,3%	81,4%