

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 12 al 18 de junio de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

La evolución favorable de la campaña de vacunación contra la Covid-19 está permitiendo una revisión generalizada al alza de las perspectivas para la economía española, que resultan más optimistas que a principios de año. Así se deduce de las previsiones que ha publicado esta semana el **Banco de España**, que sitúa ahora **tasa de crecimiento interanual del Producto Interior Bruto (PIB) para 2021 en el 6,2%**, frente al 6,0% del pasado marzo. Las mejores expectativas por parte del regulador sobre la evolución económica obedecen, por un lado, a una **intensificación de la actividad durante el segundo trimestre de este año**, atendiendo a la información de los indicadores coyunturales más recientes, en consonancia con los citados avances en la vacunación y, por ende, de la incidencia de los efectos nocivos del virus. Asimismo, **la institución espera que el PIB crezca a un ritmo anual del 5,8% en 2022** (5 décimas por encima de las previsiones anteriores) **y del 1,8% en 2023**.

Parte de este mayor crecimiento económico en el corto y medio plazo está estrechamente vinculado con la esperada materialización de las inversiones financiadas a través del Fondo de Recuperación y Resiliencia procedentes de la Unión Europea. Esta semana se ha avanzado en la tramitación necesaria para la recepción de los recursos europeos, puesto que **la Comisión Europea (CE) ha dado el visto bueno al Plan de Recuperación que presentó el Ejecutivo español en abril**, que quedaría de esta forma en manos del Consejo europeo para su aprobación definitiva. La CE asegura **que la contribución del plan español, dotado con 69.500 millones de euros de financiación europea a fondo perdido, a la transición verde y a la transformación digital supera los mínimos establecidos desde Bruselas del 37% y del 20% respectivamente, y señala que el Plan incluye un conjunto de reformas e inversiones** que contribuirían a abordar los desafíos económicos y sociales contenidos en las recomendaciones específicas por país dirigidas a España por el Consejo en el Semestre Europeo de 2019 y en 2020. Por otro lado, **la CE ha sido también muy clara respecto de la necesidad de que las reformas del sistema de pensiones y el mercado laboral sean compatibles con la sostenibilidad fiscal a medio y largo plazo de las finanzas públicas**.

SECTOR EXTERIOR

Al mismo tiempo, la progresiva recuperación de la economía mundial y de los mercados internacionales está contribuyendo al avance del sector exterior español. De tal forma que **las exportaciones de bienes españoles registraron en abril una variación interanual del 75,9% en la serie desestacionalizada y corregida de efectos de calendario**. Por su parte, **las importaciones de bienes aumentaron el 63,8%**. Ver gráfico 3. Con todo, **el saldo comercial de bienes de la economía española registró un déficit de 1.297 millones de euros, el 14,6% menor que en el mismo mes de 2020**.



SECTOR EXTERIOR

Si bien es cierto que las comparaciones con abril de 2020, cuando gran parte de la sociedad mundial se encontraba en confinamiento domiciliario, han de analizarse con cautela, es importante destacar que **las variaciones con respecto a abril de 2019 también arrojan datos positivos: las exportaciones de bienes habrían crecido el 4,2% y las importaciones de bienes el 3,3% con respecto los niveles prepandemia.** Por sectores, aquellos que más crecimiento anual experimentaron en términos anuales fueron el automovilístico, y los sectores de bienes de consumo duradero, y manufacturas de consumo, registrando variaciones del 506%, 171% y 156% respectivamente.

Estos días hemos conocido, asimismo, la **suspensión de algunas de las barreras que imperaban en las relaciones comerciales entre la UE y Estados Unidos**, gracias al entendimiento al que han llegado esta semana ambas partes con relación a las grandes compañías de aviación civil y las condiciones de competencia en el sector, tras 17 años de disputas. En este contexto, **la UE y EE. UU. han acordado suspender la aplicación de aranceles por valor de 11.500 millones de dólares impuestos como represalias en el conflicto aeronáutico.** La supresión de las tarifas arancelarias será muy positiva para una gran variedad de productos españoles del sector primario y la industria agroalimentaria. Todo apunta, por tanto, a que, como en crisis anteriores, **el estímulo de la demanda externa contribuirá a la recuperación económica.**

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

TRÁFICO AÉREO

El levantamiento de las medidas restrictivas de movilidad en España y en los países del entorno está permitiendo una progresiva recuperación de los niveles de tráfico aéreo. Así, **el tráfico registrado en los aeropuertos españoles el pasado mayo ascendió a 5,89 millones de personas, el 2.100% más que el mismo periodo del año anterior**, de los cuales 3,20 millones viajaron en vuelos nacionales. Sin embargo, estas cifras están aún lejos de los niveles prepandemia, pues representan un **nivel de pasajeros el 76% menor que en mayo de 2019.** Ver gráfico 4.

CONSUMO CEMENTO

Una tendencia similar -esperanzadora pero aun por debajo de los niveles prepandemia- se observa para **el consumo de cemento, que en mayo ha crecido el 16,9% en la tasa interanual con respecto a 2020**, alcanzando las 1.333.508 toneladas. Sin embargo, y como veníamos adelantando, estas cifras pueden llevar a sobreestimar el ritmo de la recuperación y **es necesario analizarlas con prudencia**, pues **comparando con los niveles equivalentes de 2019, se observa aún una caída interanual del consumo de cemento del 4,3%**, lo que en cómputo anual supone todavía un diferencial alrededor de las 260.000 toneladas.

BALANCE DE PDE

Las favorables condiciones de financiación derivadas de los bajos niveles de interés impuestos por el Banco Central Europeo han llevado al **sector bancario español incrementar su deuda con la entidad emisora, de forma que en mayo de 2021 creció el 64,8% interanual.** En términos absolutos, **la deuda de la banca española con el BCE registró un valor de 290.074**



millones de euros, manteniéndose de tal forma estable con respecto a abril. Por otro lado, **el volumen agregado de activos adquiridos en el marco de los distintos programas registró una variación del 36,6% con respecto al mismo mes del año anterior**, hasta llegar a los 516.120 millones de euros.

Las políticas expansivas de gasto público iniciadas a raíz de la crisis sanitaria siguen dejando huella en las cuentas de las administraciones públicas. **Así, la deuda de éstas alcanzó en abril los 1,389 billones**, tras los 1,392 billones alcanzados en marzo. La tasa de **crecimiento de esta con respecto al mismo mes del año pasado fue del 12,5%**. En concreto, la **administración que más deuda acumula es la Administración Central**, dentro de la cual, la **deuda del Estado ha concentrado en abril 1,2 billones de euros**. A su vez, los mayores crecimientos a nivel interanual tuvieron lugar por parte de la deuda de las unidades de la Administración Central distintas del Estado, cuya tasa de crecimiento interanual se situó en el 124,2%, seguidas de las **Administraciones de Seguridad Social, cuya deuda fue 55,1% mayor que en abril de 2020**, alcanzando los 85.000 millones.

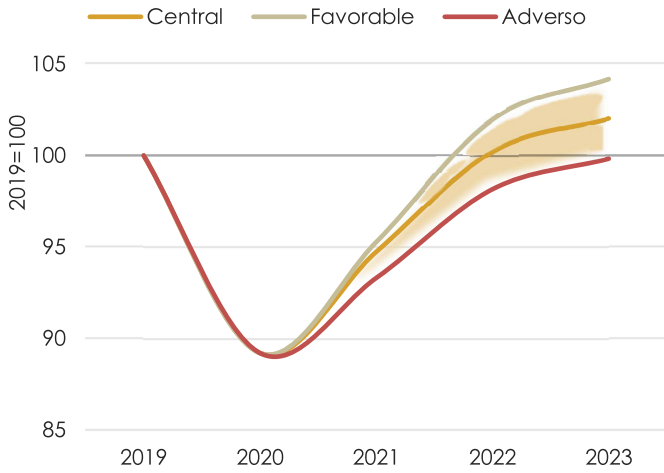
AGENDA

- 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).
- 24-25 de junio: Reunión del **Consejo Europeo**.
- 29 de junio: publicación del **dato avance del IPC** (junio 2021).
- 30 de junio: 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** sobre política monetaria.
- 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).



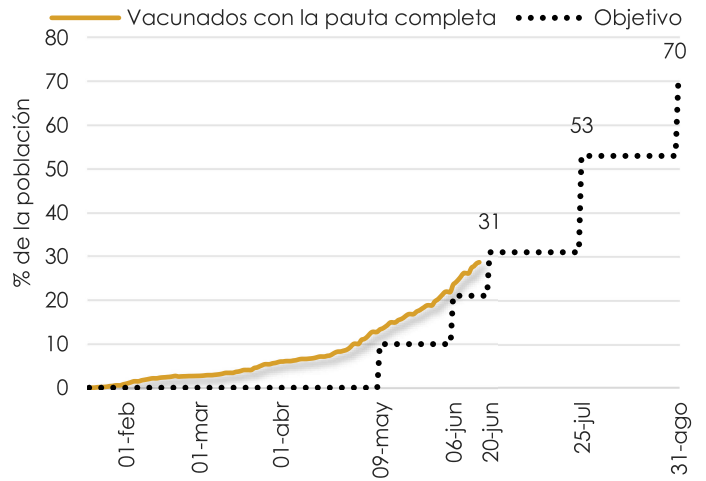
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. PREVISIONES DE EVOLUCIÓN DEL PIB ESPAÑOL.



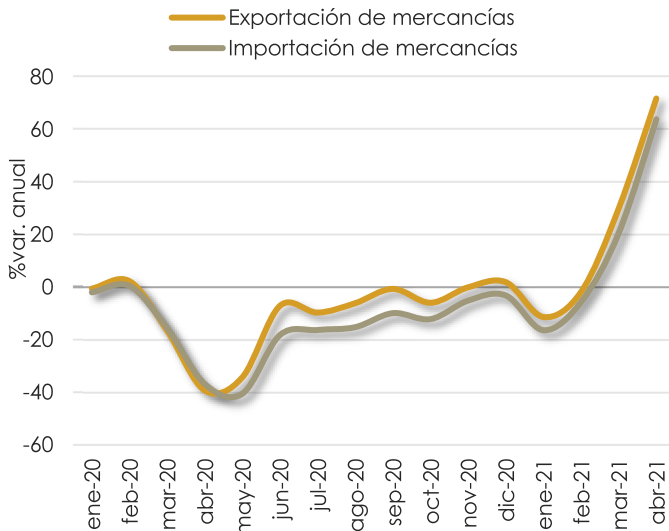
Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. CAMPAÑA DE VACUNACIÓN EN ESPAÑA.



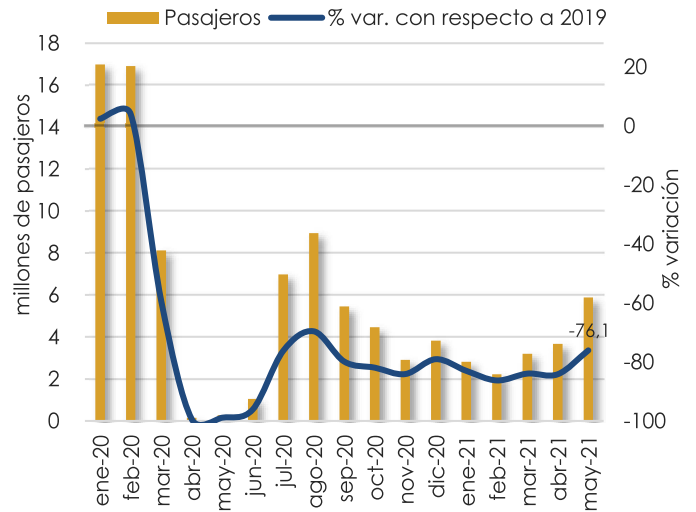
Fuente: Our World in Data, Ministerio de Sanidad, Consumo y Bienestar Social, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. EVOLUCIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR.



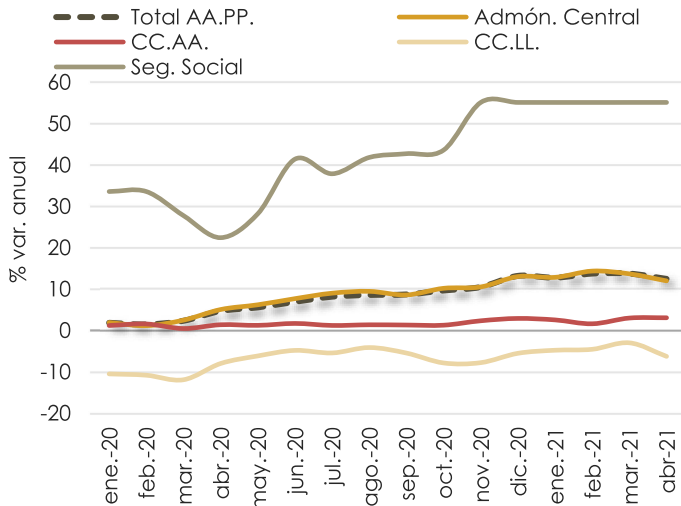
Fuente: AENA, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO AEREO. ESPAÑA.



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

GRÁFICO 5. DEUDA DE LAS AA. PP. ESPAÑOLAS.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	9.196	9.134	0,7%	24,4%
FTSE 100	7.153	7.088	0,9%	14,9%
S&P 500	4.222	4.239	-0,4%	35,6%
Divisas				
EUR/USD	1,191	1,217	-2,1%	6,2%
EUR/GBP	0,858	0,859	-0,1%	-5,0%
EUR/JPY	131,223	133,246	-1,5%	9,4%
Bonos 10 años				
España	0,42%	0,38%	10,5%	-17,6%
Alemania	-0,20%	-0,26%	23,1%	55,6%
EE.UU.	1,51%	1,46%	3,4%	118,8%
Materias primas				
Baril Brent	73,1	72,3	1,1%	76,2%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos