

# NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 21 al 25 de junio de 2021

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

### PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Los datos más recientes de Contabilidad Nacional publicados esta semana han confirmado la **continuidad de la crisis derivada del Covid-19 durante el primer trimestre del año 2020**. Así, el Producto Interior Bruto (PIB) en España se contrajo en los tres primeros meses del año el 0,4% con respecto al trimestre anterior y el 4,2% en términos interanuales. Sin embargo, **los indicadores más recientes de actividad adelantan una aceleración en la recuperación económica durante el segundo semestre de 2020 no sólo en España, sino también en el resto de Europa**. De hecho, **el índice PMI Compuesto de la zona euro se situó en 59,2 puntos en junio, registrando así un máximo en los últimos 180 meses**. El índice del sector servicios se situó en 58,0 puntos, mientras el del sector manufacturero en 63,1 puntos. Ver gráfico 1.

En este contexto, **se han desarrollado sólidas expectativas sobre la prolongación del dinamismo del crecimiento de la actividad en el corto plazo**, que responden a varios factores. Por un lado, al **avance en las campañas de vacunación** y, por extensión, **en el control de la pandemia** en toda Europa, está permitiendo la relajación de las restricciones a la actividad y al movimiento. Este hecho está contribuyendo, así mismo, **tras el avance del comercio de bienes, a la progresiva recuperación del consumo de servicios, y, particularmente, del turismo**, uno de los sectores más importantes para la economía española. Además, **existe un volumen importante de ahorro embalsado durante los meses de confinamiento más estricto que se prevé se transforme en consumo** adicional en los próximos meses. Por su parte, el apoyo de las políticas monetaria y fiscal expansivas continuarán favoreciendo el crecimiento por diversas vías, y los fondos europeos supondrán cierto estímulo a la inversión.

### REFORMAS ESTRUCTURALES

Sin embargo, los **recurrentes anuncios en materia de política económica nacional, y en sentidos frecuentemente contradictorios, sobre las reformas estructurales, y los cambios regulatorios temporales pueden alterar las expectativas de consumidores e inversores, y su toma de decisiones**.

Así, pese a ser dos de las reformas claves incorporadas dentro del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, asociado a los nuevos fondos europeos, **sigue sin conocerse la fotografía completa de la propuesta de reforma del sistema de pensiones**, aunque se barajan algunos cambios que están resultando polémicos. De este modo, el Ejecutivo ha expresado su intención de **retirar el denominado factor de sostenibilidad** (de aplicación prevista a partir de 2023), y que añadiría a los parámetros que se usan para determinar la cuantía de la prestación de jubilación como son la edad de retiro, el número de años cotizados o las



aportaciones, un nuevo coeficiente que vincularía la cuantía resultante con la esperanza de vida y sería revisable con carácter quinquenal. En este caso, **organismos como Fedea advierten del riesgo de obviar este tipo de variables**, sin la implementación de algún mecanismo similar, porque **aumentaría el gasto en pensiones, convirtiéndose en un riesgo para la sostenibilidad del sistema.**

De igual forma que, pese a las muchas declaraciones públicas, continúa pendiente la **reforma del mercado laboral**. Uno de los puntos clave que buscaría esta última es la reducción de la temporalidad. Para ello, **el Gobierno ha suscrito un borrador de reforma** en el que destaca **la limitación de los contratos temporales y la subcontratación; la eliminación de la prevalencia de los convenios de empresa a favor de los convenios sectoriales; y la modificación de los criterios del tipo de despido objetivo**. Sin embargo, ante los elevados niveles de desempleo estructural, **la flexibilidad del mercado laboral aparece como una de las bases fundamentales**. En ese sentido, instituciones como el **Banco de España apuestan por el sistema de aseguramiento de la llamada “mochila austriaca”**, por el cual la empresa estaría obligada a depositar cierto importe en una cuenta de ahorro del trabajador, a la que este tendría acceso en el caso de ser despedido. De tal forma, se reduciría el coste de despido de manera abrupta, reduciendo a su vez el elevado número de contratos temporales.

En **materia de fiscalidad, el Consejo de Ministros ha aprobado la reducción hasta final de año del IVA que grava el recibo de la luz**, que pasará del tipo general del 21% al reducido del 10%, **y la suspensión durante tres meses del Impuesto sobre la producción eléctrica del 7%**. Por su parte, **desde la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) advertían de que, solamente la bajada del IVA de la luz podría tener un impacto en las cuentas públicas de entre 1.100 y 1.300 millones de euros anuales**, a lo que habría que añadir el impacto de la suspensión temporal del impuesto que grava la producción de electricidad, cuya magnitud podría ser de 1.000 millones de euros al año adicionales. El organismo **identifica como riesgo el fuerte ascenso de la deuda** durante los últimos meses y **el envejecimiento de la sociedad española**, que podría elevarla **aún más anclándola en el entorno del 100% del PIB**. Por ello, ha recordado la **importancia de que el Gobierno elabore lo antes posible una hoja de ruta de la consolidación fiscal** que sería conveniente activar una vez afianzada la recuperación económica de la crisis sanitaria.

Para España, una de las economías más endeudadas de la Zona del euro, **la credibilidad que proporcionaría el diseño de un plan presupuestario a medio y largo plazo**, garante de la sostenibilidad de las finanzas públicas, **constituye en sí mismo una de las reformas estructurales necesarias para asentar las bases de una sólida recuperación.**

## OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

### CIFRA DE NEGOCIOS

La progresiva recuperación de la actividad económica sigue haciéndose patente en las últimas semanas, reflejándose en diversos indicadores de coyuntura. De este modo, **tanto la cifra de negocios del sector industrial como la del sector servicios mostraron avances positivos en abril**, en la serie corregida,  **aumentado con respecto a aquellas del mismo mes de 2020 en el 68,1% y el 57,7%** respectivamente. La  **cifra de negocios en la industria superó incluso los niveles de 2019 por segundo mes consecutivo**. A esto ha  **contribuido, mayormente, el aumento de la producción de bienes de equipo**. Sin embargo, en abril la cifra de negocios del sector servicios se sitúa aún por debajo de sus niveles prepandemia, siendo, en concreto, el 8% menor que la del mismo mes de 2019. Ver gráfico 2.

### AUTOMÓVILES

Por su parte,  **en el sector automovilístico la producción de vehículos registró en mayo una variación interanual superior al 96%** (como consecuencia de la paralización en mayo de 2020), alcanzado  **182.838 unidades producidas**. Sin embargo, esta cifra supuso una producción inferior en  **el 37,8% en comparación con el mismo mes de 2019, debido al desabastecimiento de microchips, junto con la debilidad generalizada del sector del vehículo en los principales mercados europeos**. En ese sentido, las exportaciones españolas de vehículos han presentado aún en mayo de 2021 una caída del 34,3% en comparación con las de mayo de 2019. Ver gráfico 3.

### PERIODO MEDIO DE PAGO

La cantidad de recursos financieros transmitidos a las Comunidades Autónomas para hacer frente a la crisis del coronavirus está permitiendo a estas contener el aumento del Periodo Medio de Pago en el que la mayoría de las administraciones paga a sus proveedores. Así,  **las administraciones regionales lograron pagar en abril, por quinto mes consecutivo, por debajo del límite legal, que se sitúa en los treinta días**. Por su parte,  **el PMP de la Administración Central también decreció en cinco días con respecto al mes de marzo, hasta situarse en los 28**. La Seguridad Social consiguió liquidar sus obligaciones en tan sólo 11,16 días de media. En contraposición,  **los ayuntamientos pagaron a sus proveedores en casi 80 días en promedio**, doblando así el número de días permitidos para ello. Ver tabla 1.

### MOROSIDAD

La morosidad en el sector bancario continua en niveles bajos pese a la crisis económica.  **La tasa de créditos dudosos, que se situó en abril en el 4,53%**, ha venido controlándose gracias a las medidas de apoyo a la solvencia, así como las moratorias y los avales públicos. Sin embargo,  **será necesario evaluar los posibles repuntes en los próximos meses, cuando expiren las moratorias vigentes**.

### FINANC. EXTERIOR

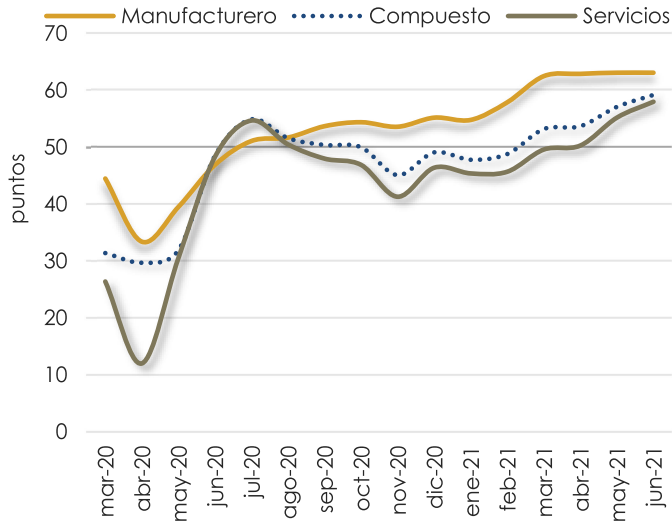
Las políticas monetarias expansivas en materia de compra de deuda pública llevadas a cabo por el Banco Central Europeo, así como las buenas condiciones de financiación siguen engrosando la deuda externa bruta española.  **Ésta habría alcanzado el 204,1% del PIB en el primer trimestre, el nivel más alto en la serie histórica**. El aumento de esta deuda ha influido negativamente en la  **posición de inversión internacional neta, que ha registrado un valor del -84,1% del PIB**, más de 12 puntos porcentuales por encima de la ratio registrada en el mismo trimestre de 2020. Ver gráfico 4.

## AGENDA

- 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).
- 12 de julio: reunión del **Eurogrupo**.
- 22 de julio: reunión del **Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo** y publicación de los datos de **créditos, depósitos y tasa de morosidad** (mayo 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).

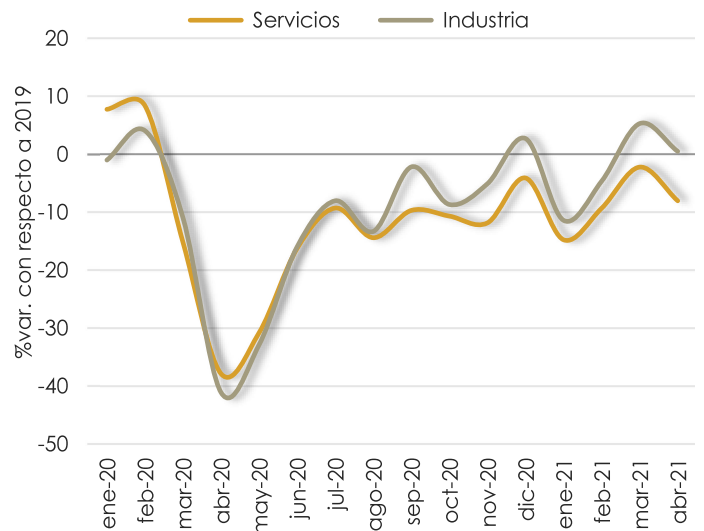
## LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. ÍNDICE PMI DE LA ZONA EURO.



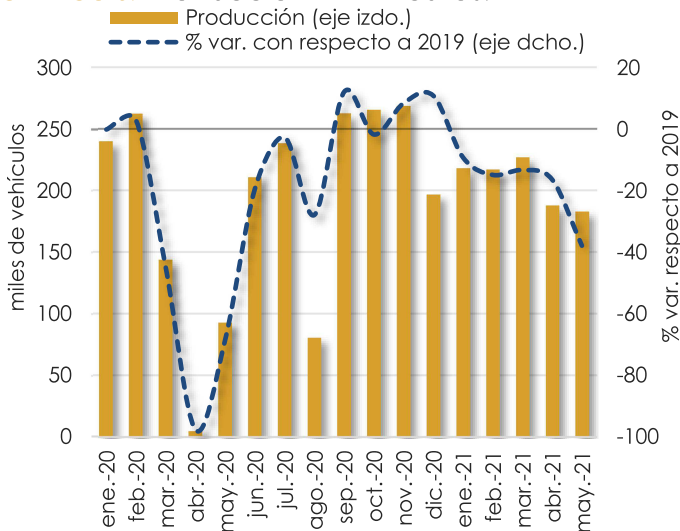
Fuente: IHS Markit, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. ÍNDICE DE LA CIFRA DE NEGOCIOS. ESPAÑA.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS.



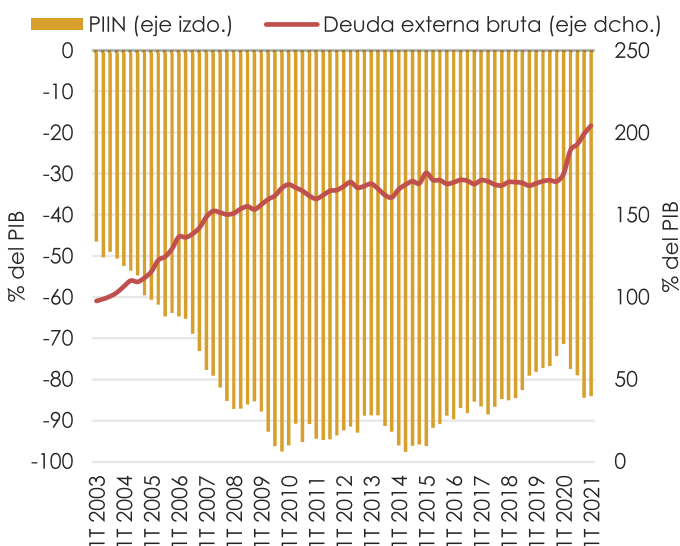
Fuente: Anfac, Equipo Económico.

TABLA 1. PERIODO MEDIO DE PAGO DE LAS AA. PP.

Días	2019				2020				2021			
	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
Seguridad Social	14	13	15	10	12	11	10	12	16	12	12	11
Comunidades Autónomas	38	33	31	26	32	29	33	28	28	29	26	25
Administración Central	35	35	40	39	40	34	34	31	39	34	33	28
Corporaciones Locales	64	65	72	61	80	92	77	61	73	83	74	80

Fuente: Ministerio de Hacienda, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. POSICIÓN INVERSORA INTERNACIONAL NETA.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	9.074	9.196	-1,3%	24,8%
FTSE 100	7.110	7.153	-0,6%	15,7%
S&P 500	4.266	4.222	1,0%	39,9%
Divisas				
EUR/USD	1,194	1,191	0,3%	6,3%
EUR/GBP	0,859	0,858	0,1%	-5,1%
EUR/JPY	132,220	131,223	0,8%	10,1%
Bonos 10 años				
España	0,43%	0,42%	2,4%	-6,5%
Alemania	-0,19%	-0,20%	5,0%	58,7%
EE.UU.	1,49%	1,51%	-1,3%	122,4%
Materias primas				
Barril Brent	75,5	73,1	3,3%	82,1%



# Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos