

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 31 de mayo al 4 de junio de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

RECUPERACIÓN ECONÓMICA: ACTIVIDAD Y EMPLEO

La progresiva reducción las restricciones y limitaciones a la actividad y al movimiento, así como la aceleración de la campaña de vacunación se están viendo claramente reflejadas en la evolución reciente de un conjunto de indicadores de actividad y empleo de la economía española. Apuntan así a la recuperación de la economía española a partir del presente segundo trimestre de 2021.

De esta forma, y sumándose a los datos ya destacados hace dos semanas en una edición previa de la presente nota, el **crecimiento de la recaudación en el mes de abril ya adelantaba una mayor tracción de la producción impulsada por la oferta productiva y de la contratación. En su conjunto, los ingresos homogéneos** -medida que corrige de circunstancias que tuvieron lugar el año anterior como consecuencia del Covid-19, como es el traslado de ingresos a meses posteriores-, **aumentaron el 13,2% con respecto al mismo mes del año anterior. En términos acumulados entre enero y abril el crecimiento fue del 2,7% interanual**, debido, en gran parte al fuerte aumento de los pagos fraccionados del Impuesto sobre Sociedades que permitieron que la recaudación por este concepto creciese el 63,1% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, la recaudación por IRPF aumentó el 2,5%. Por el contrario, la recaudación del IVA cayó el 3,3%. Ver Tabla 1.

En la misma línea, **el PMI compuesto de España aumentó en mayo hasta los 59,2 puntos**, alcanzando así su nivel más alto desde noviembre de 2006. A su vez, el PMI del Sector Servicios registró por segundo mes consecutivo una expansión de su actividad, situándose en 59,4 puntos. Ver gráfico 1.

Por otro lado, **la afiliación a la Seguridad Social creció en más de 200.000 personas con respecto a abril hasta superar los 19,2 millones**, lo que sitúa la ocupación el 0,9% por debajo de los niveles registrados en 2019 y supera **por primera vez el número de afiliados de febrero de 2020**. A su vez, **la variación interanual se situó en mayo en el 3,8%**, seis décimas por encima de la registrada en abril. Ver gráfico 2. Además, el número de personas en ERTE se sitúa en sus niveles más bajos desde que comenzó la pandemia; sin embargo, **aún existen más de medio millón de personas afectadas por estos esquemas**. Si se tuvieran en cuenta, la afiliación efectiva sería de 18,7 millones de personas.



En este sentido, se está generando un importante debate sobre la continuidad de este tipo de herramientas tal y como están diseñadas en la actualidad. **Es innegable que los ERTE han sido un instrumento esencial para preservar el empleo y la renta durante la crisis sanitaria actual**, sin embargo, **su prolongación en el tiempo podría distorsionar el funcionamiento del mercado de trabajo**, especialmente en una economía como la española en la que existe un grave problema estructural. De hecho, en mayo había aún 3,7 millones de parados tras un descenso de 129.378 personas. Además, **otras medidas, como la prohibición general del despido tienden a influir en la composición, pero no la escala del ajuste del mercado laboral**.

De este modo, **respecto a una próxima reforma laboral no se trataría tanto de dar pasos atrás en lo ya andado en años anteriores**, sino, entre otros, de **diseñar e implementar fórmulas adicionales que incentiven la inserción laboral de los parados, reduzcan el desequilibrio entre perfiles profesionales demandados por las empresas y las cualificaciones ofertadas por los trabajadores y promuevan la formación continua durante la vida laboral de los trabajadores**.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

La capacidad de financiación de la economía española se situó en marzo en 300 millones, según los datos estimados de avance publicados por el Banco de España. De este modo, **el saldo de la balanza por cuenta corriente fue negativo (-0,2 mm)**, pues el superávit de turismo, todavía alejado de los niveles anteriores a la pandemia, disminuyó en 600 millones, mientras que el saldo de bienes y servicios no turísticos aumentó en 1.200 millones, pasando a ostentar un superávit de 500 millones de euros. Por su parte, el saldo de la cuenta de capital mostró también un superávit de 500 millones de euros.

El levantamiento de las restricciones de movilidad impuestas por los países de nuestro entorno empieza a **reflejarse en las cifras de turismo internacional en nuestro país**. De este modo, **España recibió 630.647 turistas internacionales en abril**, la mayoría de ellos (el 22,8%), residentes alemanes. El gasto total de los turistas alcanzó los 671 millones de euros, así, el gasto por turista se situó en 1.064 euros. Igualmente, aumentaron las pernoctaciones en alojamientos turísticos extra-hoteleros, situándose en abril en 2,7 millones. Sin embargo, **aún queda camino hasta recuperar las cifras de turismo previas a la pandemia**, pues la **tasa acumulada de turismo internacional** de los cuatro primeros meses de 2021 es todavía el **82,6% inferior a la del mismo período de 2020**.

La progresiva reactivación de la economía en los meses recientes ha permitido que **el déficit presupuestario del Estado hasta el mes de abril descendiera el 15,1% con respecto al mismo periodo del año anterior**. Si bien, pese a la citada reducción, alcanzó **el 1,40% del PIB**. Por su parte, **el déficit consolidado del conjunto de todas las Administraciones Públicas, excluyendo las corporaciones locales, se situó en el primer trimestre en 15.527 millones, equivalente al 1,28% del PIB**, superando la cifra registrada un año antes. Por su parte, las CCAA presentan



AHORRO Y CRÉDITOS

en marzo un déficit del 0,29% del PIB y el déficit de la Seguridad Social alcanzó el 0,1% del PIB, lo que representa una reducción del 40,8% respecto al mismo periodo del año anterior.

Las restricciones de movilidad aún vigentes en el pasado abril suponían un lastre para el consumo de los hogares y empresas. Esto, unido a la mayor actividad de la economía hizo que **los depósitos de las familias crecieran el 6,1% en abril en términos interanuales**, hasta llegar a los 925.600 millones de euros. Por su parte, **los depósitos de las empresas no financieras crecieron el 2,5% con respecto al mismo mes del año anterior**.

Por otro lado, gracias entre otros factores a las buenas condiciones de financiación y a los avales públicos, **el crédito al sector privado se incrementó el 1,9% en el mes de abril**. En particular, la financiación a las empresas lo hizo el 3,3% con respecto al mismo mes del año 2020, mientras que los créditos a los hogares se mantuvieron estables. Ver gráfico 3.

PRECIOS

Con relación a los precios, en 2021 desaparece la tendencia deflacionaria generalizada a lo largo de 2020. Así, **la tasa de inflación interanual de la zona euro alcanzó en mayo el 2%**, con varios países con tasas ya por encima del 3%. En concreto, **en nuestro país, el indicador adelantado de precios de consumo continúa la tendencia alcista** de los últimos cuatro meses, con una **variación anual del 2,7%**, cinco décimas por encima de la registrada en abril. Este aumento de los índices de precios se ha debido, principalmente, a la **subida de los precios de productos energéticos** y, en menor medida, de alimentos, pues la inflación subyacente se situó en el 0,9% en la Eurozona y en el 0,2% en España, dos puntos y medio por debajo del IPC general. Ver gráfico 4.

AGENDA

- 10 de junio: reunión de política monetaria del **Banco Central Europeo**.
- 11 de junio: publicación de los datos de **deuda de las Administraciones Públicas** (primer trimestre 2021).
- 15-16 de junio: reunión del **Comité del Mercado Abierto de la Fed** sobre política monetaria.
- 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).
- 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.
- 2 de julio: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social** (junio 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

TABLA 1. EVOLUCIÓN DE LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA.

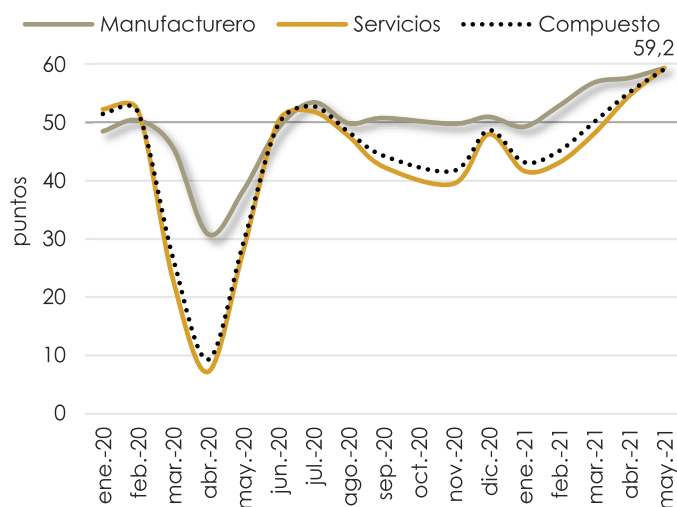
IMPUESTOS	Ingresos TOTALES (%)					Ingresos HOMOGÉNEOS (%)				
	2021			Histórico		2021			Histórico	
	Info MARZO	Info ABRIL	Dif. MARZO r/ ABRIL	2019	2020	Info MARZO	Info ABRIL	Dif. MARZO r/ ABRIL	2019	2020
Todos	-3,1	10,9	14,0	2,0	-8,8	-2,5	2,7	5,2	1,9	-8,0
IRPF	2,5	7,1	4,6	4,9	1,2	1,4	2,5	1,1	6,1	-0,1
IS	-7,6	-	-	-4,4	-33,2	-	63,1	-	-10,0	-22,9
IVA	-4,9	1,5	6,4	1,9	-11,5	-4,8	-3,3	1,5	2,3	-11,4
IIEE	-15,0	-8,6	6,4	4,1	-12,1	-14,9	-9,0	5,9	4,0	-11,7

NOTAS

- Los porcentajes para 2021 son acumulados desde enero hasta el mes de que se trate, comparando la recaudación con la del mismo periodo de 2020.
- Los porcentajes para 2019 y 2020 son los totales al cierre del año, comparados con los del año anterior.
- Tanto los ingresos totales como los homogéneos son netos de devoluciones.

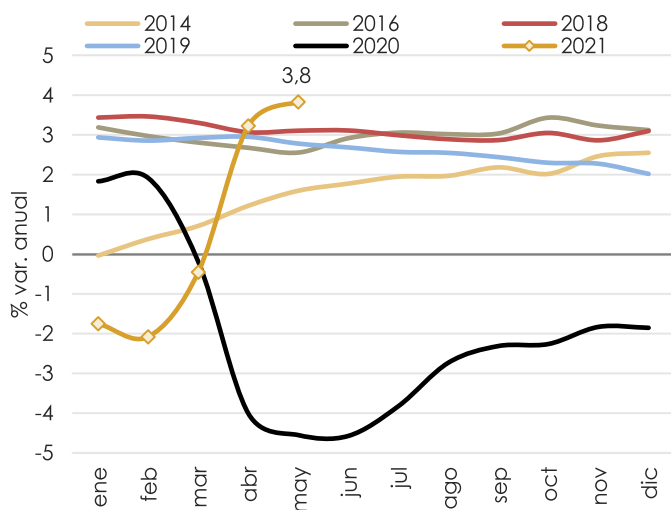
Fuente: Agencia Tributaria, Equipo Económico.

GRÁFICO 1. PMI DE ESPAÑA.



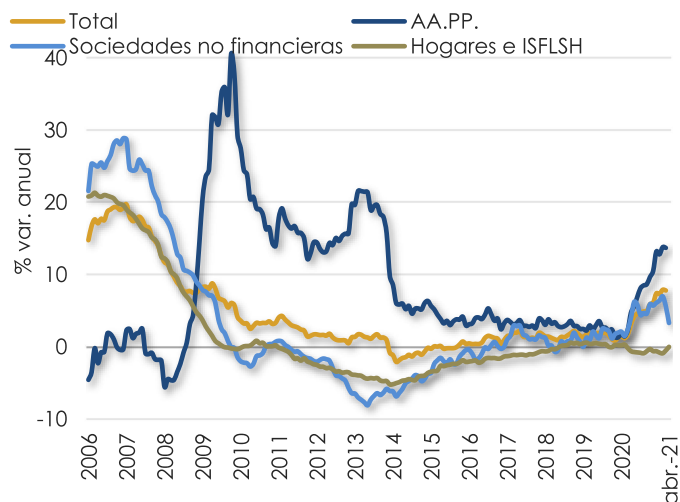
Fuente: IHS Markit, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN DE LA AFILIACIÓN POR AÑOS.



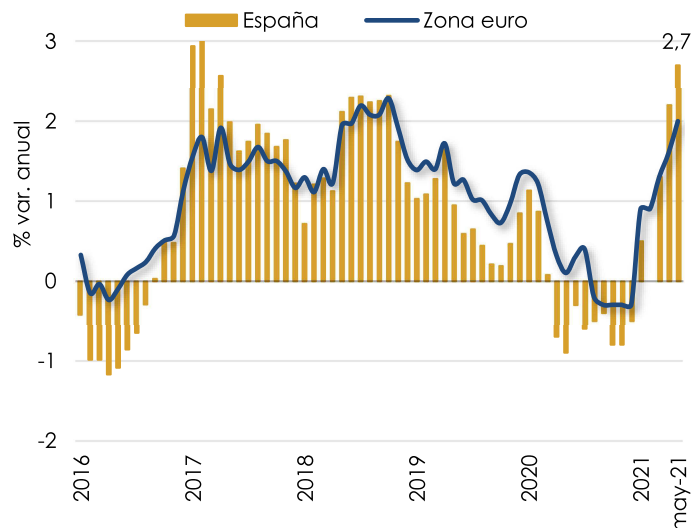
Fuente: Ministerio de Trabajo y Economía Social, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. FINANCIACIÓN POR SECTORES.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. IPC EN ESPAÑA Y ZONA DEL EURO.



Fuente: INE, Eurostat, Equipo Económico.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	9.142	9.186	-0,5%	20,8%
FTSE 100	7.064	7.020	0,6%	11,4%
S&P 500	4.193	4.201	-0,2%	34,3%
Divisas				
EUR/USD	1,212	1,218	-0,5%	6,9%
EUR/GBP	0,858	0,859	-0,2%	-4,3%
EUR/JPY	133,499	133,940	-0,3%	7,8%
Bonos 10 años				
España	0,47%	0,48%	-2,1%	-14,5%
Alemania	-0,18%	-0,18%	0,0%	43,8%
EE.UU.	1,63%	1,61%	1,2%	98,8%
Materias primas				
Barril Brent	71,4	69,5	2,7%	79,1%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos