

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 28 de junio al 2 de julio de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

RECUPERACIÓN DE LA ACTIVIDAD Y DEL EMPLEO

La actividad y el empleo se han reactivado con intensidad en España desde finales del primer trimestre, en paralelo a los avances en la campaña de vacunación y la mejora epidemiológica.

Los indicadores más recientes recogen ya esa progresiva reactivación de la actividad. Entre ellos, **los datos de recaudación tributaria**, de forma que **los ingresos totales acumulados entre enero y mayo de 2021** crecieron el 5,1% en términos homogéneos con respecto al mismo periodo del año anterior. **Más significativo resulta aún el aumento del 3,5% en comparación con la recaudación esos meses en el año prepandemia, 2019.** En la misma línea, el Índice de **comercio al por menor** mostraba un aumento **en mayo del 19,6% interanual**, gracias particularmente al incremento de ventas de equipo personal y, en menor medida, al de bienes de equipo del hogar. Las ventas han crecido en términos interanuales en todas las Comunidades Autónomas, produciéndose el mayor aumento en la Comunidad de Madrid. La recuperación es más moderada si se tienen en cuenta cifras prepandemia, ya que, de este modo, **el comercio al por menor estaría aun el 3% por debajo de los niveles alcanzados en mayo de 2019.** Ver gráfico 1.

Y así lo muestran, de forma aún más evidente, los últimos datos publicados del mercado de trabajo. En concreto, **el número medio de afiliados a la Seguridad Social durante el mes de junio creció el 4,7% en términos interanuales, hasta situarse en 19,26 millones.** El comienzo de la temporada estival y la relajación de las restricciones han estimulado la contratación en el sector servicios, especialmente los servicios de alojamiento y los de comidas y bebidas, que mostraron un crecimiento del 21,2% y el 4,3% respectivamente.

No obstante, aunque la ocupación ya supera los niveles alcanzados antes de la crisis del Covid-19 aún se encuentra por debajo de los registrados en junio de 2019. Además, teniendo en cuenta que al final del mes se encontraban aún en ERTE 447.800 personas, **la afiliación efectiva representaría aún el 98% de la de febrero de 2020.** Ver gráfico 2.

Por su parte, **el paro registrado se redujo en 248.544 personal (el 6,4%) en términos interanuales**, por lo que **el número de personas desempleadas se situó en junio en 3.614.339.**



Pese a la intensidad de la recuperación en el segundo trimestre, **el Banco de España advertía recientemente que la crisis del Covid-19 ha tenido un impacto negativo sobre la viabilidad y la solvencia de las empresas**, así como sobre el tejido empresarial, y que **persisten dudas sobre el daño estructural de la crisis**. En este sentido, hace un llamamiento a que la política económica mantenga el apoyo hasta que la recuperación sea sólida, pero que no deteriore adicionalmente el déficit público estructural. Así como pone de manifiesto la **necesidad de diseñar con prontitud el programa de consolidación fiscal que será necesario ejecutar tras la pandemia**. Este programa debería estar basado en una revisión integral no sólo de los ingresos, sino también de todos los capítulos de gastos públicos.

Si bien es cierto que existe la necesidad de mantener una política fiscal expansiva, **resulta fundamental**, para no comprometer la recuperación, **que el incremento del gasto esté acotado en el tiempo y asociado a los efectos de la pandemia; evitando que determinados gastos se conviertan en estructurales, así como la elaboración del citado plan de consolidación fiscal en el medio plazo que garantice la sostenibilidad de la deuda**, y lance un claro mensaje de compromiso con la estabilidad presupuestaria y permita generar confianza.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

Los precios continúan creciendo en España por cuarto mes consecutivo. Sin embargo, **en junio se moderó la tasa de variación anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) una décima hasta el 2,6%**. Por su parte, el aumento del **Índice de Precios al Consumo subyacente**, que elimina los elementos más volátiles (productos energéticos y alimentos sin procesar) se mantuvo en el **0,2% en términos interanuales**.

Esta tendencia de crecimiento de los precios es similar en la gran mayoría de los países de la eurozona. El **IPC Armonizado de la eurozona se situó en junio creció el 1,9% interanual**. Esta apreciación vino dada en parte por el encarecimiento de los productos energéticos del 12,5% interanual. De tal forma, el índice subyacente se situó en el 0,9%. Ver gráfico 3.

Uno de los aspectos positivos más relevantes de la economía española en los últimos años está siendo el mantenimiento de su capacidad de financiación frente al resto del mundo, ya sea durante la dura recesión de 2020, como ahora durante la recuperación. De esta forma, **la capacidad de financiación superó los 1.000 millones de euros en abril**, según los datos de avance publicados por el Banco de España. Este superávit vino dado tanto por el balance positivo de la cuenta corriente como por la cuenta de capital. **En términos acumulados de 12 meses también se registró un saldo positivo**. En concreto de 12.900 millones de euros, muy inferior al registrado en abril de 2020 (27.800 millones). Esta caída viene dada por las consecuencias que ha tenido el coronavirus desde entonces, especialmente en la cuenta de servicios turísticos. Ver gráfico 4.

AHORRO Y CRÉDITO

Durante el año 2020 gran parte del consumo se vio contenido de manera forzosa, a causa de las restricciones impuestas para controlar la pandemia, de forma que **los hogares aumentaron su tasa de ahorro alcanzando los niveles más altos de toda la serie, el 14,8% de su renta disponible**. Progresivamente, **con el levantamiento de las restricciones, ese ahorro embalsado va transformándose en consumo**. Así, la **tasa de ahorro de los hogares en el primer trimestre de 2021 habría descendido hasta el 10,6%**.

Incluso con elevados niveles de ahorro, **las favorables condiciones de financiación han estimulado la demanda de crédito** en el sector privado. Así, **la financiación a empresas y familias creció en mayo el 0,8% con respecto al mismo mes de 2020**. En particular, la financiación a empresas creció el 1,3% interanual en mayo, mientras que los créditos a familias lo hicieron el 0,2%. Ver gráfico 5.

VIVIENDA

Esta mayor financiación también se ha observado en el mercado de **la vivienda, que está experimentando una favorable recuperación** tras la crisis sanitaria. Así, el **número de hipotecas sobre viviendas inscritas aumentó en abril el 32,1%** con respecto al mismo mes del año anterior, **superando también la cifra del mismo periodo en 2019**. Además, el importe medio de dichas hipotecas creció el 11,4% y se sitúa en 139.464 euros.

TURISMO

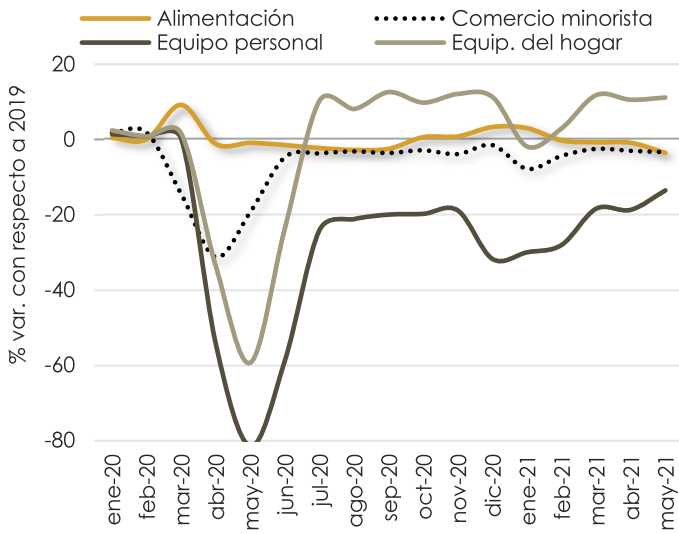
El fin del estado de alarma en mayo está permitiendo, recientemente, que el turismo haya comenzado a reactivarse ligeramente. **España recibió 1,4 millones de turistas internacionales en dicho mes**. Además, **el gasto total de turistas alcanzó los 1.392 millones de euros**. Por otro lado, **las pernoctaciones en alojamientos turísticos extrahoteleros aumentaron hasta los 3,7 millones**, muy por encima de las 301.000 del mismo mes de 2020. Sin embargo, si comparamos estas cifras con las registradas en mayo de 2019, antes de la pandemia, la caída es todavía muy relevante. Así, la **contracción de la recepción de turistas y el gasto en turismo superó el 82%**, mientras que la caída de las pernoctaciones hoteleras fue del 59,8%.

AGENDA

- 9 de julio: fecha máxima para la presentación de **Manifestaciones de Interés** para la convocatoria relativa al "**desarrollo de Ecosistemas de I+D+i en 5G avanzado y 6G**".
- 13 de julio: evaluación de los Planes de Recuperación por parte del **Consejo Ecofin**.
- 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).
- 23 de julio: fecha máxima de la **Manifestaciones de Interés "participación en el potencial Proyecto Importante de Interés Común Europeo (IPCEI) de Infraestructuras y Servicios en la Nube"**.
- 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) y publicación del avance del **IPC** (julio 2021).
- 30 de julio: publicación del avance de la **Contabilidad Nacional** (segundo trimestre de 2021).

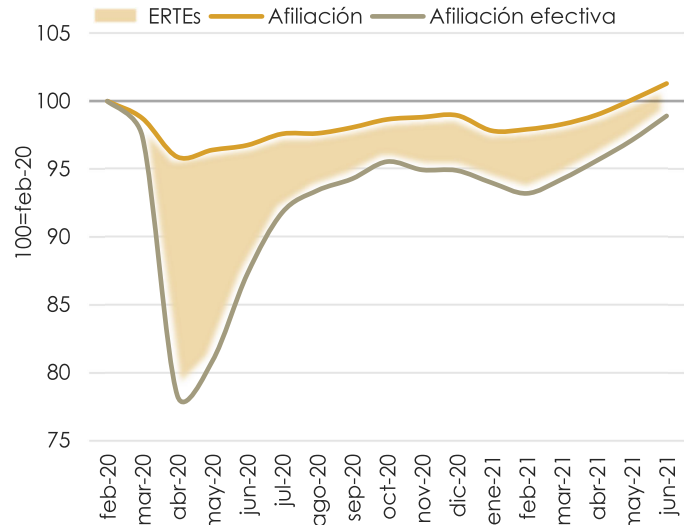
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. ÍNDICE DE COMERCIO MINORISTA.



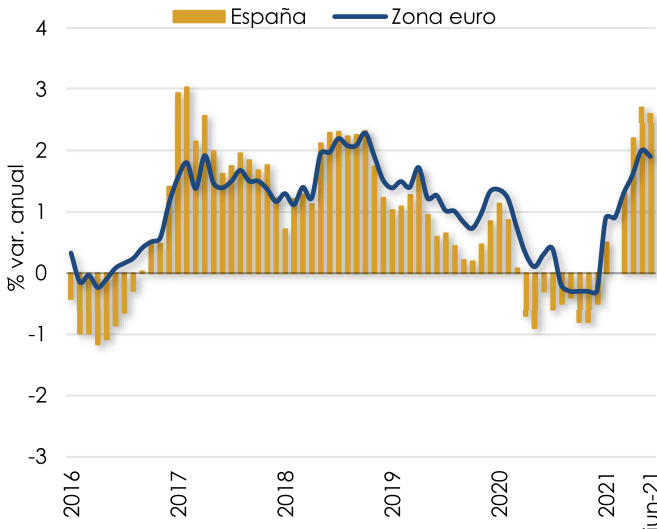
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. RECUPERACIÓN AFILIACIÓN A LA SS.



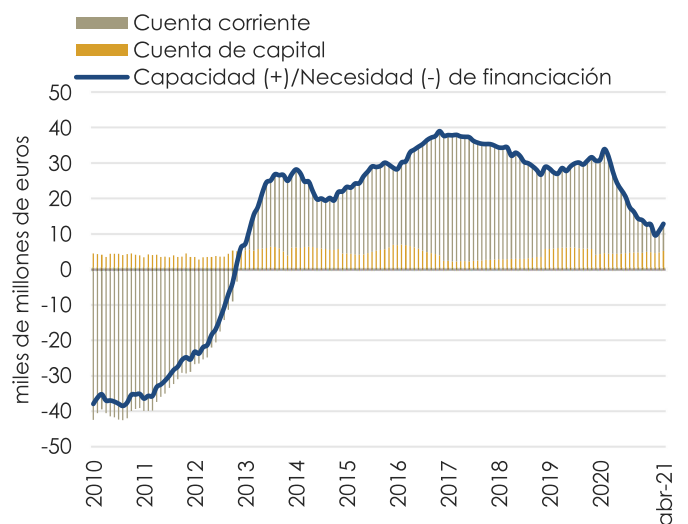
Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO.



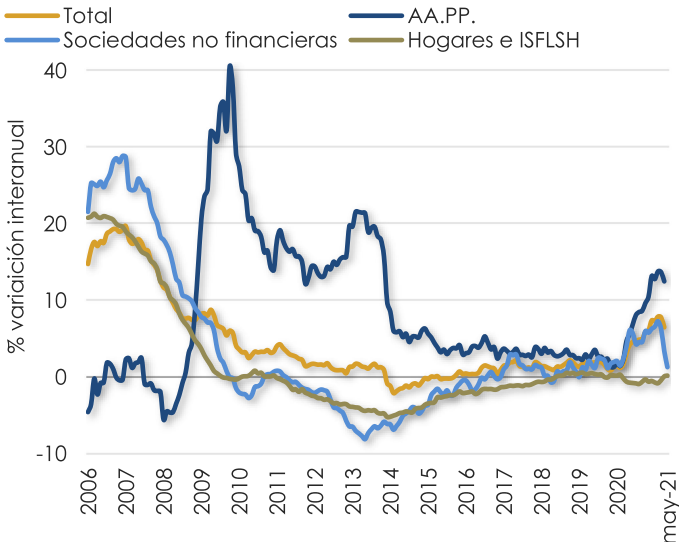
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. BALANZA DE PAGOS.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. FINANCIACIÓN POR SECTORES.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	8.932	9.074	-1,6%	19,1%
FTSE 100	7.125	7.110	0,2%	14,2%
S&P 500	4.320	4.266	1,3%	38,7%
Divisas				
EUR/USD	1,183	1,194	-0,9%	4,9%
EUR/GBP	0,860	0,859	0,1%	-4,7%
EUR/JPY	131,823	132,220	-0,3%	9,2%
Bonos 10 años				
España	0,40%	0,43%	-7,0%	-13,0%
Alemania	-0,20%	-0,19%	-5,3%	53,5%
EE.UU.	1,48%	1,49%	-0,7%	117,6%
Materias primas				
Barril Brent	75,7	75,5	0,3%	76,9%