Farmacéuticos
Consejo General de Colegios Farmacéuticos

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 5 al 9 de julio de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS ZONA DEL EURO

La economía europea se está recuperando más rápido de lo esperado durante este año 2021, la mejora general de la situación sanitaria en el segundo trimestre ha provocado una rápida flexibilización de las restricciones a la actividad y la movilidad.

Por este motivo, **las perspectivas económicas publicadas esta semana por la Comisión Europea (CE)** proyectan una **expansión para el Producto Interior Bruto (PIB) de la Zona del euro del 4,8% en 2021 y del 4,5% en 2022**, lo que supone un aumento de 0,5 y 0,1 puntos porcentuales respectivamente con respecto a sus previsiones de primavera. El organismo prevé que **el PIB real en la eurozona vuelva a su nivel anterior a la crisis en el último trimestre de 2021**. Si bien, **el impacto de la crisis en la estructura económica dificultará que el crecimiento alcance los niveles de PIB potencial anteriores a la pandemia**.

Según la CE, este **crecimiento estaría impulsado por el consumo privado**, **la inversión y una creciente demanda de exportaciones de la UE,** fruto, esta última, de la progresiva recuperación a nivel global; si bien, las exportaciones de servicios se verán afectadas por las limitaciones al turismo internacional que siguen existiendo. Por otro lado, e**l organismo europeo considera que el Fondo de Recuperación y Resiliencia generará riqueza por valor del 1,2% del PIB durante este ejercicio y el próximo**. De esta forma, espera que estos factores superen el impacto adverso de la escasez temporal de insumos y el aumento de los costes que afectan a partes del sector manufacturero.

Para España, la Comisión también mejora las perspectivas de crecimiento, en tres décimas respecto a las estimaciones de primavera, situando así la **tasa variación interanual del PIB en el 6,2%.** Destaca, sin embargo, **la corrección a la baja para 2022 en 5 décimas**, hasta **el 6,3%.** Ver gráfico 1.

NE9Sbm1RbmZCOTF1aDFnS0d5MTcvb3B6czd4ZWFRdTdNWkMrSVVwTU1IMWJjM0k2RXNOM1pMRm1JU0JsZk1VeA2

POLÍTICA MONETARIA ZONA DEL EURO

Pese a la esta aceleración de la recuperación a nivel europeo, **la nueva orientación de política monetaria adoptada esta semana por el Banco Central Europeo confirma la prolongación de los estímulos monetarios durante un periodo más amplio**, si así lo permiten los riesgos inflacionistas que se sitúan ahora al alza en el medio y largo plazo. De forma que el BCE se basará desde ahora en una **meta de evolución de los precios que ya no tiene por techo el 2%, sino que lo establece como objetivo en el medio plazo**. Por lo tanto, durante un período transitorio, como durante el resto de este año, puede que la inflación se situé moderadamente por encima del objetivo.

Aunque el BCE continuará priorizando la estabilidad de precios en la Zona del euro, **el Eurosistema apoyará también las políticas económicas generales de la UE** en cuanto a la consecución de un "crecimiento económico equilibrado, una economía social de mercado altamente competitiva, tendente al pleno empleo y al progreso social, y un nivel elevado de protección y mejora de la calidad del medio ambiente". Para ello, la institución afirma que el instrumento de política monetaria principal es el conjunto de tipos de interés oficiales. Sin embargo, reconociendo la limitación de estos ante el escaso margen de maniobra que en la actualidad ofrecen al situarse en mínimos, subraya que **el Consejo de Gobierno también utilizará, en especial, indicaciones sobre la orientación futura de la política monetaria** (*forward guidance*), **compras de activos y operaciones de financiación a más largo plazo**, según proceda.

POLÍTICA FISCAL Y REFORMAS EN ESPAÑA

También desde el lado de la política fiscal, mientras no se asiente claramente la recuperación, se siguen solicitando e impulsando en el conjunto de la Zona del euro políticas fiscales expansivas. Así, la suspensión de las reglas fiscales se prolongará hasta el año 2023. No obstante, la intensa recuperación y las perspectivas sobre el escenario futuro de elevado endeudamiento público están **reavivando el debate sobre la necesidad de rediseñar ya las reglas fiscales**, siendo patentes las diferencias respecto del estado de las cuentas públicas de los estados miembros.

En España, la progresiva reactivación de la economía española desde el segundo semestre de este año, gracias a los avances en el control de la pandemia, contribuirán a incrementar los ingresos públicos y reducir determinados gastos. De forma que la estrategia española de consolidación fiscal para los próximos años ha sido diseñada, en un escenario inercial, sin considerar medidas que permitan reducir el déficit estructural. Sin embargo, si bien existe consenso en evitar que una retirada prematura de los estímulos pueda frenar la recuperación, dado los elevados niveles de déficit y endeudamiento público españoles, **resulta fundamental 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**.

NE9Sbm1RbmZCOTF1aDFnS0d5MTcvb3B6czd4ZWFRdTdNWkMrSVVwTU1IMWJjM0k2RXNOM1pMRm1JU0JsZk1VeA2

Por el contrario, **determinadas medidas adoptadas recientemente contribuirán a ensanchar aún más el gasto estructural del sector público**, por ejemplo, **en materia de personal de las AA.PP. y en la reforma parcial aprobada de las pensiones.** Así, antes del estallido de la pandemia, entre 2015 y 2019, el ritmo de crecimiento medio de la contratación pública fue del 3% anual. Ver gráfico 2. Para hacer frente a la crisis y, generalmente asociado al personal sanitario, la afiliación en las AA.PP. no ha dejado de crecer, alcanzando el 7,1% en el 2021. A pesar de ello, **esta semana se ha aprobado el Real Decreto Ley de medidas urgentes para la reducción de la temporalidad en el empleo público,** el cual limita la duración máxima de los contratos temporales a tres años y obliga a que dichas plazas se incorporen a ofertas de empleo público.

También esta semana se ha aprobado el Informe del Anteproyecto de Ley de garantía del poder adquisitivo de las pensiones y de otras medidas de refuerzo de la sostenibilidad financiera y social del sistema público de pensiones. El mismo incluye **la revaloración de las pensiones conforme al IPC, pese a que el índice que ha mostrado repuntes por encima del 2% en los últimos meses y a que puede contribuir a consolidar diferenciales inflación con nuestros principales competidores.** Así como ciertas **medidas que pretenden incentivar** la permanencia en el mercado de trabajo con el objeto de **aproximar la edad efectiva de jubilación**. Especialmente sensible, **se ha optado por sustituir el factor de sostenibilidad cuya aplicación estaba prevista a partir de 2023, por un nuevo mecanismo de equidad que aún no está definido, lo que se traducirá también en un incremento del gasto estructural**. Y que requerirá de sus financiación a través del incremento de los impuesto, ya que se ha establecido también que Ley de Presupuestos Generales del Estado contemplará anualmente una **transferencia del Estado al Presupuesto de la Seguridad Social para la financiación de diversos conceptos** como las ayudas a jubilaciones anticipadas, la reducción de cotizaciones para favorecer el empleo, el tratamiento favorable de regímenes como el sistema agrario o el complemento de maternidad correrán a cargo del Estado.

El trasvase del déficit de la Seguridad Social al Estado, la supresión del del factor de sostenibilidad y la indexación al IPC no parecen eliminar el riesgo de falta de sostenibilidad del sistema actual de reparto, puesto que el verdadero problema es demográfico y de dinamismo del mercado de trabajo. El número de nacimientos ha caído cerca del 30% en los diez últimos años, mientras que la esperanza de vida supera los 83 años. Ver gráfico 3. **Se trata, por lo tanto, de una reforma muy parcial posponiendo la resolución de las principales deficiencias** que en la actualidad caracterizan al sistema de pensiones en nuestro país. Sería deseable, por lo tanto, que **el pacto y la reforma se abordase de forma definitiva desde el consenso.**

NE9Sbm1RbmZCOTF1aDFnS0d5MTcvb3B6czd4ZWFRdTdNWkMrSVVwTU1IMWJjM0k2RXNOM1pMRm1JU0JsZk1VeA2

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

ACTIVIDAD

El aumento de actividad en España se ha visto reflejado en los índices PMI del mes de junio. **El Índice PMI compuesto se situó el mes pasado en los 62,4 puntos, el nivel más alto desde principios del 2000**. Con este último dato el índice se habría situado por encima de los 50 puntos (que delimita la expansión de la contracción) por cuarto mes consecutivo. Por su parte, **el Índice PMI del sector manufacturero registró 60,4 puntos** subiendo así por quinto mes consecutivo y registrando un récord histórico en la serie. Sin embargo, **el nivel fue aún mayor en el Índice PMI del Sector Servicios, que consiguió marcar 62,5 puntos.** Ver gráfico 4.

La mejora en los indicadores de actividad no es exclusiva para España. De tal forma, e**l PMI Compuesto de la Zona euro se situaba en 59,5 puntos en junio alcanzando su máxima desde 2006.**

INDUSTRIA

Por su parte, el Índice de Producción Industrial aumentó **en mayo el 26,0% en la serie corregida de efectos estacionales y de calendario.** Sin embargo, **se trata de una recuperación parcial; si el índice se compara con el mismo mes de 2019, la variación sería del -2,5%** en la serie corregida, por lo que aún se produce en el sector menos de lo que se hacía antes de la irrupción de la crisis.

CONFIANZA

El incremento de actividad no sólo afecta a los indicadores cuantitativos. Algunos **indicadores cualitativos comienzan registran ya el aumento de la confianza de la población** como consecuencia de los ya visibles efectos de la vacunación y las expectativas en torno a la recuperación económica. Así, **el Índice de Confianza de los Consumidores alcanzaba en junio los 97,5 puntos, obteniendo los mejores resultados desde junio de 2019,** y situándose muy cerca de los 100 puntos (que marca la diferencia entre la percepción positiva y negativa de los consumidores). Ver gráfico 5.

AGENDA

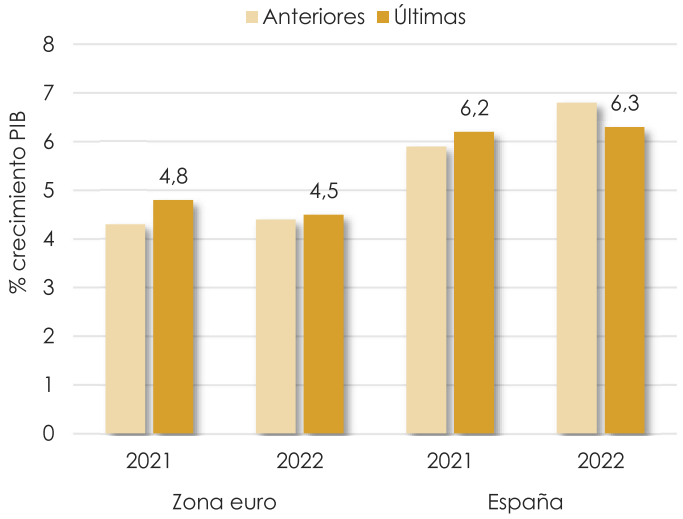
- 13 de julio: evaluación de los Planes de Recuperación por parte del **Consejo Ecofin.**
- 22 de julio: reunión del **Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo** y publicación de los datos de **créditos, depósitos y tasa de morosidad** (mayo 2021).
- 23 de julio: fecha máxima para la presentación de **Manifestaciones de Interés** para la convocatoria relativa a la "**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 2021).
- 3 de agosto: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social** (julio 2021)

NE9Sbm1RbmZCOTF1aDFnS0d5MTcvb3B6czd4ZWFRdTdNWkMrSVVwTU1IMWJjM0k2RXNOM1pMRm1JU0JsZk1VeA2

Farmacéuticos
Consejo General de Colegios Farmacéuticos

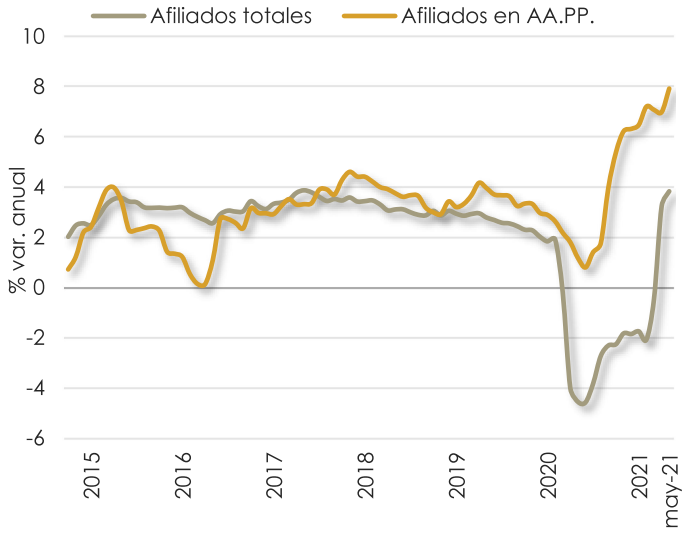
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. PREVISIONES CRECIMIENTO DE COMISIÓN EUR.



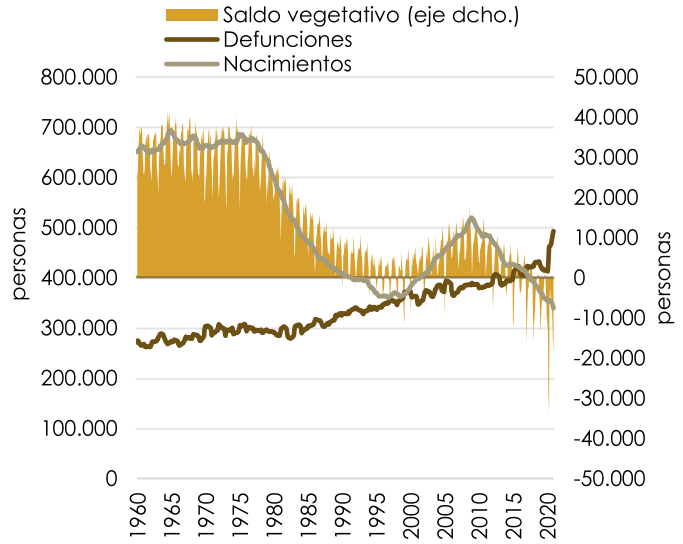
Fuente: Comisión Europea, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN DEL EMPLEO PÚBLICO EN ESPAÑA.



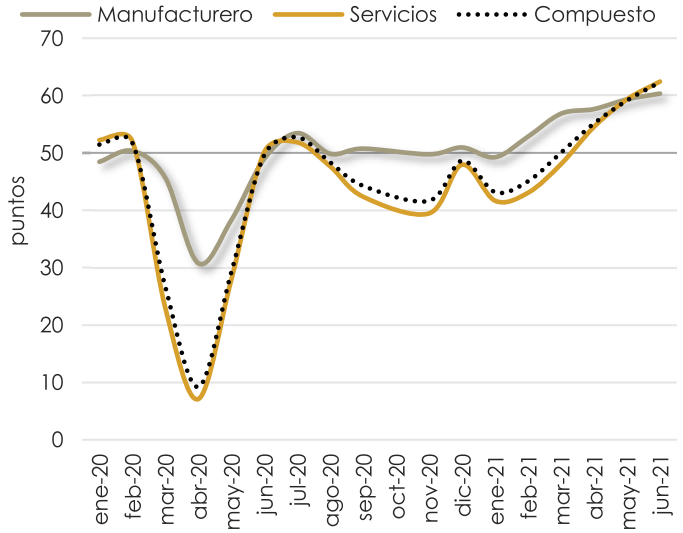
Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. DEMOGRAFÍA EN ESPAÑA.



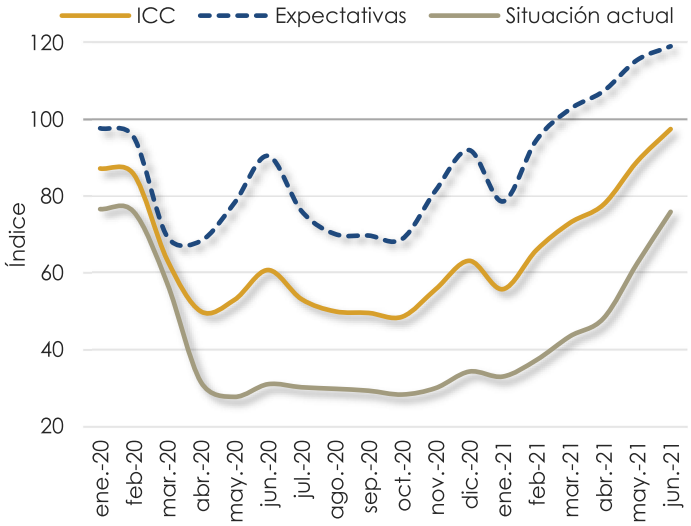
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. ÍNDICES PMI. ESPAÑA.



Fuente: IHS Markit, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR.



Fuente: CIS, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Bolsas				
Ibex 35	8.650	8.932	-3,2%	19,5%
FTSE 100	7.031	7.125	-1,3%	16,2%
S&P 500	4.321	4.320	0,0%	36,4%
Divisas				
EUR/USD	1,184	1,183	0,1%	4,5%
EUR/GBP	0,859	0,860	-0,1%	-4,2%
EUR/JPY	130,308	131,823	-1,1%	8,1%
Bonos 10 años				
España	0,35%	0,40%	-12,5%	-16,7%
Alemania	-0,32%	-0,20%	-60,0%	27,3%
EE.UU.	1,29%	1,48%	-12,8%	111,5%
Materias primas				
Barril Brent	74,4	75,7	-1,7%	75,6%

NE9Sbm1RbmZCOTF1aDFnS0d5MTcvb3B6czd4ZWFRdTdNWkMrSVVwTU1IMWJjM0k2RXNOM1pMRm1JU0JsZk1VeA2