

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semanas del 13 al 17 de septiembre de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

CUENTAS PÚBLICAS

La prolongación de la recuperación económica en España, iniciada en el segundo trimestre, en consonancia con la campaña de vacunación, **ha reducido las necesidades de financiación del Estado con respecto a las cifras del año anterior**. La disminución del déficit registrada desde abril obedece, fundamentalmente, **al aumento de la recaudación como consecuencia del dinamismo de la actividad** puesto que las medidas para contrarrestar los efectos del Covid-19 siguen estimulando el crecimiento de los gastos públicos. Así, hasta julio, **el desequilibrio del presupuesto público del Estado alcanzó los 48.077 millones de euros, lo que representó el 3,98% del Producto Interior Bruto (PIB)** -frente al 5,4% de 2020-.

Por un lado, **los gastos públicos alcanzaron hasta julio los 160.522 millones de euros, lo que supuso un incremento del 2,5% con respecto al mismo periodo del año anterior**. Ver gráfico 1. Una parte importante del crecimiento del gasto público se localiza **en las transferencias del Estado a las Comunidades Autónomas**. Estas últimas recibieron en los primeros siete meses del año **59.865 millones de euros, el 0,8% más que el año anterior**. Sin embargo, durante este año también creció el gasto estructural. Así, la remuneración a los asalariados aumentó el **4,6% hasta los 11.401 millones de euros debido al aumento del empleo público, más del 6% interanual en el segundo trimestre del año según la EPA y a la subida salarial pactada para el presente ejercicio del 0,9%**.

Una parte del aumento del gasto público ha podido ser absorbido por el incremento de los recursos propios que, en términos homogéneos, crecieron hasta el mes de julio el **11,3%** con respecto a 2020. Más significativo, si cabe, resulta **el aumento que registró la recaudación tributaria con respecto al mismo periodo de 2019, año anterior al estallido de la pandemia, situándose en el 2,1%**. La retirada de muchas de las medidas que limitaban la actividad está estimulando la recaudación a través de prácticamente todas las figuras tributarias en términos interanuales. **Especialmente relevante por su capacidad recaudatoria resulta el aumento de los ingresos en concepto de IRPF del 7,1%** con respecto a los siete primeros meses del año 2020. Así mismo, el IVA aumentó el **12%** (que junto con los Impuestos Especiales aún no han recuperado los niveles de 2019) y el Impuesto sobre Sociedades el **58,8%**. Ver Tabla 1.



Las crecientes necesidades de financiación han situado **el stock de deuda del conjunto de las Administraciones Públicas españolas en 1,41 billones de euros en julio de 2021**, lo que supone un repunte del 9,8% interanual. De este modo, la **deuda pública se ha situado en el 127,4% del PIB. El Estado es el que concentra el grueso del endeudamiento público**. Sus pasivos, contabilizados atendiendo al Protocolo de Déficit Excesivo, suponían el 86% del total de la deuda de las AA.PP. Ver gráfico 2.

La **política fiscal de carácter expansivo se extenderá hasta al menos 2024. Así lo contempla la senda de déficit** incluida en el Programa de Estabilidad enviado a Bruselas el mes de abril donde el Ejecutivo estimaba que **las necesidades de financiación se situarán en el 5,0%, 4,0% y 3,2% en términos de PIB en 2022, 2023 y 2024 respectivamente**. Al amparo de la activación de la cláusula general de salvaguarda del Pacto de Estabilidad y Crecimiento por parte de la Comisión Europea, que desde 2020 suspendía con carácter temporal el compromiso con el cumplimiento de los objetivos de déficit y deuda, se ha aprobado esta semana en el Congreso de los Diputados la extensión hasta 2022 de dicha suspensión lo que servirá de base para diseñar los Presupuestos Generales del Estado del siguiente ejercicio.

A pesar de la interrupción de las reglas fiscales, todavía **continúa vigente la obligatoriedad de cálculo, publicación y cumplimiento del Periodo Medio de Pago (PMP) lo que ha evitado**, junto a todas las iniciativas desplegadas para inyectar liquidez en los mercados, **la dilación excesiva de los plazos en los que**, en general, **las Administraciones Públicas están satisfaciendo sus obligaciones de pago**. Así, todos los niveles de la administración pública, a excepción de las Corporaciones Locales, estarían cumpliendo con el periodo de pago de 30 días contemplado en la legislación. En concreto, el PMP de **la Administración Central alcanzó los 27,59 días en junio de 2021, las Comunidades Autónomas, por su parte, registraron en junio el plazo de pago más corto de la serie situándose en los 23,19 días y, en el caso de los Fondos de la Seguridad Social, el indicador se mantuvo en nivel similares a los alcanzados el mes anterior y se situó en 11,66 días. Las Corporaciones Locales, duplicaban el límite legal establecido**, al hacer frente a sus obligaciones de pago en 60,46 días. Ver tabla 2.

Si bien es cierto que existe gran consenso en favor de **mantener una política fiscal expansiva hasta que la recuperación esté consolidada**, también es preciso, **para no comprometerla, que el incremento del gasto público esté acotado en el tiempo, evitando que determinados gastos se conviertan en estructurales**. En este sentido, la reforma del Pacto de Estabilidad y Crecimiento ya está en Europa y se prevé que **la Comisión Europea inicie la consulta pública sobre la reformulación de las reglas fiscales en otoño**. La mayoría de las propuestas se centran, por el momento, en simplificar las reglas y hacerlas menos procíclicas si bien, algunos de los países más proclives a la adopción de una política fiscal más ortodoxa abogan por la urgencia en la contención del endeudamiento público. En este caso, el resultado de las elecciones en Alemania condicionará las negociaciones sobre el marco fiscal europeo.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

PRECIOS

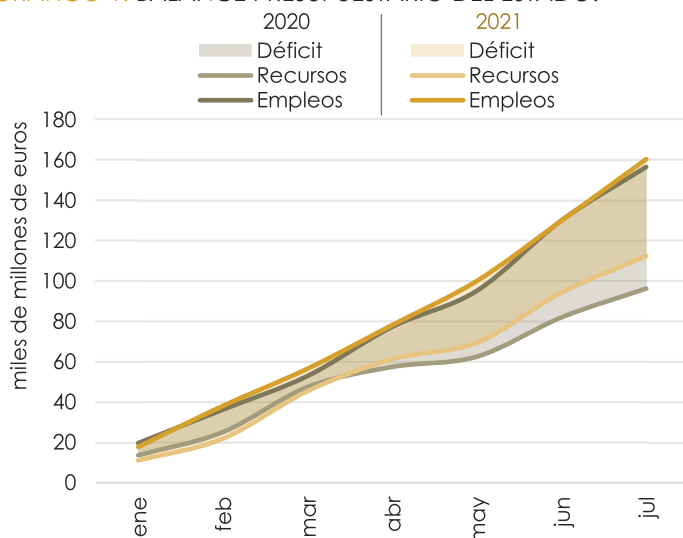
La reactivación económica, unido a factores endógenos del mercado energético continúa elevando el precio de la cesta de productos. De tal forma, **la tasa de variación anual del IPC en agosto ha aumentado por sexto mes consecutivo hasta situarse en el 3,3%, marcando así el nivel más alto desde 2012**. Esta tendencia inflacionista está marcada en gran medida por **la apreciación de los productos energéticos**, que en agosto se situó en el 23,5%. Mientras tanto, **el IPC subyacente, que ha exhibido tímidos repuntes desde el estallido de la pandemia**, ha empezado a subir. En agosto creció el 0,6% interanual. Ver gráfico 3.

AGENDA

- 21-22 de septiembre: reunión del **Comité del Mercado Abierto de la Fed** sobre política monetaria.
- 23 de septiembre: publicación de la encuesta de **Coyuntura Turística Hotelera** (agosto 2021).
- 26 de septiembre: **elecciones en Alemania**.
- 29 de septiembre: publicación del avance del **IPC** (septiembre 2021).
- 30 de septiembre: publicación de los datos de **deuda de las Administraciones Públicas** (segundo trimestre 2021) y publicación de la **Central de Balances** (segundo trimestre 2021).
- 4 de octubre: publicación de los **datos de afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (septiembre 2021), publicación de los datos de **movimientos turísticos en fronteras** (agosto 2021) y publicación de la **encuesta de gasto turístico** (agosto 2021)
- 28 de octubre: publicación de la **Encuesta de Población Activa** (tercer trimestre 2021) y reunión del **Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo** sobre política monetaria.
- 29 de octubre: publicación del avance de la **Contabilidad Nacional Trimestral** (tercer trimestre 2021).

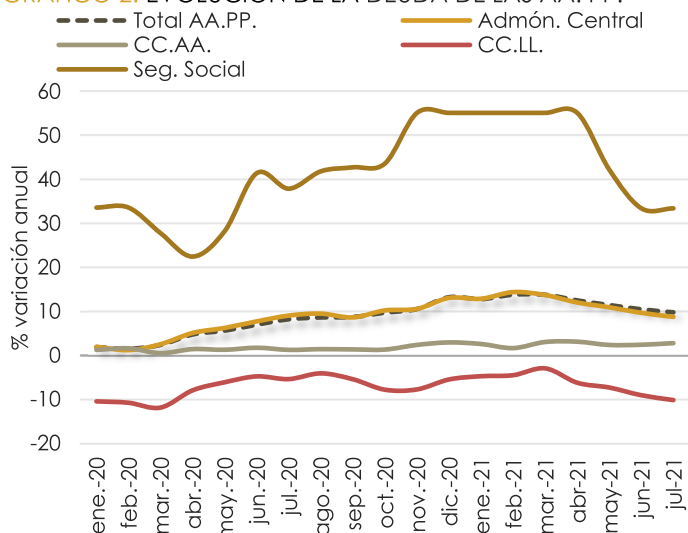
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. BALANCE PRESUPUESTARIO DEL ESTADO.



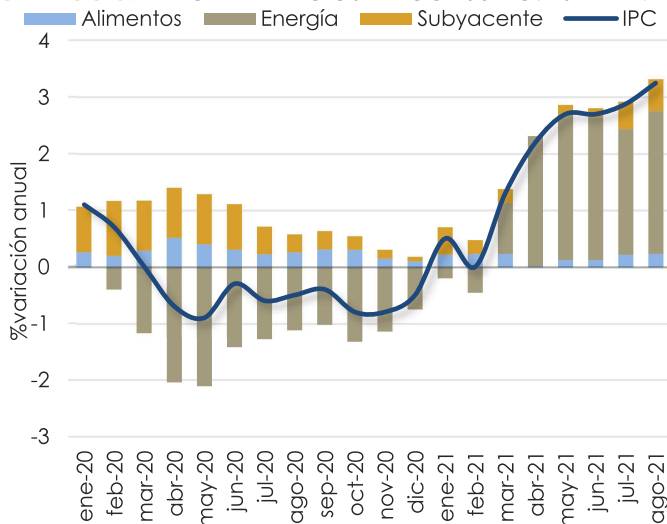
Fuente: Ministerio de Hacienda y Función Pública, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA DE LAS AA. PP.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO. ESPAÑA.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 1. RECAUDACIÓN TRIBUTARIA.

IMPUESTOS	Ingresos TOTALES (%)					Ingresos HOMOGÉNEOS (%)				
	2021			Histórico		2021			Histórico	
	Info JUNIO	Info JULIO	Dif. JUNIO r/ JULIO	2019	2020	Info JUNIO	Info JULIO	Dif. JUNIO r/ JULIO	2019	2020
Todos	16,3	17,2	0,9	2,0	-8,8	8,3	11,3	3,0	1,9	-8,0
IRPF	10,0	9,3	-0,7	4,9	1,2	5,5	7,1	1,6	6,1	-0,1
IS	-	-	-	-4,4	-33,2	62,4	58,8	-3,6	-10,0	-22,9
IVA	7,9	16,1	8,2	1,9	-11,5	5,3	12,5	7,2	2,3	-11,4
IIIE	4,1	5,1	1,0	4,1	-12,1	3,2	4,5	1,3	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: Ministerio de Hacienda y Función Pública, Equipo Económico.

TABLA 2. PERIODO MEDIO DE PAGO.

Días	2018	2019	2020	2021						
				Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
Seguridad Social	24	13	11	16	12	12	11	12	12	15
Administración Central	44	32	30	39	34	33	28	29	28	29
Comunidades Autónomas	35	37	35	28	29	26	25	24	23	n.d.
Corporaciones Locales	62	66	78	73	83	74	80	70	69	n.d.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Función Pública, Equipo Económico.

TABLA 3. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	8.842	8.740	1,2%	24,8%
FTSE 100	7.027	7.024	0,0%	16,2%
S&P 500	4.474	4.493	-0,4%	32,2%
Divisas				
EUR/USD	1,178	1,183	-0,5%	0,0%
EUR/GBP	0,853	0,853	0,0%	-6,6%
EUR/JPY	129,524	130,101	-0,4%	4,5%
Bonos 10 años				
España	0,34%	0,29%	17,2%	30,8%
Alemania	-0,30%	-0,37%	18,9%	38,8%
EE.UU.	1,33%	1,30%	2,3%	92,8%
Materias primas				
Barril Brent	75,6	71,3	6,0%	74,7%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos