

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semanas del 20 al 24 de septiembre de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

CRECIMIENTO ECONÓMICO EN ESPAÑA

El ritmo de recuperación del crecimiento de la economía española fue durante el segundo trimestre de 2021 robusto, aunque menos intenso de lo estimado. Así, la última revisión estadística de las series de Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) realizada por el Instituto Nacional de Estadística (INE) ha puesto de manifiesto que **el Producto Interior Bruto (PIB) habría crecido 2,3 puntos menos que el que avanzó previamente la institución, situándose ahora en el 17,5% con respecto al año anterior.** En términos intertrimestrales la corrección a la baja ha sido de 1,7 puntos de modo que **la producción agregada habría crecido desde abril hasta junio el 1,1% con respecto al primer trimestre del año.**

El empuje del crecimiento en el segundo trimestre ha venido determinado, fundamentalmente, por el gasto de los hogares que experimentó un aumento del 4,7% si se compara con el primer trimestre de 2021. **Por el contrario, la inversión se contrajo el 3,1%.** La caída se registró en todos sus componentes, tanto en bienes de equipo como en construcción. La recuperación de la actividad económica en el ámbito internacional, especialmente en Europa, también se ha **reflejado tímidamente en la demanda externa.** Así, las exportaciones de bienes y servicios aumentaron el 0,9% en términos intertrimestrales copado, por otro lado, por el incremento de las importaciones del orden del 4,2%.

En este caso, las **últimas previsiones de crecimiento realizadas por analistas e instituciones** no incorporan en sus cálculos la importante corrección que se ha realizado en la CNTR lo que **supondrá una revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento del PIB para 2021 que, entre otros, condicionará la elaboración de los Presupuestos para 2022 dado el efecto que tendrá sobre variables fundamentales como los ratios de déficit público y deuda.**

Más allá de la magnitud prevista para el crecimiento y del rango de error de las predicciones, **se evidencia la persistencia de los fundamentales que están sirviendo de catalizador para estimular** la actividad como **el avance en la campaña de vacunación o el aumento del consumo** avalado por unas condiciones de financiación favorables. Así mismo, cabe esperar que la **materialización de los proyectos de inversión asociados al programa europeo del NGEU** suponga un impulso para la inversión y, por ende, para la demanda agregada. Si bien es cierto que su ejecución se está retrasando conforme al calendario previsto.



CRECIMIENTO

A su vez, **la recuperación está sometida a importantes riesgos**, fundamentalmente sanitarios, pero también derivados de **los efectos de carácter estructural que está provocando la crisis, y que, por el momento, siguen sin ser visibles en su totalidad ante el “velo” creado por las políticas fiscales y monetarias ultra expansivas en curso** como los avales públicos o los ERTE los que han decidido prolongarse hasta enero de 2022. Así mismo, **la recuperación puede verse afectada ante el hecho de que el incremento de los precios sea permanente**, en contraposición a lo que los principales bancos centrales prevén como secuencia de **la indexación de algunas partidas en los presupuestos generales al IPC o al crecimiento de los salarios** que podrían derivar en el anclaje de las expectativas de inflación.

POLÍTICA MONETARIA

Mientras **se confirma la recuperación en los próximos meses, todo apunta a que la política monetaria debería normalizarse de manera progresiva. En primer lugar, en Estados Unidos.** En el escenario actual parece lógico que los principales bancos centrales comiencen a plantear la progresiva normalización de la política monetaria tras un periodo tan prolongado de expansión monetaria, aún mucho más pronunciado durante la crisis actual, que ha situado sus balances en niveles máximos. De este modo, **la retirada progresiva de estímulos les permitiría recuperar márgenes de libertad**, y evitar posteriormente un giro radical de posición ante un eventual crecimiento de los precios persistente en el tiempo.

De forma que, **ante un escenario en el que surgieran riesgos** que pudieran impedir la consecución de sus objetivos en materia de empleo e inflación, como el hecho de que crecimiento de los precios pudiera prolongarse en el tiempo, la Reserva Federal ha declarado que responderá con una retirada más rápida de algunos de los estímulos monetarios, aunque todavía, a un ritmo muy progresivo. Así se pone de manifiesto en el resultado de las últimas votaciones de su **Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), donde un mayor número de miembros prevé subidas graduales de los tipos de interés desde 2022 hasta 2024, de modo que la tasa de referencia se situase en el entorno del 2,5% en el largo plazo.** Ver gráfico 1.



OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

TURISMO

La progresiva eliminación de las medidas restrictivas de movilidad, unido al positivo avance de la campaña de vacunación en España, ha permitido que **el sector turístico haya recuperado una parte importante de su actividad durante los meses de julio y agosto, aunque las principales cifras se sitúan aún lejos de las que se venían observando antes de la irrupción del coronavirus.**

Así, según los datos publicados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, el **número de personas procedentes de aeropuertos internacionales superó en agosto los 5 millones, lo que supone un aumento del 172,1% en términos interanuales, y un descenso del 51,4% con respecto a la cifra de 2019.** En la misma línea, atendiendo a los últimos datos del INE, el **número de pernoctaciones en establecimientos hoteleros aumentó en agosto el 103,8% en términos interanuales al registrarse 34,4 millones de pernoctaciones** frente a las 16,8 millones del año anterior.

En este caso, **los viajeros residentes en España han supuesto una pieza clave para el sector. Los turistas domésticos de hecho acapararon más del 56,8% de la demanda de pernoctaciones** al alcanzar 19,6 millones frente a los 14,9 millones de los no residentes. Si se comparan las cifras con las de 2019, **las pernoctaciones de los extranjeros descendieron el 48,3% mientras que las de los españoles superaron los niveles pre-Covid al aumentar el 7,8%.** Ver gráfico 2.

SECTOR EXTERIOR

El **sector exterior, que históricamente se ha presentado como uno de los motores fundamentales para la recuperación de la economía española, lleva reportando resultados muy positivos en los últimos meses.** La progresiva recuperación de la economía mundial, gracias al avance de la vacunación, está permitiendo que el comercio internacional de bienes se sitúe en España en niveles muy similares a los de 2019. Así, **el crecimiento de las exportaciones en julio con respecto al mismo mes de dos años antes fue del 2,5% hasta superar los 26.500 millones de euros.** Por su parte, las importaciones decrecieron el 0,6% alcanzando los 28.165 millones de euros. Ver gráfico 3. De tal forma, la balanza comercial se situó en -1.597 millones. Con respecto a las cifras de 2020, **las exportaciones e importaciones crecieron el 13,6% y 18,9% respectivamente.**



FACTURACIÓN

Los resultados empresariales de las empresas nacionales también están presentando datos positivos sobre la recuperación. Así lo muestran los índices de cifra de negocios del sector industrial y el sector servicios. Si bien la industria ha conseguido recuperarse de manera más ágil que los servicios durante esta crisis, la situación actual muestra que ambos se encuentran en niveles muy similares a los de 2019. **La facturación del sector servicios** corregida de efectos estacionales y de calendario **fue el 3,2% menor en julio que en el mismo mes de 2019.**

Cabe destacar, sin embargo, que **la hostelería, aún dañada por el descenso de turistas internacionales, facturó el 24,7% menos que en julio de 2019.** Por su parte, **la cifra de negocios de la industria consiguió situarse el 0,4% por encima de los niveles anteriores a la pandemia.** Ver gráfico 4.

INMOBILIARIO

El mercado inmobiliario por su parte, no se vio tan afectado como otros, y ha seguido creciendo en los meses posteriores al confinamiento. Tanto es así que **la compraventa de viviendas inscritas en España en julio superó las 50.000 operaciones por primera vez desde abril de 2008.** Ver gráfico 5. Esta cifra supone un aumento del 53,5% con respecto al mismo mes de 2020. Sin embargo, esta tasa de crecimiento ha de interpretarse con cautela, ya que, el julio del año pasado fue un mes excepcional en la serie. De tal forma, **si se compara con julio de 2019, la compraventa de viviendas creció el 4,0%.**

MOROSIDAD

Las buenas condiciones financieras, así como las diversas ayudas ofrecidas desde que comenzó la crisis para mantener la renta continúan rebajando la tasa de morosidad en el sector bancario. De tal forma, **en julio la ratio de créditos dudosos se situó en el 4,39%. Esta tasa es, de hecho, la más baja registrada desde marzo de 2009.** Cabe destacar que este descenso vino dado exclusivamente por una reducción de los créditos dudosos ya que el crédito total del sector descendió hasta situarse en 1,22 billones de euros. **Este indicador, sin embargo, ha de seguir siendo evaluado en los próximos meses, cuando las medidas de ayudas cesen, se evidencie el verdadero impacto que la crisis ha tenido sobre la solvencia de las empresas y los hogares.**

FINANC. EXTERIOR

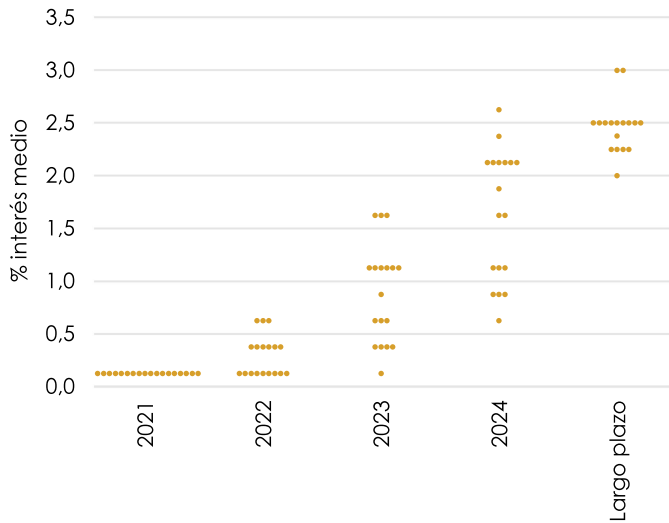
La continuidad de la compra de bonos soberanos por parte del BCE para satisfacer la demandad de financiación del sector público continúan contribuyendo al crecimiento del stock de deuda externa bruta de España. De tal forma, **en el segundo trimestre ésta se incrementó en un año en 64.000 millones de euros hasta llegar a los 2,29 billones (198% del PIB).** Pese al aumento en términos absolutos de la deuda bruta con respecto al resto del mundo, **la posición inversora internacional neta consiguió reducir su saldo negativo hasta los -909.200 millones de euros (-78,4% del PIB) frente al -85% del PIB del trimestre anterior.**

AGENDA

- 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).

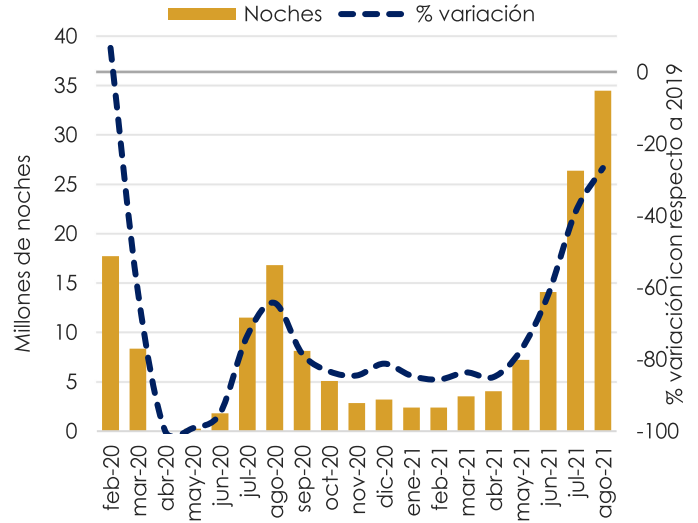
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. VOTACIONES COMITÉ DE LA FED.



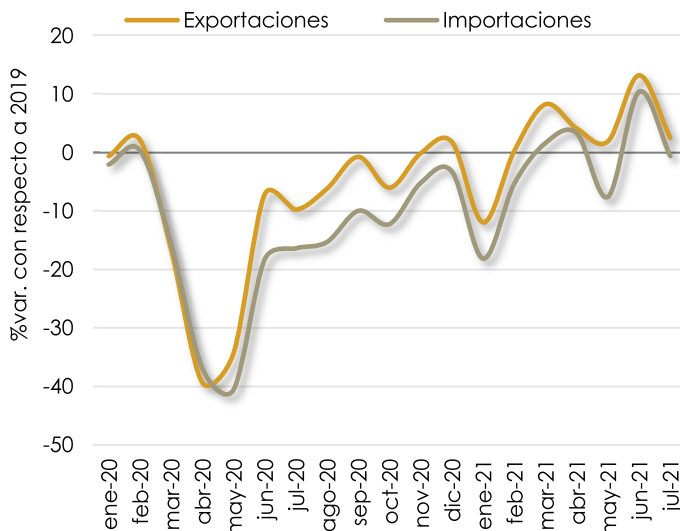
Fuente: Reserva Federal, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. PERNOCTACIONES HOTELERAS.



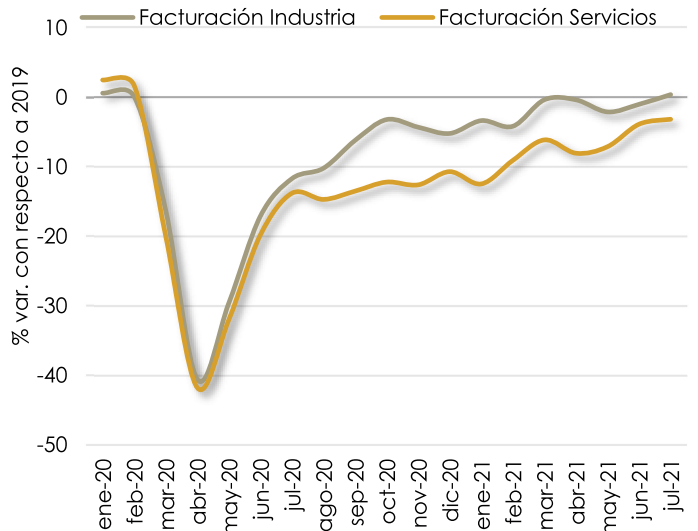
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. COMERCIO EXTERIOR.



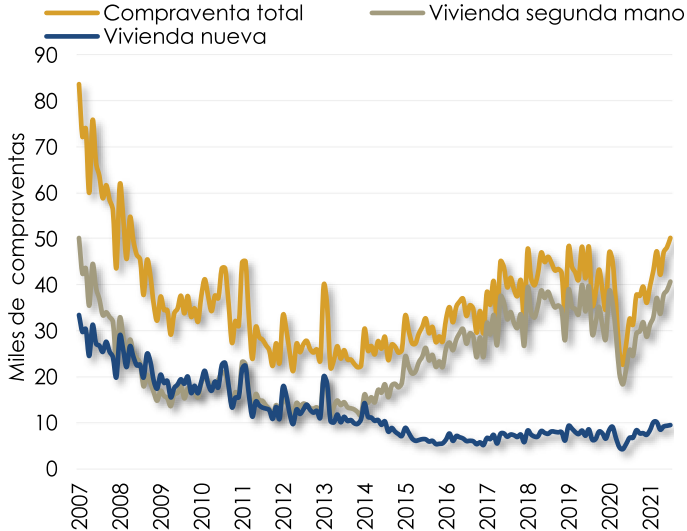
Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. ICN SERVICIOS E INDUSTRIA.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. COMPRAVENTA DE VIVIENDAS.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	8.866	8.842	0,3%	25,1%
FTSE 100	7.078	7.027	0,7%	17,0%
S&P 500	4.449	4.474	-0,6%	31,4%
Divisas				
EUR/USD	1,173	1,178	-0,4%	-0,4%
EUR/GBP	0,856	0,853	0,3%	-6,3%
EUR/JPY	129,528	129,524	0,0%	4,5%
Bonos 10 años				
España	0,38%	0,34%	11,8%	46,2%
Alemania	-0,25%	-0,30%	16,7%	49,0%
EE.UU.	1,41%	1,33%	6,0%	104,3%
Materias primas				
Barril Brent	77,2	75,6	2,1%	78,4%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos