

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semanas del 27 de septiembre al 1 de octubre 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 agosto, **el desequilibrio del presupuesto público del Estado alcanzó los 50.531 millones de euros, lo que representó el 4,18% del Producto Interior Bruto (PIB)** -frente al 5,41% de 2020-.

Por un lado, **los gastos públicos alcanzaron hasta agosto los 176.735 millones de euros, lo que supuso un incremento del 3,3% con respecto al mismo periodo del año anterior**. 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 **66.195 millones de euros, el 0,7% más que el año anterior**.

Por otro lado, **el déficit del total de las Administraciones Públicas hasta julio se situó en el 4,32%**, más de 2,2 puntos por debajo del registrado el año anterior en el mismo periodo (6,6%). Este descenso vino motivado principalmente por la Administración de la Seguridad Social, que redujo su déficit en más de 11.000 millones de euros (1% del PIB), hasta presentar un déficit del 0,4%; y por la Administración Central, que redujo su déficit en 1,3 puntos.

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 agosto el 10,7% 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 7,5%** con respecto a los ocho primeros meses del año 2020. Así mismo, la recaudación a través del IVA aumentó el 13,1% que, junto con los Impuestos Especiales aún no han recuperado los niveles de 2019, y el Impuesto sobre Sociedades el 23,6%.

PERIODO MEDIO DE PAGO

Si bien estas magnitudes están permitiendo ligeras correcciones en el desequilibrio de las cuentas públicas, **los datos sobre el Periodo Medio de Pago a Proveedores de las Administraciones Públicas muestran que la Administración Central aún encuentra dificultades para satisfacer sus obligaciones de pago a tiempo.** Así, en el mes de agosto, la Administración Central tardó de media 36,76 días, por encima del límite legal establecido de 30 días. Por otro lado, en julio, **las Comunidades Autónomas consiguieron liquidar sus deudas en un periodo menor a este límite por octavo mes consecutivo.** En el caso de la Administración de la Seguridad Social, el indicador se redujo ligeramente hasta los 11,96 días en agosto. Finalmente, **las Corporaciones Locales, duplicaban el límite legal al hacer frente a sus obligaciones en 69,75 días.** Ver tabla 1

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

ÍNDICES DE PRECIOS

Impulsado por el reciente repunte económico en Europa, por el aumento de los costes de la energía y por las interrupciones en las cadenas de suministro, **el Índice de Precios al Consumo Armonizado en España habría alcanzado en septiembre el 4,0% según el avance que ha publicado esta semana el Instituto Nacional de Estadística (INE)** prolongándose, de este modo, la escalada de los precios iniciada a principios de años. De tal forma, se sitúa en su nivel más alto desde septiembre de 2008. Por otro lado, la tasa anual de la inflación subyacente aumentó hasta el 1,0%. **El crecimiento de los precios no es un fenómeno único de España. De hecho, en la eurozona el aumento del IPC se situó en septiembre en el 3,4% interanual,** siendo, esta última, la más alta de los últimos años. En este caso, el precio energía sería uno de los productos que se habría apreciado de forma más significativa con un crecimiento del 17,4% interanual. Ver gráfico 1.

AHORRO

El relajamiento de las medidas restrictivas de movilidad ha permitido una reactivación del consumo y, consecuentemente, una reducción del ahorro de los hogares. Según las Cuentas no Financieras publicadas por el INE, **el gasto en consumo final de los hogares en el segundo trimestre aumentó el 24,1% en términos interanuales.** En contraposición, **la tasa de ahorro de los hogares se situó en el 18,9% de su renta disponible** (8,8% en la serie corregida), frente al 31,5% (22,3% en la serie corregida) del mismo trimestre del año anterior. **La tasa de ahorro anualizada, que elimina la elevada estacionalidad de este ratio, se situó en el 13,0%.** Ver gráfico 2. Este acusado descenso no sólo se ha visto influenciado por el menor ahorro, sino por el aumento del 5,0% de la renta disponible bruta. De hecho, según los últimos datos publicados por el Banco de España, **los depósitos de las familias crecieron el 5,3% en agosto en la tasa interanual hasta los 939.900 millones de euros.** Por su parte, los depósitos de las empresas crecieron el 2,2%.

INMOBILIARIO

El mercado inmobiliario está siendo uno de los sectores que más está contribuyendo a la reactivación. Esto, unido a los bajos tipos de interés derivados de una política monetaria laxa ha permitido que **el número de hipotecas sobre viviendas inscritas en julio fuera de 35.329, el 36,8% más que en el mismo mes del año anterior**. A su vez, **el importe medio de las hipotecas ha crecido el 3,8% hasta situarse en 136.527 euros**.

COMERCIO MINORISTA

Si bien la reactivación económica continúa su curso, **el comercio minorista está encontrando ciertas dificultades para recuperarse de la crisis**. De hecho, **el Índice de Comercio Minorista cayó el 0,9% en agosto en la tasa interanual en la serie corregida de efectos estacionales y de calendario**. Si comparamos el Índice con el mes de agosto de 2019, la caída es aún mayor, y se sitúa en el 4,0%. Se puede apreciar, sin embargo, la heterogeneidad entre los distintos sectores. Así, mientras las ventas de equipamiento del hogar son el 7,9% mayores que las de dos años antes, las de equipo personal son el 14,6% menores. Ver gráfico 3. A su vez, este cayó el 0,2% en comparación con respecto a julio.

BALANZA DE PAGOS

La recuperación parcial del turismo internacional durante este verano se ha visto reflejado en la posición financiera de la economía española respecto al resto del mundo. Así, **la capacidad de financiación de la economía española en julio fue de 3.500 millones de euros**, frente a la de 2.200 millones registrada un año antes. En concreto, la balanza de turismo presentó en julio un saldo de 3.100 millones de euros, frente al de 1.200 millones del año anterior. No obstante, tanto los ingresos como los pagos siguieron situándose lejos de los importes de 2019: los ingresos disminuyeron el 53% y los pagos el 56%. Por su parte, la balanza de rentas primarias y secundarias presentó un déficit de 1.600 millones, similar al registrado un año antes. Ver gráfico 4.

AGENDA

- 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), publicación del **avance del IPC** (octubre 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).
- 2 y 3 de noviembre: reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (**FOMC**) de la **Fed**, sobre política monetaria.
- 8 de noviembre: reunión del **Eurogrupo**.



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos

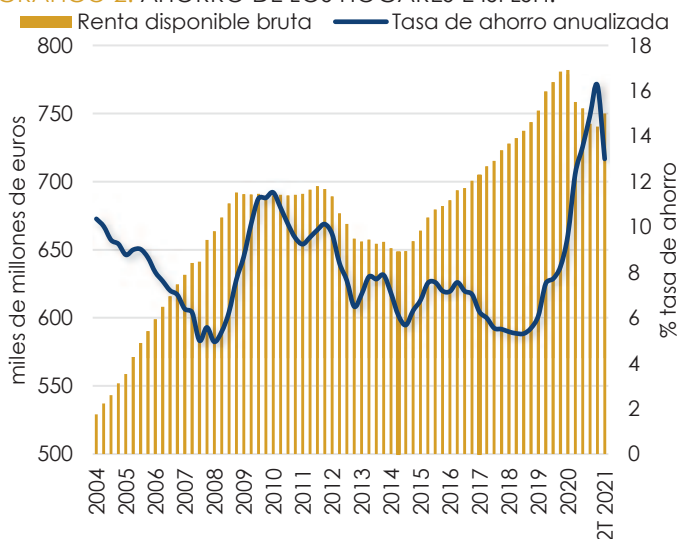
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

TABLA 1. PERIODO MEDIO DE PAGO.

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

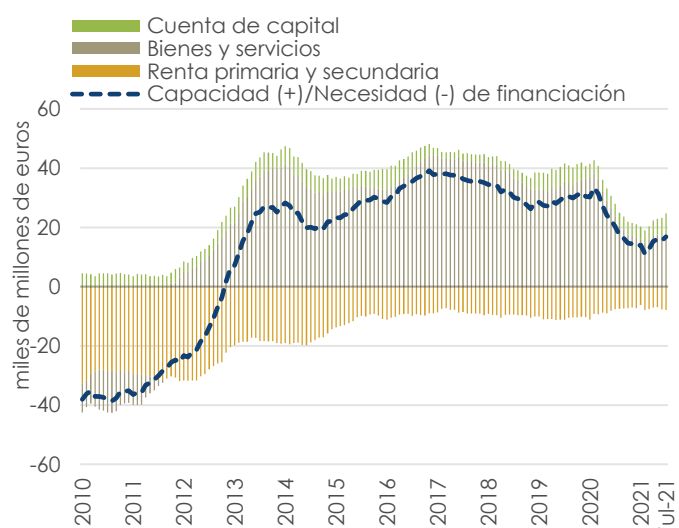
Fuente: Ministerio de Hacienda, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. AHORRO DE LOS HOGARES E ISLSH.



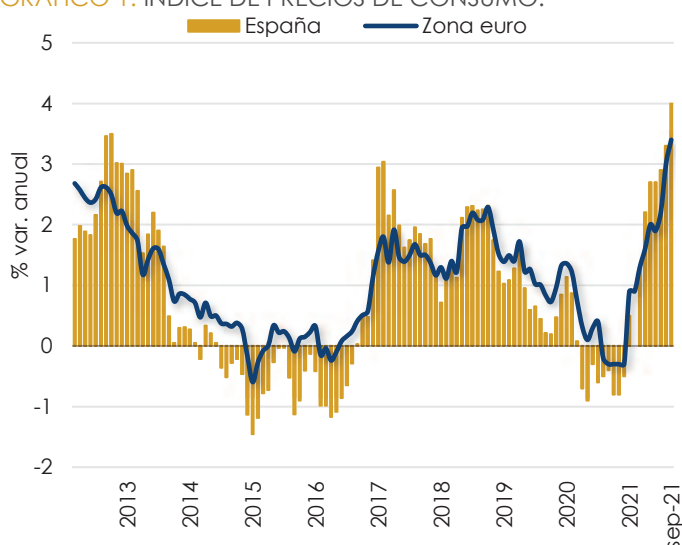
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. BALANZA DE PAGOS.



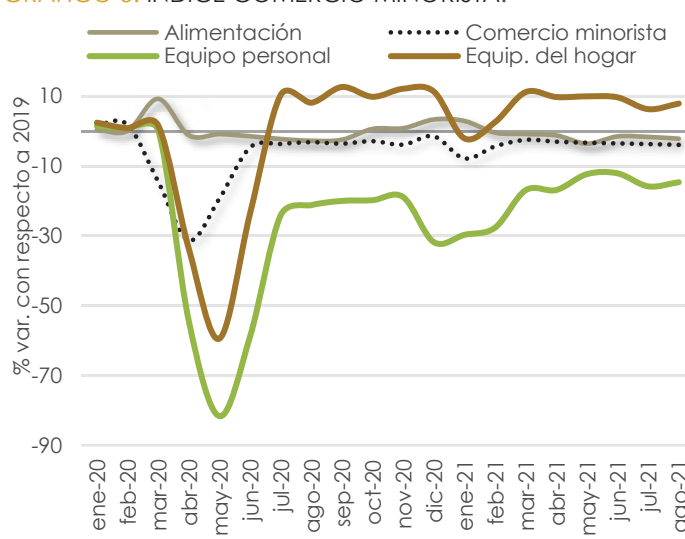
Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 1. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO.



Fuente: INE, Eurostat, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. ÍNDICE COMERCIO MINORISTA.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. sem anal	var. anual
Ibex 35	8.723	8.866	-1,6%	31,3%
FTSE 100	7.086	7.078	0,1%	21,7%
S&P 500	4.308	4.449	-3,2%	33,1%
	Divisas			
EUR/USD	1,158	1,173	-1,3%	-0,8%
EUR/GBP	0,858	0,856	0,2%	-6,0%
EUR/JPY	128,699	129,528	-0,6%	4,7%
	Bonos 10 años			
España	0,46%	0,38%	21,1%	84,0%
Alemania	-0,20%	-0,25%	20,0%	60,8%
EE.UU.	1,53%	1,41%	8,5%	128,4%
	Materias primas			
Barril Brent	78,5	77,2	1,7%	88,0%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos