

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 13 al 17 de diciembre de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

PREVISIONES BANCO DE ESPAÑA

El Banco de España ha revisado hoy a la baja sus previsiones de crecimiento para la economía española para 2021 y 2022, de forma que no sería hasta el año 2023 cuando **logaría volver a los niveles de producción previos a la pandemia**. Tras la revisión a la baja realizada por el Instituto Nacional de Estadística (INE) de los resultados de la Contabilidad Nacional Trimestral del segundo trimestre y el menor crecimiento de lo esperado en el tercer trimestre, **la institución financiera ha reducido en 1,9 y 0,4 puntos porcentuales su previsión de crecimiento del PIB en 2021 y 2022, hasta el 4,5% y el 5,4% respectivamente. Para 2023, estima una tasa del crecimiento del PIB del 3,9%**. Esta reducción de las previsiones también se debe al empeoramiento de las perspectivas de crecimiento en el corto plazo, las disrupciones en las cadenas de valor global, y el alza de precios. Tras esta actualización, **sus previsiones se sitúan muy por debajo de las que mantiene el Gobierno**, que sigue considerando crecimientos del 6,5% y del 7% respectivamente para 2021 y 2022.

El Banco de España también ha realizado una más que significativa revisión al alza en sus previsiones de inflación media para 2021 y 2022. El organismo prevé ahora que **el crecimiento del IPC Armonizado se situará en 2021 en el 3,0%** (0,8 puntos porcentuales más alto que en sus previsiones de septiembre) **y en el 3,7% en 2022**, casi dos puntos porcentuales por encima de las últimas previsiones. Sin embargo, el hecho de que los factores que estén afectando a las elevadas tasas de inflación sean de carácter temporal, y de que no se están observando efectos de segunda ronda en el mercado laboral, permite prever a la institución que **la tasa de inflación media en 2023 se estabilizará en el 1,2%**.

Mientras tanto, esta semana hemos conocido también que **en noviembre el IPC aumentó el 5,5% respecto al mismo mes de 2020**, una décima menos de la estimación provisional, **situándose en su nivel más alto desde septiembre de 1992**. El acusado aumento del precio de la energía es el principal causante de este incremento del IPC, pues **en noviembre, los productos energéticos se encarecieron el 35,9% interanual**. De tal forma, 3,8 puntos porcentuales del crecimiento del 5,5% del IPC corresponderían a la energía. Por otra parte, **el IPC subyacente, que no considera los productos energéticos ni los alimentos sin elaborar, creció el 1,7%, en noviembre, su tasa más alta desde julio de 2013**, contribuyendo este en 1,4 puntos porcentuales al crecimiento interanual del IPC en noviembre. Ver gráfico 1.

En el contexto de la pandemia, los principales bancos centrales aplicaron políticas monetarias acomodaticias para permitir que la financiación fluyese a la economía, a través del establecimiento de bajos tipos de interés y elevando sus balances a máximos históricos (ver gráfico 2). Sin embargo, el **actual contexto global de expansión y de incremento de precios** está impulsando ahora un **gradual endurecimiento de la política monetaria**.

En la **eurozona**, la **tasa de variación interanual del IPC de noviembre se situó en el 4,9%, marcando récord en la serie histórica**. Pese a ello, al considerar que gran parte de este aumento se debe a factores temporales, como el aumento del precio de la electricidad (2,6 puntos porcentuales) y las disrupciones de las cadenas de valor, **el Banco Central Europeo estima que el crecimiento de los precios continuará elevado en el corto plazo, pero se estabilizará a lo largo del año siguiente**. De tal forma, prevé que en 2022 la tasa de variación del IPC se situará de media en el 3,2% y el 1,8% en 2023. Por otro lado, **el organismo ha aumentado en una décima las previsiones de crecimiento del PIB de la eurozona para 2021 hasta el 5,1%**, aunque ha revisado a la baja las de 2022 hasta el 4,2%.

En base a estas previsiones, **el emisor ha decidido esta semana mantener en los próximos trimestres los programas de compras netas de activos, aunque a un menor ritmo del que se venía produciendo. El organismo finalizará su programa de compras específico contra la crisis en marzo** -siempre que no haya posteriores shocks negativos vinculados al Covid-, aunque seguirá adquiriendo deuda a través de su programa tradicional, por lo menos hasta octubre. Desde el BCE han avanzado que **subirán los tipos de interés de referencia después de terminar con todos los programas de compras, a partir de 2023**, buscando trasladar así a los inversores que la inflación no persistirá en el medio y largo plazo.

Por su parte, en Estados Unidos, **la Reserva Federal (Fed) ha decidido actuar de forma más contundente. A los elevados niveles de tasas de inflación**, que se encuentran en el 6,8% en noviembre (máximo desde 1982), se le suma una **creciente estrechez en el mercado de trabajo por el lado de la oferta, que está haciendo que los salarios estén subiendo**.

De forma que ya **en noviembre aprobó su primer plan de retirada de estímulos**. Según informó el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), el emisor, que realizaba compras mensuales por valor de 120.000 millones de dólares en bonos del Gobierno y titulaciones hipotecarias, reducía en 15.000 millones de dólares las compras netas en noviembre y en diciembre. **En diciembre el Comité ha dado un paso más y ha decidido reducir a partir del próximo mes de enero en 30.000 millones de dólares sus compras netas**. De este modo, **la entidad terminaría su programa de compras el próximo mes de marzo, tres meses antes de lo previsto**. Ver gráfico 3. **Con respecto a los tipos de interés de referencia, el Comité ha decidido mantenerlos entre el 0% y el 0,25%**. Sin embargo, **la entidad ha subrayado que cuenta con margen para subir los tipos de interés en el próximo año**, una vez finalice las compras de deuda. De hecho, **los miembros del Comité prevén tres subidas en 2022 y otras tres en 2023**, haciendo que la tasa de referencia se sitúe en el intervalo 0,75%-1,0% a finales de 2022, y en el 1,50%-1,75% el año siguiente.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

DEUDA PÚBLICA

Como consecuencia de la política fiscal expansiva que se vienen llevando a cabo para hacer frente a la pandemia, la **deuda de las Administraciones Públicas aumentó el 8,9% interanual en octubre de 2021, hasta alcanzar los 1,42 billones de euros, lo que supone el 121,2% del PIB.** Del total de esta deuda, **1,24 billones de euros (más del 86% del total) pertenece a la Administración Central.** Cabe destacar que **la administración en la que más creció la deuda respecto al año pasado fue la Seguridad Social**, que alcanzó una variación interanual del 19,1%, hasta situarse en 92.000 millones de euros (7,8% del PIB). Ver gráfico 4.

INMOBILIARIO

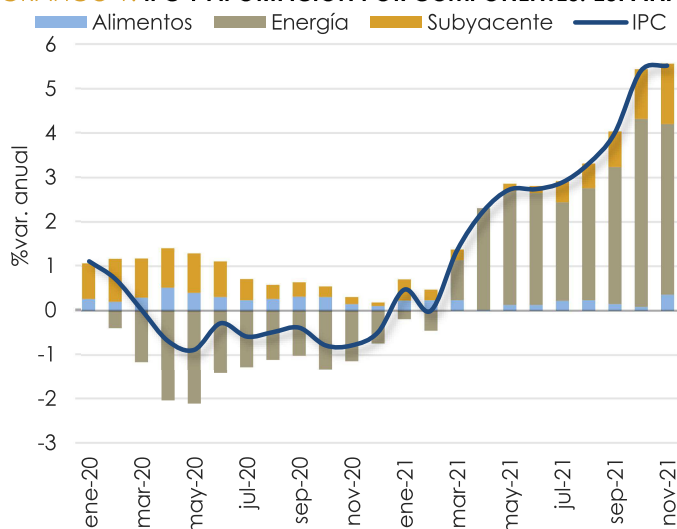
A diferencia de otros sectores de la economía española, el mercado inmobiliario lleva ya meses registrando niveles superiores a los previos a la crisis. **De hecho, la compraventa de viviendas inscritas en los registros de propiedad aumentó en octubre el 22,2% en términos interanuales.** Debido a la excepcionalidad que caracteriza al año 2020, es más interesante **comparar estos datos con octubre 2019, lo cual refleja un aumento de la compraventa de viviendas del 15,3%.** Ver gráfico 5.

AGENDA

- 23 de diciembre: publicación de la **Contabilidad Nacional Trimestral** (3er trimestre 2021), **Balanza de Pagos** (3er trimestre 2021).
- 30 de diciembre: publicación del **avance del IPC** (diciembre 2021) y publicación de los datos de **deuda comercial del Estado** (3er trimestre 2021).
- 4 de enero: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (diciembre 2021).
- 5 de enero: publicación del **Índice de Confianza de los Consumidores** (diciembre 2021).
- 17 de enero: Reunión del **Eurogrupo**.
- 25 y 26 de enero: reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de la **Fed**.
- 27 de enero: publicación de la **Encuesta de Población Activa** (4º trimestre 2021).
- 28 de enero: publicación de los datos avance de **Contabilidad Nacional Trimestral** (4º trimestre 2021).
- 3 de febrero: reunión del **Consejo de Gobierno del BCE**.

LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. IPC Y APORTACIÓN POR COMPONENTES. ESPAÑA. **GRÁFICO 2. BALANCES DEL BCE Y LA FED.**

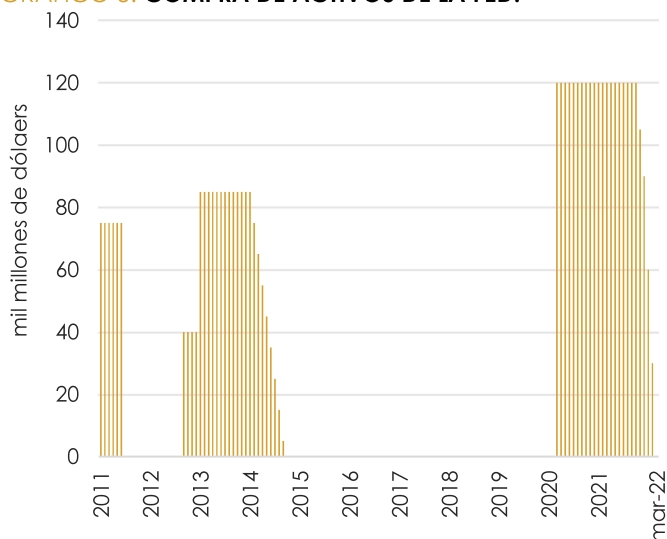


Fuente: INE, Equipo Económico.



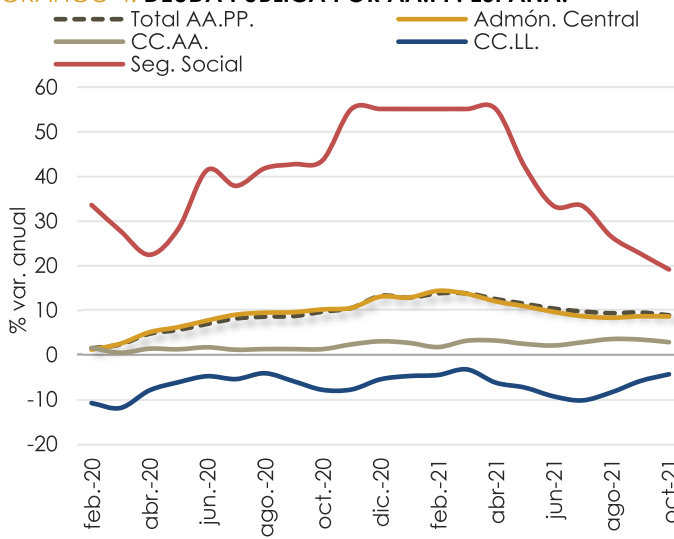
Fuente: Banco Central Europeo, Reserva Federal, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. COMPRA DE ACTIVOS DE LA FED.



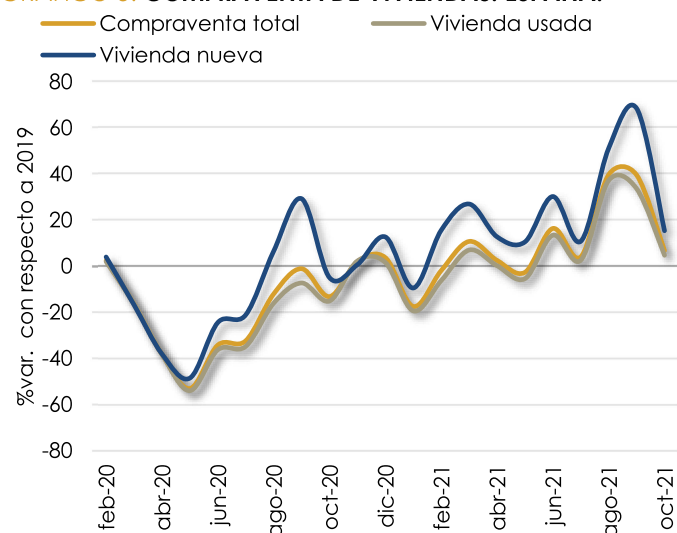
Fuente: Federal Reserve, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. DEUDA PÚBLICA POR AA.PP. ESPAÑA.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. COMPRAVENTA DE VIVIENDAS. ESPAÑA.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	8.380	8.400	-0,2%	2,8%
FTSE 100	7.261	7.321	-0,8%	10,8%
S&P 500	4.669	4.667	0,0%	25,4%
	Divisas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
EUR/USD	1,131	1,133	-0,2%	-7,6%
EUR/GBP	0,851	0,859	-0,9%	-6,0%
EUR/JPY	129,136	129,041	0,1%	1,8%
	Bonos 10 años			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
España	0,37%	0,37%	0,0%	1750,0%
Alemania	-0,36%	-0,36%	0,0%	35,7%
EE.UU.	1,42%	1,49%	-4,7%	52,7%
	Materias primas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Barril Brent	74,6	74,1	0,7%	45,0%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos