

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 4 al 8 de octubre de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

El Consejo de Ministros Extraordinario ha aprobado el proyecto de ley de Presupuestos Generales del Estado para 2022 (PPGE) tras el acuerdo alcanzado entre los socios de gobierno. El documento iniciará ahora la tramitación parlamentaria, que dada la necesidad de acuerdos con un número elevado de grupos políticos, **podría introducir modificaciones incrementando aún más el ya elevado gasto público presupuestado.**

El marco en el que se encuadran los presupuestos para el año próximo es el de una **recuperación del crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) para 2022 que podría alcanzar el 7,0% tras el aumento del 6,5% estimado para 2021.** Según el cuadro macroeconómico, el impulso de la demanda agregada **vendría determinada** por un importante aumento del consumo y especialmente **por el positivo efecto sobre la inversión del Plan de Recuperación, Resiliencia y Transformación.** Sin embargo, las previsiones del Ejecutivo no parecen haber incorporado la reciente corrección de la tasa de variación del PIB en el segundo trimestre del año realizada por el INE. **Esto, debería haber supuesto una revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento del PIB real para 2021** lo que, entre otros, habría condicionado la elaboración de los Presupuestos para 2022 dado el efecto que tendrá sobre variables fundamentales como los ratios de déficit público y deuda. Por otro lado, es necesario destacar la **escasa revisión del PIB nominal;** en un contexto en el que el aumento de precios está siendo generalizado en la economía española, **la cifra nominal proyectada puede ser más realista, al estar descompuesta, probablemente, en un crecimiento real menor y un deflactor del PIB mayor.** En cualquier caso, siendo la inflación una de las preocupaciones actuales, llama la atención que no se incluya en el cuadro macro ninguna referencia explícita a previsiones de IPC y deflatores.

Según el proyecto de presupuestos presentado por el gobierno, **el escenario fiscal apunta a que el déficit público alcanzará el 8,4% del PIB este año, el 5% del PIB en 2022 y el 4% en 2023.** Sin embargo, **esta senda de consolidación fiscal resulta difícil de ser alcanzada si se continúa aumentando el gasto presupuestado y, más específicamente, el gasto estructural de las Administraciones Públicas.** El Gobierno prevé que la progresiva corrección de las necesidades de financiación vendrá determinada, fundamentalmente, por el aumento de la recaudación fiscal que alcanzaría el 8,1% el próximo año en consonancia con el empuje de la actividad, con unas previsiones muy elevadas de gasto público.

De hecho, el techo de gasto se mantiene en máximos históricos y alcanzaría los 196.142 millones de euros al incorporar 27.633 millones de gasto procedente de los fondos europeos Next Generation EU. Ver gráfico 1. Nuevamente, y a la vista de la experiencia reciente, los tiempos de ejecución de los fondos europeos, están siendo mucho más dilatados que las previsiones presupuestarias. **Según contempla el PPGE, el gasto consolidado de las operaciones corrientes**, que concentra más del 80% de las operaciones no financieras, **se incrementará el 0,9% en 2022** hasta alcanzar los 197.556 millones de euros, siendo **las partidas destinadas a la adquisición de bienes y servicios y a la remuneración de personal las que experimentarán un mayor aumento**. Así, la **tasa de variación interanual de los gastos de personal crecerá el 3,4%** lo que respondería al aumento de la oferta pública de empleo, ya que el Proyecto de PGE incluye una tasa general de reposición del personal del 110%, **así como a la actualización salarial del 2% del sueldo de los funcionarios**.

Por otro lado, se destinará al pago de pensiones 171.165 millones de euros, lo que supone un **incremento del 4,8% con respecto a lo presupuestado en 2021** cifra que, si bien recoge el incremento de la pensiones mínimas y no contributivas, **no parece contemplar la previsible revalorización de pensiones que se actualizarán conforme al IPC de noviembre**.

Dado que en España se ha apreciado un notable repunte del nivel de precios en 2021 -en septiembre, el crecimiento del Índice de Precios al Consumo alcanzó el 4%- existe el **riesgo de que el incremento de los precios se convierta en permanente si dicha subida actúa como ancla para las expectativas** y, con ello, se traslade a otros mercados, como el del trabajo. De este modo, **el crecimiento de los salarios y la indexación de este tipo de partidas podrían producir efectos de segunda ronda sobre los agregados de precios**.

En definitiva, a pesar de que una parte importante del déficit se corregirá cíclicamente gracias a la recuperación, otra muy relevante reviste un carácter estructural. De forma que, **la Comisión Europea prevé que el déficit público estructural en España se situará en 2021 en el 4,9% del PIB y, aún por encima en 2022, en concreto en el 5,2% del PIB**. Sin embargo, hasta este momento, **el Gobierno no ha diseñado todavía una estrategia creíble ni un plan de reequilibrio para reducir en el medio plazo el déficit estructural**. Y lejos de buscar fórmulas para corregir en el medio plazo el desequilibrio de las cuentas públicas, **se siguen aprobando medidas que contribuirán a ensanchar aún más el gasto estructural, como son la actualización e indiciación de las pensiones**, la subida retributiva de los salarios públicos constante todos los años y la ampliación de la base que constituye el personal funcionario.

El buen comportamiento de la actividad económica en España se ha trasladado a **las cifras de afiliación a la Seguridad Social del mes de septiembre de 2021, que ha registrado de media 57.387 afiliados más que en agosto y 654.722 afiliados más que en septiembre de 2020 (un aumento interanual del 3,5%)**. Con ello, **la cifra de afiliados a la Seguridad Social en términos medios se situó en 19,53 millones de personas**. Sin embargo, en el mes de septiembre todavía había, en términos medios 248.797 personas en ERTE, lo que supone que el 92,7% de los trabajadores afectados por esta situación ya han salido de ella. Por lo tanto, **el mercado de trabajo aún no habría recuperado toda la fuerza laboral registrada en el sistema el mismo mes de hace dos años** -19,3 millones de personas- encontrándose el 0,2% por debajo de los niveles de 2019. Ver gráfico 2. En términos mensuales, el sector en el cual aumentó más el empleo en septiembre es el sector primario, gracias a las campañas agrícolas propias de estas fechas, como la vendimia. Sin embargo, **comparándolo con el mismo mes del año anterior, el sector servicios fue en el que más creció la afiliación (4,05%) seguido de la construcción (3,66%)**.

Por otra parte, **el paro registrado en las oficinas del Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) descendió en septiembre en 76.113 personas (2,28%), respecto al mes anterior**. Con ello, **el total de desempleados es de 3,25 millones de personas lo que supone el 13,7% menos que el año anterior**.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

La economía española continuó su senda alcista en septiembre, aunque vio su crecimiento ralentizado ante las limitaciones de la oferta y el consecuente aumento de los gastos operativos. De tal forma, **el índice PMI Compuesto español bajó en septiembre hasta los 57,0 puntos**. Si bien el índice ha encadenado tres caídas consecutivas, **los registros llevan situándose por encima de los 50 puntos, que delimita la expansión de la contracción, siete meses consecutivos**. Por su parte, **el índice PMI del Sector Servicios disminuyó en 3,2 puntos hasta los 56,9 en septiembre**. De forma similar, **el índice del Sector Manufacturero se situó en 58,1 puntos**, por debajo de los 59,5 registrados el mes anterior. Ver gráfico 3.

ÍNDICE DE CONFIANZA

La robusta reactivación de la actividad está siendo percibida por los consumidores, que ven la situación económica en niveles superiores a la percibida antes de la crisis del coronavirus: **el Índice de Confianza del Consumidor en septiembre se ha situado en 98,3 puntos, su nivel más alto desde junio de 2019**. Este registro es de hecho 6,7 puntos más alto que el dato del mes anterior y ha venido dado por el incremento del **Índice de Situación Actual, que ha subido hasta los 83,1 puntos, marcando su nivel más alto desde agosto de 2019**; y por el aumento del **Índice de Expectativas, que se ha situado en 113,4 puntos, marcando récord desde diciembre de 2015**. Ver gráfico 4.

TURISMO

La progresiva eliminación de medidas restrictivas de movilidad, así como el favorable avance de la campaña de vacunación ha favorecido una recuperación parcial del sector turístico durante los meses de verano. Así, **en agosto España recibió cerca de 5,2 millones de turistas internacionales, lo que supone más del doble de los recibidos en el mismo mes de 2020** (2,4 millones). Ver gráfico 5. Sin embargo, **estas cifras representan tan solo el 51,3% de las registradas en 2019**. Por país de residencia, **Francia fue el principal país emisor**, al representar el 24,9% del total de los turistas extranjeros. A su vez, **el 25,2% de los viajeros escogió las Islas Baleares como destino**, siendo así la Comunidad Autónoma que más turistas recibió en agosto.

Por otra parte, **el gasto total de los turistas internacionales que visitaron España aumentó el 140,2% con respecto al mismo mes del año anterior**. De tal forma, el gasto medio por turista habría crecido el 12,9% hasta los 1.136 euros.

INMOBILIARIO

El mercado inmobiliario, aunque se ha visto mucho menos afectado que otros sectores, ha salido más reforzado de la crisis, y continúa registrando niveles superiores a los de antes de la crisis. De hecho, **la compraventa de viviendas inscritas en los registros de la propiedad aumentó en agosto el 57,9% respecto al mismo mes de 2020**. Sin embargo, esta tasa de crecimiento ha de interpretarse con cautela, ya que, el agosto del año pasado fue un mes excepcional en la serie. Cabe destacar que, **si se compara con agosto de 2019, la compraventa de viviendas habría seguido creciendo el 39,6%**.

FINANCIACIÓN

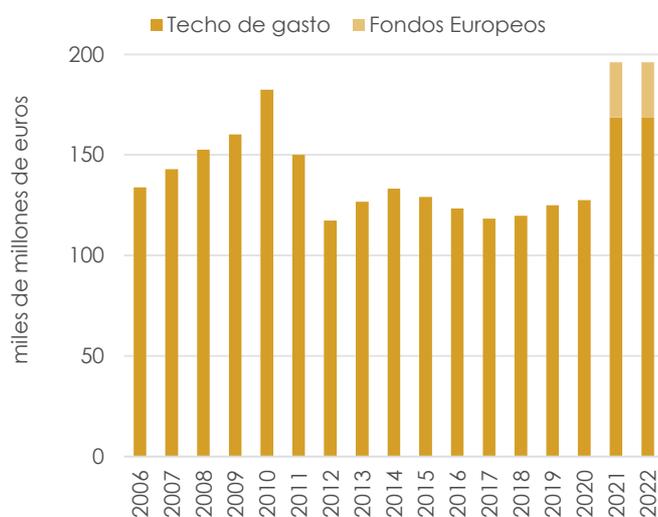
Las buenas condiciones de financiación derivadas de los bajos tipos de interés aplicados por los bancos centrales están permitiendo que el crédito siga fluyendo en la economía. De tal forma, según los últimos datos publicados del Banco de España, **la financiación a las empresas en agosto habría crecido el 2,1%** hasta superar los 928.000 millones de euros. Por su parte, **los préstamos a las familias aumentaron el 0,9% con respecto al mismo mes de 2020**.

AGENDA

- 11 de octubre: publicación de los datos de las **Cuentas Consolidadas de la Economía Española** (segundo trimestre 2021)
- 14 y 15 de octubre: reunión del **Consejo Europeo**.
- 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**.

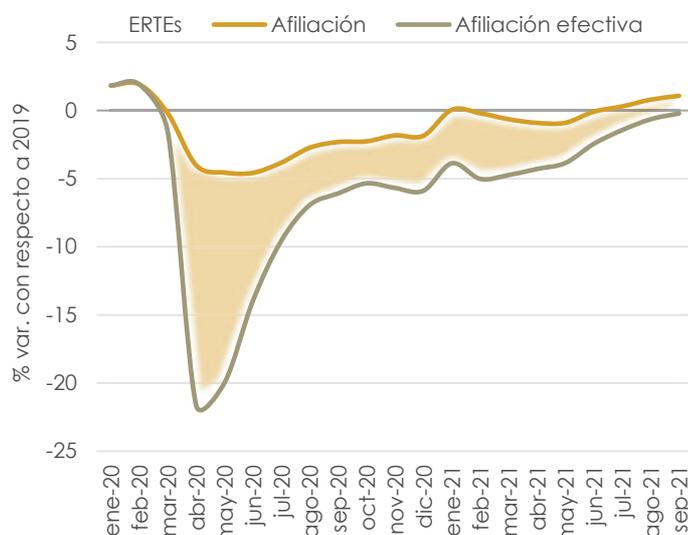
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. EVOLUCIÓN DEL TECHO DE GASTO.



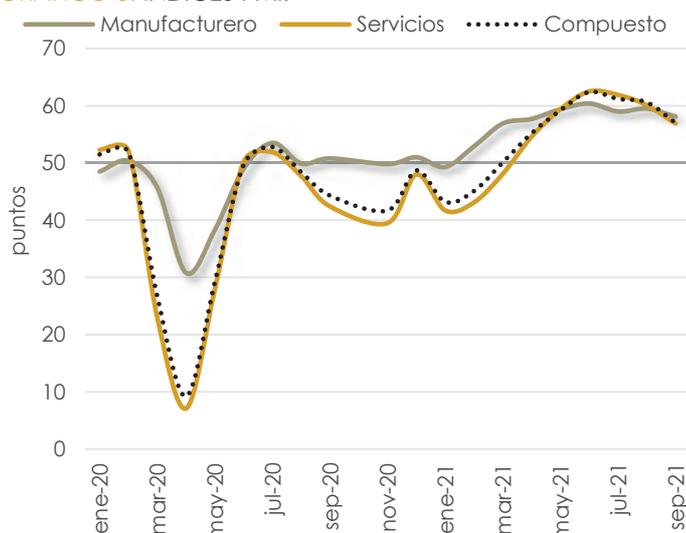
Fuente: Ministerio de Hacienda, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. RECUPERACIÓN DEL MERCADO DE TRABAJO.



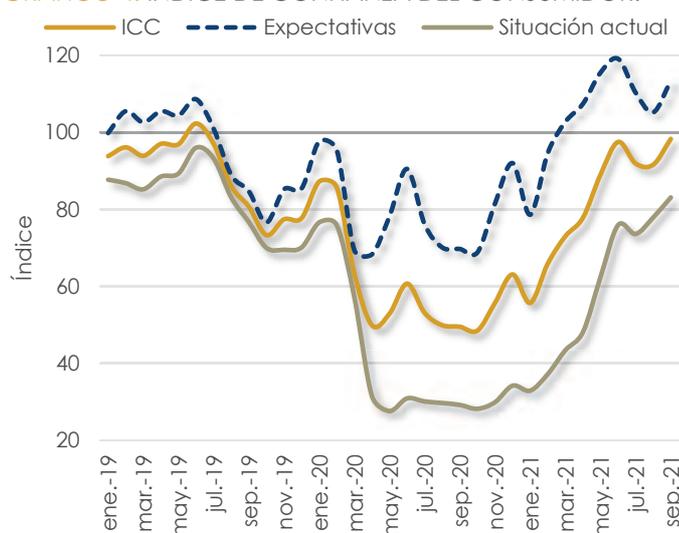
Fuente: Ministerio de Hacienda, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. ÍNDICES PMI.



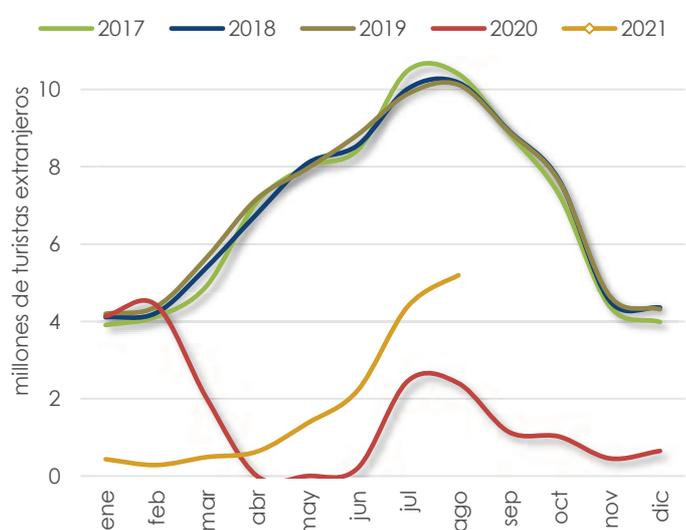
Fuente: IHS Markit, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 5. TURISTAS INTERNACIONALES.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	8.969	8.723	2,8%	28,1%
FTSE 100	7.078	7.086	-0,1%	18,2%
S&P 500	4.400	4.308	2,1%	27,7%
Divisas				
EUR/USD	1,156	1,158	-0,2%	-2,0%
EUR/GBP	0,850	0,858	-1,0%	-6,8%
EUR/JPY	129,275	128,699	0,4%	3,5%
Bonos 10 años				
España	0,46%	0,46%	0,0%	130,0%
Alemania	-0,19%	-0,20%	5,0%	64,2%
EE.UU.	1,57%	1,53%	2,6%	103,9%
Materias primas				
Barril Brent	82,5	78,5	5,1%	89,8%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos