

# NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 11 al 15 de octubre de 2021

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

PREVISIONES FMI

El **Fondo Monetario Internacional (FMI)** estima en sus últimas previsiones que **el crecimiento de la producción agregada a nivel mundial será del 5,9%**, cifra ligeramente menor que en sus previsiones anteriores 0,1%- y **mantiene la estimación del año próximo, 2022, que sitúa en el 4,9%**.

El FMI no considera que exista una alta probabilidad de que surjan factores que pueden amenazar la recuperación económica. Sin embargo, advierte del **riesgo**, aún latente, **que podría suponer la aparición de variantes más agresivas** del virus antes de que se alcance la vacunación generalizada. Además, señala que **los riesgos de inflación se sitúan al alza y podrían materializarse si los desajustes entre la oferta y la demanda inducidos por la pandemia se prolongan en el tiempo, lo que llevaría a que se mantuvieran las presiones en los índices de precios alimentando las expectativas de inflación lo que**, en definitiva, **podría acelerar la retirada de estímulos monetarios por parte de los bancos centrales de las economías avanzadas**.

Las **previsiones del FMI para el PIB de la economía española** recogen la última actualización experimentado por Contabilidad Nacional lo que sitúa **el aumento del PIB en el 5,7% en 2021** (ver gráfico 1), **claramente por debajo de las estimaciones realizadas por el Gobierno**. Y aunque el rebote estimado por el FMI para 2022 está entre los más notables de Europa, del 6,4%, la senda que marcará en los años sucesivos será descendente, hasta alcanzar en 2026 una tasa del 1,5%.

PPGE-2022

Esta semana **el Ejecutivo, ha presentado en el Congreso de los Diputados el Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado de 2022 (PPGE-2022), iniciándose así su proceso de tramitación**. Tal y como adelantaba la Nota Económica correspondiente a la edición anterior, el Proyecto de Ley supone una política fiscal muy expansiva. Aún con un significativo aumento del gasto, se proyectan unas necesidades de financiación que se sitúan en el 8,4% del PIB este año y, de modo muy voluntarioso, en el 5% en 2022 hasta alcanzar el 3,2% en 2024, siendo el Estado el que concentra el grueso del déficit público del conjunto de las Administraciones Públicas.

Así, **el presupuesto de ingresos del Estado para el año 2022 ascendería a 162.679 millones de euros, lo que supone un aumento del 14,3% respecto a este año**. Ver gráfico 2. En este caso, **el Ejecutivo lo atribuye a tres factores que estimularán la recaudación el próximo año. Así, espera un aumento del 6% de las bases imponibles** (como consecuencia del impulso de la



actividad), **el incremento de los ingresos asociados a los fondos europeos** (que cifra en 20.225 millones de euros) **así como a la inercia de las medidas normativas aprobadas en 2021 y 2022 que tendrán efecto el año próximo**, como la subida del tipo impositivo del IVA a las bebidas azucaradas; la recaudación del Impuesto sobre Transacciones Financieras y sobre Determinados servicios Digitales o la limitación de la exención de dividendos y plusvalías en el Impuesto sobre Sociedades.

Las **expectativas de recaudación se muestran, sin embargo, demasiado optimistas** teniendo en cuenta que, por un lado, **las previsiones de crecimiento económico contenidas en el cuadro macro de los PPGE-2022 se muestran muy por encima de los estimado por otras instituciones y organismos, por la capacidad recaudatoria que atribuyen a las nuevas figuras tributarias, así como por las dificultades para la ejecución en tiempo y forma de los proyectos de inversión financiados con los fondos europeos.**

**Por otro lado, se contempla un volumen muy elevado de gasto del Estado en lo que respecta a las operaciones corrientes**, hasta alcanzar los 197.556 millones de euros. Teniendo en cuenta la naturaleza económica del gasto, el mayor volumen de recursos se destina a transferencias corrientes (142.632 millones de euros) que exhiben un aumento del 1,3% con respecto al año Presupuesto del año anterior. **En este caso, las Comunidades Autónomas y Entidades Locales absorberán el 9,7% más en concepto de transferencias asociadas al sistema de financiación.** Estas recibirán, **además, más de 10.000 millones de euros asociados al Plan de Recuperación Transformación y Resiliencia, y más de 8.000 millones derivados de la dotación presupuestaria adicional contemplada en los PPGE-2022.** Esta financiación supone una cuantía ingente de recursos, mucha de ella sin exigir ningún tipo de condicionalidad, mientras se desaprovecha para llegar a un nuevo acuerdo en el marco de la financiación autonómica.

Por otro lado, **las partidas destinadas a la adquisición de bienes y servicios y a la remuneración de personal son 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 lo que, unido al fuerte incremento de la contratación pública en ejercicios anteriores** (a lo largo de 2020 creció el 4,16% hasta alcanzar los 2.710.405 en enero de 2021) **supondrán un significativo incremento del gasto estructural.**

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.** Todos estos gastos, pensiones o sueldos y salarios, **podrían crecer aún más a lo largo del proceso de tramitación parlamentaria.**



Los presupuestos para 2022 incorporan la movilización de cerca de más de 27.633 millones de euros de fondos de recuperación para 2021, en los que, a falta de la puesta en marcha de las necesarias reformas estructurales, descansa íntegramente su estrategia de apoyo a la recuperación económica. Su materialización exigirá un importante esfuerzo y recursos, tal y como evidencia el hecho de que, según el Gobierno, hasta la fecha, tan sólo se había ejecutado algo más del 16% de los hitos y objetivos contemplados en el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia los retrasos en la recepción y ejecución de los fondos.

Los Presupuestos Generales del Estado constituyen uno de los instrumentos más importantes de la política económica y deberían responder a la realidad económica, en este momento caracterizada por una fuerte demanda, cuellos de botella y rigideces de oferta y aumento de precios con elevado desempleo. Además, la falta de impulso a las reformas económicas para centrarse prioritariamente en un enfoque de "justicia social", el ingente incremento del gasto en partidas que no contribuyen al aumento de la productividad, la subida de impuestos en un contexto en el que prevalecerán aún en la actividad muchos de los efectos negativos de la severa crisis que atraviesa la economía española este año, junto con la ausencia de un plan a medio plazo de consolidación fiscal, se erigen como importantes obstáculos en la generación de confianza entre los agentes económicos, y para garantizar un crecimiento económico sostenido en el tiempo y la tan necesaria recuperación del empleo.

## OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

El precio de la cesta de productos en España continúa aumentando a causa de la reactivación económica y de factores endógenos del mercado energético. De tal forma, la tasa de variación anual del IPC general se situó en septiembre en el 4,0%, siete décimas por encima de la registrada el mes anterior y la más alta desde septiembre de 2008. Esta tendencia inflacionista está marcada en gran medida por la apreciación de los productos energéticos y de los carburantes y combustibles, que en septiembre se situaron en el 28,8% y en el 21,2% respectivamente. Por otra parte, el IPC subyacente, que elimina los elementos más volátiles (productos energéticos y alimentos sin elaborar), ha mostrado un incremento sustancial por segundo mes consecutivo, tras unos tímidos repuntes desde el estallido de la pandemia. En septiembre creció el 1,0% interanual. Ver gráfico 3.

Este aumento de precios no está siendo exclusivo en España. De hecho, la tasa anual del IPC de la eurozona se situó en el 3,4% en septiembre, incrementando en cuatro décimas con respecto a agosto. A su vez, la tasa de inflación anual de Estados Unidos se situó en el 5,4%, registrando así su nivel más alto desde 2008, y con una tasa subyacente del 4,0%.



## CUENTAS FINANCIERAS

Las propicias condiciones de financiación, fruto de la política monetaria expansiva aplicada por el BCE, están permitiendo favorecer la demanda de crédito de los distintos sectores institucionales. Como consecuencia, **la deuda de las empresas y hogares aumentó el 1,8% interanual el segundo trimestre de 2021 hasta llegar al 144,2% del PIB**. A su vez, la **riqueza financiera de los hogares aumentó el 5,1% en el último año y situándose en el 210,2% del PIB**, gracias a la adquisición neta de activos financieros y a su revalorización. Por su parte, **la riqueza financiera neta**, que se obtiene restando los activos de los pasivos financieros, **se situó en el 144,3% del PIB**.

El aumento de la riqueza financiera de los hogares unido al aumento de la riqueza inmobiliaria de estos, que se incrementó en el 3,32% en términos interanuales, propició un **aumento del 4,2% interanual de la riqueza total de los hogares**. La cual, no ha frenado su senda ascendente, a pesar de la crisis del Covid, **situándose, en términos absolutos, en máximos históricos** (7,4 trillones de euros). Sin embargo, debido al crecimiento del PIB, la ratio de riqueza entre PIB, fue ligeramente menor que la registrada en el primer trimestre, al situarse en el 638,5%. Ver gráfico 4.

## BALANCE BANCO DE ESPAÑA

Las favorables condiciones de financiación derivadas de los bajos niveles de interés impuestos por el Banco Central Europeo han llevado al **sector bancario español a incrementar su deuda con la entidad emisora, de forma que en septiembre de 2021 creció el 12,8% interanual**. Si bien en términos absolutos, **la deuda de la banca española con el Banco de España registró un valor de 289.676 millones de euros**, reduciéndose muy ligeramente con respecto a abril. Por otro lado, **el volumen agregado de activos adquiridos en el marco de los distintos programas registró una variación del 29,1% con respecto al mismo mes del año anterior**, hasta superar los 560.000 millones de euros. En total, **el balance del Banco de España se situó en septiembre en 847.646 millones de euros, lo que supone el 73,1% del PIB español**. Ver gráfico 5.

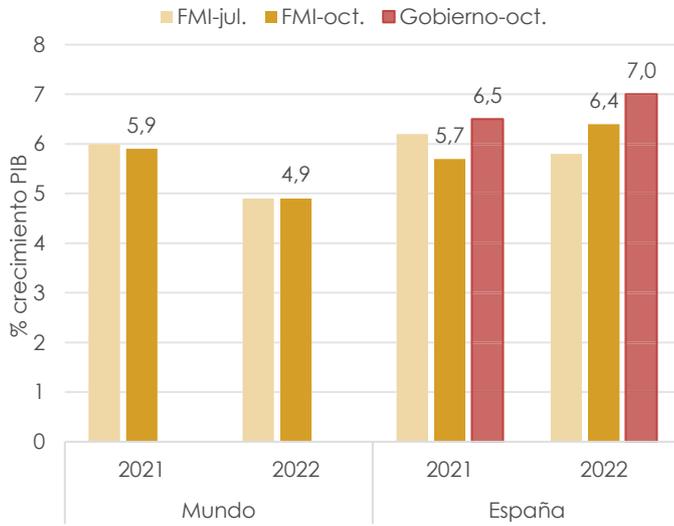
## AGENDA

- 21 y 22 de octubre: reunión del **Consejo Europeo**.
- 25 de octubre: Publicación de los datos de **Coyuntura Turística Hotelera** (septiembre 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.



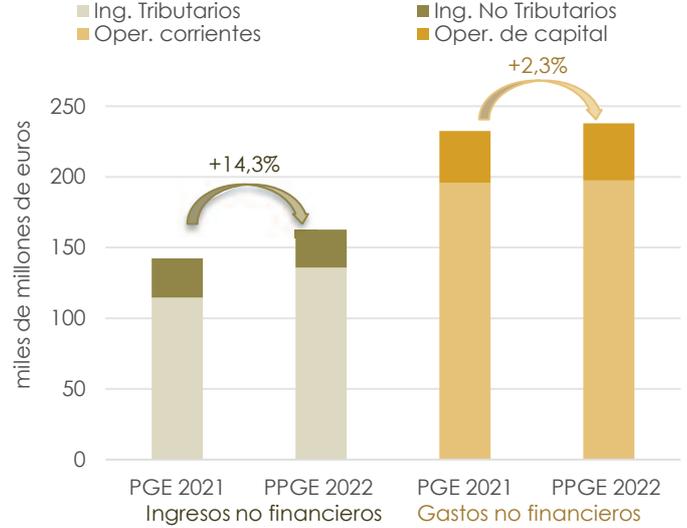
## LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. PREVISIONES DE CRECIMIENTO.



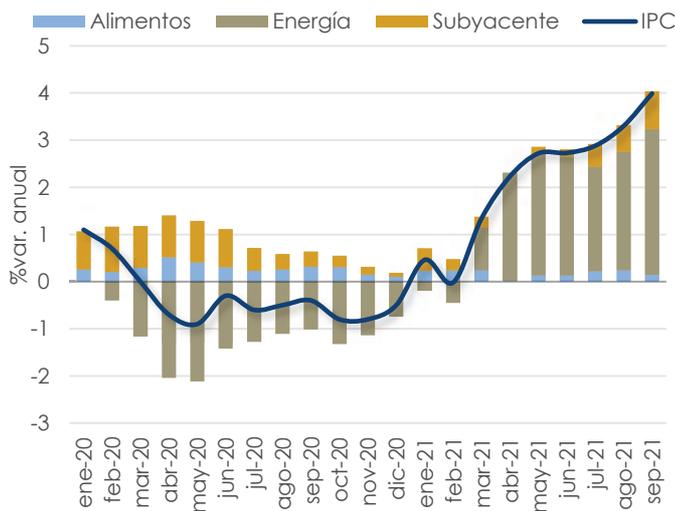
Fuente: FMI, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. PRESUPUESTOS DEL ESTADO.



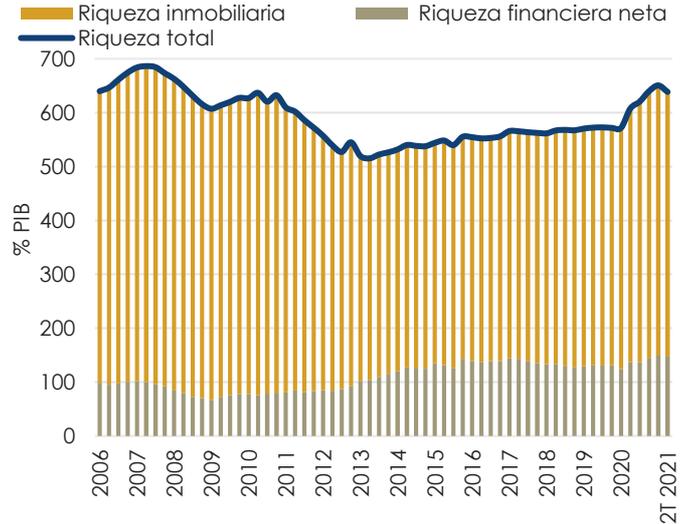
Fuente: Ministerio de Hacienda, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO.



Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. RIQUEZA DE LOS HOGARES.



Fuente: INE, Equipo Económico.