

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 18 al 22 de octubre de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

REFORMA DEL PACTO DE ESTABILIDAD

La fuerte recuperación económica actual ha permitido a la Comisión Europea reiniciar ya el debate y la tramitación para la reactivación y plena vigencia del Pacto de Estabilidad y Crecimiento que ha estado suspendido en estos años de crisis sanitaria. Esta reactivación por parte de la Comisión es la señal adecuada para volver a insistir en las vulnerabilidades del marco fiscal europeo, que la crisis ha hecho más visibles, con consecuencias como **la inadaptabilidad de las políticas fiscales al ciclo económico, los ajustes presupuestarios a través de la inversión, o los elevados niveles de déficit estructural y de deuda de algunos países.**

De hecho, en España, **el stock de deuda del conjunto de las Administraciones Públicas españolas se habría situado en 1,42 billones de euros en agosto de 2021 (122,3% del PIB)**, lo que supone un repunte del 9,3% interanual. **El Estado es el que concentra el grueso del endeudamiento público**, como consecuencia de la implementación de una **política fiscal muy expansiva**. Ver gráfico 1.

Esta expansión fiscal ha podido ser realizada gracias a la activación de la cláusula general de salvaguarda del Pacto de Estabilidad y Crecimiento por parte de la Comisión Europea, prevista también en la Ley de Estabilidad Presupuestaria española, que **desde 2020 ha suspendido con carácter temporal las reglas fiscales y se prolongará hasta, al menos, 2022 para que la recuperación esté consolidada**. Sin embargo, **para no comprometerla, deben relanzarse ya los planes de reequilibrio y sería deseable que el incremento del gasto público esté acotado en el tiempo, evitando que determinados gastos se conviertan en estructurales.**

Es en este contexto en el que **la Comisión Europea ha relanzado el debate público sobre el funcionamiento del marco de gobernanza actual y las posibles soluciones para mejorar su eficacia. El debate, se centra, por el momento, en simplificar las reglas y hacerlas menos procíclicas.** La consulta pública se llevará a cabo a través de varios foros, incluidas reuniones específicas, talleres encuestas y **admitirá propuesta hasta el 31 de diciembre de 2021.**



La progresiva recuperación de la actividad económica mundial y de los mercados internacionales está contribuyendo al avance del comercio. A pesar de las disrupciones en las cadenas de valor globales, con las consecuentes presiones al alza sobre los precios industriales y su potencial traslación a los precios de consumo, el volumen de comercio mundial ya se ha recuperado de la caída de 2020. De hecho, la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) estima que el presente ejercicio cerrará con un crecimiento del comercio internacional de bienes y servicios del 9,5%. Sin embargo, **la Organización Mundial del Comercio (OMC) advertía del impacto de los estrangulamientos en las cadenas de suministro en el corto plazo lo que, por otro lado, podría retrasar la reactivación económica.**

COMERCIO EXTERIOR

En Europa, **el superávit comercial de la zona euro alcanzó en agosto los 4.800 millones de euros** después de que las exportaciones crecieran el 18,2% en términos interanuales y las importaciones el 26,6%.

En concreto, en España, el sector exterior prolonga su dinamismo tras la significativa caída experimentada en 2020. Así, **las exportaciones de bienes españoles registraron en agosto una variación interanual del 22,4% en la serie desestacionalizada y corregida de efectos de calendario situándose en 22.097 millones de euros.** Por su parte, **las importaciones de bienes aumentaron el 30,9% al superar los 25.900.** En este caso, la adquisición de petróleo y de productos derivados fue la partida que contribuyó de forma más significativa al crecimiento de las importaciones ya que sumó 7,9 puntos porcentuales mientras que las adquisiciones de gas aportaron 2,3 puntos porcentuales. **Con todo, el saldo comercial de bienes de la economía española registró un déficit de 3.876,5 millones de euros,** lo que supone un incremento del 123,3% con respecto al mismo mes de 2020. Más destacables resultan, si cabe, **las variaciones con respecto a agosto de 2019, antes del estallido de la crisis, puesto que las mismas confirman el impulso de la recuperación. Así, las exportaciones de bienes habrían crecido el 17,4% y las importaciones de bienes el 13,5% con respecto los niveles prepandemia.** Ver gráfico 2.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

TRÁFICO AÉREO

La exitosa campaña de vacunación ha permitido que los ciudadanos de los países de nuestro entorno continúen recuperando la confianza para viajar a España. Tras los tres meses estivales, en los que el número de viajeros aéreos extranjeros representó menos del 40% de los que vinieron en el mismo periodo en 2019, los datos de septiembre muestran una mayor reactivación en este sector. En dicho mes, **el número de pasajeros internacionales que llegaron a aeropuertos españoles superó los 5 millones,** lo que supone incluso más que en agosto y **el 48% menos de los que llegaron en septiembre de 2019.** Ver gráfico 3.



FACTURACIÓN

Los resultados empresariales de las firmas establecidas en el territorio confirman la progresiva reactivación económica. Así, el **Índice General de Cifras de Negocio en la Industria aumentó en agosto el 14,1% respecto al mismo mes del año anterior** (y el 1,8% con respecto a agosto de 2019) en la serie corregida de efectos estacionales y de calendario. Por destino económico de los bienes, el que más creció fue en el de la energía, donde se registraron tasas del 65,8% interanual.

Por otra parte, **el Índice de Cifra de Negocios del Sector Servicios en agosto aumentó el 15,1% interanual en la serie corregida de efectos estacionales y de calendario**. Este habría experimentado su mayor crecimiento en el sector de la hostelería (45,3%). Si bien el índice general muestra un significativo avance en tasas interanuales, este sector continúa más rezagado con respecto a la industria, ya que lleva encadenando 19 meses por debajo de los niveles de 2019. En agosto, el índice se situó el 2,5% por debajo del registrado en el mismo mes de hace dos años. Ver gráfico 4.

MOROSIDAD

Las buenas condiciones financieras, así como las diversas ayudas ofrecidas desde que comenzó la crisis para mantener la renta de los hogares han permitido mantener la tasa de morosidad en niveles cercanos a mínimos de diez años. En agosto la ratio de créditos dudosos fue tres décimas inferior a la del mismo mes del año anterior, situándose en el 4,43%. Si bien es cierto que la tasa aumentó ligeramente con respecto a julio, cabe destacar que este aumento se debió exclusivamente a un descenso de créditos totales ya que el valor de los créditos dudosos disminuyó en más de 100 millones de euros. **Este indicador, sin embargo, ha de seguir siendo evaluado en los próximos meses, cuando las medidas de ayudas cesen, y se evidencie el verdadero impacto que la crisis ha tenido sobre la solvencia de las empresas y los hogares.**

PERIODO MEDIO DE PAGO

Los amplios recursos derivados por parte de la Administración Central a las diferentes Comunidades para hacer frente a la crisis han permitido que estas puedan contener el **Periodo Medio de Pago a Proveedores** a lo largo del año 2020 y 2021. Así, en agosto, **las Comunidades Autónomas consiguieron liquidar sus deudas en un periodo menor al límite legal de 30 días por noveno mes consecutivo**. Por otro lado, **la Administración Central aún encontró dificultades para satisfacer sus obligaciones de pago a tiempo**. Así, en el mes de agosto, tardó de media 36,76 días, por encima del límite legal. 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 77,08 días. Ver tabla 1.

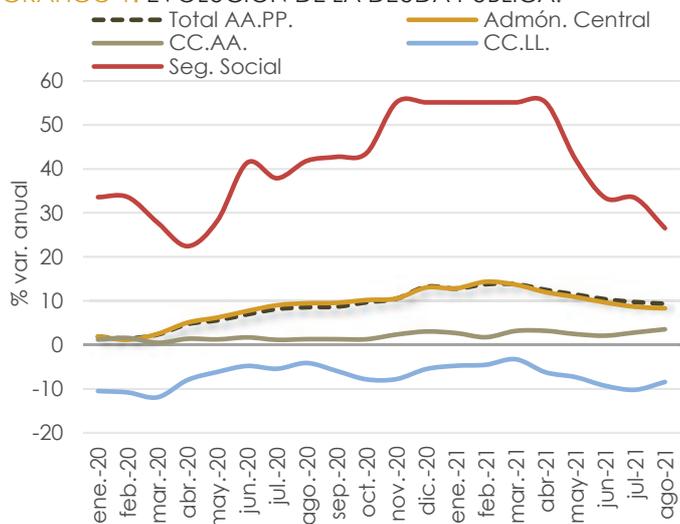


AGENDA

- 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.
- 3 de noviembre: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (octubre).
- 5 de noviembre: publicación del **Índice de Confianza de los Consumidores** (octubre).

LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. PASAJEROS AÉREOS INTERNACIONALES.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

TABLA 1. PERIODO MEDIO DE PAGO AA.PP.

Días	2019	2020	2021							
			Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago
Seguridad Social	13	11	16	12	12	11	12	12	15	12
Administración Central	32	30	39	34	33	28	29	28	29	37
Comunidades Autónomas	37	35	28	29	26	25	24	23	24	29
Corporaciones Locales	66	78	73	83	74	80	70	69	70	77

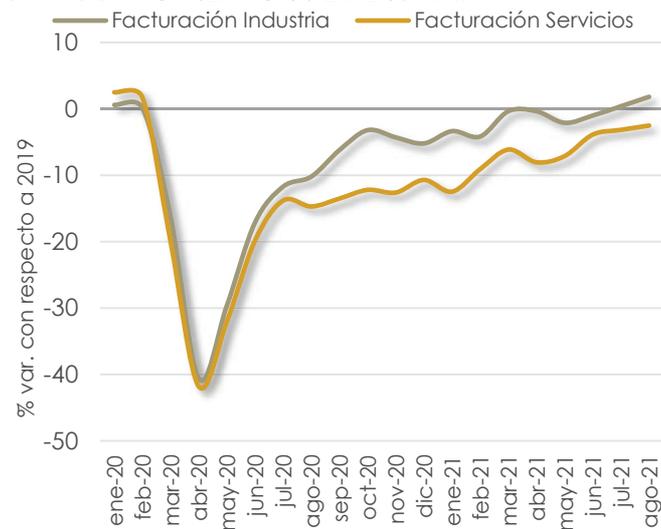
Fuente: Ministerio de Hacienda y Función Pública, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. COMERCIO EXTERIOR DE BIENES.



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

GRÁFICO 4. ICN SERVICIOS E INDUSTRIA.



Fuente: INE, Equipo Económico.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	8.928	8.986	-0,6%	31,4%
FTSE 100	7.190	7.208	-0,2%	24,2%
S&P 500	4.550	4.438	2,5%	31,8%
Divisas				
EUR/USD	1,164	1,161	0,3%	-1,8%
EUR/GBP	0,843	0,845	-0,3%	-6,8%
EUR/JPY	132,580	132,711	-0,1%	7,0%
Bonos 10 años				
España	0,56%	0,43%	30,2%	154,5%
Alemania	-0,09%	-0,19%	52,6%	84,2%
EE.UU.	1,67%	1,52%	9,9%	98,8%
Materias primas				
Barril Brent	84,8	84,1	0,8%	100,0%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos