



Circular 1042/21

ASUNTO

Noticias económicas 29 de octubre de 2021

DESTINATARIO

Ilmo/a. Sr/a. Presidente/a del Colegio Oficial de Farmacéuticos

Adjunto se remite el informe económico semanal "Noticias Económicas".

Lo que se comunica para su conocimiento y efectos oportunos.

Madrid, 3 de noviembre de 2021

LA SECRETARIA GENERAL

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 22 al 29 de octubre de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

CRECIMIENTO ECONÓMICO

El ritmo de recuperación del crecimiento de la economía española continuó siendo robusto durante el tercer trimestre de 2021, aunque menos intenso de lo estimado por el consenso de los analistas. Así, lo constata el avance de los principales agregados de la Contabilidad Nacional Trimestral publicada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), cuyos cálculos señalan que el **PIB habría crecido el 2,0% en términos intertrimestrales**, nueve décimas por encima del registrado en el segundo trimestre de 2021. Si bien, **claramente por debajo de la estimación del consenso del Panel de Funcas que lo situaba en el 2,5% entre julio y septiembre. En términos de variación anual, el PIB creció el 2,7% en el tercer trimestre**, frente al 17,5% del trimestre precedente. Ver gráfico 1. Este **aumento interanual se sitúa muy por debajo del crecimiento medio de la eurozona (3,7%)**, pese al haber registrado España en 2020 la segunda mayor contracción de su producto nacional, por detrás de Italia.

Este crecimiento menor del esperado en el tercer trimestre de 2021 ha venido determinado por la caída en términos trimestrales del gasto en consumo final de los hogares, que se situó en el **-0,5%**, frente al impulso de la formación bruta de capital, que alcanzó el **2%**. La recuperación de la actividad económica en el ámbito internacional también se ha **reflejado en la demanda externa**. Así, las exportaciones de bienes y servicios aumentaron el 6,4% con respecto al segundo trimestre de 2021, mientras que las importaciones avanzaron el 0,7% intertrimestral.

En este contexto, y tras la fuerte revisión a la baja que llevó a cabo el INE para las cifras del segundo trimestre de 2021, **todo apunta a que el crecimiento del PIB en 2021 no logrará superar el 5%**. Más allá de la cifra exacta, una vez se vayan conociendo las sucesivas revisiones a la baja en las previsiones durante los próximos días, **el crecimiento del PIB en 2021 se situará lejos de las previsiones que el Gobierno ha utilizado para la elaboración de los Presupuestos Generales del Estado para 2022**, y que ha estimado en el **6,5%**. Se pone así en evidencia que se basa en un cuadro macroeconómico excesivamente optimista, lo que tendrá efectos negativos **sobre variables fundamentales como los ratios de déficit público y deuda**. Estas previsiones, a nuestro juicio erróneas, del cuadro macroeconómico no sólo repercuten sobre las cifras previstas del presupuesto del Estado, **también distorsionan de modo muy importante los presupuestos de las Comunidades Autónomas**, que basan sus números en las cifras del Gobierno.



Este menor avance en el ritmo de la recuperación frente al pronosticado **se produce, por el contrario, en un contexto de fuerte incremento de los precios.** La recuperación de la demanda agregada mundial, que ha evolucionado en paralelo a la campaña de vacunación y a la relajación de las restricciones, está provocando en los últimos meses la aceleración del crecimiento de los índices de precios, especialmente en las economías desarrolladas. Así, **en Alemania, el IPC se elevó hasta el 4,6% en octubre, mientras que en el conjunto de la Zona del euro se situó en el 4,1%,** según los datos adelantados. **Los principales factores que explican dichos aumentos** responden a los efectos de base acumulados desde febrero de 2021, al aumento de los precios de los componentes energéticos y a los cuellos de botella en las cadenas de valor de ciertos sectores, como el manufacturero.

En este contexto, en España **se ha apreciado un notable repunte del IPC en 2021** tras la caída experimentada el año anterior ante la profundidad de la crisis. **En octubre, la variación anual del Índice de Precios al Consumo ha alcanzado el 5,5%** (ver gráfico 2), según el avance publicado esta semana por el INE, situándose en su **nivel más alto desde septiembre de 1992, antes de la fundación del Euro.** Este crecimiento de los precios ha venido propiciado, por el encarecimiento de los productos energéticos con respecto al año anterior, lo que ha afectado sustancialmente a los precios de la electricidad. Por otro lado, **la tasa anual de inflación subyacente**, que elimina los elementos más volátiles (productos energéticos y alimentos sin elaborar) **se situó en el 1,4%, tras encadenar seis meses de subidas consecutivos.**

Por su parte, **los principales Bancos Centrales están considerando los factores que están impulsando el crecimiento de los precios como temporales**, por lo que estiman que el crecimiento de los precios se moderará en el medio plazo. No obstante, tras la reunión de esta semana de su Consejo de Gobierno, **el Banco Central Europeo considera que el incremento de los precios se mantendrá más tiempo del esperado; asegura ahora que el IPC disminuirá a lo largo de 2022.** El riesgo de que el incremento de los precios se llegase a convertir en permanente radica en que dicha subida actúe como ancla para las expectativas y, con ello, se generalicen los efectos de segunda ronda y se traslade a otros mercados, como el del trabajo.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

TRABAJO

La reactivación de la economía española tras la pandemia se está haciendo patente en el mercado laboral, como así lo confirma la **Encuesta de Población Activa (EPA)** del tercer trimestre de 2021. Según ésta, durante dicho trimestre, **el número de ocupados ha aumentado en 359.300 personas, equivalente al 4,45% interanual, hasta situarse en 20.031.000**, superando así los 20 millones de ocupados por primera vez desde el cuarto trimestre de 2008. En los últimos doce meses, **la ocupación ha aumentado en todos los sectores, especialmente en el sector servicios, con un crecimiento del 5,1% (377.200 ocupados más)**.

Con respecto a 2019, **el número de ocupados habría crecido el 0,79%**, sin embargo, cabe destacar que este aumento **se debe únicamente al incremento del empleo en el sector público (7,9%)** en este periodo, ya que, el número de empleados en el sector privado habría disminuido el 0,6%.

Por otra parte, **el número de desempleados ha disminuido en 127.100 personas, situándose la tasa de paro en el 14,57%**, 69 centésimas menos que la registrada el trimestre anterior. Ver gráfico 3. Pese a estos buenos datos de empleo **la tasa de paro aún se encuentra 7 décimas por encima de la registrada el mismo trimestre de 2019**.

COMERCIO MINORISTA

Si bien el mercado de trabajo ha conseguido recuperarse con una mayor vigorosidad, la facturación del comercio al por menor aún presenta dificultades para su reactivación. De tal forma, **la facturación del comercio minorista en septiembre ha sido incluso menor que la del mismo mes de 2020. Con respecto a 2019, la variación del Índice de Comercio Minorista a precios constantes se habría situado en el -3,9% en la serie corregida en septiembre**. Las menores ventas están siendo generalizadas en la mayor parte de productos; de hecho, el equipo personal (telas, vestido y calzado) son el único grupo que ha aumentado su facturación con respecto a septiembre de 2019. Ver gráfico 4.

TURISMO

La exitosa campaña de vacunación en España ha conseguido aportar un ligero alivio al sector turístico en los meses de verano. Si bien los turistas internacionales han incrementado de manera significativa sus visitas a España, los residentes en España siguen suponiendo una pieza clave en el sector. Así lo demuestran los últimos datos de **pernoctaciones en establecimientos hoteleros de septiembre. Las pernoctaciones habrían aumentado el 212,1% con respecto al mismo mes de 2020, pero descendieron el 31,7% si se comparan con septiembre de 2019**. Si se distingue por lugar de procedencia, **el número de pernoctaciones de los residentes en España en septiembre estaría incluso por encima de las del mismo mes de 2019**, mientras que **las de los extranjeros se situarían el 46,8% por debajo**. Ver gráfico 5. Por otra parte, los hoteles facturaron dicho mes 94,1 euros de media por habitación ocupada, el 28,6% más con respecto a septiembre de 2020.

BALANZA DE PAGOS

La recuperación parcial del turismo internacional durante el mes de agosto se ha visto reflejada en la posición financiera de la economía española respecto al resto del mundo. Así, la capacidad de financiación de la economía española en dicho mes fue de 1,3 millones de euros, frente a la de 0,8 millones registrada un año antes. En concreto, la balanza de turismo presentó en julio un saldo de 3,5 millones de euros, frente al de 1,2 millones del año anterior, aunque aún se encuentra muy por debajo de la balanza del mismo mes del año 2019, que se situó en 6,4 millones de euros. Por otra parte, la balanza de rentas primarias y secundarias presentó un déficit de 1 millón, similar al registrado un año antes.

AHORRO

La recuperación económica se extiende a los hogares, a través también de una mayor riqueza financiera. En este marco, los depósitos de los hogares crecieron el 5,2% interanual en septiembre hasta superar los 940.500 millones de euros. Por otro lado, las empresas también vieron incrementar sus depósitos el 2,8% hasta situarlos en un total de 304.500 millones de euros.

AGENDA

- 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).
- 8 de noviembre: reunión del **Eurogrupo**.
- 25 de noviembre: publicación de los datos de **créditos, depósitos y morosidad** (septiembre).
- 29 de noviembre: publicación del **avance del IPC** (noviembre) y **ejecución presupuestaria del Estado** (octubre).
- 16 de diciembre: reunión del **Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo** sobre política monetaria.

LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

GRÁFICO 1. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ESPAÑA.

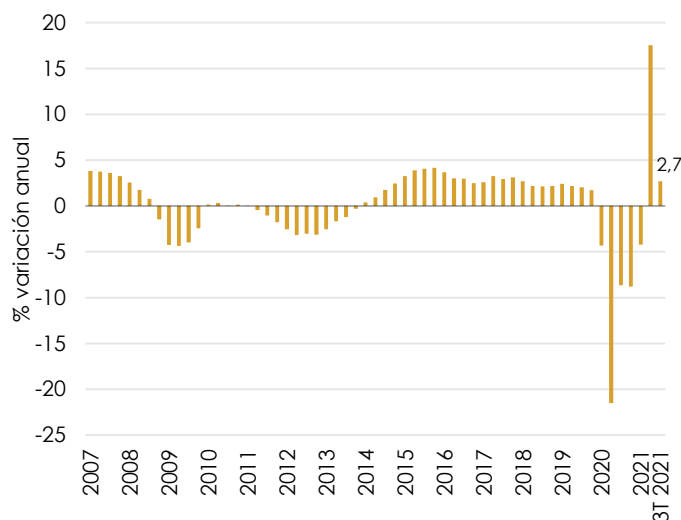


GRÁFICO 2. ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO.

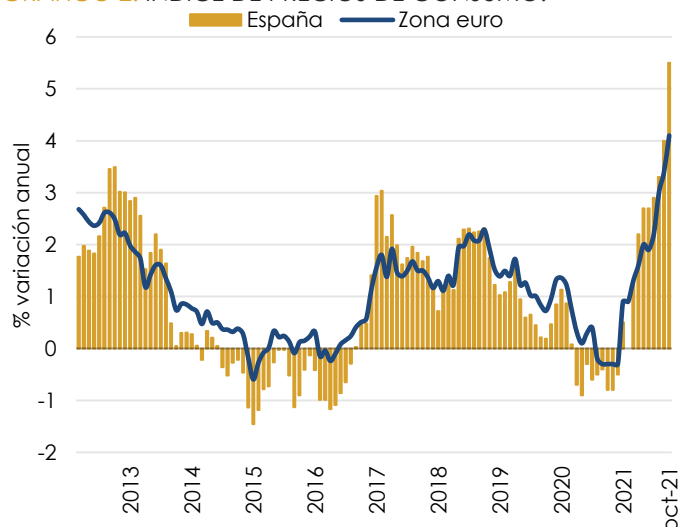


GRÁFICO 3. POBLACIÓN ACTIVA. ESPAÑA.

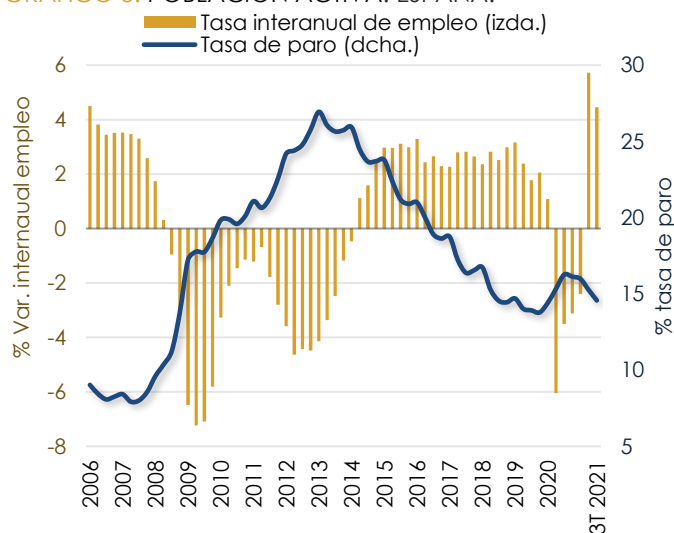


GRÁFICO 4. ÍNDICE DE COMERCIO AL POR MENOR.

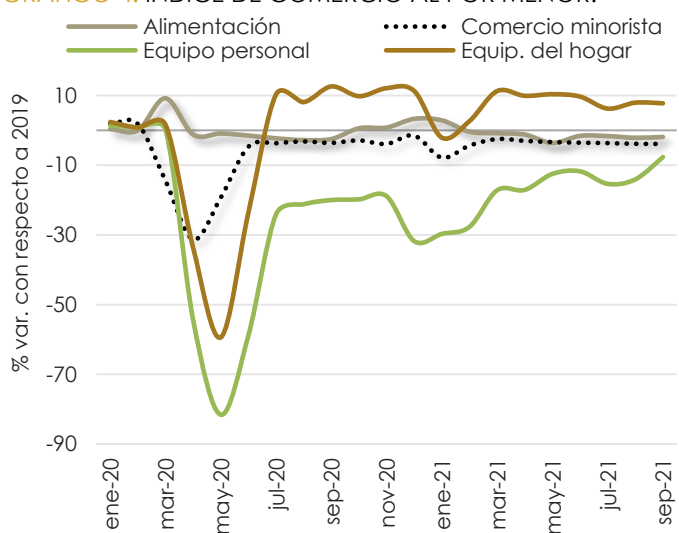


GRÁFICO 5. PERNOCTACIONES HOTELERAS.

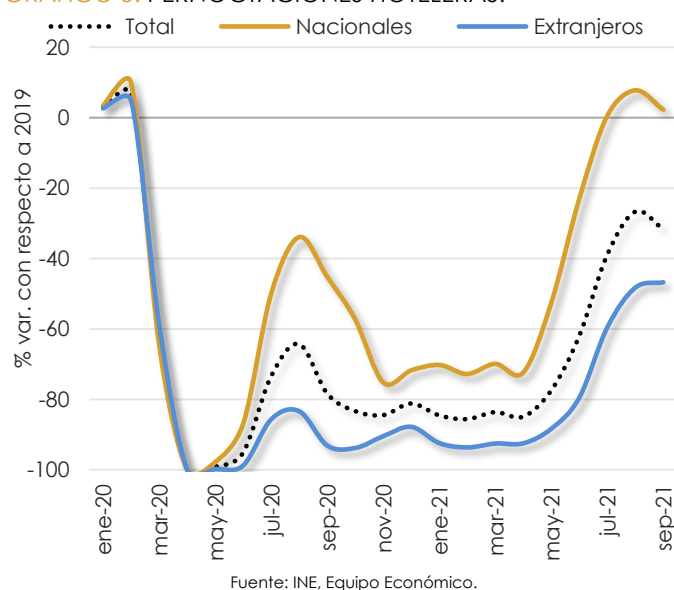


TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Ibex 35	9.009	8.928	0,9%	40,7%
FTSE 100	7.249	7.190	0,8%	29,9%
S&P 500	4.596	4.550	1,0%	38,9%
Divisas				
EUR/USD	1,165	1,164	0,1%	-0,2%
EUR/GBP	0,846	0,843	0,4%	-5,9%
EUR/JPY	132,465	132,580	-0,1%	8,7%
Bonos 10 años				
España	0,53%	0,56%	-5,4%	278,6%
Alemania	-0,14%	-0,09%	-55,6%	77,8%
EE.UU.	1,57%	1,67%	-6,0%	89,2%
Materias primas				
Barril Brent	84,5	84,8	-0,4%	124,6%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos