

NOTICIAS ECONÓMICAS

Semana del 8 al 12 de noviembre de 2021

ACTUALIDAD ECONÓMICA

La economía europea ha sido en los últimos meses testigo de una recuperación más rápida de lo esperado gracias, fundamentalmente, a la progresión de la campaña de vacunación y la consecuente relajación de las medidas restrictivas de movilidad.

En este contexto, **la Comisión Europea (CE) ha elevado ligeramente sus previsiones de crecimiento del PIB en 2021 para el conjunto de la Unión Europea, así como para la eurozona**, de tal forma que estima que **ambas crecerán el 5,0%**. Por otro lado, el crecimiento del producto en ambas zonas **en el año 2022 se situaría en el 4,3%**, frente al 4,5% que preveía en verano (ver Tabla 1). Todo ello, **será posible gracias al aumento significativo del consumo de los hogares**, que aún cuentan con elevados ahorros fruto de los meses de confinamiento, la expansión del mercado de trabajo, las condiciones financieras favorables apoyadas en la política monetaria expansiva y la implementación de los Planes de Recuperación en el marco de los fondos *Next Generation EU*.

Sin embargo, el organismo europeo también identifica **ciertos factores latentes que están frenando la expansión**. Los **cuellos de botella a nivel global derivados del desequilibrio entre la oferta y la demanda** se presentan como un problema en el corto y medio plazo para el sector industrial y logístico. A su vez, **el aumento de los precios de la energía**, principalmente del gas natural y de la electricidad, ya actúan como lastres al consumo y a la inversión. Todo ello afecta en última instancia al **crecimiento de los precios; la CE estima que sigan aumentando durante este último trimestre de 2021**. Con todo, la institución continúa valorando el actual episodio inflacionario como temporal, y considera que el aumento de precios se moderará a lo largo del próximo año, para estabilizarse en el conjunto de la UE en el 1,4% en 2023. Por último, **el reciente repunte de casos de coronavirus, particularmente en los países del centro y este de Europa**, podría llevar a los gobiernos a retomar las medidas restrictivas, impactando de manera muy negativa en la economía.

Mientras tanto, como consecuencia en parte de las medidas fiscales adoptadas para hacer frente a la crisis del Covid-19, **la CE estima que en 2023 aún habrá seis países en los que la deuda pública supere el 100% del PIB, entre los cuales se encuentra España**. Esta situación, que se presenta como excepcional en su origen, corre el riesgo de convertirse en estructural si no se retoman las reglas fiscales y continúa el crecimiento del gasto público. De hecho, **estamos asistiendo de nuevo un relevante debate a nivel europeo respecto de la necesidad de retomar las reglas fiscales, si bien aún con marcadas divergencias respecto al mantenimiento de su formulación actual o su revisión buscando hacerlas más sensibles al**



estado de los ciclos económicos.

Para la economía española, **la Comisión prevé ahora un crecimiento más débil que en el resto de los socios comunitarios. Así, pese a ser el país cuyo PIB más cayó en 2020 debido a la crisis, la institución estima un crecimiento del producto nacional del 4,6% en 2021, y del 5,5% en 2022.** De tal forma, **el PIB español no recuperaría sus niveles pre-crisis hasta el año 2023**, siendo la última de las grandes economías de la eurozona en hacerlo. Todo ello bajo la premisa de que los factores que afectan a la recuperación europea, como son los cuellos de botella y las elevadas tasas de inflación no se consoliden en el tiempo. Si bien la situación sanitaria en España asociada al Covid está ahora notablemente mejor que en otros países del entorno, la CE advierte que la ralentización del crecimiento en dichos países actuará de manera negativa en la economía española a través de menores exportaciones de bienes y servicios.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

PRECIOS

Los precios continúan creciendo en España a causa de la reactivación económica, el consecuente aumento de la demanda agregada, y, sobre todo, por las ya mencionadas tensiones existentes a nivel mundial desde el lado de la oferta -como las interrupciones de las cadenas de suministro-, además de por factores endógenos del mercado energético. De tal forma, el INE ha confirmado esta semana que **en octubre el IPC aumentó el 5,4% respecto al mismo mes de 2020, situándose en su nivel más alto desde septiembre de 1992.** Por productos, han sido los energéticos los que más se han encarecido, en concreto el **39,5%** interanual. Por otra parte, **el IPC subyacente**, que no considera los productos energéticos ni los alimentos sin elaborar por su alta volatilidad, **creció el 1,4%, en octubre.** Ver gráfico 2.

El aumento de los precios no es un fenómeno exclusivo de España, sino que está ocurriendo a nivel global. De hecho, **el incremento interanual del IPC de Estados Unidos en octubre fue del 6,2%, su nivel más alto desde 1990;** con una inflación subyacente del 4,6% interanual. Mientras que, **en la eurozona, este fue del 4,1%, alcanzando valores máximos desde 2008.** Ver gráfico 3.

BALANCE BANCO DE ESPAÑA

La política monetaria ultraexpansiva del Banco Central Europeo y sus bajos tipos de interés, y las favorables condiciones para la financiación que estos han generado, han llevado al **sector bancario español a incrementar su deuda con la entidad emisora, de forma que en octubre creció el 11,1% interanual.** Si bien en términos absolutos, la deuda de la banca española con el Banco de España registró un valor de 289.482 millones de euros reduciéndose muy ligeramente respecto a septiembre. Por otro lado, **el volumen agregado de activos adquiridos en el marco de los distintos programas registró una variación del 28,5% en términos interanuales,** hasta superar los 570.000 millones de euros. En total, **el balance del Banco de España se situó en octubre en 857.980 millones de euros, lo que supone el 73,9% del PIB español.** Ver gráfico 4.

AGENDA

- 25 de noviembre: publicación de los datos de **créditos, depósitos y morosidad** (septiembre).
- 19 de noviembre: la **Comisión de Presupuestos** del Congreso de los Diputados **debate y vota el informe de la ponencia y las enmiendas al articulado y las secciones** de los **Presupuestos Generales del Estado para 2022** (PGE-2022).
- 22-25 de noviembre: **debate y votación** en el **Pleno del Congreso** de los Diputados de los **PGE-2022**.
- 29 de noviembre: publicación del **avance del IPC** (noviembre) y **ejecución presupuestaria del Estado** (octubre).
- 2 de diciembre: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (noviembre).
- 7 de diciembre: publicación del **Índice de Confianza de los Consumidores** (noviembre).
- 14 y 15 de diciembre: reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (**FOMC**) de la **Fed**, sobre política monetaria.
- 16 de diciembre: reunión del **Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo** sobre política monetaria.

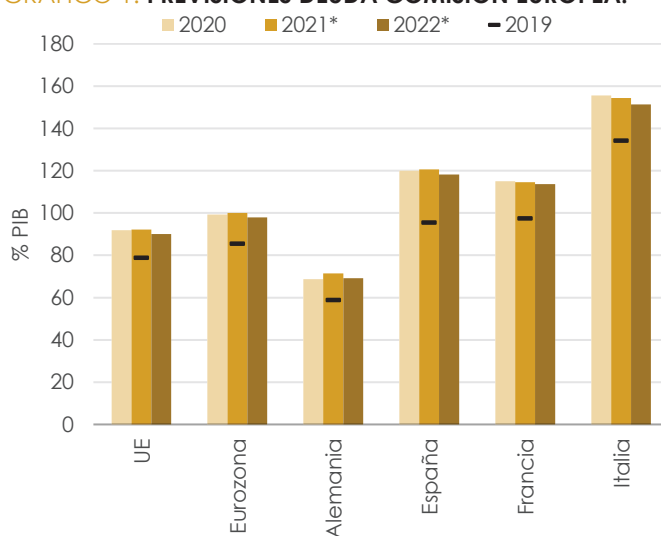
LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

TABLA 1. PREVISIONES PIB COMISIÓN EUROPEA.

	2020	2021*	2022*
Eurozona	-6,5	5,0	4,3
UE	-6,0	5,0	4,3
Alemania	-4,8	2,7	4,6
Francia	-7,9	6,5	3,8
Italia	-8,9	6,2	4,3
España	-10,8	4,6	5,5

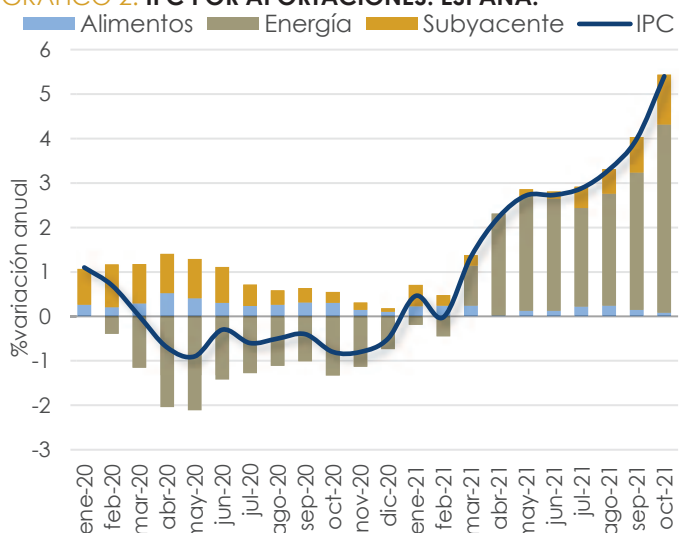
Fuente: Comisión Europea, Equipo Económico.

GRÁFICO 1. PREVISIONES DEUDA COMISIÓN EUROPEA.



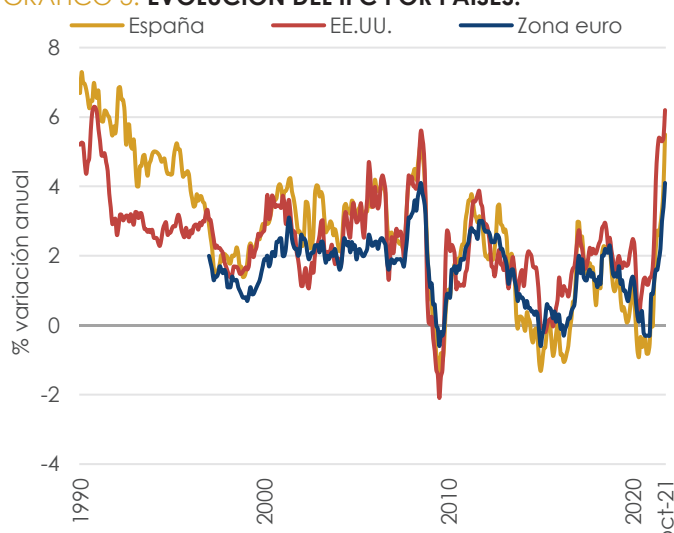
Fuente: Comisión Europea, Equipo Económico.

GRÁFICO 2. IPC POR APORTACIONES. ESPAÑA.



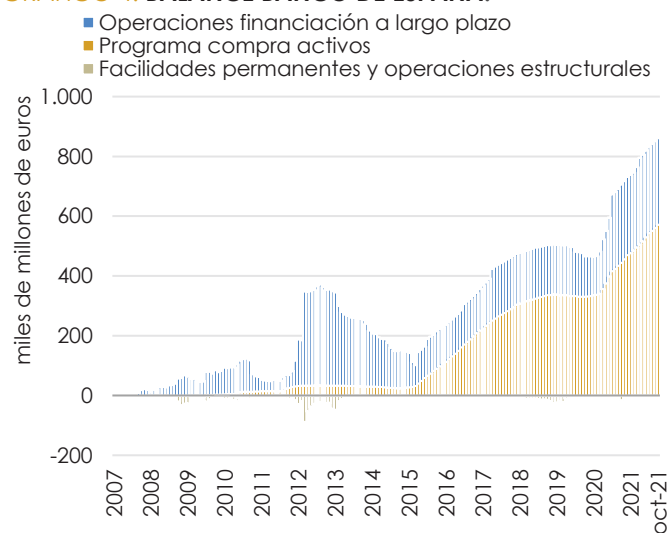
Fuente: INE, Equipo Económico.

GRÁFICO 3. EVOLUCIÓN DEL IPC POR PAÍSES.



Fuente: OCDE, Eurostat, Equipo Económico.

GRÁFICO 4. BALANCE BANCO DE ESPAÑA.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico.

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	Bolsas			
	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. sem anal	var. anual
Ibex 35	9.092	9.038	0,6%	17,6%
FTSE 100	7.384	7.280	1,4%	16,3%
S&P 500	4.649	4.680	-0,7%	31,4%
Divisas				
EUR/USD	1,145	1,154	-0,9%	-3,2%
EUR/GBP	0,854	0,858	-0,4%	-4,7%
EUR/JPY	130.507	131.359	-0,6%	5,0%
Bonos 10 años				
España	0,47%	0,45%	4,4%	261,5%
Alemania	-0,23%	-0,23%	0,0%	57,4%
EE.UU.	1,57%	1,52%	3,3%	76,4%
Materias primas				
Barril Brent	82,6	81,0	2,0%	90,9%



Farmacéuticos

Consejo General de Colegios Farmacéuticos