



# BOLETÍN SEMANAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

11 de septiembre de 2020



MINISTERIO  
DE ASUNTOS ECONÓMICOS  
Y TRANSFORMACIÓN DIGITAL

SECRETARÍA DE ESTADO  
DE ECONOMÍA Y  
APOYO A LA EMPRESA  
**DIRECCIÓN GENERAL DE  
ANÁLISIS MACROECONÓMICO**



NIPO: 094-20-010-6

Catálogo de publicaciones de la Administración General del Estado

El catálogo de publicaciones lo puede ver en la página [publicacionesoficiales.boe.es](http://publicacionesoficiales.boe.es)

**Elaboración y coordinación:** Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa

Dirección General de Análisis Macroeconómico

Subdirección General de Previsiones Económicas



## BOLETÍN SEMANAL DE COYUNTURA ECONÓMICA<sup>1</sup>

### ÍNDICE

Resumen ejecutivo .....	4
Indicadores de economía española .....	5
Indicadores de economía internacional.....	8
Anexo. Cuadro resumen de indicadores .....	10

---

<sup>1</sup> Elaborado con información publicada hasta las 12h del 11 de septiembre de 2020. Las estadísticas publicadas con posterioridad se recogerán en el siguiente boletín. Las series utilizadas se actualizan diariamente. [Puede acceder a las series que publica el ministerio en su página web.](#)



## Resumen ejecutivo

*Los indicadores conocidos esta semana en el ámbito nacional confirman la progresiva mejoría de la actividad en julio, mientras las cuentas públicas continúan reflejando el impacto sobre los ingresos y los gastos derivados de las medidas para hacer frente a la pandemia. En cuanto a los indicadores internacionales, destaca la mejora del indicador adelantado de actividad en la zona euro, así como la difusión de las previsiones de crecimiento del PIB de la zona euro elaboradas por el Banco Central Europeo y que han sido revisadas al alza para 2020.*

### **Economía española**

Las estadísticas publicadas en la última semana continúan reflejando la mejora de la actividad económica en julio, cuando hemos conocido que se moderó la caída interanual de la **producción industrial**, de las **ventas en grandes empresas** y de la creación de **sociedades mercantiles**.

Sin embargo, las **cuentas públicas**, que evolucionan de manera más retardada, continúan mostrando cómo se amplía el impacto producido por la pandemia, con incrementos en el déficit del Estado hasta julio y en el déficit del conjunto de administraciones públicas sin corporaciones locales hasta junio.

Asimismo, el **coste laboral por hora trabajada** continuó acelerándose en el segundo trimestre de 2020, como consecuencia de la caída de las horas trabajadas, efecto derivado de las medidas orientadas a la contención de la pandemia, especialmente durante el mes de abril.

Por su parte, el **precio de la vivienda** prolongó en el segundo trimestre de 2020 la desaceleración, si bien ésta se inició en 2019, con anterioridad a la irrupción del virus.

En cuanto a datos más recientes, la **confianza del consumidor** disminuyó en agosto por segundo mes consecutivo. Asimismo, la inflación medida por la tasa de variación interanual del **IPC** continuó en terreno negativo en agosto, si bien moderó ligeramente la caída, una décima, hasta el -0,5%, mientras la inflación

subyacente se redujo dos décimas, hasta el 0,4%.

### **Economía internacional**

En el ámbito internacional, Eurostat ha revisado tres décimas al alza el PIB del segundo trimestre del año de la **zona euro**, hasta el -11,8% intertrimestral. Para el conjunto de 2020. Por su lado, el **Banco Central Europeo** revisa al alza su previsión, hasta el -8% en el conjunto del año.

En cuanto a los indicadores cualitativos, destacan los ligeros avances registrados en agosto en el **indicador compuesto adelantado de actividad** de la **zona euro**, **Alemania**, **Francia** e **Italia**, mientras retrocede por segundo mes consecutivo en **España**.

Las **peticiones iniciales de subsidio** de desempleo en **Estados Unidos**, se mantuvieron estables durante la semana hasta el 5 de septiembre respecto a la semana anterior, en niveles aún muy superiores respecto a los observados antes de la pandemia.

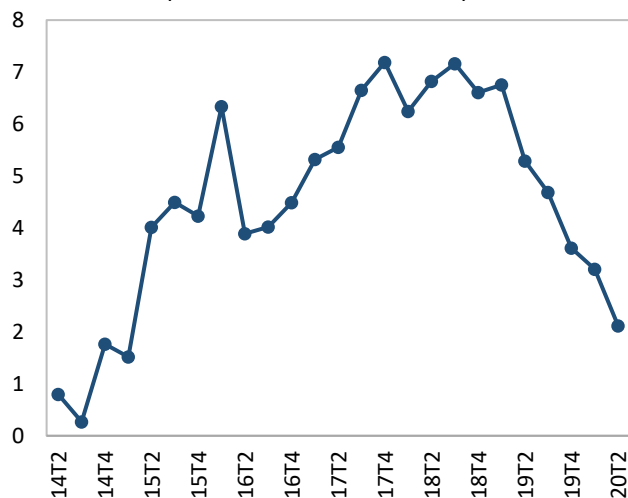


## Indicadores de economía española

### Segundo trimestre de 2020

El **índice de precios de vivienda** continuó en el segundo trimestre de 2020 la desaceleración iniciada en el segundo trimestre del año pasado, creciendo el 2,1% interanual, 1,1 puntos menos que en el periodo anterior y la tasa más baja desde el primer trimestre de 2015 (4,2% la vivienda nueva y 1,8%, la vivienda de segunda mano). Por comunidades autónomas, cabe destacar la continuada moderación de las subidas de precios en la Comunidad de Madrid y Cataluña, donde se ha pasado de tasas superiores al 10% a finales de 2017 al 1,7% y 2,3% en el segundo trimestre de 2020, respectivamente (2,5% y 3,2% en el trimestre precedente).

**Gráfico 1. Índice de precios de vivienda**  
(% variación interanual)



Fuente: INE.

El **coste laboral por hora trabajada** se aceleró 4,6 pp en el segundo trimestre de 2020, hasta el 8,3% interanual, con incrementos del 6,2% en los costes salariales y del 14,4% en los otros costes. Estos elevados crecimientos se deben a la disminución de las horas trabajadas superior a la de los costes, fruto de la situación provocada por la pandemia y de las medidas tomadas para paliarla, correspondiendo, en

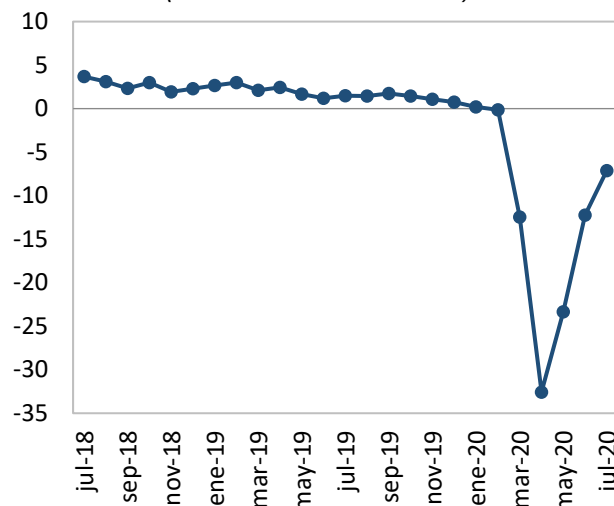
general, las menores variaciones interanuales a las actividades esenciales.

### Julio de 2020

El **índice de producción industrial (IPI)** continuó moderando la caída, hasta menos de la mitad, el -6,4% interanual desde el -14,3% de junio, destacando en esta evolución la rama de fabricación de vehículos y la fabricación de productos de caucho y plástico.

Según datos tributarios, las **ventas totales de grandes empresas** atenuaron su ritmo de descenso en julio, hasta el 7,1% interanual (-12,2% en junio), con ventas interiores y exportaciones moderando la caída a cerca de la mitad (-6,6% y -8,8%, respectivamente).

**Gráfico 2. Ventas de grandes empresas**  
(% variación interanual)



Fuente: AEAT.

Por destino de ventas interiores, sólo las de bienes de consumo acentuaron la caída. Cabe asimismo destacar las ventas de bienes de equipo y software, que anotan un incremento del 3,5% (-9,9% en junio). Por sector, el mayor aumento se registra en comercio minorista de vehículos (10,2%, tras -11,7% el mes anterior). Los **asalariados de grandes empresas** moderaron casi tres puntos la caída, hasta el

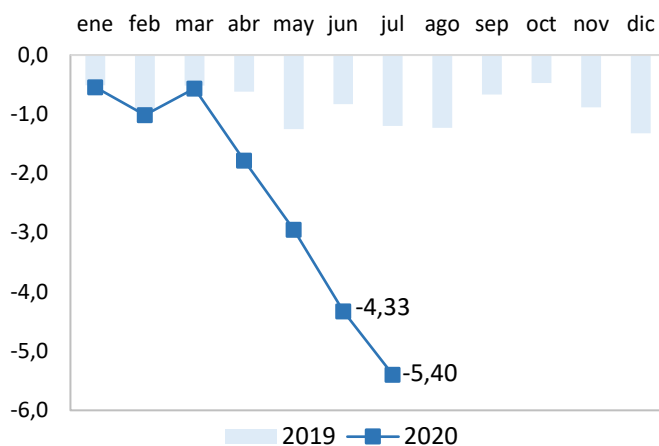


6,2% (-8,9% en junio) y el **rendimiento bruto medio** mantuvo el crecimiento en el 0,2%.

Se modera notablemente la caída en la creación de **sociedades mercantiles** en julio, hasta el -2,4% (frente a descensos cercanos al 10% en junio y superiores al 55% en mayo), mientras la disolución de sociedades se mantiene relativamente estable (-11,9%).

Con datos acumulados hasta julio, el **déficit del Estado** se sitúa en el 5,40% del PIB, más de cuatro veces superior al registrado el año anterior (1,20%), debido principalmente al incremento del 21,4% en los gastos, especialmente los relacionados con la pandemia, y, en menor medida, a la caída del 15,8% en los recursos, particularmente los procedentes de IVA y de impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio.

**Gráfico 3. Saldo presupuestario del Estado**  
(% del PIB, datos acumulados)



Fuente: IGAE.

Por su lado, el **déficit de la Seguridad Social** mejora ligeramente, desde -0,51% del PIB hasta julio de 2019 al -0,46% del PIB en el mismo periodo de 2020. Esta evolución responde a un significativo incremento de los ingresos, destacando el fuerte incremento de las transferencias corrientes del Estado.

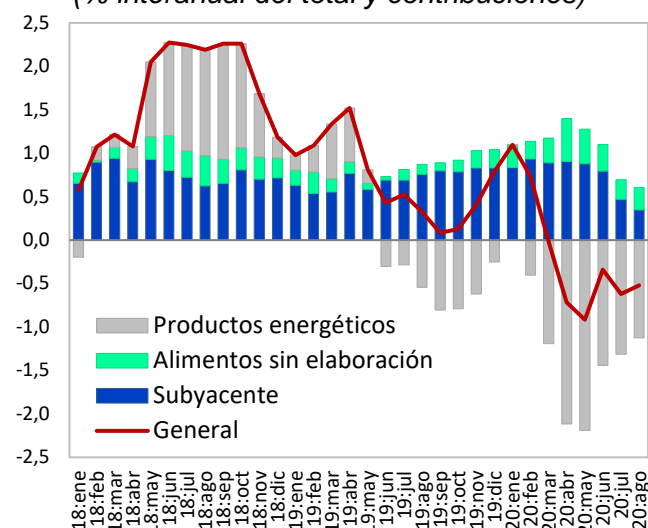
Se han publicado asimismo datos hasta junio del **déficit de las administraciones públicas**

**sin corporaciones locales**, que se situó en el 6,11% del PIB, casi el triple que el anotado en el mismo periodo del año anterior (2,07%).

### Agosto de 2020

El **índice de precios de consumo** modera la caída una décima en agosto, hasta el -0,5% interanual. Este ligero incremento de la inflación proviene fundamentalmente de los precios de la electricidad, que reducen a casi la mitad la tasa de caída interanual, lo que se explica principalmente por un efecto base asociado a la intensa caída intermensual registrada en el mismo mes del año pasado.

**Gráfico 4. Inflación general**  
(% interanual del total y contribuciones)



Fuente: INE.

Por su parte, la inflación subyacente volvió a caer, dos décimas, hasta su nivel más bajo desde mayo del 2015, el 0,4% interanual, evolución también explicada en buena parte por efectos base observados en los precios de paquetes turísticos y transporte aéreo de pasajeros. Cabe asimismo señalar que, tras la extraordinaria caída de los precios de alojamiento en julio, éstos moderaron ligeramente el descenso en agosto.



El **índice de confianza de los consumidores**, elaborado por el CIS, disminuyó en agosto 3,2 puntos, debido en buena medida a la valoración de sus dos componentes: situación actual (-0,4 puntos) y, en mayor medida, expectativas (-5,9 puntos).

## **2020**

La **subida salarial pactada** para 2020 permanece en el 1,9% tras incorporar los convenios registrados en agosto del presente año. Teniendo en cuenta los convenios pactados en 2020, la subida se reduce al 1,5%, si bien sólo afectan al 3% de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2020. Respecto a 2019, la subida salarial pactada es inferior en cuatro décimas (2,3% con datos hasta diciembre de 2019).



## Indicadores de economía internacional

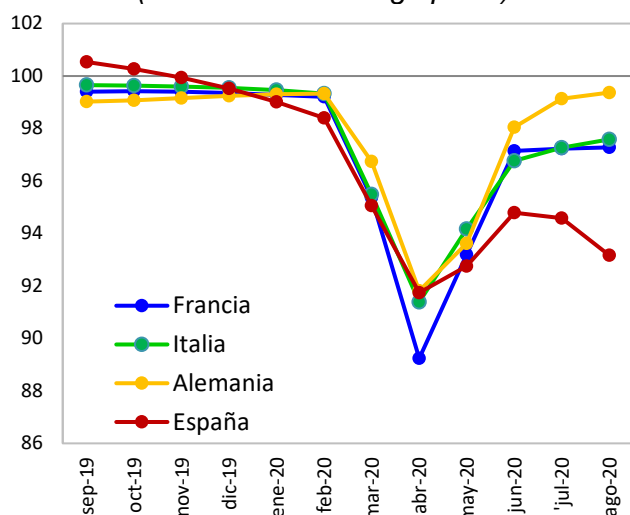
### Segundo trimestre de 2020

El PIB de la **zona euro** se revisa tres décimas al alza, hasta el -11,8% intertrimestral en el segundo trimestre de 2020, la mayor caída desde el inicio de la serie en 1995. Por países, los mayores retrocesos correspondieron a **España** (-18,5%), **Grecia** (-14%), **Portugal** (-13,9%) y **Francia** (-13,8%).

### Agosto de 2020

En agosto, el **indicador compuesto adelantado de actividad** elaborado por la OCDE para la **zona euro** aumentó 0,1 pp, hasta 97,7, con leves avances en **Alemania** (+0,3 pp, hasta 99,4, ligeramente superior al nivel de 99,3 que registraba en febrero), **Francia** (+0,1 pp, hasta 97,3) e **Italia** (+0,3 pp, hasta 97,6), mientras retrocede por segundo mes consecutivo en **España** (-1,4 pp, hasta 93,2).

**Gráfico 5. Indicador compuesto adelantado**  
(100 = media de largo plazo)



Fuente: OCDE.

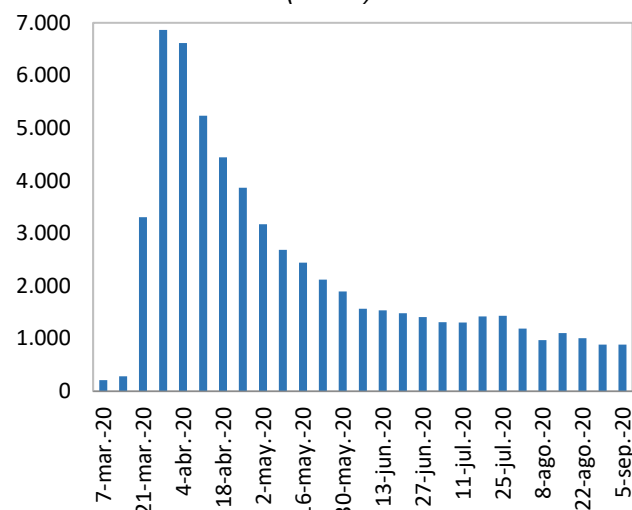
El **índice de precios de consumo** de **Alemania** se mantuvo constante en agosto (0% interanual, tras -0,1% en julio), lastrado por las caídas de precios energéticos y la reducción

temporal del impuesto del valor añadido que entró en vigor el 1 de julio de 2020. La inflación no energética se situó en el 0,7% interanual.

### Septiembre de 2020

Las **peticiones iniciales de subsidio de desempleo** de **Estados Unidos** se mantuvieron estables en la semana hasta el 5 de septiembre, respecto a la semana anterior, registrando un total de 884.000.

**Gráfico 6. Peticiones iniciales de subsidio de desempleo en Estados Unidos**  
(miles)



Fuente: DOL.





## Previsiones

El **Banco Central Europeo** (BCE) en su Informe de Proyecciones económicas de la zona euro, ha revisado al alza la previsión de crecimiento del **PIB** de la **zona euro** para 2020, +0,7 pp, hasta -8% y ligeramente a la baja las de 2021 y 2022, hasta 5,0% y 3,2% (escenarios alternativos en cuadro 1).

**Cuadro 1. Previsión de PIB de la zona euro, BCE**  
(entre paréntesis las revisiones, en pp)

Escenarios	2020	2021	2022
Central	-8,0% (+0,7)	5,0% (-0,2)	3,2% (-0,1)
Optimista	-7,2% (-1,3)	8,9% (+2,1)	3,5% (+1,3)
Pesimista	-10,0% (+2,6)	0,5% (-2,8)	3,4% (-0,4)

Fuente: BCE.

## Anexo. Cuadro resumen de indicadores

% variación interanual salvo contrario	2018	2019	2020	T4 19	T1 20	T2 20	T3 20	Penúlt.	Último	Fecha últ.
<b>Producción y demanda</b>										
PIB volumen encadenado	2,4	2,0	-13,1	1,8	-4,1	-22,1	-	-	-	T2 20
- Demanda nacional, contribución	2,6	1,5	-11,5	1,3	-3,7	-19,2	-	-	-	T2 20
- Demanda externa, contribución	-0,3	0,5	-1,6	0,5	-0,4	-2,9	-	-	-	T2 20
Indicador sintético de actividad	2,3	2,0	-11,5	1,6	-3,7	-19,3	-	-	-	T2 20
Ventas en grandes empresas	3,0	1,8	-12,5	1,1	-4,1	-22,8	-7,1	-12,2	-7,1	Jul. 20
Sentimiento económico (2000-19=100)	108,0	104,1	89,2	101,8	101,2	77,1	89,4	90,6	88,1	Ago. 20
Consumo de energía eléctrica corregido	0,3	-2,7	-6,5	-1,7	-2,6	-13,1	-3,6	-4,6	-2,6	Ago. 20
Índice de producción industrial	0,2	0,7	-14,2	0,3	-6,5	-24,2	-6,8	-14,4	-6,8	Jul. 20
Indicador de confianza industrial	-0,1	-3,9	-15,5	-5,2	-5,4	-27,8	-12,3	-12,7	-11,8	Ago. 20
Índice de producción de la construcción	2,3	-2,4	-16,0	-4,0	-8,3	-23,4	-	-24,5	-13,4	Jun. 20
Utilización de capacidad productiva	79,5	80,3	74,1	79,3	80,0	70,9	71,5	-	-	T3 20
Disponibilidades de bienes de consumo	2,8	0,4	-19,2	-4,8	-8,9	-28,9	-	-28,1	-28,1	Jun. 20
Índice comercio al por menor	0,7	2,3	-10,0	2,3	-3,7	-18,4	-3,9	-4,7	-3,9	Jul. 20
Matriculación de automóviles	7,0	-4,8	-40,6	5,1	-31,0	-67,7	-3,3	1,1	-10,1	Ago. 20
Indicador de confianza del consumidor	-4,2	-6,3	-21,1	-10,5	-10,3	-27,9	-27,2	-25,6	-28,7	Ago. 20
Disponibilidades de bienes de equipo.	7,4	3,3	-18,8	2,4	-11,3	-26,2	-	-21,3	-16,0	Jun. 20
Matriculación de vehículos de carga	6,7	0,4	-36,4	-3,0	-31,6	-56,3	-8,3	2,9	-22,8	Ago. 20
Financiación al sector privado	-1,9	-0,4	0,0	-1,0	-1,2	0,8	1,1	1,3	1,1	Jul. 20
<b>Sector exterior (Aduanas)</b>										
Exportación de bienes - valor.	2,9	1,8	-15,8	2,2	-3,0	-27,7	-	-34,4	-9,2	Jun. 20
- volumen.	-0,1	1,1	-16,1	1,6	-3,5	-27,7	-	-35,7	-9,1	Jun. 20
Importación de bienes - valor.	5,6	1,0	-18,8	-1,8	-4,9	-32,5	-	-39,6	-20,1	Jun. 20
- volumen.	1,1	1,1	-17,3	-1,2	-5,6	-28,9	-	-36,8	-18,6	Jun. 20
Saldo comercial (millones de euros)	-2.820	-2.665	-1.262	-2.178	-2.554	29	-	124	1482	Jun. 20
<b>Mercado laboral</b>										
Activos	0,3	1,0	-1,9	1,3	0,7	-4,6	-	-	-	T2 20
Ocupados	2,7	2,3	-2,5	2,1	1,1	-6,0	-	-	-	T2 20
Desempleados	-11,2	-6,6	1,5	-3,4	-1,2	4,3	-	-	-	T2 20
Tasa de desempleo	15,3	14,1	14,9	13,8	14,4	15,3	-	-	-	T2 20
Afiliados a la Seguridad Social	3,1	2,6	-2,1	2,2	1,2	-4,4	-3,3	-3,8	-2,7	Ago. 20
Paro Registrado	-6,5	-4,0	15,7	-1,8	2,2	24,1	24,7	25,3	24,0	Ago. 20
<b>Precios y salarios</b>										
IPC	1,7	0,7	-0,2	0,4	0,6	-0,7	-0,6	-0,6	-0,5	Ago. 20
IPC subyacente	0,9	0,9	0,9	1,0	1,1	1,1	0,5	0,6	0,4	Ago. 20
Diferencial IPCA España-zona euro	-0,1	-0,4	-0,7	-0,5	-0,4	-0,8	-1,1	-0,6	-1,1	Jul. 20
Índice de precios industriales	3,0	-0,4	-5,2	-2,3	-2,7	-7,7	-4,8	-5,9	-4,8	Jul. 20
Salarios pactados en convenio	1,8	2,3	-	2,3	2,0	2,0	1,9	1,9	1,9	Ago. 20
Coste laboral por trabajador	1,0	2,2	1,0	2,3	1,0	-	-	-	-	T1 20
<b>Sector público</b>										
Saldo de las AAPP (% PIB)	-2,5	-2,8	-0,8	II.19	III.19	IV.19	I.20			
Deuda PDE de las AAPP (% PIB)	97,6	95,5	98,9	-2,1	-1,4	-2,8	-0,8			
				May.19	May.20	Jun.19	Jun.20	Jul.19	Jul.20	
Saldo de las AAPP sin CCLL (% PIB)	-3,1	-3,1	-6,1	-1,3	-4,2	-2,1	-6,1	-1,9	-	
Déficit del Estado (% PIB)	-1,5	-1,3	-5,4	-1,2	-2,9	-0,8	-4,3	-1,2	-5,4	
Deuda PDE de las AAPP (MM euros)	1.173	1.189	1.290	1.192	1.258	1.207	1.290	1.194	-	
<b>Sector monetario</b>										
	2018	2019	2020	May.20	Jun.20	Jul.20	Ago.20	Ago.27	Sep. 3	Sep.10
Tipo de Intervención BCE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Interbancario a 3 meses. Euribor	-0,32	-0,36	-0,38	-0,27	-0,38	-0,44	-0,48	-0,48	-0,48	-0,49
Interbancario a 1 año. Euribor	-0,17	-0,22	-0,22	-0,08	-0,15	-0,28	-0,36	-0,36	-0,39	-0,40
Deuda a 10 años España	1,44	0,68	0,52	0,77	0,55	0,40	0,33	0,42	0,33	0,35
Diferencial España-Alemania	98	89	95	127	95	86	80	83	82	78
Tipo de cambio euro-dólar	1,18	1,12	1,12	1,09	1,13	1,15	1,18	1,18	1,18	1,18
IBEX-35	-15,0	11,8	-27,0	-25,7	-24,3	-28,0	-27,0	-25,8	-26,6	-26,7
Tipo de Intervención Reserva Federal	2,50	1,75	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Petróleo Brent (futuro ICE, dólares)	72	64	43	32	41	43	45	45	44	40

Fuentes: **Producción y demanda:** INE, MAETD, Agencia Tributaria, Comisión Europea, REE, ANFAC, CIS, BdE. **Sector exterior:** Agencia Tributaria. **Mercado laboral:** INE, Seguridad Social, SEPE. **Precios y salarios:** INE, Eurostat, MTES. **Sector público:** BdE, IGAE y Seguridad Social. **Sector monetario:** BCE y Reuters.