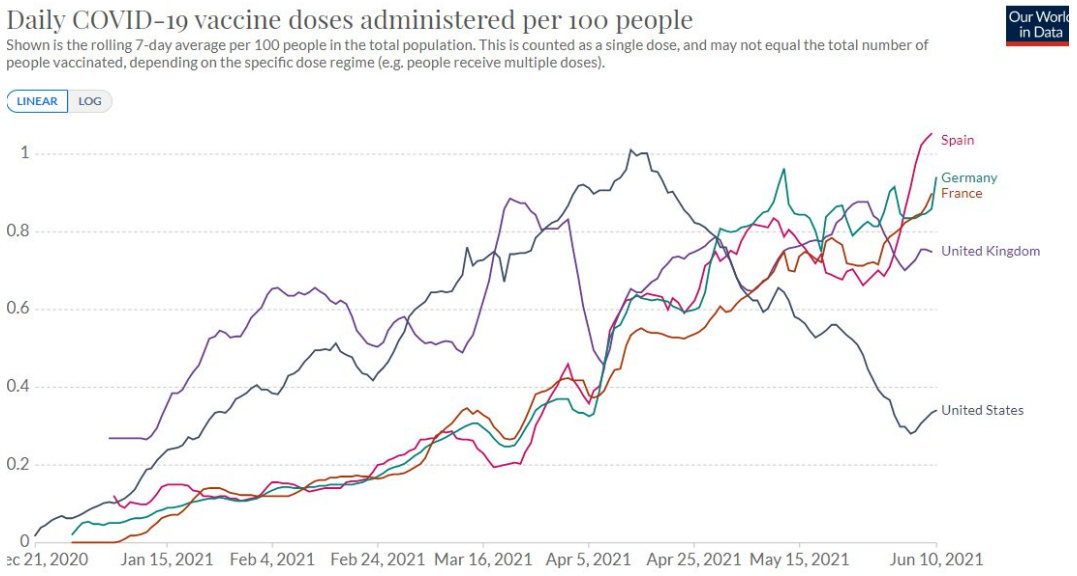
José Carlos Díez - 14 de junio de 2021

La semana pasada en España se pusieron 500.000 vacunas de media diaria y el viernes se batió el récord de 625.000 en un solo día. Nuestro sistema de salud fracasó en detectar la pandemia en enero de 2020 y en evitar su colapso en marzo. Pero, como ya anticipé y puedes comprobar en el gráfico posterior, somos uno de los países del mundo que más vacunas por habitantes ponemos. Como decía Einstein "Dios no juega a los dados con la naturaleza". Nos gastamos 7% del PIB en el sistema de salud y tenemos 160.000 trabajadores con un elevado nivel de formación en nuestras universidades que son demandados en todos los países del mundo. El sistema es universal y tiene una demanda creciente por aumento y envejecimiento de población desde hace dos décadas, pero su gran capilaridad de centros de salud permite ser muy eficaz en campañas de vacunación masivas como la actual.



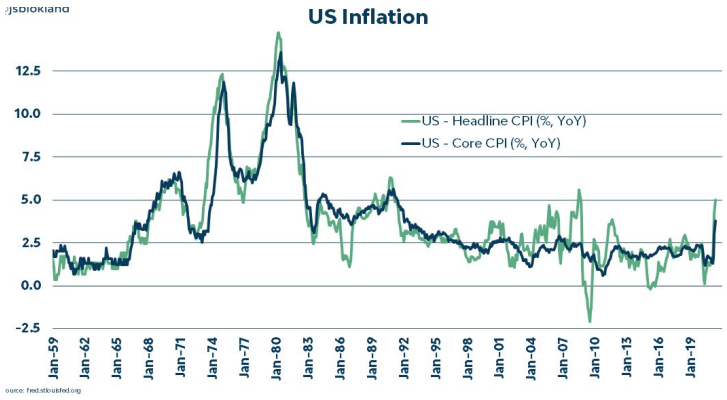
Como también te anticipé, la vacuna conseguirá frenar en seco el número de fallecidos y de hospitalizados. La pasada semana fallecieron unas 100 personas por Covid y la mitad fueron en Andalucía y en Madrid. En el resto de comunidades el número de fallecidos semanal ya está muy próximo a cero. La pasada semana hubo menos de 1.000 personas en UCI por Covid, algo que no sucedía desde septiembre. Ahora falta controlar la tasa de infección que nos genera problemas para normalizar la llegada de turistas a España este verano. Madrid ha conseguido bajar su curva al promedio y ahora el problema sigue en La Rioja, Andalucía y País Vasco. **La clave aquí es aprovechar la tecnología para trazar el virus y confinamientos selectivos a los infectados. Pero la tecnología es algo que no se nos da bien a los españoles y por eso tenemos aún tanto margen para mejorar y converger en salarios y renta por habitante con los países más avanzados.**

Como llevo meses repitiendo la mejor política para la recuperación es la vacuna. A la misma velocidad que la vacunación va la recuperación de trabajadores en Erte. El ministro Escrivá nos ha vuelto a deleitar con un buen dato. **En los primeros 10 días de junio hay 72.000 personas menos en Ertes, casi la misma reducción que en todo el mes de mayo (que fue un buen mes). Todo apunta a que junio será un mes espectacular en creación de empleo y aumento de horas trabajadas.**

En el G7 de este pasado fin de semana se ha acordado acelerar el envío de 1.000 millones de vacunas a los países en desarrollo antes de que finalice 2022, 400 millones antes de acabar 2021. Es la primera señal de Biden para estos países y de nuevo es muy contundente. El pasado año colaboré con la Secretaria Iberoamericana Rebeca Grynspan en su campaña para ampliar las líneas de financiación del FMI para países endeudados. **Con el repunte de la inflación y los tipos de interés en EEUU puede aumentar la inestabilidad financiera y es clave el apoyo de Biden.**

Rebeca Grynspan acaba de ser nombrada Secretaria general de la UNCTAD por la asamblea general de la ONU la pasada semana. La UNCTAD es la agencia encargada

de promover el comercio y la financiación en los países desarrollados que están de enhorabuena con su nombramiento y, sobre todo, con la llegada de Biden a la Casa Blanca. ¿Imaginas una crisis financiera global con Trump al mando de la nave?



Los datos de inflación de mayo en EEUU volvieron a repuntar con mucha más intensidad de lo previsto. La gasolina cayó el pasado mes de precio y ahora la tensión está en el componente estructural que es el que usa la Fed como indicador de política monetaria. La mayor tensión es en los coches, especialmente en los de segunda mano que han subido casi un 20% de precio en abril y mayo. La dificultad de las fábricas para atender la demanda ha presionado sobre el mercado de segunda mano que concentra toda la presión. En los coches nuevos los precios han subido 2% en los dos últimos meses, o sea más del 10% anualizado. Los precios de servicios de transporte también crecen con fuerza. En el resto de partidas hay más inflación, pero da señales de más estabilidad y no es preocupante.

La economía aún se está recuperando y hay 7,5 millones de estadounidenses trabajando que antes de comenzar la pandemia. Por lo tanto, aún estamos lejos de entrar en una espiral inflacionista. **No obstante, los datos son mucho peor de lo previsto y por precaución la Fed deberá acelerar la retirada de estímulos.** Los tipos de interés de la deuda pública siguieron cayendo la pasada semana y los inversores no esperan subidas de tipos. La clave será cuándo anuncian que disminuyen la intensidad de las compras de deuda semanales. **Serán muy delicados para no provocar una crisis financiera, pero lo tendrán que hacer seguramente pasado el verano.**

En la Eurozona la inflación repuntó hasta el 2% en mayo pero la subyacente, indicador que vigila el BCE, sigue estable por debajo del 1%. La tasa mensual repuntó al 0,2%, tanto para servicios como para bienes industriales no energéticos, lo cual anticipa un repunte de la inflación subyacente. Pero estamos muy lejos del problema de EEUU, con una tasa de paro mayor y tardará mucho más tiempo en aflorar una inflación preocupante si es que algún día se produce.

El pasado jueves el Consejo del BCE mandó un mensaje contundente a los mercados manteniendo su tono y respetando todos los compromisos de compras de deuda hasta no antes de marzo de 2022. **Buena noticia para España y nuestra deuda pública que seguiremos financiando a tipos próximos al 0%.**

En España el IPC repuntó al 2,7% anual en mayo pero la subyacente sigue próxima al 0%. En nuestro país, con elevada tasa de paro y aún muchas empresas paradas (sobre todo en sector turístico) la inflación ni está ni se la espera. El INE publicó también los datos de compra ventas de viviendas de abril que fueron ya similares a los de abril de 2019 antes de la pandemia. **La recuperación está siendo en K, como anticipé, y a la vez que se recuperan las ventas de la mayoría de empresas aumentan también los concursos de acreedores que se congelaron y retrasaron el pasado año y ahora comienzan a verse.** Afectan a todos los sectores pero especialmente preocupantes son en la industria, y que el aumento del precio de la luz y los cambios regulatorios que anuncia el Ministerio de Transición Ecológica aceleran.

En el precio llevo años pidiendo una suavización de la fórmula de fijación. Es el mismo algoritmo que usan la mayoría de países y tiene sentido para los mercados mayoristas profesionales pero no para los consumidores en su tarifa. Los británicos tienen una fórmula con precios futuros que promedian y evitan tanta volatilidad y desasosiego a las familias, especialmente a las personas más mayores. El coste de los derechos de CO2 precipita el cierre de muchas empresas industriales en toda Europa y va en contra de la filosofía de los fondos de recuperación. Todos queremos reducir las emisiones y minimizar el impacto sobre el cambio climático y la introducción de energía solar y eólica conseguirán bajar el precio. Pero mientras eso se produce hay que conseguir que la transición sea socialmente sostenible.