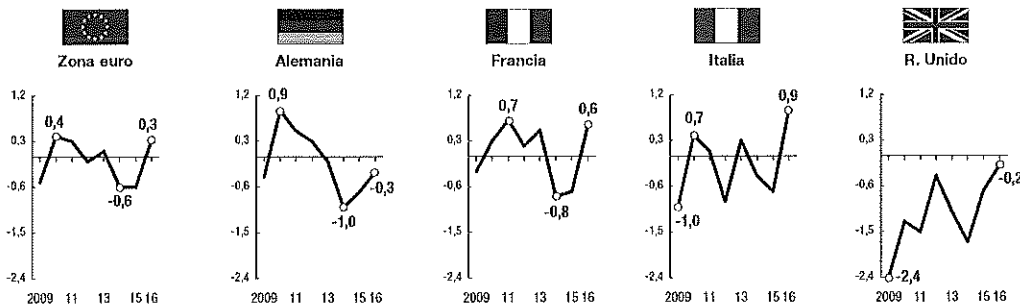


Diferencial de inflación de España con otros países En puntos porcentuales



Fuente: Ministerio de Economía y Eurostat

A. M. / CINCO DÍAS

El diferencial de inflación vuelve a ser positivo con Francia e Italia

# Los precios en España ya crecen más que en la media de la zona euro

La inflación en la zona euro cerró el pasado año con un crecimiento del 1,1%, según los datos hechos públicos por la Comisión Europea. Esa cifra se sitúa tres décimas por debajo del registro de España (1,4%), con lo que habría perdido el diferencial negativo registrado en 2014 y 2015. Los expertos auguran que la inflación media repuntará hasta el 1,9% este año.

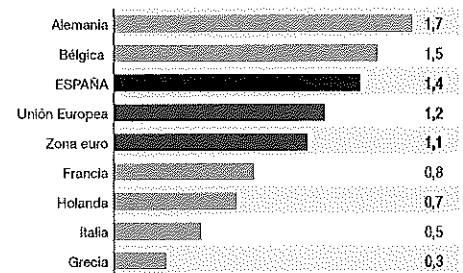
CARLOS MOLINA Madrid

Un petróleo barato, un euro depreciado y una inflación a la baja. Esos son los tres ejes sobre los que se ha basado gran parte del despegue de la economía española, que le ha llevado a encadenar dos ejercicios consecutivos creciendo por encima del 3% anual, más del doble de la media de la zona euro. Todos ellos han ido perdiendo fuerza en los últimos trimestres, aunque el cambio más significativo se ha producido en el caso de los precios. La contención de la inflación ha generado una ganancia de poder adquisitivo para los hogares, que se ha notado en el boom del consumo, y una mejora de la competitividad de las empresas. Ambos efectos se han diluido al final del año, en paralelo a la apreciación del barril de petróleo.

Así lo constató Eurostat, la oficina estadística de la Comisión Europea, con los datos de cierre de la inflación del pasado año. España cerró con una subida de precios del 1,4% frente al 1,1% de media de la zona euro, de tal modo que el diferencial a favor de España de seis décimas en el cierre de 2015 se ha convertido en uno en contra de tres décimas al final de 2016. El vuelco ha sido aún más grande en la comparación con Francia o Italia, dos de nuestros principales socios comerciales en la eurozona. En Francia, el diferencial negativo de siete décimas de 2015 pasa a ser positivo de seis décimas, mientras que el de Italia pasa de siete décimas negativas a nueve positivas. Un dato especialmente contraproducente para las empresas exportadoras, ya que pierden competitividad frente a sus competi-

### Evolución del IPC en Europa

En diciembre de 2016. Variación anual en %



Fuente: Eurostat

CINCO DÍAS

## Alzas del PIB por encima del 0,5% cada trimestre

El panel de expertos a los que consulta Funcas prevé que el PIB avanzará un 2,4% anual este año, ocho décimas menos que el pasado ejercicio. La demanda nacional (consumo de los hogares, gasto público e inversión empresarial) aportará 2,2 puntos de crecimiento y la demanda externa (exportaciones e importaciones) sumará otras dos décimas.

El avance anual del PIB, según las previsiones de los expertos consultados por Funcas, será de cinco décimas en el primer y cuarto trimestre, mientras que en el segundo y en el tercero se acelerará a seis décimas.

doras italianas y francesas, con las que pelean por vender en la zona euro, que se lleva dos terceras partes de las exportaciones españolas de bienes. Reino Unido y Alemania son las únicas excepciones en las que España sigue conservando unos precios más bajos, con un diferencial negativo de dos y tres décimas, respectivamente.

Una tendencia que se mantendrá este año, tal y como vaticina el panel de previsiones de la Fundación de las Cajas de Ahorros (Funcas), que recoge las estimaciones de 17 servicios de estudios. De este modo, revisan cinco décimas al alza su previsión de inflación media para este año, que se situará en el 1,9%, más de dos puntos por encima de la registrada el pasado ejercicio (-0,2%). Estas cifras quedan por encima de las previsiones del Banco de España o de la Comisión Europea, que anticipaban un repunte del 1,6%. Algunos de los analistas consultados son más pesimistas y auguran que la inflación irá más allá de lo que refleja la media. Así, Axesor, Bankia, CaixaBank, Cemex, Funcas y Santander prevén que subirá por encima del 2%. Los más pesimistas son Santander y Axesor, que prevén un repunte del 2,4%, mientras que el Instituto Flores de Lemus e Intermoney rebajan la subida de precios al 1,4%. Todos los ex-

pertos auguran que los precios repuntarán con fuerza en enero, con una subida anual del 2,7%, y que tocarán techo en febrero, con un alza del 3%. Ese súbito repunte se debe en exclusiva a la apreciación del precio del petróleo. El barril de Brent, de referencia en Europa, tocó mínimos históricos en enero de 2016 al situarse en el entorno de los 28 dólares. La cotización media en enero de 2016 fue de 31,9 dólares por barril, mientras que en febrero superó los 33 dólares. Unos niveles sensiblemente inferiores a los registrados en lo que va de año. Solo en las tres primeras semanas de este año, la cotización media fue de 55,7 dólares, lo que supone un incremento anual del 72%.

### Más presión sobre los salarios

Los expertos de Funcas calculan que desde febrero, los precios iniciarán una senda bajista hasta cerrar en el 1,4% en diciembre de 2017. En este punto, surgirá de nuevo la pugna vivida entre sindicatos y patronal para fijar los incrementos salariales el pasado ejercicio. Los precios de consumo subieron un 1,6% en diciembre (un -0,2% de media anual), lo que le sirvió a los sindicatos para denunciar la pérdida de poder adquisitivo de los salarios, que solo crecieron un 1,08% en el mismo periodo. Frente a esa tesis, patronal y Gobierno defendieron justamente lo contrario (que ganaron poder adquisitivo), ya que toman como referencia la media anual (-0,2%) con lo que se habrían ganado 1,3 puntos de poder adquisitivo.

Para este ejercicio, la patronal propone un incremento salarial de 1,5 puntos con la posibilidad de sumarle otras cinco décimas ligadas a la productividad y a la reducción del absentismo. Los sindicatos reclaman incrementos que van desde un mínimo del 1,8% hasta el 3%. Las previsiones de los expertos consultados por Funcas auguran que la inflación media cerrará en diciembre en el 1,9% y que la media anual será del 1,4%. En cualquiera de los dos casos, solo habría ganancias de poder adquisitivo siempre y cuando las alzas salariales pactadas en convenio fueran más allá del 2%.

## La confianza empresarial mejora un 0,3% y encadena un año al alza

CINCO DÍAS Madrid

El indicador de confianza empresarial amonizado (ICEA), cuya publicación corresponde al Instituto Nacional de Estadística (INE), subió un 0,3% en el primer trimestre de este año respecto al trimestre anterior.

Con este repunte de la confianza en los tres primeros meses del ejercicio, este indicador encadena cuatro trimestres de tasas positivas después de que registrara hace un año un descenso del 1,3%, el primero en casi tres años.

No obstante, los datos del INE correspondientes al primer trimestre apuntan a un empeoramiento de las expectativas, ya que los empresarios que son más pesimistas sobre cómo marchará su negocio han superado a los optimistas.

En concreto, en el primer trimestre del año el balance de expectativas (diferencia entre las opiniones de los empresarios optimistas y los pesimistas) se situó en -3,1 puntos, frente al saldo negativo de 1,7 puntos del trimestre

### TERRITORIOS

Por comunidades, la confianza empresarial progresó en 12 de ellas y bajó en 5. Los mayores repuntes se los anotaron Aragón y Valencia, con avances del 2,2% y del 2,1%, y los mayores recortes se contabilizaron en Baleares (-5%) y Asturias (-2,3%).

anterior. En concreto, el 17% de los negocios consultados por el INE considera que la marcha de su negocio será favorable entre enero y marzo de este año, mientras que el 20,1% opina que será desfavorable y el 62,9% augura que será normal.

Por su parte, el balance de situación (diferencia entre las respuestas favorables y desfavorables respecto al trimestre finalizado) se situó en 2,7 puntos, su mayor registro positivo de la serie, iniciada en el primer trimestre de 2013, año en el que comenzó la recuperación económica.

Durante el primer trimestre, la confianza empresarial se incrementó en un total de 12 comunidades autónomas, en tres sectores de actividad (construcción, industria y otros servicios) y en cuatro de los cinco tamaños de establecimientos analizados, ya que solo los de menos de diez asalariados vieron cómo se reducía su confianza.