

# ECONOMÍA / POLÍTICA

## El PIB volverá a crecer un 0,7% entre enero y marzo, según Guindos

**ESPAÑA SORTEA LA DESACELERACIÓN** / El ministro de Economía señala que la “inercia muy notable” mantendrá el empuje de la actividad y que la previsión anual del PIB del 2,5% “está garantizada”.

**Pablo Cereza**. Madrid

El PIB no sólo mantuvo un ritmo de crecimiento del 3,2% en el conjunto del año pasado y del 0,7% entre octubre y diciembre (ver información adjunta) sino que los mismos fundamentales que han contribuido a impulsarlo en 2016 se mantendrán, al menos, durante los primeros meses de este año. Así lo señaló ayer el ministro de Economía, Industria y Competitividad, Luis de Guindos, cuando indicó que la actividad económica crecerá en el primer trimestre a un ritmo “similar” al registrado en la segunda mitad del año pasado. Esto es, lograría reeditar el crecimiento del 0,7%, pese a los temores a una desaceleración por la debilidad del Ejecutivo, con lo que España alcanzaría los niveles de renta previos a la crisis.

De Guindos explicó en una entrevista en *RNE* que esta pujanza se mantendría por la existencia de una “inercia muy notable” en la economía española. Es decir, la creación de empleo en los últimos años ha impulsado la masa salarial lo que, a su vez, estimula el consumo. Esto mejora las expectativas de las empresas, lo que, junto con la apertura del grifo del crédito, favorece que incrementen su inversión. Este proceso eleva los ingresos públicos, lo que permite minimizar los ajustes presupuestarios. Gracias a todo ello, la proyección de crecimiento del PIB para este año (2,5%) “está garantizada de forma holgada si no ocurre ninguna desgracia”.

Estas palabras, además, abren la puerta a la posibilidad de que España vuelva a batir las expectativas, algo que no sería extraño viendo lo que sucedió el año pasado. Hay que señalar que el año pasado por estas fechas, el Ejecutivo preveía un alza del PIB del 2,7% en 2016, que ya entonces quedaba bastante por encima del consenso de los analistas, medio punto por debajo de la cifra que finalmente se produjo en el conjunto del año. De hecho, el ministro indicó que el Ejecutivo siempre hace estimaciones “prudentes”, que en ocasiones se ven superadas por la realidad. Por ello, Moncloa no tiene previsto elevar todavía

sus expectativas de crecimiento, aunque no descarta hacerlo en el futuro. Por su parte, BBVA Research ya ha incrementado sus previsiones para este año al 2,7%.

Al analizar los datos de Contabilidad Nacional de 2016, el ministro destacó que España creció el año pasado el doble que Europa y que lo ha hecho no sólo con intensidad, sino también con “calidad”, pues la demanda interna se ha visto acompañada de un buen comportamiento de la demanda exterior. Así, el

saldo de la balanza por cuenta corriente (que incluye el cómputo de comercio exterior, servicios y rentas) arrojó el año pasado un superávit récord de 22.306 millones de euros, el equivalente al 2% del PIB. Esto no sólo ha permitido que las empresas y familias españolas reduzcan su endeudamiento exterior, sino que también supone que España mantiene la competitividad respecto al extranjero, debido tanto a la pujanza de las exportaciones como a la sustitución de importaciones

por producción interna, en lugar de haber caído en un aumento desproporcionado de las importaciones que seguirían incrementando la deuda y pudiesen ahogar el crecimiento en el futuro.

### Recaudación

Por otra parte, De Guindos avanzó que los datos de recaudación tributaria de enero y febrero “son positivos” y evidencian que los ingresos “responden a la evolución económica” y “ratifican lo que indican el resto de señales: que la

economía española sigue creciendo fuerte y ha entrado en 2017 con velocidad de cruce-ro”. Además, de esto, los datos de Gestores de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) que publica la consultora Markit también anticipan una fuerte expansión de la industria y los servicios debido a un aluvión de nuevos pedidos. Con ello, España parece seguir sorteando la desaceleración, aunque la incertidumbre política y la adopción de ciertas medidas (como la subida del Salario Mínimo y el incre-

### RECAUDACIÓN

Las cifras de ingresos tributarios en **enero y febrero** “son muy positivas” y ratifican que España ha entrado en 2017 “con velocidad de cruce-ro”.

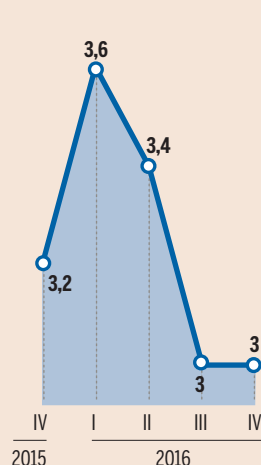
mento de los pagos fraccionados del Impuesto de Sociedades) puedan hacer mella en el crecimiento, según los expertos. Además, el titular de Economía ve ciertos riesgos, sobre todo en el escenario internacional. Así, indicó que todavía no se han visto las consecuencias de la salida de Reino Unido de la UE, que son “muchísimo más complejas [que la presidencia de Trump] y tienen muchísimas implicaciones que todavía no son evidentes”.

Editorial / Página 2

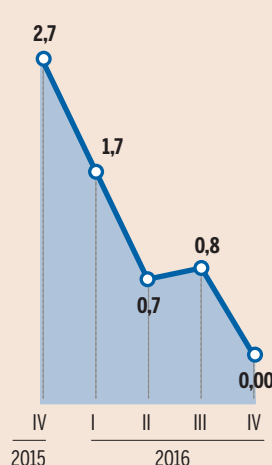
### LOS PILARES DEL CRECIMIENTO

Variación interanual, en %

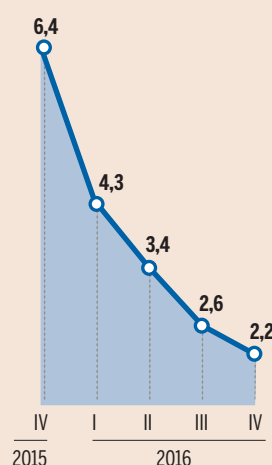
#### > Consumo



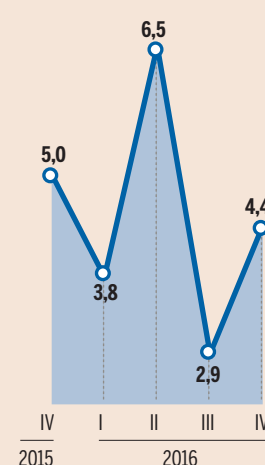
#### > Gasto público



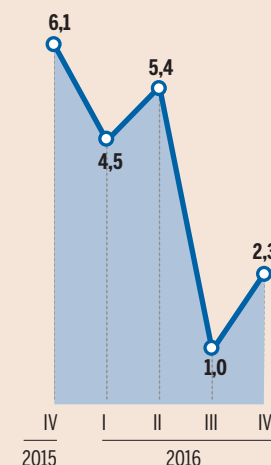
#### > Inversión



#### > Exportaciones



#### > Importaciones



Fuente: INE

Expansión

## La economía avanza un 3% anual en el cuarto trimestre apoyada en las exportaciones, el consumo y la inversión

**P. Cereza**. Madrid

Las exportaciones, el consumo y la inversión fueron los grandes protagonistas del crecimiento de la economía en el cuarto trimestre del año, según los datos de Contabilidad Nacional que publicó ayer el Instituto Nacional de Estadística. Con las cifras ya confirmadas, el PIB del cuarto trimestre creció un 3% respecto al mismo periodo del año anterior y un 0,7% entre octubre y diciembre, manteniendo el ritmo que ya se había observado en el tercer trimestre.

El INE calcula que en el último trimestre del ejercicio la

demanda externa ha ganado peso de forma muy considerable. Así, el sector exterior (exportaciones menos importaciones) sumó ocho décimas al crecimiento (la mayor cifra desde el tercer trimestre de 2013, cuando España todavía estaba en recesión), mientras que la demanda interna aportó 2,2 puntos (la cifra más baja desde 2014, aunque sigue siendo el principal motor del crecimiento).

Este cambio de patrón de crecimiento obedece a que parte de la inercia del consumo generada por la creación de empleo se empieza a agotar, y lo mismo sucede con la

demanda retenida de productos duraderos (electrodomésticos y coches) que existía en los periodos previos. Al mismo tiempo, España ha mantenido la pujanza de sus exportaciones, aun en un entorno económico incierto, por la competitividad ganada en los últimos años. Así, las exportaciones crecieron un 4,4% interanual, por sólo un 2,3% de las importaciones.

**El sector exterior aportó ocho décimas al avance del PIB, la cifra más alta desde 2013**

Al mismo tiempo, el consumo ha mantenido una fuerte tendencia alcista a lo largo del año, aunque se ha suavizado ligeramente en la segunda mitad del año, con una subida del 3% en el cuarto trimestre respecto al mismo periodo del año anterior. Esta cifra ha permitido compensar la moderación del gasto de las Administraciones Públicas, que se estancó en el último trimestre, frente a las subidas moderadas entre enero y septiembre.

Por otro lado, la inversión también se ha suavizado en la recta final del año, aunque sigue mostrando tasas bastante

positivas. Así, la construcción avanzó un 1,9% en el cuarto trimestre y la adquisición de bienes de equipo, un 2,6%. Sin embargo, cuando se observa la fotografía del conjunto del año, la inversión en maquinaria crece a un ritmo más robusto, del 5%.

Por sectores, la mayor alza en el conjunto del año la han vivido la agricultura (3,4%) y los servicios (3,2%). Y, dentro de éstos, los servicios profesionales (6,9%), información y telecomunicaciones (5,6%) y comercio y transporte (4,4%). La industria manufacturera avanzó un 3,1% y la construcción, un 2,4%.