

# El PIB crecerá a un ritmo del 0,5% hasta final de año, según la Airef

**PRONÓSTICOS PARA EL TERCER Y EL CUARTO TRIMESTRE/** Los últimos datos de crecimiento y las malas perspectivas de las economías europeas enfrían las previsiones de la coyuntura española.

Pablo Cerezal. Madrid

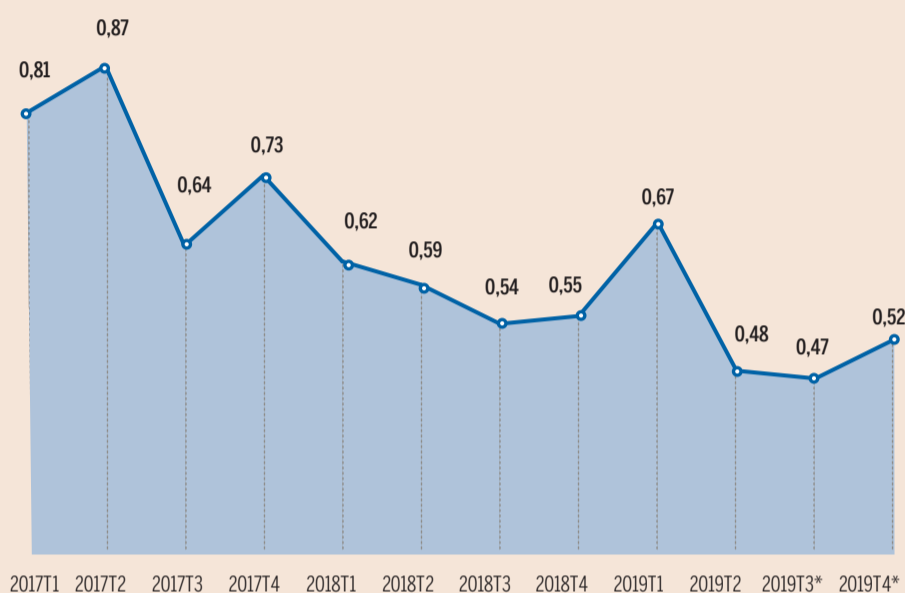
La economía se frenó hasta el 0,5% entre abril y junio, de acuerdo con los datos que publicó la semana pasada el Instituto Nacional de Estadística (INE), alcanzando su mínimo ritmo en cinco años, y la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIREF) pronostica que mantendrá una tónica general durante los próximos dos trimestres. Esta revisión a la baja se ha producido a raíz de la publicación de los últimos datos del Índice de Gestores de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) por parte de la consultora Markit, aunque el último dato del PIB supuso una rebaja todavía mayor.

En concreto, la Autoridad Fiscal apuesta por un avance del 0,47% en el tercer trimestre respecto al trimestre anterior (una centésima por debajo del dato registrado entre abril y junio) y un 0,52% en el cuarto trimestre. De esta forma, el PIB mantendría una tendencia a la baja en el conjunto del año, frustrando las esperanzas que se habían producido tras la publicación de un dato bastante positivo en el primer trimestre. Esto se ve muy claramente cuando se

## EL CRECIMIENTO SE MODERA

PIB. Variación intertrimestral, en %.

\*Previsiones de la Airef.



Fuente: INE y Airef

Expansión

observa cómo han evolucionado los pronósticos para el tercer trimestre del año: si en abril el organismo auguraba un avance del 0,8% entre julio y septiembre, ahora recorta la cifra en tres décimas.

Esta revisión a la baja tanto del crecimiento como de los

pronósticos se debe a la pérdida de pujanza de la economía en Europa, que está cada vez más imbricada con la española. Y, de acuerdo con los últimos datos de la consultora Markit, referidos a julio y publicados ayer, el PIB de eurozona se encamina a ralenti-

zarse hasta el 0,1% en el tercer trimestre después de haber registrado un escaso 0,2% en el segundo, la mitad del 0,4% que había logrado en el arranque del año. Esto se debe a que, mientras que el sector servicios evoluciona positivamente, la industria está su-

friendo duros problemas. Y, por países, la situación está empeorando en Alemania, Francia y España, mientras que sólo mejora ligeramente en España.

“Hay indicios de que la magnitud de la desaceleración manufacturera está empezando a ser abrumadora”, señala Chris Williamson, economista jefe de Markit, en el informe. “La preocupación sobre la guerra comercial, un crecimiento económico más lento, la caída de la demanda de equipos comerciales, el declive de las ventas de automóviles y las preocupaciones geopolíticas como el Brexit encabezaron la lista de problemas empresariales, arrastrando la producción manufacturera hacia la baja al ritmo más rápido desde hace más de seis años”, señala.

E incluso el sector terciario, que podría contribuir a mantener este pulso, está aflojando el ritmo. “Si bien el sector servicios ha ayudado a contrarrestar la desaceleración del sector manufacturero, el crecimiento también disminuyó entre las empresas de servicios en julio, lo que significa que el ritmo general de expansión del PIB señalado

**El grueso del freno en Europa se debe a la industria, pero también los servicios están empeorando**

**Alemania, Francia y España se ralentizan, mientras que Italia apenas consigue remontar el vuelo**

por el índice PMI se ha situado más cerca del 0,1%”, indica Williamson. Además, “puesto que la encuesta de julio señala que el empleo ha crecido al ritmo más débil en más de tres años, hay indicios de que este motor de crecimiento también está perdiendo ímpetu y suma otro viento en contra para la economía para los próximos meses”.

### Por países

La situación por países tampoco es muy halagüeña, dado que tres de las cuatro mayores economías de la eurozona se están frenando. En concreto, Alemania quedó en 50,9 puntos en el índice PMI (un dato por encima de 50 indica crecimiento; por debajo, retroceso), lo que supone su menor dato en más de siete años, por debajo de España (que obtuvo 51,7 enteros, su mínima desde finales de 2012) y de Francia (51,9, también en caída respecto al mes anterior). Sólo Italia mantiene una tendencia positiva por cuarto mes consecutivo, aunque esto no se debe a que sus datos sean buenos (51 puntos, sólo superando a Alemania), sino a que las cifras anteriores eran muy negativas.

## Las grandes capitales y las islas tiran de la vivienda en julio, que sube un 4,5%

I. Benedito. Madrid

La vivienda registra en 2019 su mejor julio desde antes de la crisis gracias al tirón de precios que experimentan las grandes capitales y las islas. Los pisos se encarecieron en julio un 4,5% en tasa interanual, favorecidos por subidas superiores al 5% en Baleares y Canarias y las grandes ciudades, según el último informe IMIE General y Grandes Mercados, publicado por Tinsa ayer.

“La apreciación puntual de capitales y grandes municipios en julio, así como la del resto de municipios del interior peninsular, supera la de los últimos meses, constituyendo una excepción a la estable evolución creciente”,

afirma Rafael Gil, director de Servicio de Estudios de la tasadora.

Baleares y Canarias protagonizan la mayor subida, con un incremento interanual del 7,1%. Pese a que se trata de dos destinos turísticos con un mercado muy activo, resulta llamativo el repunte, ya que ambas comunidades registraron precisamente las mayores caídas interanuales en la cifra de llegadas de turistas en el mes de junio a nivel nacional, del 6,9% y del 2,6%, respectivamente, según datos de Frontur.

El dinamismo económico del que gozan las capitales y grandes ciudades las convierte en segundo motor del mercado, donde la vivienda se en-

carece un 5,1%. Le siguen el segmento denominado *Resto de Municipios*, donde los pisos suben un 4,3%. Áreas metropolitanas, con un aumento del 3,4%, y Costa mediterránea, con un 1,2%.

Mientras que los pequeños municipios han dado un salto considerable, pasando de un crecimiento de apenas el 0,4% en junio (y una caída del 0,5% en julio de 2018) al 4,3% actual; son las zonas de la Costa mediterránea las que apuntan a una tendencia a la desaceleración.

### Recuperación de mínimos

Desde febrero de 2015, cuando el índice general marcó su nivel más bajo en la crisis, el valor medio de la vivienda

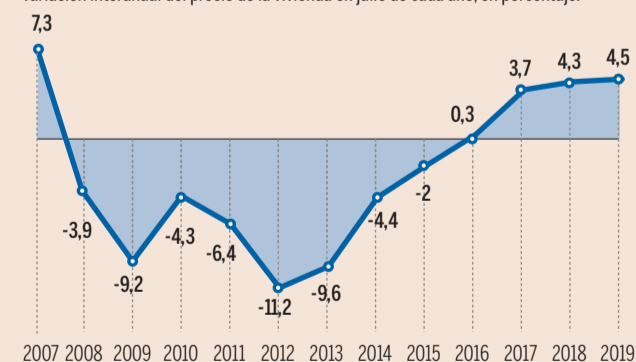
terminada se ha recuperado un 15,6%, aunque todavía se mantiene un 33,7% por debajo de los valores máximos registrados en 2007, según los datos de Tinsa.

Las capitales y grandes ciudades destacan como el grupo donde más se ha recuperado la vivienda desde que este índice tocó suelo en mayo de 2015, con una subida del 24,8%, seguidas muy de cerca por las islas (Baleares y Canarias), que anotan un 22,8% desde su nivel más bajo.

Por debajo de la media, el precio medio en la Costa mediterránea se ha incrementado un 14,6% desde el mínimo, algo por encima del 13,5% que registran las áreas metropolitanas. Las localidades

## LA MAYOR SUBIDA DESDE LA CRISIS

Variación interanual del precio de la vivienda en julio de cada año, en porcentaje.



Fuente: Tinsa

Expansión

más pequeñas mostraron una evolución más moderada, con un modesto crecimiento del 6,6% desde su mínimo, que se alcanzó más tarde que en otras zonas (en junio de 2017).

Pese a la recuperación paulatina experimentada, el precio medio de la vivienda terminada arrastra una caída acumulada desde máximos precrisis del 33,7%, con cifras

muy similares en las capitales y grandes ciudades (-33,3%).

En las áreas metropolitanas la brecha respecto a máximos del ciclo anterior es superior, del 39,3%, y asciende al 43,9% en la Costa mediterránea. En Baleares y Canarias la diferencia respecto a máximos se reduce al 19,6%, gracias a una demanda vacacional que con- tuvo el ajuste.