

**Navarra, Canarias y Comunidad Valenciana lideraron el crecimiento de la economía nacional**

trimestre como un “crecimiento equilibrado con aportación positiva de la demanda nacional y externa”. De hecho, aunque el consumo privado no ha brillado en este primer trimestre, ha registrado un avance relativamente sólido del 0,3% que, junto con la inversión, ha hecho que la demanda interna aporte medio punto al avance del PIB. El consumo privado se ve sostenido por el buen ritmo del empleo, si bien la inflación está lastrando el poder adquisitivo de los salarios, lo que ha limitado el crecimiento de este componente.

Por su parte, el gasto público cae un 1% en el arranque del año, tras el fuerte crecimiento a lo largo de todo el pasado ejercicio. Esto se puede deber a una cierta normalización del gasto público, después de encadenar un incremento del 4,1% en los cuatro trimestres previos, aunque también ha podido jugar un cierto papel la necesaria contención del déficit este año, una vez que han comenzado a agotarse otros mecanismos de reducción del desequilibrio en las cuentas públicas, como es el caso de la inflación y su impacto sobre el PIB nominal.

**Buena senda**

Con ello, “el buen comportamiento de la economía española durante el final del pasado año y el buen dato del primer trimestre nos sitúa en posición óptima para cumplir el objetivo de crecimiento previsto para 2024, del 2%”, señaló Cuerpo. De hecho, la buena cifra del primer trimestre podría apuntar incluso más alto, ya que el avance interanual se sitúa en el 2,4% en el primer trimestre.

Por su parte, la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) publicó ayer su estimación de PIB por comunidades autónomas. Sus cifras indican que Navarra lideró el crecimiento económico entre las regiones españolas, con un alza del 1,1%, seguida de Canarias, Comunidad Valenciana (1% en ambos casos), Cataluña (0,9%) y La Rioja (0,8%). En sentido contrario, Asturias y País Vasco fueron las regiones más rezagada, con avances del 0,4%, ligeramente por detrás de Aragón y Murcia (0,5%). Esto pone de manifiesto que el turismo es uno de los grandes motores del crecimiento.

# La inflación europea sigue en el 2,4% y abre la puerta a una rebaja de tipos

**DATO DE ABRIL/** La evolución anual de los precios en la eurozona repite su registro de marzo, si bien la tasa subyacente se modera dos décimas. Cinco países caen por debajo del objetivo del 2% del BCE.

P. Cerezal, Madrid

La inflación en la eurozona sigue contenida, a pesar de la mejora de la actividad en el primer trimestre del año, lo que abre la puerta a una posible rebaja de tipos por parte del Banco Central Europeo (BCE) en los próximos meses. Los precios subieron un 2,4% anual en la eurozona en abril, de acuerdo con los datos publicados ayer por Eurostat, repitiendo la misma cifra del mes anterior, si bien hay un cierto cambio más allá del dato general, ya que los alimentos frescos se aceleran mientras que los servicios frenan.

La inflación en la eurozona se mantuvo en el 2,4% anual, la cifra más baja desde julio de 2021, antes de que comenzara la espiral inflacionista. Aunque los alimentos frescos han tirado al alza de la tasa anual, con un avance del 1,3% que contrasta con el descenso del 0,5% el mes anterior, ha habido otros componentes que han tirado a la baja del índice de precios, como es el caso de los servicios (que se moderan tres décimas, al 3,7%) y los bienes industriales (dos décimas menos, al 0,9%). Por su parte, la energía sigue en caída, aunque con retrocesos cada vez menores, y registra un abaratamiento del 0,6% en el último año.

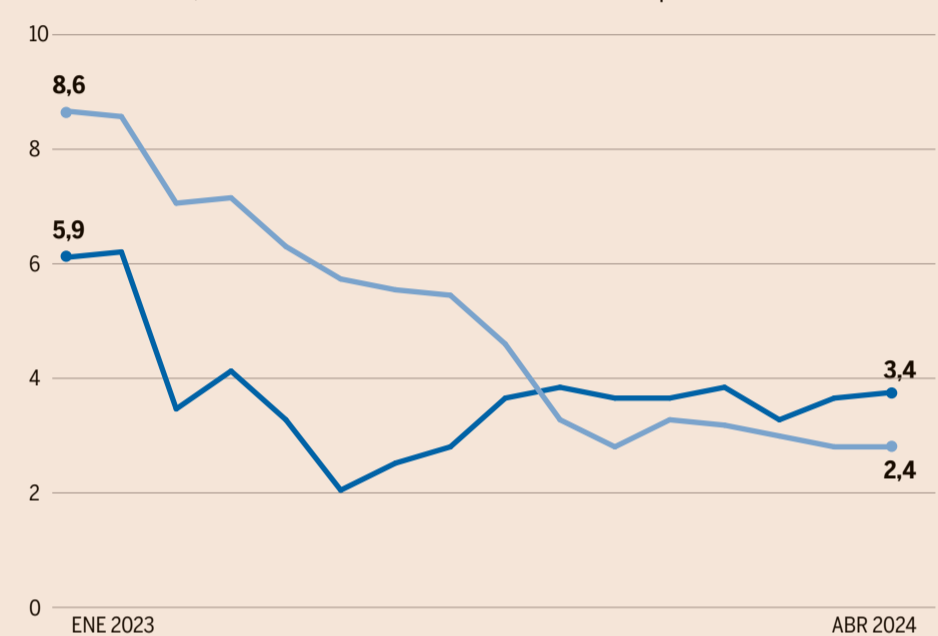
Por países, la evolución de los precios sigue siendo muy desigual. Por un lado, Bélgica lidera la inflación, con un dato del 4,9%, seguida de Croacia (4,7%) y, a mayor distancia, de Austria, España (3,4% en ambos casos), Estonia (3,3%), Grecia (3,2%), Luxemburgo y Eslovenia (3% en ambos casos). En cambio, en el extremo opuesto de la tabla quedan Lituania (0,4%), Finlandia (0,6%), Italia (1%), Letonia (1,1%) e Irlanda (1,6%). En una zona intermedia quedan Francia, Alemania (2,4%) y Países Bajos (2,6%).

Con ello, el diferencial de precios entre la eurozona y España se amplía un favor de la primera. Si España había logrado rebajar su inflación por debajo de los niveles europeos en 2022, esta diferencia se agotó a finales del año pasado y ya se ha dado la vuelta, con una desventaja de un punto para la economía nacional. El hecho de que la inflación en España sea supe-

## LOS PRECIOS TIENDEN A LA BAJA

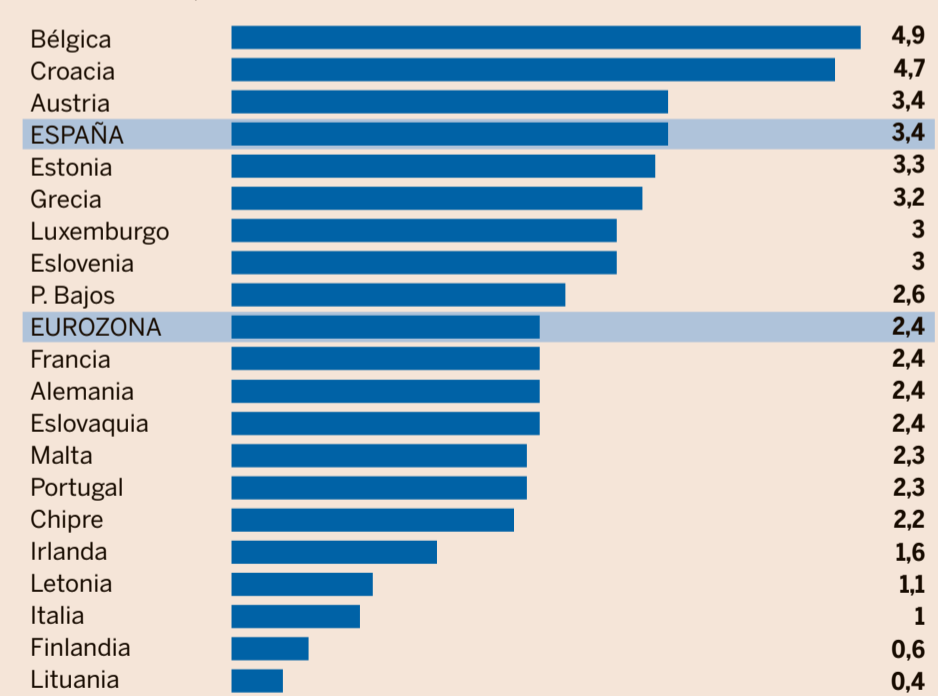
### > Inflación

Tasa interanual, en %



### > Evolución anual de los precios en abril

Tasa interanual, en %



Expansión

Fuente: Eurostat

último, el sector servicios, que era el principal foco de atención de cara a la posible aparición de efectos de segunda ronda, está registrando ya una cierta moderación de precios, lo que reduce la posibilidad de que las subidas de sueldos provocadas por la inflación se estén repercutiendo de nuevo a los precios.

**Debate**

A esto hay que sumar que la inflación subyacente (esto es, la que excluye la evolución de los precios de aquellos productos más volátiles, como es el caso de la energía o los alimentos) se ha moderado dos décimas, al 2,7%. “Con una inflación subyacente muy cercana al 2% y un mejor crecimiento impulsado más por factores externos, mientras que la demanda interna sigue siendo débil, vemos buenas razones para que el BCE baje sus tipos de interés en la próxima reunión del Consejo de Gobierno del 6 de junio”, señala David Kohl, economista jefe de Julius Baer.

Sin embargo, no todos los analistas apuntan en esta dirección. En este sentido, Bert Colijn, economista sénior para la eurozona de ING Research, considera que “está surgiendo un panorama más confuso sobre la inflación a medida que nos acercamos al objetivo del 2%”, dado que las últimas décimas no acaban de reducirse. Esto se puede deber a que el crecimiento del PIB europeo es mayor de lo esperado, lo que demuestra que la demanda interna sigue ofreciendo signos de recuperación, lo que podría hacer que la inflación sea más persistente.

Para Colijn, la cifra de inflación de abril supone “una advertencia” de que la entidad tendrá cuidado con los recortes de tipos y puede que se tome su tiempo para normalizarlos. “Con una economía que muestra signos de recuperación y un desempleo en mínimos históricos, el BCE puede permitirse el lujo de hacerlo”, afirma Colijn, que sigue esperando un primer recorte de tipos en junio, pero anticipa que el BCE “se mantendrá extremadamente cauteloso”, lo que podría llevar a retrasar esta rebaja y las posteriores.

rior a la europea significa que los costes de las empresas españolas probablemente estén subiendo con más fuerza que los de sus homólogas españolas, al tiempo que un mayor coste de la vida también conlleva mayores reivindicaciones salariales que se traducen en costes laborales más elevados. Todo ello implica una cierta pérdida de competitividad que lastra las posibilida-

des de exportación de las empresas españolas en Europa, así como el atractivo del país como destino de inversiones.

Por otra parte, estas cifras abren la puerta a que el Banco

**La inflación en España ya sube un punto más que en Europa y reduce su competitividad**

Central Europeo rebaje los tipos de interés en los próximos meses. Por un lado, la inflación está contenida y relativamente próxima al objetivo fijado por Fráncfort (el 2%). Por otro, cinco países de la eurozona ya registran una inflación por debajo del 2%, incluyendo a Italia, y otros seis se aproximan a esta cifra. Francia y Alemania (2,4% en ambos casos), entre ellos. Por