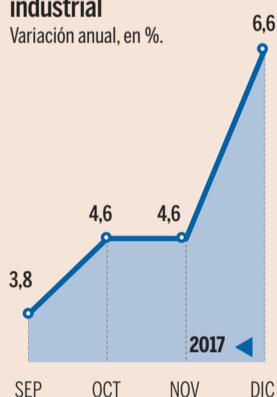


del año

trimestre del año, una décima más que en el trimestre anterior. que industria y construcción seguirían en auge.

> Índice de producción industrial

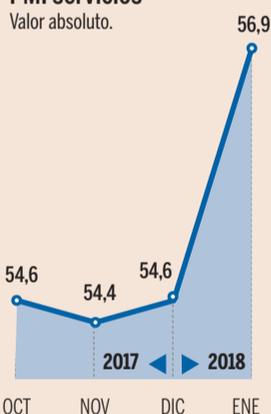
Variación anual, en %.



Fuente: INE

> PMI servicios

Valor absoluto.



Fuente: IHS Markit

> Sentimiento económico

Valor absoluto del indicador.



Fuente: Comisión Europea

Expansión

Sobre esta recuperación en los servicios –que notaría los efectos de la recuperación de la confianza– ofrece una primera señal la actividad comercial del sector medida por el PMI, que en enero rompió la tendencia negativa de los meses anteriores. El aumento del 54,6% en diciembre al 56,9% en enero supone el crecimiento más acelerado desde julio de 2017, con lo que se podría volver a los niveles de la primera mitad del año. Igualmente positivos son los datos que ofrece el Índice de Cifra de Negocios de la Industria,

que en diciembre subió a una tasa anual del 8,8%, un punto y cuatro décimas más que el dato de noviembre.

Buenas noticias ha traído también el PMI Manufacturero de febrero, publicado ayer, que subía ocho décimas más, hasta situarse en los 56 puntos. Según Markit, compañía que elabora este indicador, es “el fortalecimiento más marcado de las condiciones empresariales en tres meses”.

El arranque del año también ha sido positivo en el turismo, uno de los grandes pilares del crecimiento de la economía

española en los últimos años, que estaba empezando a mostrar síntomas de agotamiento. Ayer se conoció que el número de turistas que llegaron a España en enero aumentó subió un 5,2% respecto al mismo mes de 2017, mientras que su gasto se elevó un 5,6%. Especialmente importante ha sido que el mayor aumento se haya producido en Cataluña, con lo que se rompe la caída en el turismo que se había registrado entre septiembre y diciembre.

Aunque servicios y turismo puedan mantener el tirón, para seguir creciendo la econo-

Linde: “El crecimiento continuará durante el próximo trienio”

PERSPECTIVAS/ El responsable del Banco de España destaca la buena marcha de la economía, que se mantendrá hasta 2021.

I. Bolea. Madrid

De optimismo sobre la situación económica fue el mensaje lanzado ayer por Luis Linde, gobernador del Banco de España, durante una conferencia organizada por la Asociación Española de Directivos. Además de alabar la fortaleza actual de la economía española, Linde destacó las buenas perspectivas de futuro, pues prevé “que la fase expansiva continúe durante el próximo trienio”.

El crecimiento económico se conseguiría además manteniendo el equilibrio entre los distintos componentes. Según el gobernador del Banco de España, este avance “continuaría sustentado tanto en el dinamismo de la demanda nacional privada, como la aportación positiva de la demanda exterior neta”. A favor de esta evolución positiva de las exportaciones actuarían “las ganancias de competitividad” que han conseguido las empresas españolas, junto a las buenas perspectivas para la economía internacional. Aunque la trayectoria también sería favorable en el consumo interno, podría producirse “una desaceleración moderada” debido a la desaparición de la demanda embalsada durante la crisis.

Donde el desarrollo sería más intenso es en la vivienda, cuya inversión “continuará creciendo notablemente, impulsada por la creación de



Luis Linde, gobernador del Banco de España.

empleo y la disponibilidad de crédito”. Asimismo, señala que los avances en el desendeudamiento de las empresas españolas, que ahora presentan “unas condiciones financieras holgadas”, permitirán que la inversión mantenga “un tono vigoroso”.

Entre las notas positivas del ciclo actual, Linde señala que “el crecimiento sostenido de la actividad ha dado lugar a un elevado ritmo de avance del empleo. Asimismo, destaca que el aumento del gasto entre familias y empresas se está compatibilizando con el desendeudamiento, evitando así

“El crecimiento seguirá apoyándose en la demanda nacional y la externa”, destaca Linde

los errores previos a la crisis.

Pese al tono positivo de su intervención, Linde también alertó de los riesgos actuales para la economía. Entre los externos, señala la volatilidad en los mercados financieros y las consecuencias del Brexit, proceso del que “resulta complicado anticipar las consecuencias”. Pero a nivel interno, recordaba, todavía “persisten los riesgos asociados a la situación política en Cataluña”, aunque de momento los efectos se están limitando a la comunidad autónoma, como reflejan los indicadores de gasto interno o turismo.

Pese a la importancia del problema catalán, el principal reto de futuro para el gobernador del Banco de España es el envejecimiento demográfico. Más concretamente, cita sus efectos en “la compatibilidad entre la sostenibilidad y la suficiencia del sistema público de pensiones”. Debido al escaso y tardío efecto que tienen las medidas para revertir la tendencia demográfica, Linde recuerda que “no hay mejor política” para garantizar la sostenibilidad del sistema “que el estímulo del empleo y la mejora de la productividad total”.

sús Fernández, analista senior de Funcas. Prueba del recalentamiento de este sector son los datos de compraventa de viviendas, que aumentó un 15% en 2017, su mayor nivel desde la crisis. Esto está acompañado de una subida en los precios, que según los últimos datos de la tasadora Tinsa han crecido un 3,6% en enero tras hacerlo un 4,5% en diciembre y un 4% en noviembre; lo que da muestra del dinamismo del sector.

El equilibrio en el desarrollo del país hace que, según afirma Juan José Méndez, direc-

tor de estudios de Ceprede, la economía española sea “sólida” ante cualquier posible shock. Pero las señales del exterior son, por el momento, positivas. A la laxitud de la política monetaria se suma el incremento en las previsiones de crecimiento para la zona euro, que el BCE ha elevado en dos décimas. Una subida que potenciaría las exportaciones nacionales, que durante 2018 seguirían siendo uno de los principales pilares del sólido crecimiento español.