

# España comienza a empujar el PIB de la zona del euro

**COYUNTURA/** BBVA prevé que la economía española crezca un 0,4% este trimestre y el ICO vaticina un 0,5% para el cuarto.

J.M.L. / C.R. Madrid

La ralentización económica de la eurozona ha cristalizado en un cambio de roles. España es ahora uno de los países que sostiene el crecimiento de los 18, ocupando una sustanciosa porción del espacio perdido por Francia y Alemania. Si hasta hace un año los temores se concentraban en tierras españolas e italianas, ahora son la parálisis francesa y el frenazo germano los principales síntomas de ese catarro mal curado del que se duele Europa.

Con ambas locomotoras al ralentí e Italia en recesión, la eurozona no puede aún depender de la “velocidad de crucero” que ha alcanzado España, según el ministro de Economía, Luis de Guindos. No en vano, las perspectivas económicas del país van a ralentizarse un poco, según algunas de las principales casas de análisis.

BBVA Research, por ejemplo, vaticina en su último *Observatorio Económico* que el PIB nacional avanzará entre un 0,4% y un 0,5% en el tercer trimestre. Es decir, una o dos décimas menos que en el segundo.

Esta “moderación del ritmo de expansión” se verá acompañada, según los economistas de la entidad, “de creación de empleo, lo que, en esta ocasión, podría dar lugar a un práctico estancamiento de la productividad”.

Una de las razones de la desaceleración es que espera que “la contribución de componentes como el consumo privado sea menos intensa durante los próximos meses, hasta que entre en vigor la rebaja del IRPF prevista para principios de 2015”.

Además, si bien la pérdida de dinamismo de las exportaciones “sigue remitiendo de forma gradual”, los indicadores de gasto en consumo y expectativas de los hogares muestran “claros signos de desaceleración” en julio, agosto y septiembre, “sorprendiendo, en algunos casos, a la baja”, algo que confirma su tesis a corto plazo: “Continuación de la recuperación, aunque a un ritmo inferior”.

Am medio plazo las perspectivas son mejores, por esa recuperación de las exportaciones. Por ello, BBVA revisó al alza tanto sus previsiones de crecimiento del PIB (al 1,3% en 2014 y al 2,3% en 2015) como de empleo: entre

## LA ECONOMÍA ESPAÑOLA CAMBIA EL PASO



Fuente: INE, Ministerio de Economía y BBVA Expansión

**Los analistas prevén un crecimiento “menos intenso” del consumo privado en los próximos meses**

**BBVA eleva al 1,3% su previsión de crecimiento de España para 2014 y al 2,3% la de 2015**

2014 y 2015 se crearán más de 500.000 puestos de trabajo. En todo caso, el banco demanda “continuar las reformas para que la recuperación sea más intensa, duradera y sostenible”.

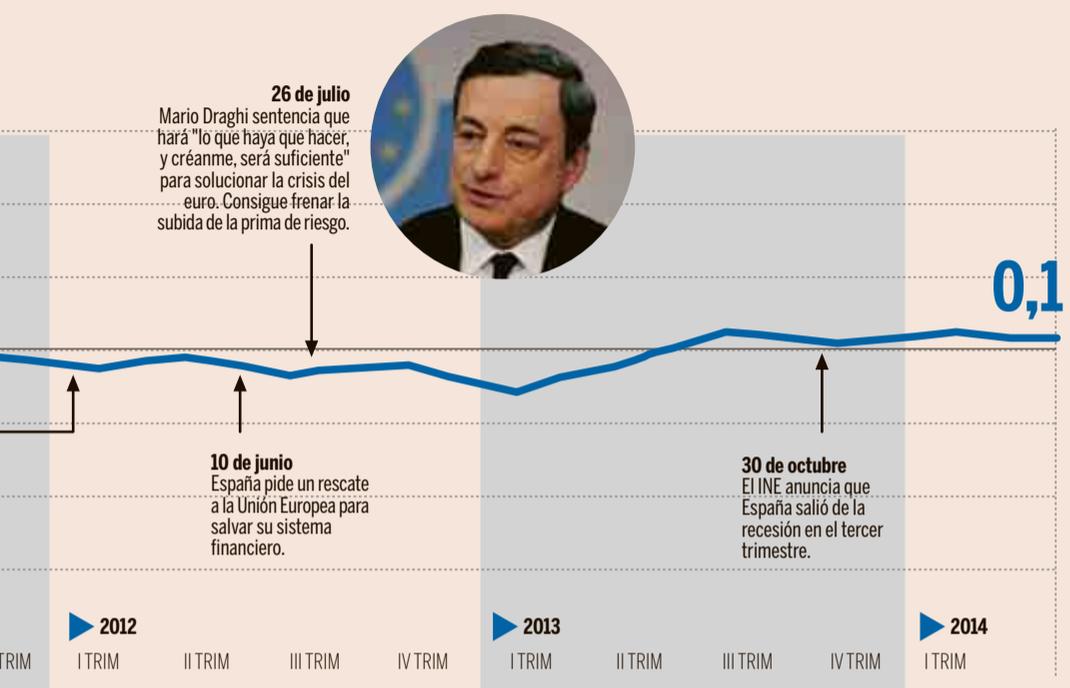
**El ICO, más optimista**  
El Instituto de Crédito Oficial (ICO) es algo más optimista que el BBVA. La agencia financiera del Estado prevé que el PIB español avance un 0,6% en el tercer trimestre y un 0,5% en el cuarto, según revelan a EXPANSIÓN fuentes del ICO.

Por otro lado, el Instituto Flores de Lemus, dependiente de la Universidad Carlos III de Madrid, contempla una “pequeña desaceleración” del PIB español en los dos trimestres finales del actual ejercicio, según informó *Europa Press*.

En concreto, el informe del instituto aseguró que los datos disponibles de consumo, mercado laboral y confianza del consumidor del periodo comprendido entre julio y septiembre apuntan a una “ligera desaceleración”, aunque recuerda que la información aún es poca y que, por lo tanto, la interpretación global del resultado tiene “escaso valor predictivo”.

**Ritmo pausado**  
Pese a esta desaceleración, el instituto también ha mejorado sus previsiones económicas para España. Ahora plantea un incremento del PIB del 1,1% este año y del 1,9% en 2015, en ambos casos dos décimas más de lo previsto anteriormente.

Tal como explica Flores de Lemus, esta revisión se debe al buen comportamiento del gasto en consumo final, que sorprendió ya en el segundo trimestre y acabó generando un incremento intertrimestral del PIB del 0,6%, superior al inicialmente previsto. Con todo, Flores de Lemus espera una recuperación “a ritmo pausado” y fundamentada en el impulso de la demanda interna, mientras que la demanda externa hace una aportación prácticamente neutra.



# Europea

muchos de sus desequilibrios, es uno de los países del euro que está estancada, lo que mete presión al BCE para que actúe.

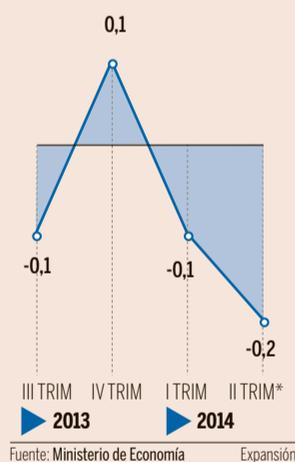
## El hundimiento de Italia parece no tener fin

Cuando tomó la presidencia del Gobierno italiano el pasado febrero, Matteo Renzi anunció para 2014 un crecimiento del 0,8%. El Banco de Italia, por su parte, cifró sus previsiones en el 0,2%. Sin embargo, la economía podría concluir este año en recesión con una bajada del PIB del 0,3%, según el organismo oficial de estadísticas del país, Istat. La realidad es que, salvo en el cuarto trimestre de 2013, cuando creció un exiguo 0,1%, Italia acumula dos años de recesión. El Istat explicó que la desaceleración del último trimestre “es la síntesis de una disminución del valor de todos los tres grandes sectores de la actividad: agricultura, industria y servicios”.



## ITALIA

Tasa variación intertrimestral del PIB, en %.



Fuente: Ministerio de Economía Expansión

cayó un 0,1% en el primer trimestre y un 0,2% en el segundo. Mientras tanto, España ha pasado de crecer un 0,4% en los primeros tres meses del año a avanzar un 0,6% entre abril y junio, un repunte del PIB apoyado por fin en la inversión y en la demanda interna.

Las amenazas en el exterior son muchas, por lo que todos los expertos están pidiendo una acción más decidida de las autoridades europeas. De hecho, a la crisis europea, se suma la coyuntura en algunos países latinoamericanos, la situación de Japón o la rebaja de las previsiones en China.

Para España es importante el futuro de la coyuntura de locomotoras como Alemania y Francia, grandes socios comerciales que determinan el devenir del sector exterior, que ha sido uno de los pilares de la recuperación hasta ahora. Y es cierto que las exportaciones, aunque siguen alcanzando en términos absolutos máximos históricos, se están ralentizando. De hecho, la demanda nacional aporta 1,9 puntos al crecimiento anual del PIB español entre abril y junio mientras que el sector exterior resta 0,7 puntos a la actividad por la debilidad de la economía europea.

**Página 16** / Draghi debe aplicar las medidas que anunció antes del verano  
**Opinión** / Juan Pedro Marín Arrese. El BCE debe quebrar ya las expectativas bajistas. Página 47

tan a que no se producirá en el corto plazo una recuperación de la zona euro, que creció tan sólo un 0,1% en el segundo trimestre en términos intertrimestrales. De hecho, Alemania cayó entre abril y junio un 0,2%, después de repuntar un 0,7% entre enero y marzo. Y Francia lleva dos trimestres consecutivos estancada. A este panorama poco halagüeño se suma Italia, una economía fuertemente endeudada que

Dobson, economista sénior de este proveedor de servicios de información financiera.

Los datos macroeconómicos, sumados a la caída de la confianza en Europa, apun-

**Los jefes de Estado de la UE convocarán varias cumbres para tratar de impulsar el crecimiento del PIB**