

¿Hay recuperación económica en

LIGERO REPUNTE/ La economía de la eurozona creció un 0,4% entre enero y marzo, una décima más que el trimestre anterior. Esta Europa, la depreciación del euro, la rebaja del petróleo y el aumento del consumo. España lideró este dato, con un avance del 0,9%,



Rafael Pampillón
y Cristina Mª de Haro

Los primeros meses de este año han sido buenos para la economía europea y malos para la de los Estados Unidos (EEUU). La semana pasada Eurostat informó de que el PIB de los países miembros de Unión Económica y Monetaria (UEM) creció un 0,4% en el primer trimestre, superior, por tanto, al 0,3% del trimestre anterior. Y por encima del ritmo de crecimiento de otras grandes economías, como EEUU (0,1%) o Reino Unido (0,3%); algo que no sucedía desde el año 2011.

Las causas de este crecimiento europeo son varias: Los estímulos monetarios del Banco Central Europeo (BCE); la depreciación que todavía sigue teniendo el euro (1,14 dólares/euro) como consecuencia de las expectativas de futuras alzas de tipos de interés en EEUU; la caída de los precios del petróleo (66 dólares por barril frente a los 114 de hace un año); y el aumento de la demanda interna en las cuatro grandes economías de la zona del euro (Alemania, Francia, Italia y España).

Las perspectivas para el resto del año son optimistas y apuntan a que en 2015 la eurozona crecerá un 1,5%. La economía española se mantiene a la cabeza en lo que se refiere al ritmo de crecimiento: un 0,9% en el primer trimestre, dos décimas más que en el trimestre precedente. El crecimiento de España y también el de Francia (0,6%) sugieren que poco a poco Europa se recupera de la crisis. Lo que viene avalado por el crecimiento de la producción industrial. En abril de este año el Índice de Compras de la Industria de la eurozona, publicado por Markit, alcanzó los 52 puntos (recordemos que valores por encima de 50 indican una expansión de la actividad económica y por debajo una contracción) encadenando 22 meses de expansión de este sector. Una trayectoria semejante a la que indican los datos publicados la semana pasada del Índice de Producción Industrial de

Las principales causas de la recuperación son la caída del crudo y la subida del consumo

España se mantiene a la cabeza de la eurozona, con un avance del 0,9% entre enero y marzo

Francia tuvo un buen comportamiento, pero Alemania creció por debajo de lo esperado

la eurozona, que mostraron un aumento interanual del 1,8% en el mes de marzo.

A esta buena evolución ha contribuido decisivamente el comportamiento del sector industrial español. Así, según publicó el INE, la producción industrial en España aumentó un 2,9% anual en el mes de marzo, el mejor dato desde hace un año. Prácticamente la mitad del crecimiento industrial español del primer trimestre de este año viene explicado por la fabricación de vehículos y de productos informáticos.

El desengaño alemán

Hay que destacar, en negativo, la decepción que ha provocado el crecimiento de la economía de Alemania en el primer trimestre del año. Lo hizo por debajo de lo esperado: un 0,3% frente al 0,7% en el trimestre anterior. El tradicional motor de la economía alemana, el comercio exterior, se está frenando debido, en parte, a la recesión que atraviesan algunos países como Rusia (con una caída del PIB para 2015 del 4%), Ucrania (5%) o Brasil (1,2%). También le afecta la desaceleración económica de China que es uno de sus principales clientes.

El poco crecimiento de la economía alemana procede ahora de la demanda interna:

UNA SITUACIÓN DESIGUAL

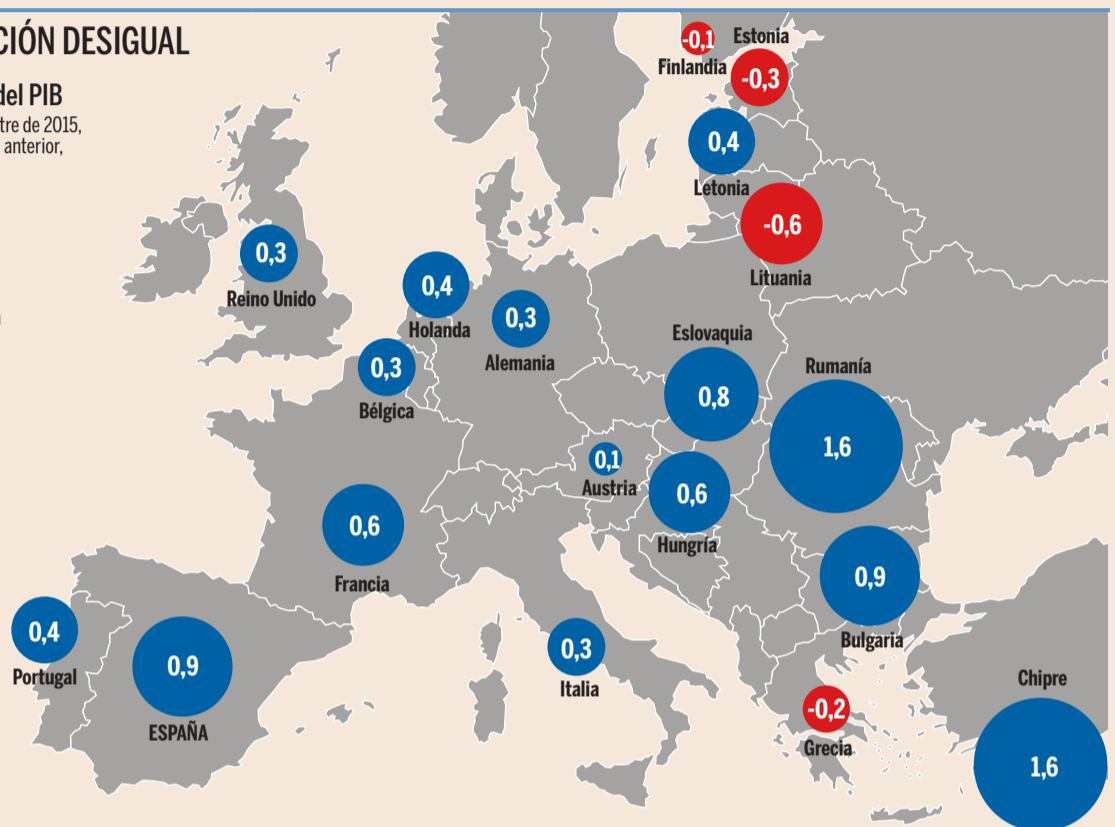
> **Crecimiento del PIB**
En el primer trimestre de 2015, respecto al periodo anterior, en porcentaje.

Área Euro

0,4

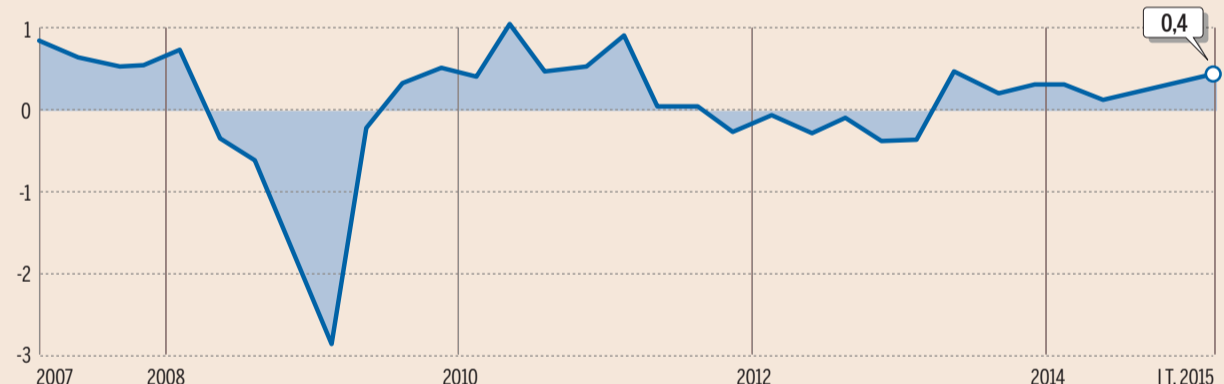
Unión Europea

0,4



> Una recuperación a medio gas

Crecimiento del PIB, en la Eurozona, frente al trimestre anterior.



Fuente: Eurostat

Expansión

consumo de las familias, inversión empresarial y gasto del Estado; una tendencia que debería continuar en el futuro. Efectivamente, la semana pasada el FMI recomendó a Alemania que estimulara su demanda interna para que pueda seguir creciendo al compás de la economía mundial. El gran superávit exterior que todavía sigue teniendo el país germano ha generado y genera una alta tasa de ahorro en el país que limita el consumo y las importaciones procedentes de países terceros. Es por este motivo por lo que diversas instituciones han recomendado a Alemania que destine más recursos para mejorar sus infraestructuras. Una medida que beneficiaría tanto a la economía germana (ya que podría aumentar la productividad de sus empresas que está actual-

Italia supera las expectativas, con un avance del 0,3% tras 14 trimestres sin apenas subidas

En el inicio del año, la eurozona aprovecha la rebaja del euro y rebasa el crecimiento en EEUU

mente estancada) como al resto de los países europeos que tendrían la oportunidad de exportar más bienes y servicios a Alemania aumentando así su producción y nivel de empleo.

Pero la sorpresa positiva de la información publicada por Eurostat ha sido Francia. Según los datos oficiales la demanda interna fue el princi-

pal motor del crecimiento en el primer trimestre del año (0,6%): el consumo de las familias creció un 0,8% y el gasto público, que pese a las medidas de austeridad aplicadas sigue siendo uno de los pilares de la economía, lo hizo en un 0,4%.

Italia, en cambio, es la economía más rezagada de las cuatro grandes de la zona del euro. Sin embargo, también supera las expectativas al crecer un 0,3% en el primer trimestre después de 14 trimestres consecutivos en los que el PIB ha caído o ha permanecido prácticamente estancado. También en Italia es el dinamismo de la demanda interna el que ha compensado y superado el descenso de las exportaciones. Este tímido aunque positivo comportamiento de la economía en el primer trimestre del año permite pre-

ver un crecimiento económico para Italia en el conjunto de 2015 de un 0,5%.

La convergencia con Estados Unidos

En definitiva, buenas noticias para Europa, que parece que converge en crecimiento con EEUU. Efectivamente, los indicadores estadounidenses están siendo más débiles que los del año pasado. Así, el Índice de Producción Industrial publicado el viernes bajó en abril (0,3%) por quinto mes consecutivo como consecuencia de la fortaleza del dólar y la reducción del precio del petróleo, que obliga a los productores de esquisto a reducir su producción.

También las ventas minoristas se estancaron en abril (suben un 0,2%). Un dato muy bajo que pone en duda la mejoría que se estaba espe-