

El Banco de España cifra en el 2,5% el crecimiento del PIB este año

PREVISIONES/ La economía española registró entre octubre y diciembre de este año un crecimiento del 0,6%, por cuarto trimestre consecutivo, gracias al impulso de la demanda interna.

Sandra Sánchez. Madrid

La economía española mantiene la senda del crecimiento, impulsada por la fortaleza de la demanda interna.

El PIB cerrará el cuarto trimestre del año con un crecimiento del 0,6%, en línea con los aumentos registrados durante el resto de año, según los cálculos del Banco de España.

El dinamismo de este último trimestre viene apoyado en la fortaleza de la demanda interna, impulsada por el elevado crecimiento del consumo privado durante este periodo, según el último informe trimestral de la economía española.

En concreto, la demanda interna aportó cinco décimas al crecimiento de España durante este periodo, tres menos que durante el trimestre anterior. Mientras que la pérdida de dinamismo del sector exterior durante este periodo no ha contribuido a la variación del PIB en esta ocasión.

Para todo el año, el supervisor confirma el crecimiento del 2,5% de la economía española, que todavía nota los efectos de la política monetaria expansiva proveniente de Europa.

Moderación hasta el 2,2% Sin embargo, a medida que los estímulos del Banco Central Europeo comienzan a agotarse, el crecimiento del PIB tenderá a retraerse. En concreto, el Banco de España sitúa la moderación de la economía en el 2,2%, el 1,9% y el 1,7%, respectivamente para cada uno de los tres ejercicios siguientes.

Entre otros efectos que también habrían contribuido al crecimiento del PIB entre los meses de octubre y diciembre, el Banco de España añade el impacto “desfasado” de la apreciación que el euro experimentó en 2017, y la recuperación de los destinos del arco mediterráneo, recuperados tras haberse visto afectados por un aumento de la inseguridad,

El crecimiento de la economía española para el conjunto del año ha venido apoyado también por la mejora en la actividad del sector servicios y de la industria, registrada hasta octubre.

Por una parte, el sector

LA DESACELERACIÓN ECONÓMICA

Variación intertrimestral de PIB, en %.



Fuente: Banco de España

Expansión

El Banco de España recomienda mantener la reforma laboral

Entre las líneas del último informe de la economía española, destaca la recomendación del Banco de España al Gobierno de no tocar la Reforma Laboral. En concreto, ante la posibilidad de una intensificación de perturbaciones exteriores, el supervisor considera “oportuno” mantener y reforzar los principales elementos del actual marco jurídico del mercado de trabajo, para hacer los ajustes compatibles con una menor destrucción de empleo. La mayor generación de empleo ha contribuido, durante esta última parte del año, a impulsar la renta de los hogares, por encima de la del resto de vecinos europeos. Durante 2018, la desaceleración de la actividad en España ha sido “notablemente menos intensa” que en el resto de la zona euro, algo que el Banco de España atribuye a la inclusión en los Presupuestos Generales del Estado de algunas medidas que han impulsado la renta de las familias españolas. El consumo de los hogares, que se ha intensificado en la última parte del año por el efecto de las medidas fiscales, se ha apoyado también en la caída en los precios del petróleo. El organismo hace alusión, además, a la nueva normal de emisiones contaminantes de los automóviles de la Unión Europea, que “podría haber tenido un efecto comparativamente menos pronunciado” sobre la actividad del sector del automóvil en España que en otras economías.

servicios español ha mejorado su actividad un 6,9% en octubre, respecto al mismo mes de 2017, impulsado por el comercio al por mayor, y las actividades profesionales, científicas y técnicas.

Mientras que la industria nacional ha avanzado, prácticamente, un 5% hasta octu-

bre, en relación con el mismo periodo del ejercicio anterior. Todos los sectores industriales que componen la economía española presentaron aumentos durante este periodo salvo el energético, que cayó un 3% hasta el décimo mes del año, según la estadística elaborada por el

Una estrategia “bien definida” para reducir el déficit estructural

El supervisor insiste en reclamar al Gobierno de España a reducir el elevado peso de la deuda sobre la economía. En concreto, el Banco de España confía en que las políticas económicas puedan realizar una contribución significativa a la reducción del grado de vulnerabilidad del PIB. El último informe trimestral de la economía española, difundido ayer, recomienda diseñar una estrategia bien definida para contribuir a “la reducción duradera del déficit público estructural y del endeudamiento de las Administraciones Públicas”. Estas políticas ayudarían, según sostiene el Banco de España, a crear “cierto margen de maniobra con el fin de que la política fiscal pueda hacer frente a las consecuencias de una ralentización de la economía”. El volumen de deuda pública española marcó el pasado septiembre (último dato disponible) un nuevo récord en la serie histórica. En concreto, la tasa de endeudamiento creció durante el tercer trimestre del actual ejercicio dos décimas, hasta situarse en aproximadamente el 98,3% del PIB nacional. Por último, el organismo dirigido desde junio por Pablo Hernández de Cos ha querido recordarle al Ejecutivo que los costes económicos asociados a la introducción de nuevos ajustes son más reducidos cuando se adoptan en un contexto de bonanza económica, como el actual.

Instituto Nacional de Estadística.

El informe trimestral del Banco de España también habla sobre las perspectivas de la inflación, que previsiblemente comenzará a repuntar, cambiando la trayectoria relativamente estable de los últimos meses. Un

comportamiento en el que “el anunciado aumento del salario mínimo no tendría, por sí solo, un impacto alcista significativo”, asegura el supervisor.

Las razones se encuentran en que, en términos de costes laborales unitarios, el repunte de un aumento salarial se

El supervisor sitúa una moderación del PIB hasta el 2,2% y 1,9% para 2019 y 2020

vería compensado por otro crecimiento en la productividad de la misma magnitud, debido al impacto que la medida del Gobierno de Sánchez tendría en términos de destrucción de empleo.

De hecho, el informe asegura que el empleo reducirá levemente su crecimiento, hasta el 0,6% intertrimestral, teniendo en cuenta que los salarios aumentarán el 1,3% por el impacto de la subida salarial de los funcionarios.

Recomendaciones

El Banco de España recomienda al Gobierno poner en marcha reformas que fomenten un funcionamiento “más eficiente” de los mercados de trabajo y del de bienes y servicios.

En este sentido, el supervisor ha recomendado “mantener y reforzar” los principales elementos de la reforma laboral “para que los ajustes sean compatibles con una menor destrucción de empleo”.

En el mismo informe, el supervisor también recalca su preocupación sobre la necesidad de reducir el elevado peso de la deuda sobre la economía española –que alcanzó un nuevo récord histórico en septiembre, situándose en el 98,3% sobre el PIB–. Para alcanzar el objetivo, sugiere poner en marcha una nueva estrategia “bien definida” que cree cierto margen de maniobra con el fin de que las políticas fiscales puedan sostener una posible ralentización de la economía.

Volatilidad a corto plazo

El corto plazo seguirá marcado por las dos incertidumbres que han planeado sobre la economía mundial durante todo el ejercicio: las tensiones comerciales y un endurecimiento de las condiciones financieras globales.

Estos dos factores ya se han traducido en varios episodios de volatilidad y el Banco de España no descarta la posibilidad de que se produzca un “recrudescimiento” de su impacto y se intensifiquen otras “preocupaciones”. El informe se refiere a la política presupuestaria en Italia o la incertidumbre en torno a la manera en la que finalmente Reino Unido saldrá de la Unión Europea, como las principales fuentes de incertidumbre para la economía.