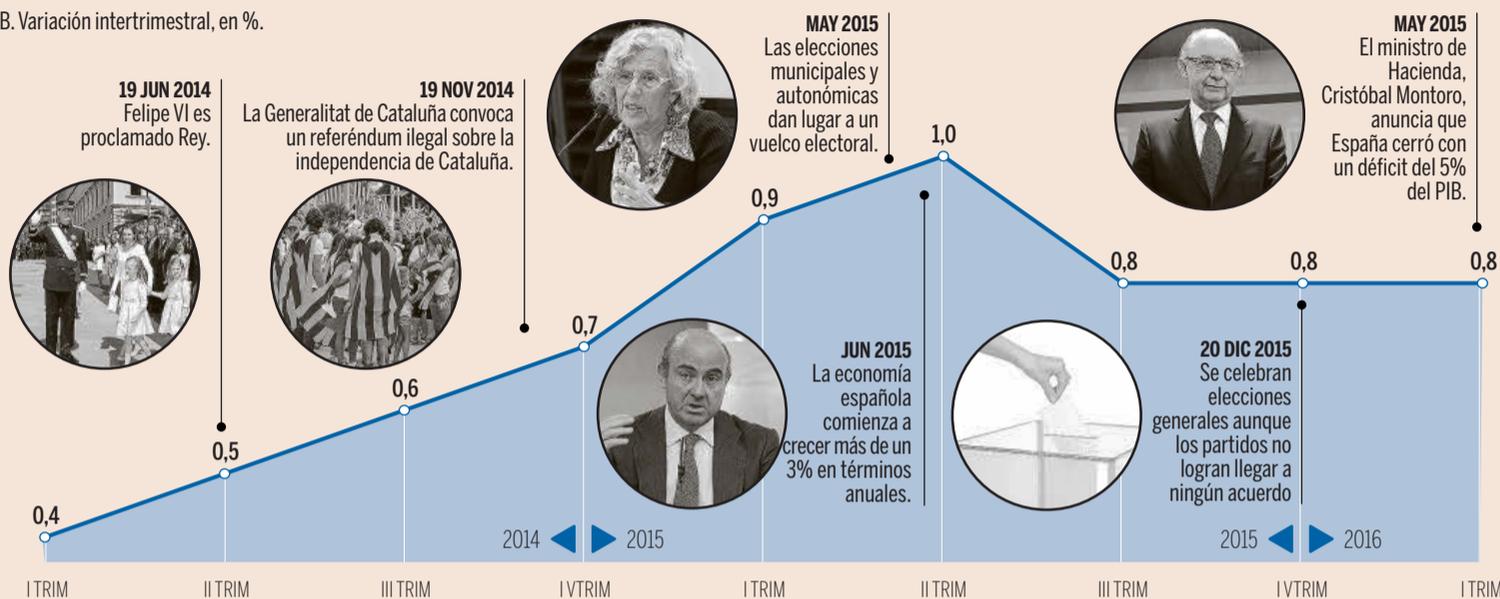


LA ECONOMÍA ESPAÑOLA MANTIENE EL RITMO DE RECUPERACIÓN

PIB. Variación intertrimestral, en %.



Fuente: INE

Infografía Expansión

Guindos prevé que la economía crecerá este año hasta un 3%

EL PIB CRECE UN 0,8% EN EL PRIMER TRIMESTRE GRACIAS AL TIRÓN DEL CONSUMO/ La economía mantiene el ritmo de crecimiento a pesar de que la incertidumbre política ha frenado la inversión y la construcción.

Calixto Rivero, Madrid

El ministro de Economía, Luis de Guindos, prevé que el Producto Interior Bruto (PIB) crecerá entorno a un 3% en 2016, tres décimas más de lo previsto en el Programa de Estabilidad que el Ejecutivo envió a finales de abril a Bruselas, en el que estimaba que la actividad crecería un 2,7%. A pesar del temor a que la economía se frenara por la incertidumbre política tras el fracaso de los partidos en la formación del Gobierno, el PIB creció finalmente un 0,8% en términos intertrimestrales entre enero y marzo, el mismo avance que en el último trimestre de 2015. En términos interanuales, la economía repuntó a un ritmo del 3,4%, casi dos puntos más que la media de la Unión Europea (1,5%).

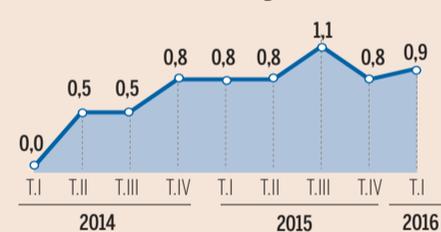
El motor del crecimiento sigue siendo el consumo. La demanda de los hogares creció a un ritmo del 0,9% entre enero y marzo, una décima más que en el cuarto trimestre de 2015. En términos interanuales el avance fue del 3,7%, dos décimas más que en el cuarto trimestre y el mayor avance registrado desde que comenzó la recuperación económica. El consumo público también sigue avanzando, a pesar de que España incumplió el objetivo de déficit en 2015 (ver información adjunta).

En cambio, sigue habiendo ámbitos de actividad en los

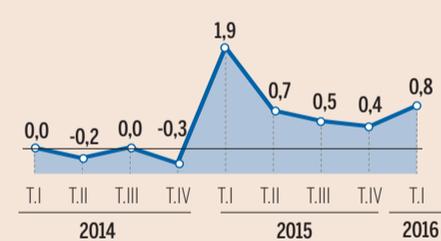
RADIOGRAFÍA DEL CRECIMIENTO DEL PIB

Variación intertrimestral en el primer trimestre, en %.

> Consumo final de los hogares



> Consumo final de las administraciones



Fuente: INE

Infografía Expansión

que comienza a observarse algunos síntomas de desaceleración. Es el caso de la inversión, que ha pasado de crecer un 1,1% intertrimestral en los últimos tres meses de 2015 a aumentar sólo un 0,4% entre enero y marzo. Lo más significativo es la vuelta a los números rojos de la inversión en la construcción. Después de dos

La inversión en la construcción vuelve a números rojos después de dos años de crecimiento

años de avance ininterrumpido registró una caída del 0,2% en el primer trimestre, frente al aumento del 0,6% registrado entre octubre y diciembre de 2015. No obstante esta rama de la actividad sigue creciendo un 3,6% en el primer trimestre en comparación con el primer trimestre del año anterior.

La inversión en bienes de equipo también ha pasado de repuntar un 1,9% en el cuarto trimestre de 2015 intertrimestral a avanzar un 1,3% en los primeros tres meses de este año. En términos interanuales

los bienes de equipo crecen levemente por debajo del 10% (llegó a repuntar hasta un 15% cuando comenzó la recuperación).

El crecimiento del sector exterior también es moderado, y refleja la desaceleración que han vivido algunas de las economías emergentes y algunos de los mercados a los que España vende y compra en el exterior. Las exportaciones han pasado de crecer un 5,4% anual a repuntar un 3,7%. De hecho en términos intertrimestrales caen un 0,5%, frente al avance del

0,9% registrado a finales del ejercicio anterior.

Pese a que el Banco de España alertaba el miércoles en su último boletín económico que detectaba una cierta "moderación en el ritmo de expansión de la actividad", ayer Luis de Guindos negó esta posibilidad: "No se ven señales importantes de desaceleración", explicó en rueda de prensa.

En los últimos doce meses se han creado 533.000 puestos de trabajo a tiempo completo

El mantenimiento de la recuperación sigue reflejándose en las cifras de empleo. La creación de puestos de trabajo ha crecido un 3,2% en términos interanuales, una tasa dos décimas superior a la del cuarto trimestre de 2015. Según los datos del INE, en los últimos doce meses se han creado 533.000 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo. Los costes laborales unitarios cayeron un 0,5%.

Editorial / Página 2

El avance del gasto público se acelera a pesar del déficit

A pesar de que el mantenimiento de la recuperación es una buena noticia después de los augurios que apuntaban a que la inestabilidad política podría frenar el crecimiento, también hay factores preocupantes como el crecimiento del gasto público, que sigue acelerándose a pesar de que España incumplió el objetivo de déficit del año pasado y de que Bruselas estudia la posibilidad de imponer una sanción al país porque el agujero presupuestario fue del 5% y no del 4,2% como estaba previsto en el Programa de Estabilidad. El consumo de las administraciones públicas ha pasado de crecer un 0,4% en el cuarto trimestre de 2015 a un 0,8% en el primero de 2016. En términos interanuales, los pagos de la Administración avanzan un 2,6%, un ritmo más moderado que en el cuarto trimestre porque 2015 fue un ejercicio de fuerte expansión del gasto. De hecho, el sector de Administración pública, sanidad y educación ha pasado de crecer un 0,5% en el cuarto trimestre a un 0,6% en los primeros tres meses de 2016. En términos anuales, el avance es del 2,2% en los primeros tres meses del año y la creación de empleo también ha crecido a un ritmo del 2% a pesar de que España se ha comprometido a reducir el déficit público al 3,6% del PIB a final de año.