

La tensión secesionista en Cataluña eleva la incertidumbre sobre el crecimiento en la región y en España



3,3

3,1\*

Mariano Rajoy consigue volver a formar Gobierno tras la repetición de las elecciones



2016 2017

\*Previsiones del Banco de España

### > Previsiones para 2018

Variación interanual, en porcentaje.

Bankia	3
Santander	2,7
Funcas	2,6
FMI	2,5
BBVA Research	2,5
CEOE	2,5
Banco de España	2,4
CaixaBank	2,4
Gobierno	2,3
AIReF	2,3

Expansión

# de nuevo

el PIB. Aunque los indicadores más inmediatos apuntan por delante hasta 30.000 millones del PIB en dos años.

de optimismo durante la crisis, ya que estas compras aplazadas se fueron liberando entre 2014 y 2016, y la tendencia habría vuelto a la normalidad.

También hay que tener en cuenta que el petróleo ha escalado hasta superar los 66 dólares, su máximo en más de dos años y medio, lo que encarecerá los precios de la gasolina, restando poder adquisitivo al bolsillo de los ciudadanos para otras compras. Si en 2014 y 2015, el abaratamiento del crudo sumó cerca de 8.000 millones a la demanda interna, ahora esta cifra se estaría empezando a revertir.

En tercer lugar la retirada de estímulos por parte del Banco Central Europeo, anunciada para el próximo año, puede marcar una subida de los tipos de interés de la deuda. Aunque el Tesoro ha estirado cada vez más los plazos de vencimiento, reduciendo la vulnerabilidad de la economía española, la deuda pública roza el 100% del PIB. Por eso, un leve movimiento del rendimiento de los pasivos puede suponer un fuerte sobrecoste que dificulte la reducción del déficit.

Por último, el complicado escenario político (y más tras el distanciamiento entre el PP y el PNV por la cuestión catalana) impedirá la realización de reformas de calado que permitirían renovar el impulso al crecimiento. De hecho, el gran problema es que la

## La retirada de estímulos por parte del BCE encarecerá los intereses de la deuda pública

## El fuerte crecimiento de la eurozona apoyará las exportaciones españolas

## La mejoría de la construcción supone un impulso para las industrias que lleva aparejadas

mayor parte de las medidas que salen adelante son, precisamente, las que merman la competitividad, como el caso de la subida del Salario Mínimo Interprofesional.

### Fortalezas

Con todo, no se puede obviar que España desafió los pronósticos que hablaban de una desaceleración tanto en 2016 como en 2017 y lo puede volver a hacer con los nuevos vientos de cola que soplan de Europa. La eurozona está experimentando un fuerte crecimiento liderado por Francia y Alemania, pero en el que también cuentan con muy buenos datos eslabones más

débiles de la cadena, como Italia o Portugal. Esto supone un fuerte apoyo para las exportaciones, el 60% de las cuales se dirigen al área de la moneda única.

De hecho, tanto la industria está viviendo una etapa de fuerte crecimiento gracias a este tirón, que ha permitido empezar a elevar los precios de venta. En concreto, la facturación del sector manufacturero creció a un ritmo del 8% en el acumulado entre enero y octubre del año pasado, la cifra más alta desde el año 2006, y la tendencia parece ganar tracción con el paso del tiempo, apoyada por la entrada de nuevos pedidos que generan una creciente carga de trabajo.

En segundo lugar, la recuperación de los precios de la vivienda está dando alas a toda la actividad constructora. Si el año pasado se iniciaron 75.600 inmuebles, según Servihabitabit, un avance del 15,3%, también se concedieron visados para edificar otras 116.000 propiedades, lo que hará que el ritmo sea todavía más vertiginoso. El mejor tono de la construcción no sólo es clave por su aportación al PIB o porque es clave para reducir el paro de larga duración, sino también porque el enorme peso de la industria que lleva aparejada, que incluye desde la fabricación de azulejos hasta metalurgia, cemento o electrodomésticos.

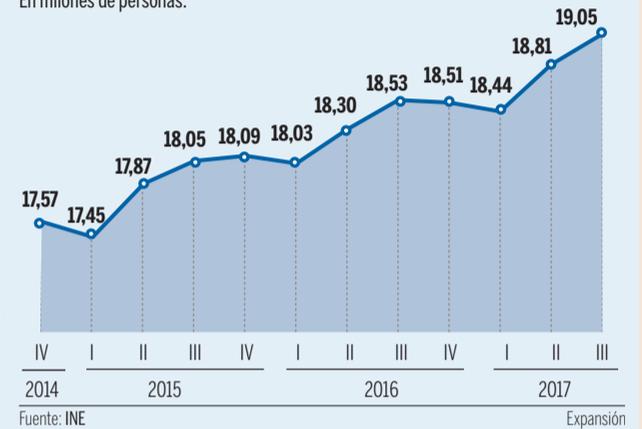
## LAS CIFRAS QUE MARCARÁN EL AÑO

### Medio millón de empleos al año

El mercado laboral ha ido incorporando a cerca de medio millón de ocupados cada uno de los últimos ejercicios. El Ejecutivo espera que esta cifra se mantenga, en mayor o menor medida, durante este año y, de hecho, condiciona la subida del Salario Mínimo durante los próximos años a que se creen 450.000 puestos de trabajo este ejercicio, algo que el presidente Mariano Rajoy ve como un "límite prudente".

### OCUPADOS

En millones de personas.



Fuente: INE

Expansión

### El precio de la vivienda coge fuerza

El precio de la vivienda coge fuerza en la recta final del año y avanza a un ritmo interanual del 4,2% al cierre del año, de acuerdo con la tasadora Tinsa. Una cifra que es todavía más elevada en las grandes capitales y en las islas. Este crecimiento, impulsado por la demanda, está tirando de la construcción que, a su vez, ayuda a reactivar las industrias adyacentes.

### PRECIO DE LA VIVIENDA

Variación interanual.



Fuente: Tinsa

Expansión

### El momento dulce de la industria

El fuerte crecimiento de la demanda europea, junto con la recuperación de la construcción, está dando soporte a las ventas de la industria. La facturación del sector manufacturero crece a un ritmo del 7,8% en octubre y podría cerrar su mejor año desde 2006. Además del avance de las ventas, la subida de los precios también ha sido un factor clave para impulsar los ingresos.

### FACTURACIÓN DE LA INDUSTRIA...

Variación anual, en porcentaje.



Fuente: INE

Expansión

### Los servicios mantienen el tirón

La cifra de negocios del sector servicios crece de forma consistente y estable, con avances de entre el 5% y el 6% interanual, por lo que es de esperar que mantenga el pulso durante este año. Sin embargo, esta rama de la actividad se enfrenta al reto de la confrontación política y social en Cataluña, que podría laminar el crecimiento de un subsector clave como es la actividad turística, golpeando a la restauración.

### ...Y DE LOS SERVICIOS

Variación anual, en porcentaje.



Fuente: INE

Expansión