



Tienda de artículos para turistas en el centro de Madrid, el día 5. CLAUDIO ÁLVAREZ

El Banco de España mejora la previsión de crecimiento de este año hasta el 2,3%

El vigoroso comportamiento del turismo explica buena parte de la revisión al alza de cuatro décimas con respecto a la proyección que hizo la institución hace tres meses

ANTONIO MAQUEDA
Madrid

El turismo tira de la economía española con una fortaleza inusitada. El Banco de España mejoró ayer su previsión de crecimiento para este año hasta el 2,3%. Supone un incremento de cuatro décimas respecto al 1,9% que prevía hace solo tres meses. La bonanza del turismo, el buen tono del empleo y los indicadores adelantados de actividad de las empresas justifican en general esta mejora. Pero casi toda la revisión obedece al enorme impulso que ha vivido hasta abril el sector turístico, apoyado en una gran Semana Santa. Y una parte mucho más pequeña se debe a las revisiones

al alza que ha hecho el INE de los dos últimos trimestres de 2023. Ambos factores han elevado el punto de partida de la economía y, por tanto, mecánicamente han subido por arrastre el crecimiento de todo el año.

Además, la institución cree que el consumo se comportará un poco mejor después de una cierta atonía lastrada por la inflación. Espera un repunte de la inversión, que aún sigue hundida respecto a sus niveles prepandemia, conforme mejoren las condiciones financieras y ganen tracción los fondos europeos. Y considera que se mantendrán elevados los flujos de inmigrantes que han respaldado la actividad reciente.

La economía española regis-

tró en el primer trimestre del año un fortísimo avance del 0,7% trimestral, batiendo todas las previsiones. Y el Banco de España señala que este vigor se explica por las ventas del turismo. Estas crecieron un 19% trimestral gracias a una Semana Santa magnífica y en un contexto de gran afluencia de turistas, con más llegadas fuera de temporada, una mayor diversificación de los destinos y un gasto medio más elevado. Pernocan en hoteles más caros, apunta el supervisor. No obstante, considera que una parte de este empuje podría ser transitorio al exhibir estos datos una cierta volatilidad. Si bien admite que hay todavía algo de recorrido debido a lo que no se ha reco-

brado el turismo de países como Japón. Para el segundo trimestre, la institución cree que seguirá habiendo un crecimiento significativo del PIB, del entorno del 0,5%. A partir ahí, las tasas irán convergiendo poco a poco hacia unos ritmos más suaves y acordes con la capacidad de crecimiento de la economía española, según se vaya difuminando del todo la demanda que había quedado embausada por los *shocks* y tras el fuerte impulso que han dado los flujos migratorios tras la pandemia. Así, en 2025 se crecerá un 1,9% y en 2026, un 1,7%.

Estas proyecciones se hacen, no obstante, sin tener en cuenta la entrada en vigor de las nuevas reglas fiscales europeas. Es-

tas obligan a un plan de ajuste a varios años que, a partir de 2025, afectará al crecimiento, recuerda el organismo. De hecho, al no tener en cuenta este esfuerzo, en las previsiones el desfase de las cuentas no baja del 3% del PIB en todos los años de proyección hasta el 2026. En opinión del banco, no bastaría con aprovechar el ciclo: sin un plan fiscal ya no se conseguiría reconducir el agujero presupuestario.

Inflación general

El organismo proyecta que la inflación general será algo más alta de lo que vaticinaba en marzo. Para este año será del 3% en el promedio anual en lugar del 2,7%. Los motivos son la reversión de algunas de las medidas que aprobó el Gobierno para combatir el *shock* de precios; el encarecimiento del petróleo, y la persistencia de la inflación en los servicios, sobre todo en el turismo y hostelería. Las subidas salariales, combinadas con una baja productividad, también contribuirían a alimentar esa inflación de los servicios. Ya para el año que viene el IPC medio se moderará más, situándose en una subida del 2%.

La inflación de los alimentos proseguirá con su senda de moderación. Pasará de un promedio anual del 11,1% en 2023 a un 4,5% en 2024 y al entorno del 2,5% en 2025. Así se desprende de las cotizaciones de las materias primas. En todo caso, el supervisor recuerda que habrá altibajos, por ejemplo cuando se suprima la rebaja del IVA de los alimentos.

En cuanto a la tasa de paro, la institución alerta de que no descenderá del 11% en todo el escenario hasta 2026. Habrá una moderación del intenso ritmo de creación de empleo y la llegada de inmigrantes elevará la población activa, manteniendo casi igual el porcentaje de desempleados. El hecho de que el empleo aumente a un paso menor hará que se produzca una ligera recuperación de la productividad en los próximos años. Si bien en 2024 "continuará mostrando debilidad", dice el banco.

La recuperación europea debería tirar de las exportaciones de bienes españoles. Sin embargo, esta mejora se verá compensada por una cierta moderación del turismo y un incremento de las importaciones. Estas aumen-

Delgado asume la función de gobernadora, pero sin voto en el BCE

EP
Madrid

La subgobernadora de Banco de España, Margarita Delgado, asumió ayer las funciones de gobernadora con carácter interino, aunque esta situación le impedirá votar en las reuniones del Consejo de Gobierno del Banco Central Euro-

peo (BCE). Los estatutos del BCE indican que los que sustituyan a los gobernadores de los bancos centrales tienen derecho a voto cuando se debatan asuntos relativos a la llave de capital, pero en cambio no podrán ejercer ese derecho en el resto de temas, incluida la política monetaria.

Esta situación es relevante

porque España tiene derecho a voto en todas las reuniones de política monetaria que quedan durante 2024. Las dos próximas se celebrarán el 18 de julio y el 12 de septiembre. En agosto no se celebra ningún tipo de cónclave en el BCE porque suele ser periodo vacacional.

Las dos próximas reuniones

del BCE son relevantes por la situación en la que se encuentra el organismo. En su última reunión decidió bajar los tipos de interés a pesar de empeorar sus perspectivas de inflación para este año y el que viene. En las próximas semanas y meses, el BCE debería ganar algo de luz respecto a la política monetaria según haya nuevos datos de inflación y también en función de lo que decida hacer la Reserva Federal de Estados Unidos.

El mandato de Delgado vence en septiembre, por lo que antes de esa fecha el Gobierno tiene que decidir quién será, al menos, el su-

cesor de Pablo Hernández de Cos como gobernador.

En la última entrada del blog del organismo, el lunes, el gobernador defendió que el Banco de España ha contribuido decisivamente a la formulación de las políticas económicas para afrontar esta compleja situación. "Ha sido un privilegio ser gobernador del Banco de España y liderar un equipo humano tan cualificado y comprometido con los objetivos de la institución", enfatizó.

Margarita Delgado es licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universi-