



Brilla el sol en la economía española

OPINIÓN

José García Montalvo

La revisión a la baja de los datos del INE sobre el crecimiento del segundo trimestre han generado un cierto cambio de ánimo, aunque visto en perspectiva no hay mucho motivo. El dato provisional del INE era mucho más optimista que las previsiones, sobre todo teniendo en cuenta que las cosas mejoraron bastante avanzado

el trimestre. Es cierto que la actualización hace que la previsión oficial del 6,5% para final del año deja de ser realista, pero todo apunta a que el tercer trimestre será muy positivo. Hace unos días volvía de comer cuando me pasaron como una exhalación 15 segways. No hacía ni 30 segundos que había pasado el último, otra columna de 10 segways me atacó por la derecha. Confirmado; los visitantes extranjeros han vuelto! La clave de la evolución de la economía española en el tercer trimestre era que regresara una parte importante de los visitantes extranjeros.

A finales de junio y principios de julio las noticias no fueron muy positivas por las restricciones impuestas por países tradicionalmente emisores de turistas hacia España pero a medida que ha ido avanzando el verano la situación ha mejorado. En el conjunto del verano Grecia ha sido la gran vencedora en visitantes internacionales (85,7% de los visitantes internacionales respecto al periodo julio-agosto de 2019), seguida por Chipre (64,5%) y Turquía (62%). España ha alcanzado el 50,5%. Pero los datos de Eurocontrol indican que los vuelos internacionales

a España alcanzaron en agosto el 68% del mismo mes en 2019. En conjunto de los vuelos en agosto Europa alcanzó un 71% del nivel de 2019 pero España llegó al 74% solo superada por Grecia, Turquía e Italia entre los grandes países. El cambio de tendencia a principios de agosto parece que se mantendrá en septiembre teniendo en cuenta el gran incremento de las reservas de clientes internacionales. Y todo esto sin tener en cuenta que la temporada alta de Canarias comenzará en octubre o que muchos franceses de los que han inundado Cataluña este verano no lle-

garon en avión. Además hay otro factor: los datos de julio, los últimos disponibles, parecen indicar que el gasto por turista internacional está subiendo sustancialmente (un 19,3% de incremento frente a 2020) debido al aumento del gasto medio y del número de días de estancia. Estos datos son consistentes con que el gasto en tarjeta de crédito extranjera haya acabado agosto solo un 12% por debajo del mismo mes de 2019 en el canal presencial y 27% en el no presencial según BBVA Research. A esta contribución de los turistas extranjeros se une que el turista nacional



ha sido la estrella del verano. Por ejemplo los vuelos domésticos llegaron al 96% de los producidos en 2019. Además el consumo privado sigue mostrando un impulso muy importante y las previsiones son buenas si tenemos en cuenta la evolución del gasto en tarjeta de crédito española. En el contexto de un verano algo mejor de lo previsto cabe esperar que, aun con el varapalo de la revisión del INE, el crecimiento pueda cerrar en torno al 6,2%, que es la previsión que existía a comienzo de año. Durante los primeros meses del 2021 las previsiones empeoraron para

volverse muy optimistas tras la primera estimación de crecimiento del INE para el segundo trimestre. Esta mejora de la economía española tiene algunos condicionantes. El primero de ellos es la evolución de las nuevas mutaciones del coronavirus. Ciertamente la extensión de la vacunación ha contribuido muy significativamente a la recuperación de la actividad y, en particular, del turismo. No obstante sabemos que teóricamente el virus tiene más de 60 potenciales mutaciones, que se han calculado mediante simulaciones, y que las mutaciones que hemos

visto hasta ahora son las más leves. En este momento no está claro si algunas de las mutaciones teóricas son evolutivamente sostenibles pero lo que sí está claro es que muchas de ellas son mucho más peligrosas que las actuales. En segundo lugar, han comenzado a llegar los fondos del Next Generation EU pero todavía siguen existiendo muchas incógnitas para generar confianza en las empresas. Como algunas predicciones de crecimiento incorporan el efecto de estos fondos, su utilidad para estimular la economía y mejorar la productividad será muy importante en el

futuro macroeconómico español. El impulso actual del consumo privado no será indefinido y cuando comience su desaceleración será necesario que una inversión bien orientada pueda tomar el relevo. Finalmente está la cuestión de la inflación. Tanto en EEUU como en Europa la inflación ha superado el objetivo. Las nuevas reglas de la FED y el BCE, y la percepción generalizada de que es transitoria, han evitado una reacción inmediata de los bancos centrales. Pero la FED ya ha advertido que no tardará en comenzar el "tapering". Y seguramente después del último da-

to de aumento del precio de la vivienda en EEUU (más del 18%) no parece que sea sostenible por mucho más tiempo que la FED siga comprando títulos basado en hipotecas. El comienzo del "tapering" podría tener consecuencias también en Europa donde los precios de la vivienda también se están acelerando. Y no olvidemos la onda expansiva que podría tener la quiebra de Evergrande o el impacto sobre los costes de producción y la inflación de los problemas geopolíticos, en especial el relacionado con el gas ruso.

Catedrático de Economía de la UPF