

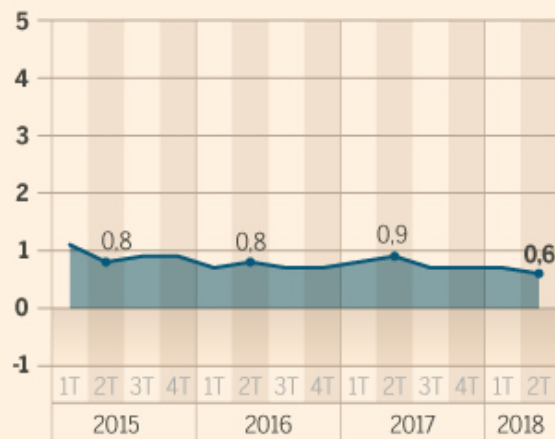
ECONOMÍA • Cinco datos clave a los que estar atentos este otoño

¿España se enfrenta a una simple ralentización o se avecina otra crisis?

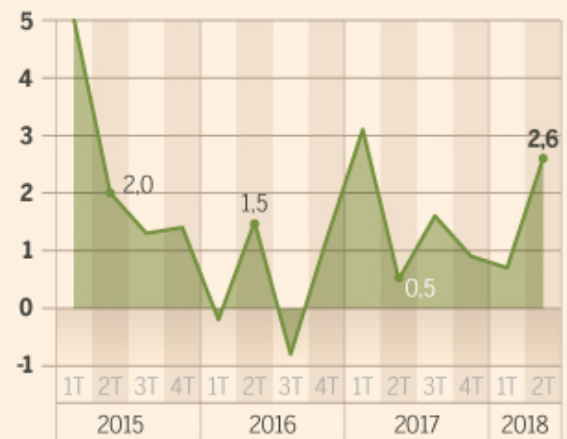
M. G. MAYO/ B. AMIGOT | GRÁFICOS: C. GALERA 15 SEP. 2018 - 00:15

LA ECONOMÍA SE DESACELERA POR EL PARÓN DEL CONSUMO Y LAS EXPORTACIONES
Variación trimestral. En porcentaje.

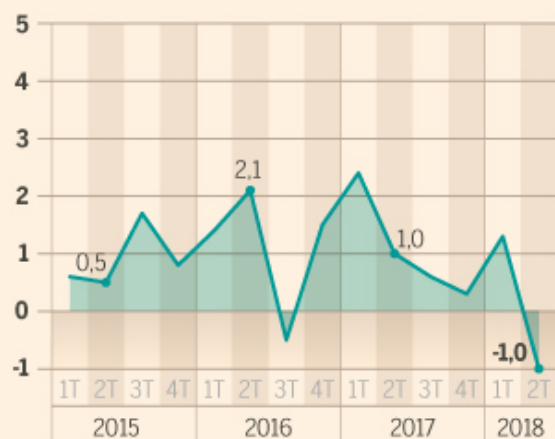
EVOLUCIÓN DEL PIB



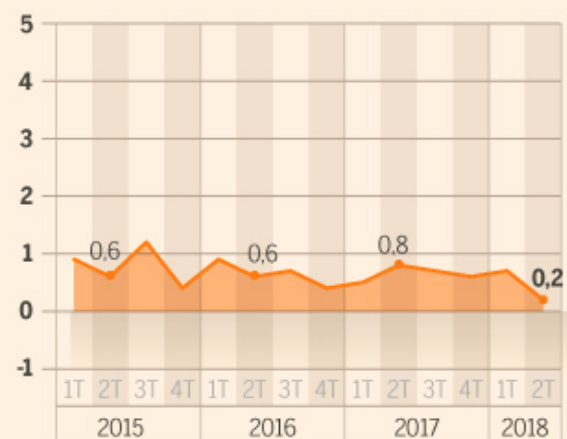
INVERSIÓN



EXPORTACIONES



GASTO EN CONSUMO DE LOS HOGARES



Fuente: INE

Expansión

Desde el lunes, con **EXPANSIÓN**, especial 'Cómo se desacelera la economía'

ÚLTIMA HORA  CaixaBank

11:16 **Delgado niega alguna relación profesional con Villarejo en la Audiencia...**

10:18 **El incendio de un portátil**

10:06 **El PNV cree que la voluntad de Sánchez es agotar la legislatura y que debe...**

LO MÁS LEÍDO



1. **¿España se enfrenta a una simple ralentización o se avecina otra crisis?**
2. **El secretario general del PP pide publicar su tesis pese a que puede perder una patente**
3. **Santamaría y los exministros, limitados para buscar una salida profesional por una ley que ellos mismos diseñaron**
4. **Trump anunciará hoy lunes aranceles de un 10% a las exportaciones chinas**
5. **El alcalde de Londres pide un segundo referéndum sobre el Brexit**

NEWSLETTERS



Personaliza la información económica que quieres recibir por secciones.

[\[Suscríbete\]](#)

[\[https://seguro.expansion.com/newsletters.html?intcmp=MODNEWSLETTER\]](https://seguro.expansion.com/newsletters.html?intcmp=MODNEWSLETTER)

[\[http://www.expansion.com/economia/2018/09/14/5b9c0b2a468aeb66618b45a3.html\]](http://www.expansion.com/economia/2018/09/14/5b9c0b2a468aeb66618b45a3.html)

El otoño ha llegado a la economía. El crecimiento se está frenando. ¿Hay motivos para estar preocupado?

El vigor de la economía española está perdiendo impulso. Los recientes datos de empleo, de turismo o de consumo muestran cierta ralentización en los últimos meses. De hecho, algunos centros de análisis ya han retocado a la baja sus previsiones económicas.

Ahora que se cumple una década de la caída de Lehman, más de uno habrá sentido escalofríos ante la posibilidad de revivir la estampa de la "ralentización" de diez años atrás. ¿Se trata de un frenazo propio del ciclo o hay razones para pensar en la llegada por sorpresa de un invierno económico?

La AIRef, por ejemplo, recortó hace unos días una décima su estimación para el tercer trimestre, del 0,7% al 0,6%, lo que implica un crecimiento en el conjunto del 2,6%. La patronal CEOE ha rebajado de 2,8% a 2,7% su ritmo de expansión previsto para este año. Funcas ha rebajado dos décimas, hasta el 2,6%. El servicio de estudios de BBVA ha pronosticado que la economía crecerá un 0,6% en el tercer y cuarto trimestre, unas cifras que, ya aseguran

EL MUNDO

de entre el 2,3-2,4%.

Estas tasas contrastan con el ritmo del 3,4% de 2015 y del 3,3% de 2016. Pero también es cierto que, pese al frenazo, se trata de un ritmo de los más elevados de la zona euro.

Desde 2015 el PIB ha crecido como mínimo un 3% interanual en cada trimestre y, en tasa intertrimestral, suma 19 trimestres en positivo.

Según la AIRef, la economía española volverá a finales de 2018 a una situación neutral en el ciclo económico. "Se cierra así un ciclo larguísimo de 20 años y de una amplitud enorme: 13 puntos del PIB de máximo a mínimo cíclico", indicaba recientemente su presidente, José Luis Escrivá.

La ministra de Economía, Nadia Calviño, aseguraba recientemente que el crecimiento **va a seguir siendo "robusto"** [<http://www.expansion.com/economia/2018/09/06/5b90c17c268e3eb2038b4629.html>]. Mientras que el comisario europeo de Asuntos Económicos, Pierre Moscovici, la semana pasada sostenía en Madrid que **España tenía todas las posibilidades de seguir entre los líderes de crecimiento** [<http://www.expansion.com/economia/2018/09/06/5b9101cd22601d3c798b45fe.html>].

Así valoran los expertos la desaceleración del crecimiento

Los expertos hablan, de momento, de un frenazo. Pero también alertan de ciertas debilidades que conserva la economía española.

Diana Posada, analista de Mercados de AFI, advierte de que desde el segundo trimestre ya se percibe una desaceleración, "que va a continuar de forma menos acusada por el agotamiento del ciclo". Para **José E. Boscá, investigador de Fedea y profesor de Análisis Económico de la Universidad de Valencia**, "que la economía se iba a ralentizar ya se venía anunciando desde hace un o un par de años, incluso se anunció inicialmente para el año pasado".

Santiago Carbó, catedrático de Economía de CUNEF y Director de Estudios Financieros de Funcas, se muestra rotundo: "Estamos ante una corrección en la senda de crecimiento. Puede entablarse una discusión conceptual sobre si llamarlo desaceleración o no pero, desde luego, no es una crisis, al menos a día de hoy y para el corto plazo".

Detrás de esta desaceleración hay un frenazo del consumo de los hogares (ha pasado de crecer un 0,7% en el primer trimestre a hacerlo un 0,2% en el segundo) y un retroceso de las exportaciones (del 1% entre abril y junio). Otro dato preocupante ha sido la caída del empleo en agosto y del número de turistas (**del 4,9% en julio, la mayor en ocho años**) [<http://www.expansion.com/empresas/transporte/2018/09/03/5b8ce21ce5fdea840e8b457f.html>].

Raymond Torres, director de Coyuntura y Economía Internacional de Funcas, destaca la sorpresa de los datos del sector exterior, cuya moderación no se esperaba tan pronto. "El consumo se viene debilitando porque el poder adquisitivo se estanca, ya que crece el empleo pero no los salarios. Además, el consumo crecía porque bajaba la tasa de ahorro y ya ha llegado a su punto más bajo", asegura.

En cuanto al turismo, un sector clave en la recuperación ya que cogió el testigo de la construcción como motor de crecimiento y de empleo tras la crisis, los analistas consideran que eran insostenibles ritmos de crecimiento de llegadas de extranjeros de entre el 8 y el 10%.

Este verano se ha dejado notar que, algunos países de la región mediterránea han dejado de percibirse como peligrosos y muchos turistas han vuelto a viajar allí en detrimento de España. Además, se han producido muchas

EL MUNDO

Los expertos creen que este sector, que en algunas zonas está muy saturado, debe reenfocarse a mantener los ingresos gracias a un aumento de precios. "Se debe apostar por una mejora cualitativa, aunque es un cambio muy lento", explica Torres.

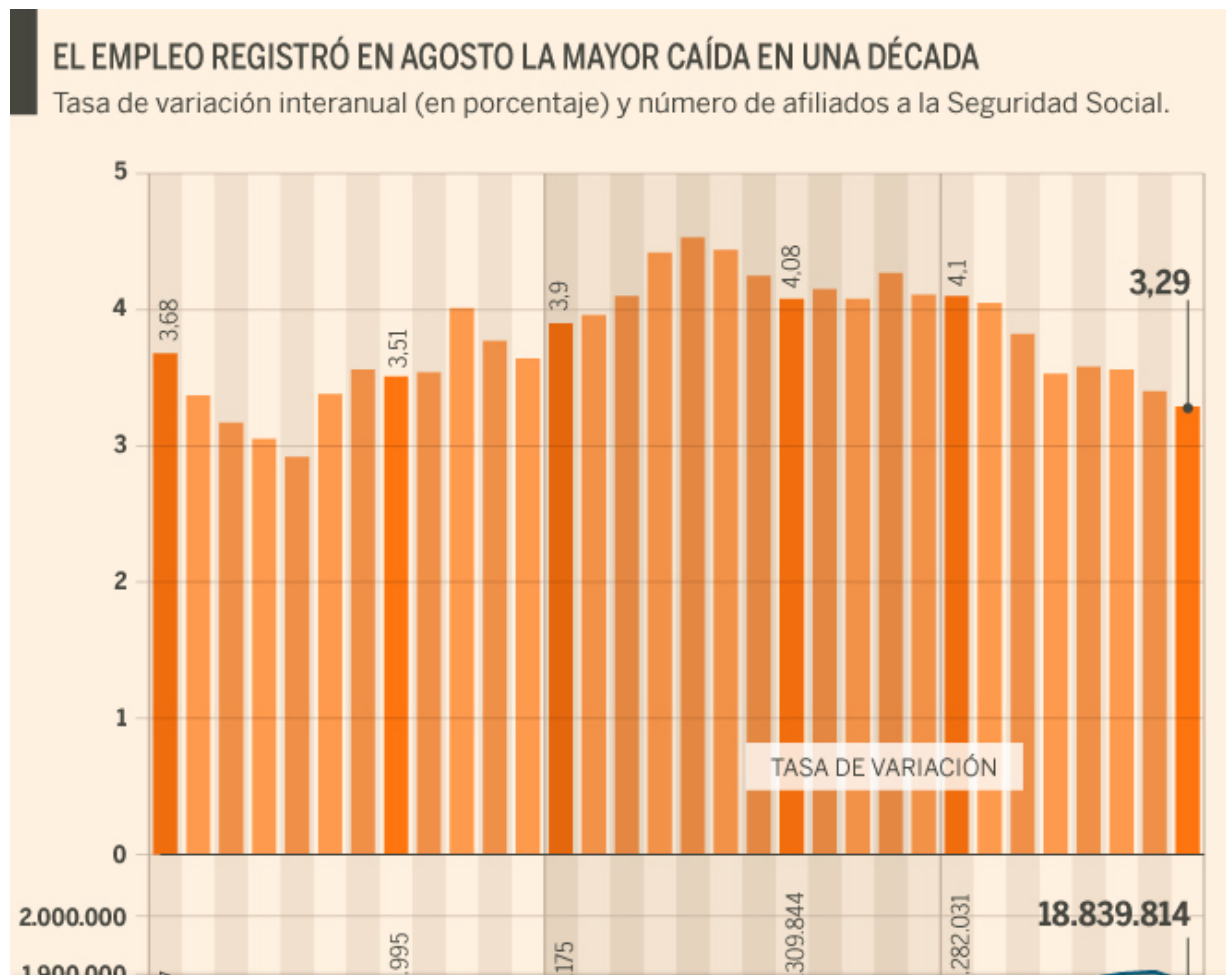
Por su parte, el empleo ha pasado de crecer a tasas interanuales superiores al 4% durante el año pasado, a cercanas al 3% en los últimos meses. En agosto, la afiliación se redujo en 202.996 personas con respecto a julio. Pese a ello, Posada destaca que este año se va a terminar con la creación de 450.000 puestos de trabajo y se podrían alcanzar los 19 millones de personas trabajando.

Y, ¿cuáles son los motivos de esta desaceleración? Para **Joaquín Maudos, director adjunto de Investigación del Ivie**, existen diversos factores que explican este comportamiento: "Un menor crecimiento del comercio mundial, que amainen los vientos de cola, con la subida del precio del petróleo o la recuperación del turismo en otros países; la ausencia de reformas estructurales desde hace años; un clima de inestabilidad política con un Gobierno sin capacidad de gobernar y tomar decisiones importantes".

Para **Rafael Doménech, responsable de Análisis Macroeconómico del servicio de estudios de BBVA**, "la duda ahora es si la debilidad de algunos indicadores es algo más intensa que la desaceleración que ya se esperaba y si ésta es transitoria o algo más persistente". Este experto cree que todavía es pronto para tomar el pulso de la economía.

Cinco datos para medir el calado de la desaceleración este otoño

1- **Empleo:** Doménech explica que las cifras de empleo de septiembre van a ser claves. "Si los malos resultados de agosto en el terreno laboral se mantienen en este mes, se confirmaría esa mayor debilidad y nos encontraríamos ante algo más", asegura.



EL MUNDO



2- **Inversión:** También apunta que será interesante analizar los datos de inversión en maquinaria y bienes de equipo que están ya dando señales mixtas y son variables que muestran expectativas. De momento, ya es un hecho que "la confianza de las empresas se ha deteriorado en los últimos trimestres", apunta.

3- **Ahorro:** Carbó explica que "habrá que ver cómo afecta al endeudamiento y el ahorro el previsible aumento de los tipos de interés en el medio plazo; además, la exposición a algunos emergentes debe preocupar pero es parte de una estrategia de diversificación que, en una perspectiva amplia, viene dando buenos resultados a las empresas españolas".

4- **Crédito al consumo:** Por su parte, **José García Montalvo, catedrático de Economía de la Universidad Pompeu Fabra**, destaca el indicador del crédito al consumo porque "ha financiado el gasto de los hogares en los últimos años -factor que ha tirado de la economía española- y si se frena es una muestra de que la desconfianza ha llegado a las familias, pero hay que esperar porque es un dato que va con retraso".

5- **Exportaciones:** Para Maudos, "el dato más preocupante es la caída del ritmo de crecimiento de las exportaciones en un contexto de encarecimiento del petróleo que provoca una caída del saldo de la balanza por cuenta corriente". "De hecho, la capacidad de financiación de España ha caído en unos 5000 millones de euros, lo que es una mala noticia de cara a reducir la abultada deuda externa de España", añade.

¿A qué riesgos se enfrenta la economía española?

Los analistas consideran que el frenazo en el crecimiento únicamente es un bache y no va a pasar a mayores. Eso sí, alertan de que el nuevo curso que se inicia no estará exento de riesgos.

La mayoría provienen del exterior: la subida del precio del crudo, el proteccionismo que entraña la política de Trump y la crisis en Argentina y Turquía, países con empresas españolas.

También puede suponer un freno en el crecimiento la futura subida de los tipos de interés en 2019, debido al alto endeudamiento de la economía española, sobre todo, de las Administraciones Públicas.

Carbó explica que "la situación de los emergentes parece el riesgo más evidente, combinado con los cambios en el valor de las divisas y la guerra comercial va a dejar a los países muy expuestos a su credibilidad de estabilidad fiscal". "España ha hecho avances en ese terreno pero no debe descuidarse ni desviarse en un tiempo tan delicado para señalar disciplina", incide.

En este sentido, Maudos se muestra preocupado por la posible deriva del déficit público, sobre todo, con la elevación del techo de gasto. "Me parece un grave error en una economía con un sector público muy endeudado y con un sistema de pensiones con graves problemas de sostenibilidad financiera en las condiciones actuales, como demuestra el déficit de casi 19.000 millones de euros que tiene en la actualidad", asegura.

Para Boscá, hay preocupaciones internas respecto a la indefinición de la política económica. "Sobre si habrá o no

EL MUNDO

en la inversión de las empresas, que aún crece, asegura.

Doménech defiende que en el terreno doméstico sí se puede hacer algo más "para no aumentar las incertidumbres y así dar más certeza a los agentes económicos que son quienes toman las decisiones de consumo e inversión". "Está demostrado que la incertidumbre en política económica, por ejemplo, en materia de impuestos, tiene un efecto económico sobre las variables", añade.

Además, Doménech opina que dada la situación política que vive el país "es necesario buscar el consenso para abordar las reformas estructurales que todavía están pendientes en materia de educación (con el foco en la FP), en el mercado laboral para que sean más eficiente, en el ámbito empresarial para fomentar el crecimiento, así como en el sector público en el que hay que mejorar la eficiencia y en el sistema de pensiones".

¿Está preparada la economía española?

Doménech asegura que en los últimos años se han tomado algunas medidas que hacen que la economía esté en una mejor posición para afrontar los posibles envites. En este sentido, explica que "España ha logrado crecer creando empleo, manteniendo superávit corriente y, al mismo tiempo, continuar con el desapalancamiento de los hogares y las empresas, esto es algo inédito". "Esto supone un cambio muy importante, ya que supone un crecimiento mucho más sostenible y equilibrado", añade. Eso sí, la asignatura pendiente sigue siendo el endeudamiento público.

Además, este experto también destaca "la reforma laboral que da herramientas de flexibilidad para que las empresas no tengan que recurrir a la destrucción de puestos de trabajo si vienen mal dadas, ya que antes pueden realizar ajustes en el ámbito salarial o de jornada como hicieron otros países como Alemania".

Boscá también opina en esta dirección: "Ahora se genera empleo a tasas de crecimiento más bajas, aunque sigue existiendo mucha dualidad y temporalidad. Es razonable pensar que aunque se deteriora la economía no se destruyera tanto como en otras crisis". En este punto, García Montalvo, se muestra menos optimista y mantiene que si la desaceleración es más pronunciada se destruirá empleo, sobre todo, en servicios. Además, opina que "durante la recuperación no se han puesto unas bases sólidas porque se ha vuelto a recurrir al turismo y a la construcción para tirar de la economía. No hemos hecho nada por cambiar el modelo productivo, la estructura no ha variado".

A juicio de Carbó: "Hoy tenemos una economía con algunos mimbres algo mejores que hace una década cuando se desató la crisis pero con mucho por hacer en el terreno de las reformas (más en el mercado laboral, pero también en energía, investigación, liberalización de servicios o educación). Y, como en otros países, los salarios no se han recuperado en consonancia con el crecimiento y la productividad sigue siendo mejorable".

De momento, los datos muestran una desaceleración que ya estaba prevista por los analistas. Los próximos meses van a ser clave para medir la profundidad de este frenazo en el crecimiento y habrá que ver si el Gobierno toma las medidas necesarias para despejar las incertidumbres que hay sobre la economía española. En este escenario, los expertos concluyen que no hay que ser alarmistas, pero que hay que abordar las reformas pendientes para esquivar los baches.

RELACIONADOS

economía

[El G20 acuerda impulsar una reforma de la OMC](#)

[El Banco de Inglaterra dice que las casas caerán un 35% si no hay acuerdo en el Brexit](#)

[El Banco de Rusia sube los tipos de interés hasta el 7.5% y advierte de "riesgos inflacionistas"](#)

17 COMENTARIOS



migvalencia

15/09/2018 | 13:30 horas

#6

Problemas de España: 1 No hay inversión productiva, no se invierte en aquello que puede crear empleo privado 2

España no se puede seguir endeudando a ese ritmo 3 Burbuja Inmobiliaria en las principales ciuda

[Leer más](#)

EDICIONES

OTRAS WEBS DE UNIDAD EDITORIAL

[Masters - Escuela UE](#)

[Coches - Marcamotor.com](#)

[Unidad Editorial](#)

[Farmacia - Correo](#)

[Farmacéutico](#)

[Cuidate Plus](#)

[Medicina - Diario Médico](#)

[Trabajo - Expansión y Empleo](#)

[Hemeroteca](#)

[Expansión en Orbyt](#)

[El Mundo](#)

[Tienda MARCA](#)

[Nauta360](#)

[Madrid Fashion Week](#)

[Noticias de Agencias](#)

[Directorio Empresas](#)

[Directorio Autónomos](#)

[Directorio Ejecutivos](#)

[Diccionario Económico](#)

[Fuera de Se](#)

[Suscripcion](#)

[Guía TV](#)

[Marca](#)

[Marca Apue](#)

[Marca eSpo](#)