

ENTORNO

¿Tambores de crisis? No en España: la economía resiste a contracorriente

Arcano reconoce que, pese a que “el entorno lleva tiempo siendo hostil” para la economía española, “el ciclo alcista se prolongará durante algún tiempo”.

Iria P. Gestal
17 feb 2020 - 04:54



España resiste la amenaza de recesión. En un entorno global marcado por la desaceleración, la economía del país continúa expandiéndose y presenta riesgos limitados. Según el último informe de Arcano Economic Research, “el ciclo alcista se prolongará durante algún tiempo” pese al “entorno hostil”.

España es la única gran economía europea que aceleró su expansión en el último trimestre de 2019, con un alza del 0,4%. En cambio, Alemania se estancó entre octubre y diciembre, mientras que Francia e Italia contrajeron su Producto Interior Bruto (PIB), según los últimos datos recogidos por la agencia estadística europea Eurostat.

La eurozona creció un 0,1% en el cuarto trimestre de 2019, dos décimas menos que el trimestre anterior, mientras que la economía del conjunto de la Unión Europea aumentó un 0,1%, frente al 0,3% del tercer trimestre.

Arcano prevé que la economía española crezca “de modo razonable” este año

El contexto no era nada halagüeño. “El entorno lleva tiempo siendo hostil para la economía española, por lo que se instaló cierto pesimismo en el consenso, especialmente tras el verano de 2019”, apunta Arcano. Sin embargo, los indicadores macroeconómicos continúan mostrando robustez y las previsiones son positivas.

Para este año, Arcano prevé que la economía española crezca “de modo razonable”, con un alza de entre el 1,5% y el 2%, de nuevo por encima de la mayoría de países avanzados. ¿Cómo ha logrado España esquivar la desaceleración?

El alza de empleo y salarios soporta el consumo

Por un lado, el empleo y los salarios siguen creciendo “razonablemente”, soportando el consumo. España creó 402.300 empleos en 2019 y el paro descendió hasta el 13,78% , según los últimos datos de la Encuesta de la Población Activa (EPA). La subida del salario mínimo, que ascendió un 22,3%, afectó sólo a segmentos “minoritarios”, según Arcano.

Para la firma de asesoramiento, todavía hay recorrido al alza del empleo porque la tasa de paro todavía es demasiado elevada. Además, Arcano opina que “los empresarios pueden ser más receptivos a subir los salarios” porque España continúa teniendo mayor margen por hora trabajada que otros países de su entorno.

Aunque la mejora de los datos de empleo y salarios ha mejorado el consumo, la nota negativa la pone el consumo de bienes duraderos, que ha tocado fondo coincidiendo con la caída de la confianza de los españoles.

El comercio exterior recupera impulso

Por otro lado, la mejora del sector de la automoción ha permitido que las exportaciones aceleren y, como resultado, las inversiones en equipos también han resistido. La construcción, en cambio, sigue débil, pero según Arcano se debe a motivos coyunturales.

La inversión, en cambio, arroja datos más moderados y empeora en construcción, aunque Arcano lo atribuye a factores coyunturales. El *real estate*, de hecho, es la

industria peor parada: la construcción residencial se ha estabilizado, pero el resto se debilita; la demanda de viviendas está débil, aunque Arcano afirma que “lo peor ha pasado”, y los visados de construcción han encadenado subidas pírricas con descensos en los últimos meses.

Sin riesgos a la vista

Más allá de los indicadores macro, España está hoy mejor posicionada que antes del estallido de la última crisis. La firma apunta además que “no hay burbuja inmobiliaria y la banca está saneada”, y que los riesgos, tanto coyunturales como financieros y políticos, son acotados, en parte porque la política monetaria no depende del gobierno local.