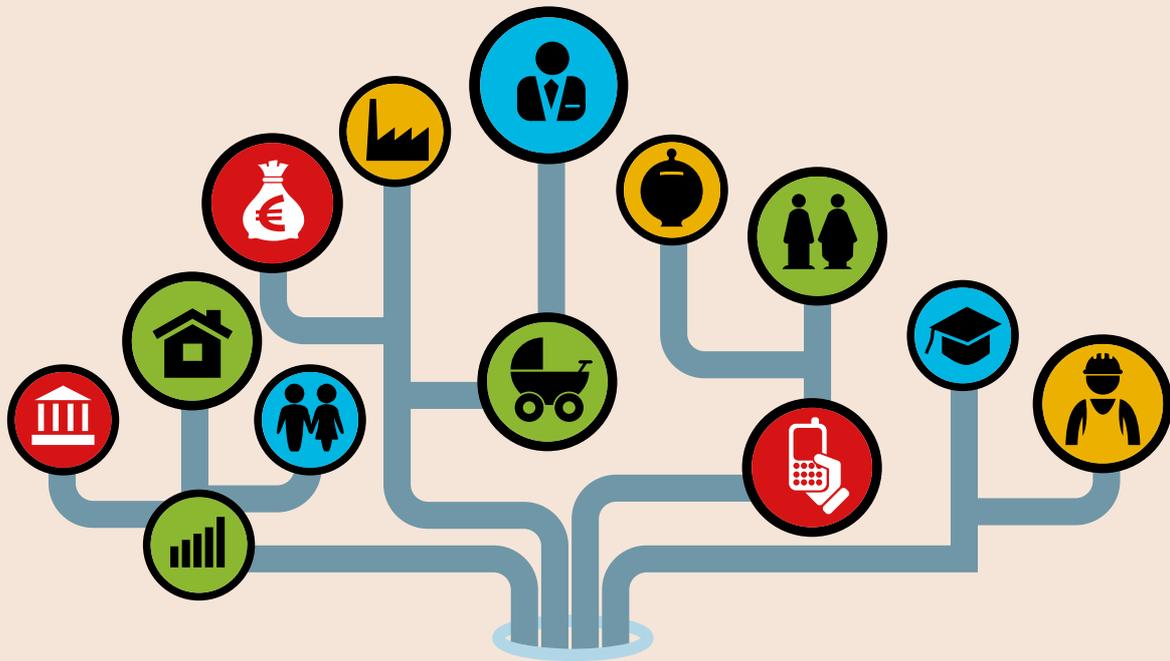
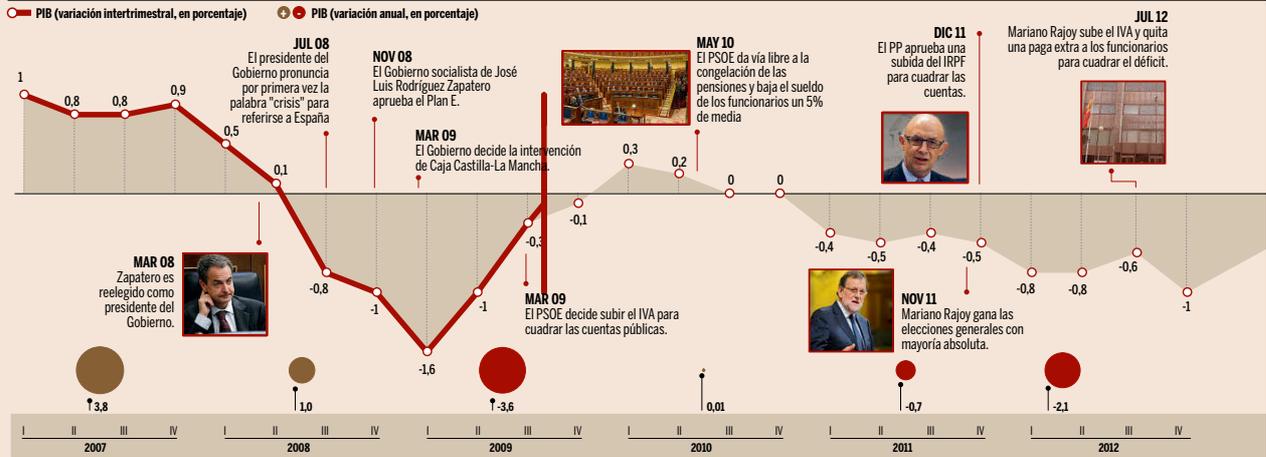


# Así irá la economía en 2017



## ESPAÑA VUELVE A REMONTAR EL VUELO



Fuente: INE y elaboración propia

# El reto de crecer un 2,5% en 2017

Los analistas anticipan que los buenos datos de empleo y de consumo extiendan el crecimiento fuerte durante los primeros meses del próximo año. Después, el PIB continuará impulsado por la demanda interna, la construcción y el turismo.

### Pablo Cerezal

La economía española ha pasado la reválida de 2016 y está logrando mantener el pulso del crecimiento este año, apoyada sobre la demanda interna, las exportaciones y la inversión. Y parece que la tendencia alcista continuará el próximo año, dado que no hay un vuelco en la hoja de ruta reformista. Sin embargo, los expertos anticipan una desaceleración el próximo año, por lo que el avance se podría ralentizar hasta un punto, según las distintas previsiones de los grandes centros de análisis macroeconómico nacionales e internacionales, como fruto del necesario ajuste del déficit, la debilidad de la demanda internacional o la exposición al Brexit del país.

Sin embargo, algunos analistas son más optimistas, especialmente a raíz de los datos de empleo registrados que muestran cómo el mercado laboral sigue manteniendo el pulso. Aunque noviembre ha sido un mes más flojo, el mejor mes de octubre para la afiliación desde que arranca la serie histórica, en 2001, con 101.335 nuevos ocupados, obligó a que tanto la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef) como el servicio de estudios de BBVA revisaran

al alza sus previsiones de crecimiento de cara a final de año, lo que tendría un efecto arrastre positivo en 2017. En concreto, la Airef elevó sus previsiones para el cuarto trimestre de este año y para el primero del próximo en dos décimas en cada caso, hasta el 0,9%, mientras que BBVA Research sitúa en el 0,8% el crecimiento esperado entre octubre y diciembre. Y aunque los datos de noviembre, publicados el pasado viernes, podrían restar fuerza a esta posibilidad, las previsiones todavía se mantienen firmes.

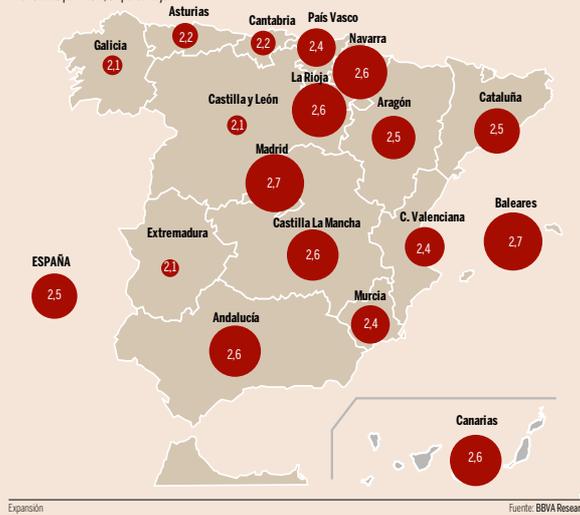
Con ello, se retrasa el fantasma de la ralentización, aunque no se llega a sortear. De hecho, el Ejecutivo prevé en su último cuadro macroeconómico, presentado el pasado viernes, un incremento del PIB del 2,5% el próximo año, bastante por debajo del que está teniendo lugar este ejercicio, aunque un punto por encima del que tendrá lugar en la media de la eurozona. Según los datos de Moncloa, el consumo (2,7%) y la inversión (3,4%) seguirán tirando del carro frente a la atonía del gasto público (0,9%).

### Empleo

El gran factor positivo es el empleo, ya que a las buenas cifras de octubre se añaden las mejores previsiones de la

### CRECIMIENTO DEL PIB POR CCAA

Previsiones para 2017, en porcentaje.



Expansión

Fuente: BBVA Research

### Madrid y Baleares liderarán el PIB

La Comunidad de Madrid y Baleares liderarán el crecimiento del PIB el próximo ejercicio, con alzas del 2,7%, de acuerdo con las previsiones del servicio de estudios de BBVA. En el primer caso, la economía crecerá impulsada por la demanda interna, mientras que en las islas, el turismo extranjero jugará un papel clave. Por el contrario, Extremadura, Castilla y León y Galicia quedarán mucho más rezagadas, con un incremento del 2,1%. BBVA Research prevé un crecimiento medio del 2,5% el próximo año, aunque ocho comunidades autónomas no lograrán alcanzar esta cifra.

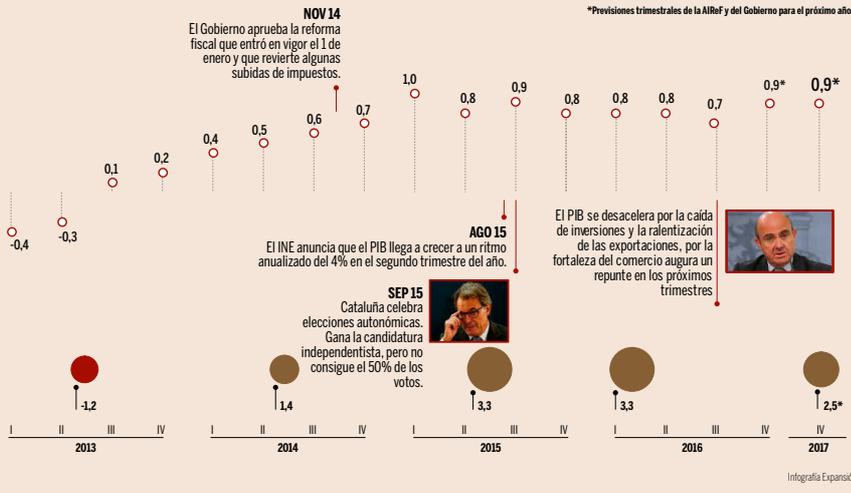
campana navideña, cuando se podrían crear 338.000 puestos de trabajo, de acuerdo con los pronósticos de la empresa de recursos humanos Randstad. Esto es, la cifra más elevada de la historia y un 11,5% más que el año anterior. Aun-

que estos empleos sean temporales, su duración se extenderá hasta enero, con la campaña de rebajas, y buena parte de ellos se mantendrán en los próximos meses. En concreto, la Confederación Española del Comercio espera que una

tercera parte de los nuevos contratados en el sector se puedan quedar. Un efecto positivo que se debe a que la inyección de dinero a la demanda interna, en forma de nuevos salarios, genera un círculo virtuoso que impulsa el co-

mercio hasta cotas todavía más elevadas.

De hecho, el Banco de España señaló en su último boletín mensual que "la economía española habría continuado mostrando un notable vigor al inicio del cuarto trimestre del



## PERSPECTIVAS PARA 2017

### Crecimiento del PIB

Variación interanual, en %.

Axesor	2,6
Repsol	2,6
BBVA	2,5
Bankia	2,5
Cemex	2,5
Inst. Complutense de Análisis Económico	2,5
CaixaBank	2,4
Inst. Estudios Económicos	2,4
Consenso de Funcas (media)	2,4
Analistas financieros Internac. (AFI)	2,3
Centro Estudios Economía Madrid	2,3
CEDE	2,3
Funcas	2,3
Intermoney	2,2
Santander	2,2
Solchaga Recio & Asociados	2,2
Centro Predicción Económica	2,1
Inst. Flores de Lemus	2,1

### Tasa de paro

En % de la población activa.

Analistas financieros Internac. (AFI)	17,8
Cemex	17,8
CEDE	17,8
Centro Estudios Economía Madrid	18
Inst. Estudios Económicos	18
Inst. Flores de Lemus	18
Repsol	18
BBVA	18,1
Santander	18,1
Bankia	18,2
CaixaBank	18,2
Intermoney	18,2
Solchaga Recio & Asociados	18,2
Consenso de Funcas (media)	18,2
Axesor	18,4
Funcas	18,5
Inst. Complutense Análisis Económico	18,5
Centro Predicción Económica	19,1

año", espoleada por "la fortaleza del consumo privado, cuyo dinamismo refleja la prolongación del periodo de creación sostenida de empleo y la persistencia de condiciones financieras favorables". Esta inercia podría prolongar el ritmo del crecimiento hasta bien entrado 2017. Con esta retroalimentación, las tasas de desempleo podrían reducirse por debajo del 18% el próximo ejercicio.

**18,2%**  
Tasa de paro

Los analistas prevén que la tasa de paro se reduzca casi dos puntos el próximo año, hasta el 18,2%. El Gobierno anticipa la recuperación del empleo previo a la crisis en esta legislatura.

### Construcción

El otro gran puntal del crecimiento el próximo año será la inversión y, con un papel protagonista, la construcción, que vivirá un repunte de un punto de acuerdo con el consenso de analistas de la Fundación de Cajas de Ahorros (Funcas), ya que la obra pública estará muy lastrada por un Ministerio de Fomento con un presupuesto muy limitado. En concreto, la actividad de este sector se acelerará del 2,5% al 3,5%, según los expertos, aunque algunos organismos, como Santander o Axesor, prevén que la velocidad incluso se duplique.

La explicación de este dinamismo es clara: el fuerte incremento del volumen de compraventas (un 29% entre 2014 y 2016) ha provocado el agotamiento del stock de vivienda sin vender en cada vez más zonas, lo que ha empezado a reactivar el sector con una fuerza creciente. Así, los precios del ladrillo seguirán en ascenso el próximo año y las ventas tirarán al alza de toda la cadena de producción de la vivienda, impulsando también el número de viviendas terminadas, las iniciadas, los visados concedidos y la com-

**+4,4%**  
Exportaciones

El FMI esboza un escenario en el que las exportaciones crecerán un 4,4%. Sin embargo, sus pronósticos están amenazados por un creciente proteccionismo en todo el mundo.

pra de suelo urbanizable. Y ello, a pesar de las tensiones que puedan generar unos ayuntamientos en muchos casos gobernados por coaliciones de izquierdas, cerradas en su mayoría a nuevos desarrollos urbanísticos.

Todo ello, además, genera un fuerte efecto arrastre sobre la industria, con especial influencia en actividades como el cemento, la siderurgia, el vidrio o los muebles, a esto hay que sumar el sector manufacturero que está ganando peso en el PIB y que los encargos para los próximos meses crecen a un ritmo del 1,7% en septiembre, lo que augura una mayor carga de trabajo el próximo ejercicio, por lo que la actividad seguirá en aumento. De hecho, el Índice de Gestores de Compras (PMI,

**+3,5%**  
Vivienda

La actividad constructora crecerá a un ritmo del 3,5% en 2017, según el consenso de expertos de Funcas, un punto más que este año, aunque algunos organismos duplican esta previsión.

**+2,4%**  
Consumo

Las compras de los hogares crecerán a un ritmo del 2,4% el próximo ejercicio, manteniendo en cierta medida el principal pilar del PIB. Pese a todo, la subida del petróleo puede limar este incremento.

por sus siglas en inglés), un indicador adelantado que elabora Markit, anticipa que la actividad manufacturera crecerá a un ritmo del 4% en los próximos meses. Estas perspectivas son las mejores desde enero de este año.

Por último, el sector exterior también promete seguir creciendo, aunque con una fuerza menor que en los últimos años. Por un lado, las exportaciones sufrirán, en un contexto internacional muy deteriorado y gripado, además, por un proteccionismo rampante que amenaza con extenderse a Estados Unidos si Donald Trump cumple su amenaza de abandonar los tratados con Asia y México. Con todo, hay que tener en cuenta que España ha sido uno de los pocos países de Europa donde las exportacio-

nes siguen creciendo y el Fondo Monetario Internacional prevé que su velocidad se mantenga al 4,4% el próximo ejercicio.

Por otro, el turismo ha vivido un fuerte tirón este año, con la actividad en el sector creciendo a un ritmo del 4,5%, según la alianza turística Exceltur, y el número de visitantes extranjeros incrementándose a un ritmo del 10,2%. Sin embargo, buena parte del crecimiento se ha debido a las turbulencias en otros destinos del Mediterráneo, que han desviado a muchos turistas que en otras condiciones habían ido hacia Turquía u otros países. Si bien es muy posible que estos turistas se queden, porque parece improbable que la situación se arregle en los próximos meses, también parece complicado que se repitan unas cifras de crecimiento tan positivas como las de 2016. Además, hay que tener en cuenta el efecto del Brexit, que ha debilitado el poder adquisitivo de los británicos, el mayor contingente de turistas. Esto no se ha percibido todavía este año, porque la mayoría tenía ya los paquetes cerrados, pero si se notarán las repercusiones en 2017. Sin embargo, España cuenta con dos puntos a su favor. Por un lado, el turismo nacional está volviendo a recuperar el pulso. Por otro, las plazas hoteleras se empiezan a agotar (en agosto se alcanzó el récord histórico de ocupación), por lo que el sector está empezando a elevar los precios a sus clientes e incrementando rentabilidad y salarios.