



Construcción de un bloque de pisos en el barrio de Sant Andreu, en Barcelona. ALBERT GARCIA

La economía española creció un 0,6% entre enero y marzo

El INE confirma que la actividad se ralentiza una décima respecto al trimestre anterior

ANTONIO MAQUEDA
Madrid

Después de seis trimestres consecutivos creciendo a tasas trimestrales del 0,7% o superiores, la economía española avanzó un 0,6% entre enero y marzo, según confirmó el INE, que ya había dado esta misma cifra en el avance publicado a finales de abril.

La actividad se ralentiza un poco, creciendo una décima menos que el 0,7% registrado en el trimestre anterior. Pero incluso así mantiene todavía un vigor importante en un contexto en el que persisten las dificultades en Europa. Por ejemplo, Francia se anotó un escaso 0,1%, y Alemania, un 0,4%, una cifra algo más robusta porque se anticiparon sus exportaciones en previsión de los aranceles.

Este dinamismo de la economía española permite afrontar en un mejor estado las consecuencias que pueda deparar la crisis comercial desatada por la Administración Trump. En principio, los analistas esperan que el impacto directo de los aranceles en el PIB español sea pequeño debido a la escasa exposición de las exportaciones nacionales a Estados Unidos. Y además se prevé que España se beneficie de un ciclo propio gracias al buen comportamiento del consumo apoyado en la creación de empleo, la

llegada de inmigrantes y la mejora de las rentas reales. El turismo, aunque moderará su crecimiento, seguirá tirando. Y la construcción ha comenzado una fase de expansión que se aprecia en indicadores como el uso de cemento o los visados, si bien estos aún se encuentran lejos de las cotas necesarias para resolver la crisis de vivienda.

En tasas interanuales, el avance del PIB se situó en un robusto 2,8%. De este incremento, 3,2 puntos lo aportó la demanda nacional, mientras que la demanda exterior restó 0,4 puntos. Y en el trimestre la demanda interna supuso 0,5 puntos y 0,1 la externa.

El consumo de los hogares está dejando atrás la crisis inflacionaria: fue el principal motor con un crecimiento registrado del 0,6% entre enero y marzo. La inversión se disparó un 1,6% trimestral empujada por la construcción de vivienda y la compra de maquinaria. Encadena así dos trimestres con avances muy fuertes después de haberse quedado rezagada tras la pandemia y a pesar del impulso de los fondos europeos. Hasta el punto de que no se recobraron los niveles pre-

El consumo privado y el despegue de la inversión actúan como motores

Este dinamismo permite afrontar mejor la política comercial de Trump

vid hasta el año pasado. Se está viendo acompañada, además, de una leve recuperación del crédito a las empresas, que llevaba sin repuntar desde la crisis financiera salvo por algún pico como el que se vivió con la pandemia. Y el consumo público, que había sido uno de los soportes del crecimiento desde la covid, retrocedió un 0,4% en el primer trimestre coincidiendo con la entrada en vigor de las nuevas reglas fiscales europeas. Las exportaciones sumaron un 1,7% frente al 1,6% que subieron las importaciones.

En España no se ha notado como en Alemania que se adelantaron las exportaciones de bienes para intentar evitar los aranceles. Pero las exportaciones de servicios empresariales siguen sorprendiendo: se elevaron un fortísimo 9% trimestral. En cambio, el turismo cayó cerca de un 4% en los tres primeros meses del año, si bien hay que tener en cuenta que en el trimestre anterior se había disparado un 13% y probablemente obedezca a una mera corrección trimestral.

En cuanto al enfriamiento de la economía, se trata de una desaceleración lógica conforme van perdiendo fuerza algunas de las rúbricas que han hecho que la economía crezca bastante por encima de lo que responde a sus fundamentales. El turismo tras la pandemia, la inmigración y el consumo público han sido los factores más decisivos en este sentido. Los expertos e instituciones ven más bien un crecimiento potencial de la economía en torno al 1,6% anual, lo que poco a poco debería llevar hacia avances trimestrales del 0,4%.