

**Evolución del PIB**



Fuente: INE.

EL PAÍS

# El PIB europeo sube el 0,3% pese a la contracción en Alemania

La zona euro y el conjunto de la Unión salen del estancamiento de 2023

MANUEL V. GÓMEZ  
ELENA G. SEVILLANO  
Bruselas / Berlín

El crecimiento en la zona euro y en el conjunto de la Unión Europea han resistido el nuevo tropiezo alemán. Empujada por el tirón de países como España o Irlanda, la economía europea creció un 0,3% en el segundo trimestre, según Eurostat. Este dato, el mismo tanto para el área monetaria como para la UE, es el mismo que al comienzo de año y ayuda a que Europa vaya saliendo poco a poco, aunque todavía con bastante incertidumbre, del estancamiento en el que estuvo atrapada durante más de un año tras el comienzo de la invasión de Ucrania por Rusia y la crisis energética que provocó el estallido de la guerra.

“Esto es un alivio y muestra que la economía ha comenzado a recuperarse con cautela. Con un desempleo bajo y una inflación más benigna, la economía está sin duda en una situación mejor que, por ejemplo, hace un año. Aun así, la pregunta sigue siendo hacia dónde se dirigirá la economía a partir de ahora y los datos recientes no brindan mucha confianza en que la economía de la eurozona esté acelerándose aún más”, apuntaron ayer los economistas del banco holandés ING.

La resistencia que ha mostrado la economía europea, según los datos de esta primera estimación, sorprenden por lo sucedido en Alemania. La mayor economía de la zona euro está flirteando con la recesión técnica desde hace dos años. No en cadena dos trimestres consecutivos de contracción y por eso no puede utilizarse ese concepto. Por ejemplo, el año empezó con un crecimiento del 0,2% en el primer trimestre, pero en el segundo se ha registrado una caída del 0,1% para sorpresa de la mayoría de los economistas y de los institutos económicos, que contaban con un estancamiento o con un ligero crecimiento.

Si el crecimiento en la Unión ha podido mantenerse en ese 0,3% entre abril y junio ha sido por el empuje de España, que ha crecido un 0,8% y es de largo la gran economía que más tira del carro. También lo han hecho con bastante fuerza Irlanda o Lituania, un 1,2% y un 0,9%. Sin embargo, el peso de estos dos países en el conjunto de la economía europea es menor y, además, tiene un



Cadena de montaje de Seat en Martorell (Barcelona), en junio. A. GARCIA

comportamiento más volátil por su reducido tamaño. Irlanda, por ejemplo, se contrajo un 1,7% en el tercer trimestre del año pasado y ahora casi ha hecho lo contrario. En estos bandazos también juegan papeles protagonistas las cuentas de las grandes compañías tecnológicas estadounidenses y chinas, que suelen tener sus filiales europeas en este país por sus grandes ventajas fiscales.

Que Francia e Italia, segunda y tercera economía de la Unión y la zona euro, respectivamente, hayan crecido algo también ha sido clave para que la caída alemana no reste todavía más al conjunto. Francia se mantuvo en la media, un incremento del 0,3%, e Italia, algo menos, un 0,2%.

Para este último caso, los analistas de ING recuerdan que todavía no hay datos desglosados, pero sí apuntan que “todo indica que la demanda nacional dio un impulso positivo al crecimiento trimestral, mientras que las exportaciones netas actuaron como lastre”. “Sospechamos que en

el lado positivo actuó una combinación de impulso del consumo y disminución de las existencias, mientras que la inversión podría haberse visto penalizada por el impacto negativo en el componente de construcción de la expiración del incentivo fiscal de la superbonificación”, apuntan los economistas de la entidad, en referencia a una ventaja fiscal para las reformas de inmuebles puesta en marcha en plena pandemia que habría expirado recientemente y que, hasta ahora, ha lastrado mucho las cuentas públicas italianas.

El tirón de la economía española en los últimos trimestres le ha llevado a convertirse en el país grande de la UE que está teniendo un mejor desempeño en los primeros momentos se había quedado atrás, principalmente porque el turismo necesitó más tiempo para recuperarse, ahora ya hace tiempo que ha superado el papel de Francia, Alemania y el de la media de la zona euro.

Como cuantifica en su cuenta de X el economista de Oxford Economics Daniel Kral, España e Italia serían los países que mejor se están comportando en los últimos años. Al turismo hay que añadirle un factor, el Fondo de Recuperación: ambos países son los principales beneficiados de esta ambiciosa herramienta financiera de la UE para estimular la inversión después de la crisis económica provocada por la pandemia.

plica María Jesús Fernández, las cifras de ahorro, que permanecen en unos niveles muy altos, apuntan que las familias podrían comprar más de lo que lo están haciendo. Una parte se ha dedicado a la amortización anticipada de hipoteca ante la subida de tipos, como constatan los datos del Banco de España. Y también puede deberse a que una porción sustancial de ese ahorro se acumule en las rentas medias-altas y en jubilados, menos propensas a consumir, como destacaba hace poco la Autoridad Fiscal.

“Las exportaciones, gracias a un incremento del consumo de los no residentes del 2,6%, la contracción de las importaciones y el aumento de la inversión en capital fijo, compensan el menor dinamismo en el trimestre del consumo privado y público”, explica Rafael Doménech, economista del BBVA. El consumo público repunta un 0,2% trimestral tras haber aumentado mucho desde la pandemia. Y las exportaciones escalan un 1,2% en el trimestre frente a una caída del 0,2% en las importaciones. Incluso con el alto crecimiento de la economía nacional, las compras al exterior se reducen, y eso aporta de forma positiva a la mejora del PIB.

La creación de empleo desestacionalizada que arrojó el viernes la Encuesta de Población Activa, con unos 70.000 ocupados más entre abril y junio, supuso una ralentización respecto a lo que era normal en un segundo trimestre. Sin embargo, las horas

trabajadas se elevaron con mucha fuerza: un 5,5% sin desestacionalizar y apuntan una mejora significativa de la productividad por ocupado. En la contabilidad nacional publicada ayer el empleo avanza un 0,4% trimestral, menos de lo que lo hace el PIB. Pero las horas trabajadas se disparan un 1% y, en consecuencia, mejora significativamente la productividad por ocupado. Sube un 0,9% interanual tras dos trimestres retrocediendo. “El PIB queda un 4,7% por encima del cuarto trimestre de 2019 y las horas trabajadas, un 2,7%. Por persona ocupada, el PIB ya solo está tres décimas por debajo del nivel prepandemia”, indica Doménech.

El economista jefe de Repsol, Antonio Merino, destaca el importante crecimiento del transporte por el aumento del comercio internacional que pasa por España. Y resalta que es fundamental también la aportación de la inversión en productos de propiedad intelectual, que está ligada a los servicios de consultoría informática y digitalización.

La remuneración total de los asalariados crece sin restar la inflación un 7% interanual, debido a un incremento del 2,5% en el empleo y del 4,4% en la retribución media. Así que la masa salarial encadena ya al menos seis trimestres creciendo por encima del 7% interanual. El excedente bruto de explotación y las rentas de los autónomos suben un 5,2% interanual. Y los impuestos a la producción, un 6,6%.

el precio de la electricidad ha repuntado en julio frente a los meses previos, pero gracias a la rebaja diseñada por el Gobierno, los efectos en la inflación han sido positivos, recalca Ángel Talavera, analista de Oxford Economics.

La fuerte corrección en julio, recalca Raymond Torres, director de Coyuntura Económica en Funcas, es mejor de lo esperado. El IPC subyacente, sin embargo, coincide con lo anticipado, “evinciando la resiliencia de los precios en el sector de los servicios”.

**Alemania retrocede el 0,1%, tras el crecimiento del 0,2% entre enero y marzo**

**Francia e Italia avanzaron un 0,3% y un 0,2%, respectivamente**