

# La actividad se acelera en España, pero sigue rezagada de la OCDE

**MEJORÍA/** El indicador adelantado de España se sitúa en mayo en 97,7 puntos, tres décimas más que en abril, pero continúa por debajo del promedio de la OCDE y de la zona euro, que supera los 100 puntos.

J. Díaz, Madrid

Tras la debacle del año pasado y el inicio renqueante de 2021, la economía española ha entrado en la rampa de lanzamiento de la recuperación gracias a las vacunas, al alivio de las restricciones y al despertar del consumo, impulsando sus perspectivas de crecimiento a medio plazo. Así lo refleja el último Índice Compuesto de Indicadores Líderes (CLI, por sus siglas en inglés) de la OCDE, una suerte de termómetro prospectivo que trata de anticipar la tendencia económica en los próximos meses. En mayo, el indicador para España, publicado ayer, se situó en 97,7 puntos, tres décimas más que en abril, encadenando siete meses consecutivos al alza (la remontada comenzó en noviembre pasado).

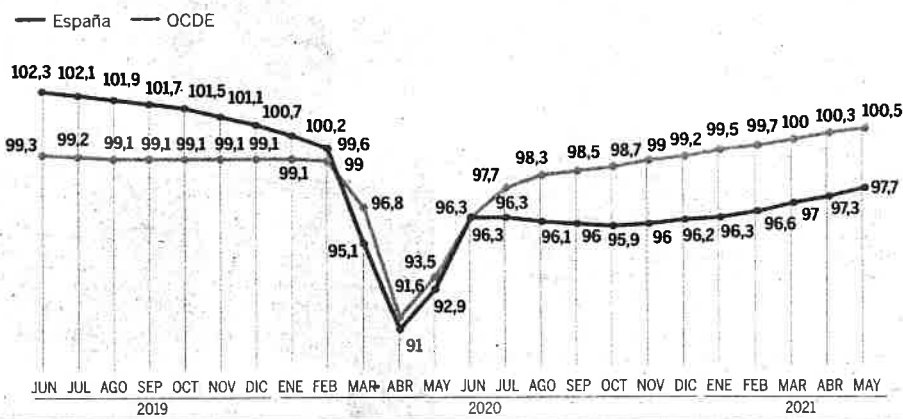
La OCDE constata así que el rebote de la actividad es una realidad en España, como lo es en el conjunto de los países miembros del club, donde el indicador alcanzó los 100,5 puntos, dos décimas más que en abril. Y es ahí donde radica la diferencia: España sigue por debajo de los 100 puntos, mostrando todavía un crecimiento por debajo de la tendencia a largo plazo, frontera que si supera el conjunto de la zona euro, que en mayo escaló hasta los 100,2 puntos desde los 99,9 de abril, con Alemania e Italia ligeramente por encima de la velocidad de cruce (101,6 y 101,1 puntos, respectivamente).

Francia tampoco ha cruzado el umbral de los 100 puntos, pero supera el dato español (98,7 puntos vs. 97,7). Incluso Grecia, tradicional farolillo rojo de la UE, obtiene una puntuación más alta: 98,5 puntos. Entre las mayores economías del mundo, solo Francia, Reino Unido e India continúan por debajo de los 100 puntos, mientras que los dos grandes gigantes mundiales, EEUU y China, rebasan ya esa línea con 100,6 y 102,5 puntos, respectivamente.

Los datos muestran que España no es ajena a la clara mejoría experimentada por los indicadores adelantados, que "apuntan ahora a una expansión constante" en los próximos meses, pero sigue rezagada respecto al grueso de los países de la OCDE. Y es que si bien la economía española esprintará con fuerza en el corto

## TRAYECTORIA DESIGUAL

Evolución del Índice Compuesto de Indicadores Líderes. Una cifra por encima de 100 apunta a un crecimiento por encima de la tendencia en el largo plazo. Por debajo, lo contrario.



Expansión

Fuente: OCDE

y medio plazo, liderando el crecimiento en la UE en 2021 y 2022, será al mismo tiempo uno de los países avanzados a los que más costará cicatrizar las profundas heridas de la crisis. Así lo puso de manifiesto la propia OCDE el pasado 1 de mayo cuando actualizó sus proyecciones económicas. El

PIB español crecerá un 5,9% este año y un 6,3% el que viene y, sin embargo, será el penúltimo país desarrollado, solo por delante de Islandia, en recuperar los niveles de PIB per cápita previos a la pandemia, algo que no ocurrirá antes del segundo trimestre de 2023. ¿Las causas? España no solo

fue el país europeo más castigado por la pandemia, con un desplome del PIB del 10,8% en 2020, sino que además arrastra desde hace años importantes desequilibrios estructurales que la crisis del Covid-19 ha agudizado. Para la OCDE, es imperativo que España acometa reformas de

gran calado que impulsen su competitividad, entre las que sobresalen la del mercado laboral para dotarlo de mayor flexibilidad y reducir la temporalidad, o abordar con decisión el reto de la sostenibilidad de las pensiones.

Editorial / Página 2

## Riesgo de financiación de empresas españolas por su exposición al turismo

Irma Benedito, Madrid

Hoteles y parques de atracciones sin liquidez por falta de clientes, operadores de barcos que dejaron de pagar los intereses de su deuda... El número de empresas españolas que arrastran las secuelas del Covid-19 no deja de aumentar por la alta exposición de la economía al turismo, transporte y al ocio, sectores ahogados por las restricciones. Un drama que no sólo afecta a sus balances, sino también a su capacidad de financiación. Moody's alertó ayer del riesgo que sufren las empresas españolas de no alcanzar financiación por el deterioro de su calificación crediticia.

"El crédito de empresas

españolas no financieras todavía enfrenta desafíos porque las empresas que calificamos están muy expuestas a los sectores del turismo, el ocio y el transporte", avisa la agencia en un informe publicado ayer.

Un empeoramiento de la nota puede suponer un obstáculo para empresas que buscan financiación y que ya de por sí han visto sus ingresos caer como consecuencia de la crisis. Un círculo vicioso que amenaza la viabilidad de muchas compañías.

Desde principios de marzo y hasta mayo de este año, Moody's rebajó el rating del 70% de las compañías españolas que califica, por encima de otros socios euro-

peos, como Alemania o Francia, con un mayor peso en el sector manufacturero, automoción o químicos. "En otros países europeos, el número de compañías con rebaja del rating ha disminuido en un 10% en marzo de 2021 respecto al año pasado. En España, en cambio, no ha cambiado", avisa, y apunta como causas al impacto del coronavirus y a las restricciones anunciadas por los gobiernos, entre confinamiento, cuarentenas y restricciones sociales

**Desde 2020 ha rebajado el rating del 70% de las empresas que califica**

y de movilidad. Este peor comportamiento explicaría que las compañías españolas mantengan una tasa de impago muy superior a la de sus socios europeos. "La tasa de impago de las compañías no financieras españolas que calificamos fue muy superior que el 2% de media en Europa", añade.

Más de un año después de la pandemia, ya no son sólo pequeñas empresas las que ven peligrar su viabilidad. Entre las compañías que Moody's cita que rebajó su rating o tienen problemas de liquidez se encuentran NH Hoteles, Parques Reunidos, Codere o Portaventura. En cambio, destaca la mejora de otros sectores como el automóvil.