

un 12,5% en mayo, acercándose a los niveles previos al virus; ese mismo mes, el tráfico aéreo remontó el vuelo hasta los 5,8 millones de pasajeros tras permanecer varios meses en torno a los 3,7 millones, y las exportaciones crecieron un 71,8% interanual en abril, mientras que las importaciones subieron un 63,9%.

La mejora también se ha producido por el lado de la oferta, que fue la primera en sentir el impacto del Covid. Así, la producción manufacturera española aumentó en mayo "al ritmo más fuerte desde abril de 2007", haciendo que la economía del sector privado español trepara ese mes hasta su nivel más alto en catorce años (desde noviembre de 2006), de acuerdo con los indicadores de Markit. Una tendencia refrendada por los datos que va publicando el INE. En abril, la facturación de la industria española se catapultó un 69,4%, su mayor repunte desde 2002, mientras que las ventas del sector servicios crecieron un 57,3%, su mayor impulso en más de dos décadas.

Otro síntoma de clara mejora son los datos de inversión, que "están creciendo a tasas de doble dígito en tasas trimestrales anualizadas", señala Rafael Domenech, responsable de Análisis Económico de BBVA Research, inversión que se verá reforzada en la segunda mitad del año con la llegada de los fondos europeos. "Los datos en tiempo real que conocemos del segundo trimestre apuntan a que el crecimiento se va acelerando y, lo que es más importante, está quedando por encima de nuestras previsiones", señala Domenech. Los modelos económicos de BBVA Research arrojan tasas de crecimiento intertrimestral del 2,4%-3,5%, aunque prevé revisar sus previsiones a mediados de julio.

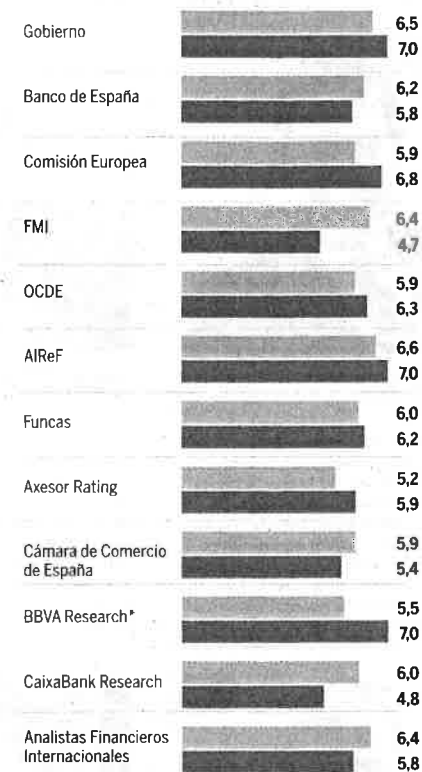
Y si oferta y demanda salen del letargo, también lo hace el empleo. En mayo se crearon cerca de 212.000 empleos y se redujo el paro en más de 129.000 personas, un descenso sin parangón en un mes de mayo en toda la serie histórica del SEPE. Otro signo de que la recuperación está en marcha y acelera es que por primera vez desde marzo de 2020 los empresarios son optimistas sobre su capacidad de crear empleo neto en el tercer trimestre, según una reciente encuesta de Manpower.

"El ahorro embolsado se está liberando más rápido de lo que se preveía, mientras que la confianza del consumidor

RADIOGRAFÍA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

> Así están las previsiones de crecimiento

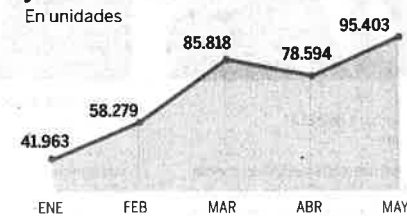
En porcentaje. ■ 2021 ■ 2022



* La entidad ya ha anunciado que revisará al alza el crecimiento para 2021 y 2022, por encima del 6% y 7%

> Matriculaciones de turismo y todoterrenos

En unidades



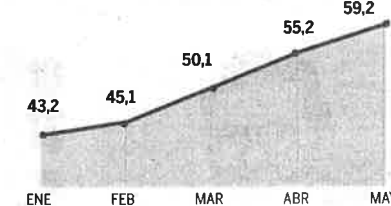
Fuente: Entidades, elaboración propia, IHS Markit, Ministerio de Trabajo, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, INE, Ideauto Anfac

está ya en niveles prepandemia", señala Raymond Torres, director de Coyuntura y Economía Internacional de Funcas, para quien la verdadera incógnita ahora está en dilucidar "si lo que se había previsto para el tercer trimestre se está anticipando en el segundo" o la economía seguirá pisando el acelerador aún más en los próximos meses. BBVA estima que los españoles acumularon un ahorro adicional de 60.500 millones de euros en 2020, de los que unos 40.000

millones fueron ahorro forzado por el Covid. El crecimiento del PIB podría alcanzar tasas próximas al doble dígito "si se liberase todo el ahorro embolsado, pero eso no parece probable porque hay gente que lo considera ya riqueza y en lugar de gastarlo lo invertirá", señala José García Montalvo, catedrático de Economía Aplicada de la Universidad Pompeu Fabra. Por eso, para García Montalvo, la posibilidad de que el PIB crezca a tasas del 9% o 10% este año es

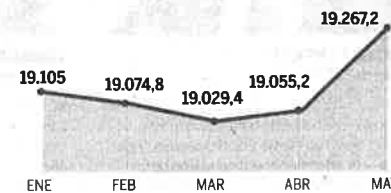
> Servicios y manufacturas aceleran

Evolución del PMI Compuesto de España. En puntos



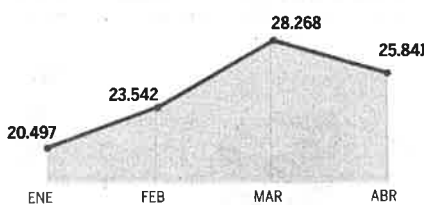
> Mejora el empleo

Afiliación media a la Seguridad Social. En miles de trabajadores



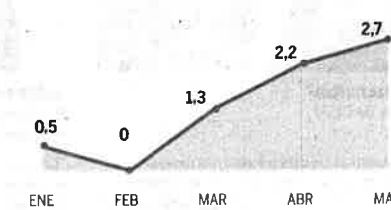
> Evolución de las ventas en el exterior

En millones de euros.



> Escalada de la inflación

Evolución del IPC, Índice general. En %



muy baja ("sería prácticamente recuperar todo lo perdido a finales de 2021", señala), y cree más probable un alza de entre el 6,5%-6,7%, aun así superior a los actuales pronósticos.

Luces y alguna sombra

Pero que la recuperación esté en marcha y sea una realidad constatada por los datos no significa que en el horizonte no haya nubes y riesgos. La principal incógnita atañe a la

campaña turística de verano, crucial para la economía española, que aunque también da señales de reactivación, "va rezagada respecto al consumo", señala Raymond Torres, de Funcas. El turismo no es ajeno al rebrote económico; de hecho, las ventas directas en los hoteles de España aumentaron casi un 60% la semana pasada respecto al mismo periodo de 2019, según la firma de distribución hotelera Mirai. Pero hay dudas importantes. Reino Unido, tradicio-

nalmente el principal emisor de turistas extranjeros a España, mantiene a nuestro país en la lista de riesgo por Covid y el propio Gobierno español estima que el turismo foráneo se situará este año en torno al 50% del nivel prepandemia.

Con estos mimbres, no conviene bajar la guardia, tal como ha advertido de forma reiterada el Banco de España, que alerta de que el grado de incertidumbre "continúa siendo alto", así como del potencial efecto nocivo de la aparición de nuevas variantes del virus que pudieran ser "resistentes a las vacunas", lo que podría traducirse en nuevas restricciones a los viajes turísticos.

Precisamente, Mario Draghi, primer ministro italiano y expresidente del BCE, identificó ayer el fuerte aumento de la inflación y las nuevas cepas del Covid como las dos principales amenazas para la recuperación europea. Y es que una eventual marcha atrás en el proceso de reapertura económica erosionaría la confianza de los agentes y generaría incertidumbre. "Hay que ir haciendo trimestre a trimestre", señala Rafael Domenech, quien advierte de que, en el caso de España, una buena o mala campaña turística puede "dar o quitar dos puntos de PIB".

El riesgo de la inflación

Junto a las variantes del Covid, el otro gran riesgo es la inflación, que en mayo alcanzó el 2,7% interanual y que, previsiblemente, superará tasas del 3%, fruto del desajuste que aún existe entre oferta y demanda. "Aunque haya más gasto, el poder adquisitivo se sentirá del incremento de los precios, lo que puede suponer un freno al rebote", advierte Torres, de Funcas. Juan José Toribio, profesor emérito de Economía del IESE, comparte la preocupación por la presión alcista de los precios. Vaticina un "boom económico" en los próximos trimestres, pero advierte de la amenaza que supone la escalada de la inflación, "un aspecto que tendrán que vigilar los bancos centrales y los gobiernos para evitar que se descontrolen". Ayer mismo, el vicepresidente del BCE y exministro español de Economía, Luis de Guindos, subrayó la necesidad de permanecer alerta para evitar que lo que parece un repunte temporal de los precios se cronifique.