

El PIB cayó un 0,4% en el primer trimestre, a las puertas del despegue

CONTABILIDAD NACIONAL/ El INE revisa ligeramente al alza el dato de PIB, que se contrajo una décima menos de lo anticipado. El Covid y el temporal de nieve inhibieron el consumo de los hogares, que cayó un 0,6%.

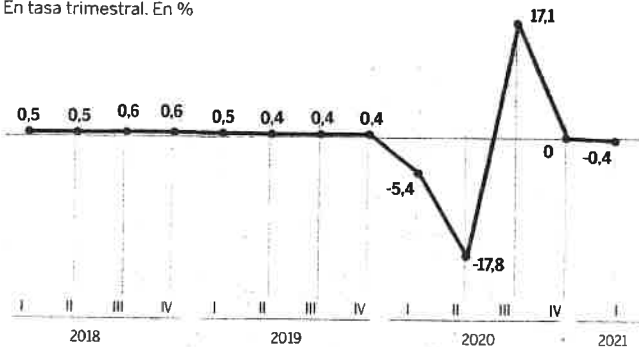
J. Díaz Madrid

La tercera ola de la pandemia y el temporal *Filomena* frenaron en seco el intento de reacción de la economía en el primer trimestre, abocándola a entrar de nuevo en contracción, lo que supuso un jarro de agua helada para las expectativas de recuperación. La buena noticia es que el comportamiento del PIB fue en realidad un poco menos malo de lo que se había anticipado. Entre enero y marzo, la economía se contrajo un 0,4% en tasa trimestral, según los datos de Contabilidad Nacional publicados ayer por el INE, una décima menos de lo anticipado en abril (-0,5%), cuando muchos indicadores aún no estaban disponibles.

La inversión empresarial en bienes de equipo, que creció un 1,5% intertrimestral, y el tío despertar de servicios como el comercio, el transporte y la hostelería, que lo hicieron el 1,2%, sumaron al PIB en un contexto en el que la mayoría de los componentes restaron. Así, el consumo de los hogares retrocedió un 0,6%; el gasto público, un 0,1% (aunque en tasa interanual creció un 3,2%); las exportaciones menguaron un 1,4%, y la inversión en su conjunto, un 0,8%. En tasa anual, la contracción del PIB fue del 4,2% (frente al 4,3% estimado inicialmente), con un desplome del 10,7% tanto en

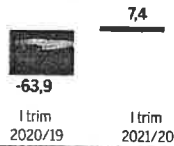
EL ARRANQUE DEL AÑO EN LA ECONOMÍA

> Evolución del PIB
En tasa trimestral. En %



> Beneficio de las empresas

Resultado ordinario neto. Evolución en %



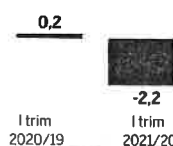
> Valor de la producción

Incluidas subvenciones. Evolución en %



> Gastos de personal

Evolución en %



Expansión

Fuente: INE y Banco de España.

las exportaciones como en la inversión en vivienda y construcción, mientras que la inversión en bienes de equipo repuntó un 6,5% interanual.

Los indicadores del segundo trimestre dibujan un panorama radicalmente distinto

gracias al retroceso del Covid a golpe de vacunación y al alivio de las restricciones. La economía entró en la rampa de despegue en abril y desde entonces las señales de recuperación se han intensificado, hasta el punto de que empre-

sarios y economistas creen que el PIB crecerá claramente por encima del 6% este año, dejando cortos los pronósticos actuales. De hecho, algunas entidades están revisando ya al alza sus previsiones para este trimestre. Por ejemplo, los

modelos económicos de BBVA Research arrojan tasas de crecimiento intertrimestral del 2,4%-3,5%, un alza mucho más elevada que la pronosticada por el propio Gobierno, que el pasado miércoles anticipó, a través de la vicepresidenta económica, Nadia Calviño, un avance del PIB del 1,7%. El Banco de España también es más optimista y proyecta un crecimiento del 2,2% entre abril y junio.

Beneficio empresarial

Pese al mal arranque de año, las empresas lograron recuperar en el primer trimestre parte del mucho terreno perdido por la pandemia. Así, el beneficio ordinario neto repuntó un 7,4% entre enero y marzo gracias a las menores provisiones y amortizaciones, lo que, a su vez, propició una ligera mejora de los ratios de rentabilidad, según un artículo analítico publicado ayer por el Banco de España. A pesar de ello, la actividad de las empresas siguió contrayéndose en los primeros meses del año, aunque a un ritmo mucho menor: un descenso del 1,5% del valor añadido bruto (VAB) frente a la caída del 13,6% registrada en el mismo periodo de 2020. El empleo cayó un 4% y los gastos de personal se redujeron un 2,2%.

Editorial / Página 2