

## ECONOMÍA / POLÍTICA

# OCDE: España crecerá más del doble que la zona euro este año: 1,5% frente al 0,6%

**AJUSTE/** La organización revisa al alza en una décima su previsión del PIB español y lo confirma al frente del crecimiento en la zona euro, donde recorta en tres décimas las perspectivas económicas, lastradas por “las estrictas condiciones crediticias”.

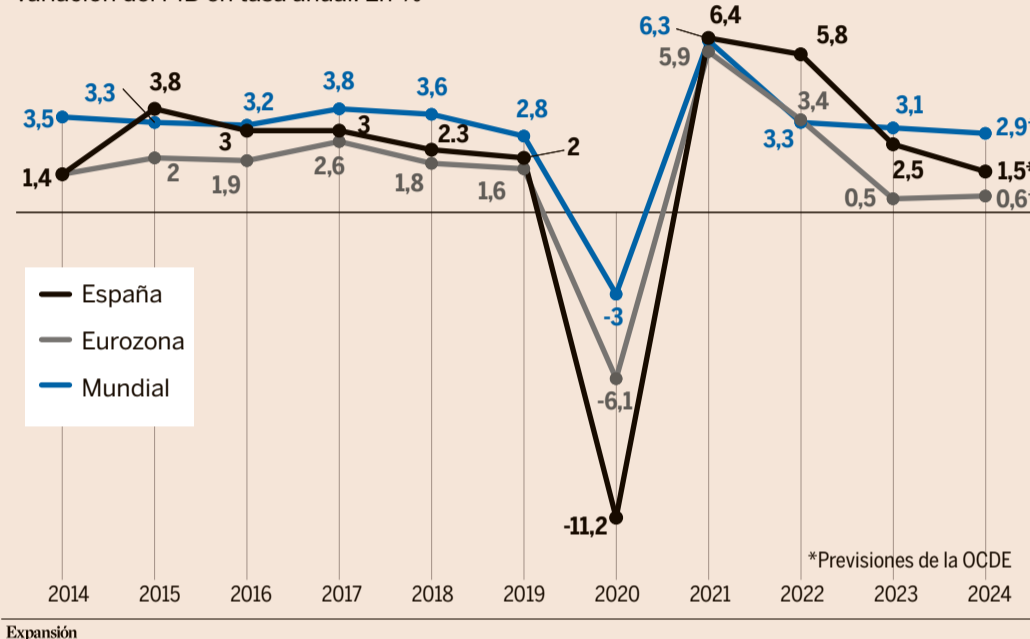
J. Díaz, Madrid

En un escenario convulso, marcado por las cicatrices del Covid; el enquistamiento de la guerra en Ucrania, que va camino de cumplir su segundo aniversario; las tensiones en Oriente Medio, con el conflicto entre Israel y Hamás provocando réplicas en la región y obstaculizando parte del comercio mundial, y los altos tipos de interés para combatir la inflación, la economía global mostró al cierre de 2023 una resiliencia mayor a la esperada, con un crecimiento del PIB que, según la OCDE, fue del 3,1%. 2024 será, sin embargo, un año de cierta desaceleración. La organización de los países desarrollados prevé que el crecimiento mundial ronde este año el 2,9%, dos décimas menos que en 2023, pero aun así dos décimas superior al que vaticinaba en noviembre pasado (2,7%), todavía bajo el influjo del encarecimiento de la financiación y de las turbulencias internacionales.

Así lo recoge el último informe de perspectivas de la organización, publicado ayer, que muestra que la partitura de la desaceleración sonará con muchos más decibelios en Europa que en otras grandes economías mundiales. De hecho, mientras que ha revisado con fuerza al alza el cre-

## DESACOPLE DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

Variación del PIB en tasa anual. En %



## ESPAÑA, ENTRE LAS QUE MÁS CRECERÁN

> Previsión de PIB de la OCDE en 2024

En tasa anual, en %.

	India	6,2
	China	4,7
	EEUU	2,1
	ESPAÑA	1,5
	Australia	1,4
	Canadá	0,9
	Reino Unido	0,7
	Italia	0,7
	Francia	0,6
	Zona euro	0,6
	Alemania	0,3

Fuente: OCDE, Eurostat e INE

cimiento de EEUU este año, hasta el 2,1% frente al 1,5% que auguraba en su informe de noviembre, ha aplicado la tijera casi con el mismo vigor a la zona euro, que en 2024 apenas crecerá un anémico 0,6%, tres décimas menos de lo que esperaba hace tres meses. La OCDE cree que la actividad se verá “frenada por las estrictas condiciones crediticias en el corto plazo”, con las dos mayores economías del bloque renqueando. El PIB

alemán solo crecerá un 0,3% en 2024, en contraste con el 0,6% que la OCDE preveía en noviembre, mientras que Francia lo hará un 0,6%, dos décimas menos que lo pronosticado entonces.

En el marco de este erial europeo, España se erige como el principal sostén económico del bloque de la moneda única, seguida de lejos por Italia, que crecerá un 0,7%. La OCDE prevé que el PIB español crezca este año un 1,5%,

una décima más de lo augurado en noviembre, y más del doble que en el conjunto de la eurozona, aunque claramente por debajo del 2% que defiende el Gobierno de Pedro Sánchez. Será, asimismo, una de las economías internacionales que mejor resistan el enfriamiento de la actividad, aunque lejos de gigantes como EEUU (2,1%) y China (4,7%) y con un crecimiento que será prácticamente la mitad que la economía global.

Para la OCDE, parte de la mayor resiliencia española, cuyo PIB seguirá tirando del carro europeo en 2025 con un alza del 2% frente al 1,3% contemplado para el conjunto de la zona euro, deriva de sus esfuerzos para controlar la inflación, que durante meses fue claramente inferior al promedio europeo, lo que hizo que los ingresos reales se vieran, a la postre, “menos afectados que en otras economías europeas”, afirmó ayer la econo-

mista jefe de la OCDE, Clare Lombardelli. Un diferencial a favor de la economía española que se ha perdido en los últimos meses: en enero, el IPC armonizado escaló en España hasta el 3,5% frente al 2,8% de la zona euro. Y aunque la OCDE ha revisado a la baja los pronósticos de inflación en España para 2024: hasta el 3,3% vs. el 3,7% que vaticinaba en noviembre, España irá a rebufo este año en la reducción de los precios, situándose va-

## La caída de la inflación en EEUU abre la puerta a las bajadas de tipos en el segundo trimestre

J.D. Madrid

Estados Unidos despidió 2023 con una inflación del 3,4%, prácticamente la mitad que en 2022 (6,7%) pero todavía lejos del objetivo de la Fed de devolver la cesta de la compra al entorno del 2%. Sin embargo, la OCDE considera que las autoridades económicas estadounidenses lograrán embridar la inflación hasta el 2,2% este año, antes de reducirla al 2% en 2025. A juicio de la organización, que agrupa a los países industrializados, esto abre la puerta a

que la Reserva Federal comience a bajar los tipos de interés ya en la primera mitad de este año. “Existe margen para empezar a reducir las tasas nominales de política monetaria siempre que la inflación siga disminuyendo”, afirmó ayer la OCDE en su último informe de perspectivas sobre la economía mundial, en el que pronostica que los recortes de tipos “comenzarán en EEUU y la zona del euro en el segundo y tercer trimestres de 2024, respectivamente”. No obstante, la orga-

nización cree que “la postura política debería seguir siendo restrictiva durante algún tiempo”. En otras palabras, bajadas sí, pero de forma gradual y con cautela: “Según baja la inflación, los tipos de interés pueden y deben bajar, pero las políticas monetarias deben ser prudentes”, advir-

**Los tipos empezarán a bajar en el segundo trimestre en EEUU y en el tercero en la zona euro, según la OCDE**

tió ayer la economista jefe de la OCDE, Clare Lombardelli.

El presidente de la Fed, Jerome Powell, anticipó semanas atrás que los planes de la institución pasan por recortar en 0,75 puntos el precio oficial del dinero este año (en la actualidad se encuentra entre el 5,25%-5,5%), probablemente a través de tres bajadas de 0,25 puntos cada una. Sin embargo, el primero de esos recortes no será inmediato. El propio Powell enfrió ayer las expectativas de un descenso en marzo: “Creo que no es

probable que el Comité (de la Fed) alcance ese nivel de confianza a tiempo para la reunión de marzo, que será dentro de siete semanas”, afirmó. Habrá que esperar al segundo trimestre, periodo en el que, según la OCDE, se dará el pistoletazo de salida a la gradual relajación de la política monetaria en EEUU, gracias a “una inflación más baja” que “fortalecerá el crecimiento de los salarios reales y permitirá reducir las tasas de interés oficiales”.

En la zona euro, cuya eco-

### PIB E INFLACIÓN

La OCDE prevé que la economía de EEUU crezca un 2,1% este año, antes de perder algo de fuelle en 2025, cuando crecería un 1,7%. Y proyecta una inflación del 2,2% en 2024, que se reduciría al 2% en 2025, en línea con el objetivo de la Fed.

nomía mostrará claros síntomas de debilidad en la primera mitad del año, todavía habrá que esperar unos meses más para ver bajar los tipos: hasta el tercer trimestre.

---

## **La OCDE rebaja en tres décimas el PIB de Alemania, al 0,3%, y en dos el de Francia, al 0,6%**

rias décimas por encima del IPC previsto para el bloque de la moneda única este año: 2,6%, y por delante del resto de grandes economías europeas (Italia, un 1,8%; Alemania, un 2,6%, y Francia, un 2,7%). Una brecha negativa que no beneficiará a las exportaciones españolas, que tras años de fuerte crecimiento muestran desde hace meses síntomas de agotamiento.

### **Riesgos**

Todo ello en un contexto en el que si bien la inflación ha disminuido en muchos países “más rápido de lo previsto”, el club de los países desarrollados invita a no bajar la guardia ante las tensiones geopolíticas, que representan “un riesgo significativo a corto plazo para la actividad y la inflación”, en especial si el conflicto en Medio Oriente acaba perturbando los mercados energéticos. De acuerdo con los cálculos de la Organización, de persistir el fuerte encarecimiento del transporte por la crisis del mar Rojo, que de media ha duplicado los precios de los fletes, podría disparar en casi 5 puntos los precios de importación, añadiendo 0,4 puntos al IPC en el plazo de un año. A esto se suma el aumento registrado en los costes laborales, que podrían añadir aún más presión a los precios. Por ello, aunque admite que existe margen para comenzar a bajar los tipos de interés a medida que las subidas de precios se moderen, aboga por mantener una política monetaria “restrictiva en la mayoría de las principales economías durante algún tiempo”.

Una invitación a no echar las campanas al vuelo que también atañe a España, porque a pesar de que encabezará este año el crecimiento entre las grandes economías del euro, el país se “enfrenta a desafíos bastante similares a los de otras economías europeas”, señaló Lombardelli, quien citó tanto los cambios demográficos (eterna asignatura pendiente de garantizar la sostenibilidad de las pensiones) como los efectos derivados de los altos tipos de interés y su impacto sobre la demanda. A ello se añade otro gran reto, reducir la elevada tasa de paro y mejorar la inclusión en el mercado laboral, en especial de los jóvenes.