

PAISES BAJOS

LOS RIESGOS PARA LA ECONOMÍA HOLANDESA LLEGAN DESDE FUERA²

El nuevo año ha comenzado de manera prometedora para la economía holandesa. De los indicadores medibles, no hay ninguno que indique algo desfavorable para la economía, o que haya alguna razón específica a tener en cuenta una evolución negativa.

La suma de los factores favorables es impresionante: la inflación es muy baja, el poder adquisitivo aumenta, el crecimiento salarial es moderado, el déficit presupuestario ha desaparecido, el crecimiento del empleo ha sido significativo y el desempleo se reduce, las importaciones y exportaciones están en alza y la inversión es razonable. A fin de cuentas, el resultado de todo esto es que la economía está creciendo firmemente.

Crecimiento temprano

A comienzos del nuevo año hay un crecimiento sin cuellos de botella. Se trata de una circunstancia excepcional acorde con la temprana fase ascendente del ciclo económico, por lo que el peligro de un recalentamiento de la economía todavía no está presente.

Esto es exactamente lo que está sucediendo en los Países Bajos. La Oficina Central de Estadísticas CBS va a publicar un informe dentro de algunas semanas que presentará que el cuarto trimestre de 2016 ha sido positivo; así, la economía habría estado creciendo durante tres años y medio. Este es un período bastante largo, pero no hay un sobrecalentamiento, incluso con una tasa de inflación excepcionalmente baja ocho años más tarde, debido todavía a la profundidad de la recesión de 2009.

Pero algunos factores de incertidumbre amenazan Holanda en 2017. La primera incertidumbre es el comportamiento del ahorro de los consumidores. Las cifras más recientes indican que en el año 2016 se amortizaron en hipotecas por 10 mil millones € adicionales.

La amortización de hipoteca afecta al consumo

Esta amortización supone alrededor del 1,5% del producto interior bruto anual, y esta elevada cifra explica por qué el consumo privado va a la zaga del crecimiento del producto interior bruto, a pesar de un aumento del poder adquisitivo de alrededor del 3%. Cómo vaya a evolucionar el comportamiento de ahorro es muy difícil de predecir. La Oficina Central de Planificación Económica CPB, cree que se ahorrará de manera menos fanática, pero el Banco Rabobank dice que asume que los reembolsos de hipotecas aún no han terminado.

El mercado laboral sigue siendo difícil para los pronósticos. Sobre este tema en los últimos años se han tomado una serie de medidas equivocadas. La Oficina Central

² Fuente: Het Financieel Dagblad

de Planificación Económica supone que un crecimiento de la economía en 2017, y también que el desempleo seguirá descendiendo. Previsiones sobre Prinsjesdag todavía no hay.

Los precios de compra

Sería coherente poner un signo de interrogación en la industria de procesamiento. El instituto de gerentes de compras Nevi, informa ahora de dos meses consecutivos en que los precios de compra están aumentando en la industria. Esto comienza según los expertos en los precios de venta de las empresas.

Los expertos predijeron hace unas semanas en el diario económico Het Financieel Dagblad FD que en el próximo verano, la industria de

transformación, debido a los precios más altos, sufrirá una disminución en el crecimiento de su demanda. Aunque esto ocurra, no significaría una disminución inmediata en el crecimiento total de la economía.

Sin embargo, los riesgos para la economía holandesa parecen llegar de fuera. Estos riesgos llegarían a través del canal de comercio exterior. En el comercio siempre existe la incertidumbre del mercado y el efecto de eso es siempre negativo.

La Oficina Central de Planificación CPB predijo mucho mejor que El Banco de Holanda DNB

¿Qué Instituto Nacional oficial predijo más exactamente la evolución en el esquema macroeconómico de la economía holandesa? La Oficina Central de Planificación Económica CPB o el Banco de Holanda DNB. Dentro de diez u once meses, las cifras estarán disponibles, pero ya está claro que en el año 2016 la Oficina Central de Planificación Económica CPB lo hizo mejor. Se comparan las expectativas de ambas instituciones y se confrontan los informes publicados. Para el indicador más sensible al crecimiento económico, el DNB supone un plus del 1,7% y la CPB del 2,1%. El promedio de parados durante el año fue de 615.000 según la acertada previsión del CPB. También con el déficit presupuestario estuvo más acertada la previsión de la CPB. Únicamente de la inflación fue mejor la previsión del Banco de Holanda, 0,7% frente el 0,9% de la CPB. Actualmente parece que la inflación va a estar en el 0,1%.

A continuación, saltan tres incertidumbres. La primera pregunta es lo que traerá la presidencia de Donald Trump. Hay de antemano poco que decir al respecto. Sus planes para estimular la economía de Estados Unidos podrían salir bien para la economía global pero no sabemos cómo influirán en Europa. El posible endurecimiento de las restricciones comerciales siempre es negativo.

Las cuestiones dos y tres se refieren a Europa. El anuncio de un brexit hasta ahora ha tenido muy poco efecto en la Europa continental, que esto vaya a ser muy diferente y cambie está por ver. Los empresarios necesitan algún tiempo para preparar escenarios y jugar bien su impacto potencial.

Luego están las elecciones de este año en Francia, Alemania, Países Bajos y posiblemente en Italia. ¿Cómo afectarán los resultados electorales al euro?

En cuanto al comercio mundial, la Oficina de Planificación añadió recientemente en su análisis una nota optimista: "El resultado muestra un patrón llamativo en el que la exportación holandesa está por encima de la media del comercio mundial de los países relevantes. Países Bajos lo hace mejor que los países importantes. Las empresas holandesas aumentan su cuota de mercado. En 2017 Holanda va a continuar con el aumento de la cuota de mercado mundial."

