

## PAÍSES BAJOS

### CONTINÚA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO <sup>7</sup>

Se espera que la economía holandesa crezca un 3,2% en 2017, un 2,7% en 2018 y un 2,5% en 2019, apoyada por un paquete de medidas de estímulo fiscal. Se pronostica que el desempleo caerá por debajo del 4% en 2019, al tiempo que los salarios y la inflación van a repuntar. Como resultado, la competitividad de los costes se deteriorará levemente y tendrá un efecto de amortiguación en las cuentas. A pesar de la importante expansión fiscal planificada, se espera que el saldo principal permanezca en superávit durante el horizonte pronosticado hasta 2019. La deuda pública está por debajo del 60% del PIB y se espera que disminuya aún más.

#### Continúa la fuerte expansión económica

Se espera que el crecimiento económico llegue al 3,2% en 2017, basado en un segundo trimestre particularmente fuerte. Los indicadores prospectivos apuntan a un constante y continuo crecimiento, impulsado por la política fiscal expansiva anunciada en el nuevo acuerdo de coalición de gobierno 2018-2021. El nuevo gobierno prevé un aumento tanto en el consumo privado como en la inversión pública para 2018, principalmente en las áreas de asuntos sociales (en particular prestaciones relacionadas con los niños), defensa y educación. Estas medidas tienen un fuerte impacto directo en la demanda interna, que combinada con el robusto impulso económico del momento, se espera que conduzca a una tasa de crecimiento del 2,7% en 2018. El impacto inicial de estas políticas se desvanecerá ligeramente en 2019, pero el crecimiento estable que va a permanecer en estima en el 2.5%.

Se prevé que el crecimiento sea impulsado sobre todo por la demanda interna, con el consumo familiar y la inversión como principales impulsores, seguidos del consumo público. La esperada subida de la inflación en 2019 afectará negativamente el crecimiento del consumo privado, que se espera disminuya ligeramente. Tanto la inversión pública como la privada se proyectan mostrando un constante crecimiento. Es probable que las corporaciones no financieras amplíen su stock de capital ahora que la movilidad económica ha vuelto a los niveles previos a la crisis. Al mismo tiempo hay una desaceleración en la inversión inmobiliaria, en relación con las muy altas tasas de crecimiento de los últimos años.

<sup>7</sup> Fuente: Estudio económico-financiero de la UE para Países Bajos, noviembre 2017

Se estima que el crecimiento de las exportaciones disminuya a medida que aumenten los salarios y los precios que pesan sobre la competitividad internacional. Las importaciones serán impulsadas por una demanda interna dinámica, limitando así la contribución al crecimiento de las exportaciones netas en esta fase de expansión. El superávit de la cuenta corriente alcanzará el 9.1% en 2017 y está configurado para declinar al 8.7% en 2018 y al 8.4% en 2019.

### **Aumento de los precios de la vivienda**

Los precios de la vivienda crecieron en promedio casi un 7.5% durante los primeros 8 meses de este año. Si bien los precios de las casas están todavía un 5% por debajo del precio antes de la crisis. En comparación con la depresión de junio de 2013 han crecido más del 20%. Se aprecian diferencias regionales sustanciales. Es importante también destacar que el aumento actual de los precios de la vivienda no parece ser impulsado por la deuda.

### **Tasa de empleo récord a la vista**

En 2017, se espera que el crecimiento del empleo alcance el 2.1%. Para los años siguientes, la velocidad subyacente de crecimiento del empleo disminuirá, incluso aunque el paquete de políticas del nuevo gobierno conduzca a un aumento adicional en la demanda de trabajadores tanto en el sector público y como en el sector privado. En general se pronostica que el empleo crecerá algo menos del 2% en 2018 y 2019. Como resultado, la tasa de empleo (entre personas de 15 a 74 años) debería alcanzar un máximo histórico del 72% en 2019. Se calcula que la tasa de desempleo disminuya del 4.8% en 2017, al 4% en 2018 y al 3.5% en 2019.

### **Aceleración de salarios y precios**

El crecimiento salarial se ha mantenido moderado en los últimos años, aunque los sindicatos están formulando demandas salariales sustancialmente más altas que las de años anteriores. La inflación ha sido prácticamente estable en 2016, pero se espera que aumente hasta el 1.3% en 2017 y al 1.5% en 2018, en la parte por los efectos de los precios de la energía. La inflación se estima en el 2.2% en 2019 como consecuencia de los aumentos previstos en los impuestos indirectos (Impuestos sobre el IVA y la energía).

### **Presupuesto en equilibrio, deuda pública por debajo del 60%**

La situación presupuestaria ha mejorado notablemente en los últimos años. En 2017, en general el equilibrio del gobierno se establece para alcanzar un excedente del 0.7% del PIB. Mirando hacia el futuro, se pronostica que el superávit del gobierno se deteriorará en 2018 como

resultado del estímulo fiscal planeado. Para 2019 el saldo presupuestario general mejorará de nuevo, ya que se espera que los ingresos aumenten en línea con un crecimiento económico robusto. En términos estructurales, se espera un equilibrio presupuestario que se deteriorará en aproximadamente  $\frac{1}{2}$  punto porcentual en 2018. Como el estímulo fiscal se desvanece y el PIB aumenta sustancialmente en 2019, se espera que el presupuesto esté casi equilibrado en términos estructurales para 2019. Un excedente presupuestario, fuerte crecimiento económico se espera conduzcan a un nivel de deuda del 57,7% en 2017. La previsión de deuda es que continúe disminuyendo al 54.9% en 2018.

---