

## Hoy, prueba de fuego para Portugal... y para España

La Comisión Europea va a celebrar hoy una reunión extraordinaria de su Colegio de Comisarios, el equivalente a un Consejo de Ministros. La razón: dar su opinión sobre el presupuesto que el nuevo Gobierno de Portugal, liderado por el Partido Socialista luso y con el apoyo de dos partidos de izquierda radical. En juego está la posibilidad de que Portugal se convierta en el primer país de la zona euro al que la Comisión Europea rechaza un presupuesto. La semana pasada, el comisario de Asuntos Económicos, Pierre Moscovici, envió una carta al Ejecutivo luso advirtiéndole de que el presupuesto que les habían presentado corría un riesgo de "serio incumplimiento" con los objetivos del Pacto de Estabilidad y Crecimiento, y pidiendo medidas

adicionales. Los negociadores de la Comisión y el Gobierno portugués se reunieron ayer durante todo el día, pero no está claro que hayan llegado a un acuerdo. En sus previsiones de crecimiento económico publicadas ayer, el Ejecutivo comunitario asegura que Portugal cerró 2015 con un déficit del 4,2%, cuando en teoría debería haberlo situado ya por debajo del 3%. Para este año las discrepancias se mantienen. En Bruselas pronostican un déficit del 3,4% en 2016, frente al 2,6% que augura el Gobierno portugués. Lo que ocurra hoy en la Comisión será una buena piedra de toque para saber con qué actitud afrontarán en Bruselas las pretensiones fiscales del próximo Gobierno español, sea del signo que sea.

nocen que la tendencia es buena, también avisan de que "está debilitándose". Pero el culpable no sería tanto la menor recaudación provocada por las bajadas de impuestos -tal y como vaticinaba la propia Comisión-, sino el incremento del gasto público en el segundo semestre, tras las elecciones autonómicas: "En el gasto público en cambio esperamos que haya crecido más rápido en la segunda mitad del año que en la primera, con notables incrementos en el consumo intermedio y en inversión pública". Y fuentes comunitarias concretan que

la principal preocupación de la institución no serían tanto ni el Gobierno central ni los ayuntamientos, sino las Comunidades, "especialmente la contratación de empleados públicos". El informe indica negro sobre blanco que el gasto público regional es la principal amenaza para la consolidación fiscal: "Los riesgos para esta previsión de déficit público surgen del grado de restricción de gasto, principalmente a nivel de los gobiernos regionales".

Editorial / Página 2

contención del gasto que han detectado en las autonomías, especialmente a partir del segundo semestre de 2015. "Pero no solo a partir de entonces", advierten fuentes comunitarias, "hemos visto mucha alegría, y se ha visto en la última EPA, en la contratación de personal por parte de la CCAA desde hace tiempo".

Otra cosa, claro está, es que sea políticamente posible que el Gobierno en funciones aplique medidas correctivas a las regiones si no lo ha hecho durante una legislatura en la que ha ostentado mayoría absoluta

ta y en la que varias regiones se han desviado continuamente del objetivo.

Si no hay cambios, la inercia de la recuperación solo permitirá reducir el déficit del 4,8% de 2015 al 3,6% de 2016. Esto deja ocho décimas hasta el objetivo del 2,8%, que deberá asumir el nuevo Gobierno. Incluso siendo benévolo y asumiendo que Bruselas se conformará con un déficit del 3% en lugar del 2,8%, esto son 6.400 millones de euros más en ajustes. Bien subidas de impuestos, bien recorte de gastos.

# La Comisión rebaja su previsión para la eurozona

**INCERTIDUMBRES/** Bruselas sigue pronosticando un crecimiento gradual del PIB hasta 2017, pero la ralentización de los emergentes pone en peligro la recuperación.

M. Roig, Bruselas

La Comisión Europea ha rebajado en una décima la previsión de crecimiento para la zona euro este año, debido al impacto de la ralentización de mercados emergentes como China y de países exportadores de materias primas, como la región de Latinoamérica y Rusia. Sin embargo, el Ejecutivo comunitario sigue proyectando una senda de aceleración del crecimiento.

Según el informe de *Previsiones Económicas de Invierno*, publicado ayer por la Comisión, el PIB de la zona euro ha crecido un 1,6% en 2015 y se incrementará en un 1,7% en 2016 y un 1,9% en 2017. En las previsiones de noviembre, vaticinaba unas subidas del 1,6%, un 1,8% y un 1,9%, respectivamente.

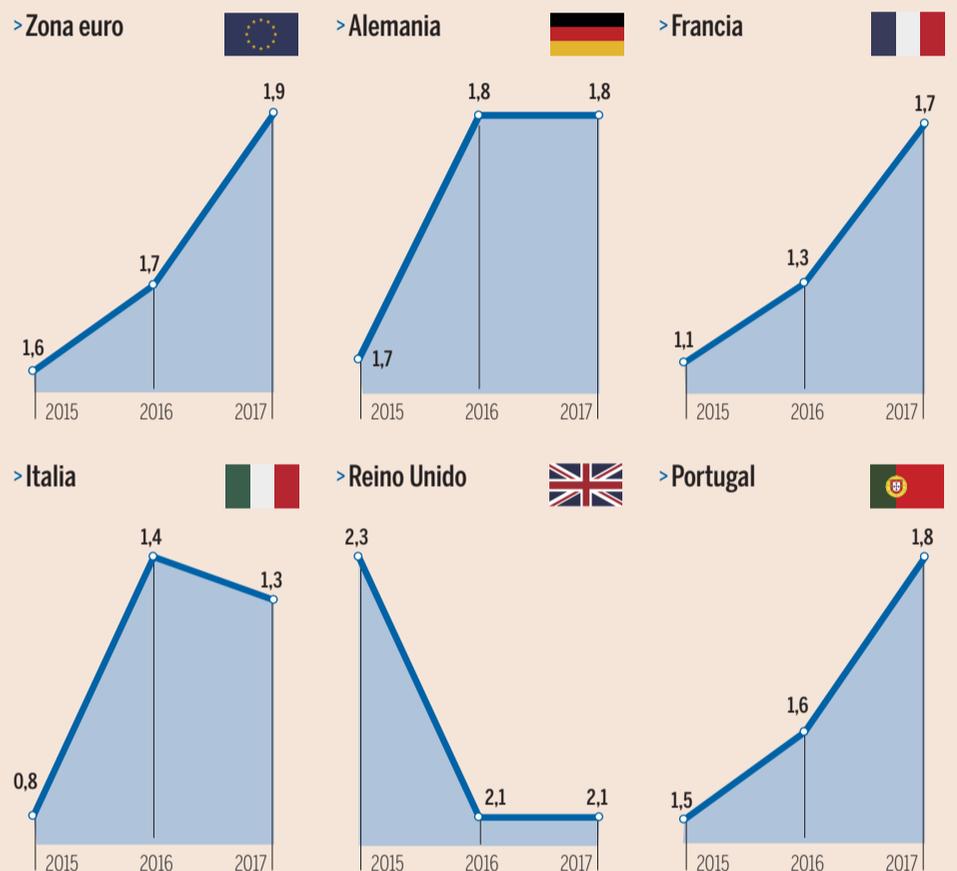
Los economistas dirigidos por el comisario Pierre Moscovici identifican varias circunstancias que apoyan la tendencia al alza: la bajada del precio del petróleo, el tipo de cambio del euro y la reducción de los costes de financiación, que han estimulado tanto las exportaciones como el consumo privado. El problema a corto y medio plazo: todos ellos se escapan de las manos de los Gobiernos. La caída del crudo depende del mercado global de materias primas y el tipo de cambio del euro y los bajos costes de financiación suceden a la política de expansión cuantitativa del Banco Central Europeo.

En el lado negativo, la inversión, que sigue sin dar síntomas de recuperación clara. Según el diagnóstico de la Comisión, por la incertidumbre económica y política y por los elevados niveles de deuda de algunos países. Además, el propio Moscovici ha advertido de que "los riesgos de la economía global han aumentado significativamente". Aquí reciben especial mención China, cuya economía está sufriendo los excesos de la sobreinversión en los últimos años, y los países exportadores de materias primas, donde el desplome de los precios del crudo y otros productos relacionados, está dinamizando sus perspectivas de crecimiento.

Según el diagnóstico de la

## DESIGUALES RITMOS ECONÓMICOS

Evolución del PIB, en tasa interanual.



Fuente: Comisión Europea

Infografía Expansión

Comisión, aunque en 2015 estas economías podrían haber tocado fondo, seguirán débiles durante un tiempo.

### Aviso del FMI

La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, advirtió ayer de "la dura y nueva realidad" que encaran los mercados emergentes, al citar cómo los flujos de capital se han revertido y han registrado salidas de 531.000 millones de dólares en 2015 (474.000 millones de euros), informa Efe. "Las tasas de crecimiento están bajando, los flujos de capital se han revertido y las perspectivas a medio plazo se han deteriorado de manera aguda", dijo Lagarde en una conferencia en la Universidad de Maryland.

Como ejemplo, señaló que los mercados emergentes han registrado 531.000 millones de dólares en salidas de capital netas el pasado año, comparadas con los 48.000 millones en entradas netas en 2014.

### La bajada del precio del petróleo y la política laxa del BCE sostienen el consumo y el PIB

### El elevado endeudamiento y la incertidumbre siguen frenando la inversión en Europa

### Lagarde advierte de un deterioro "agudo" de las perspectivas de algunos países emergentes

Matizó, no obstante, que en la cesta de "mercados emergentes" también hay países como India o México que registran "un sólido crecimiento".

Lagarde reiteró que la ralentización de China como parte de su cambio de modelo es un factor positivo, aunque reconoció efectos negativos a corto plazo y recalzó que la caída de los precios de las materias primas está afectando principalmente a los mercados emergentes.

Para la directora del Fondo, las economías avanzadas también sufrirán consecuencias, al afirmar que cada descenso de 1% en PIB de los emergentes resta 0,2 puntos porcentuales a los desarrollados.

"Esto puede que no suene a mucho, pero de hecho sería un golpe significativo para aquellos mercados avanzados que están actualmente luchando con lo que he llamado la nueva mediocridad de bajo crecimiento y alto desempleo", indicó Lagarde