

ECONOMÍA / POLÍTICA

Frenazo generalizado en la eurozona, con epicentro en Italia y Alemania

LA COMISIÓN REBAJA UNA DÉCIMA EL PIB ESPAÑOL EN 2018, 2019 Y 2020 / Bruselas recorta las previsiones para la economía italiana este año en un punto porcentual, hasta el 0,2%, mientras que rebaja en 7 décimas los pronósticos para Alemania y Holanda.

Pablo Cerezal, Madrid

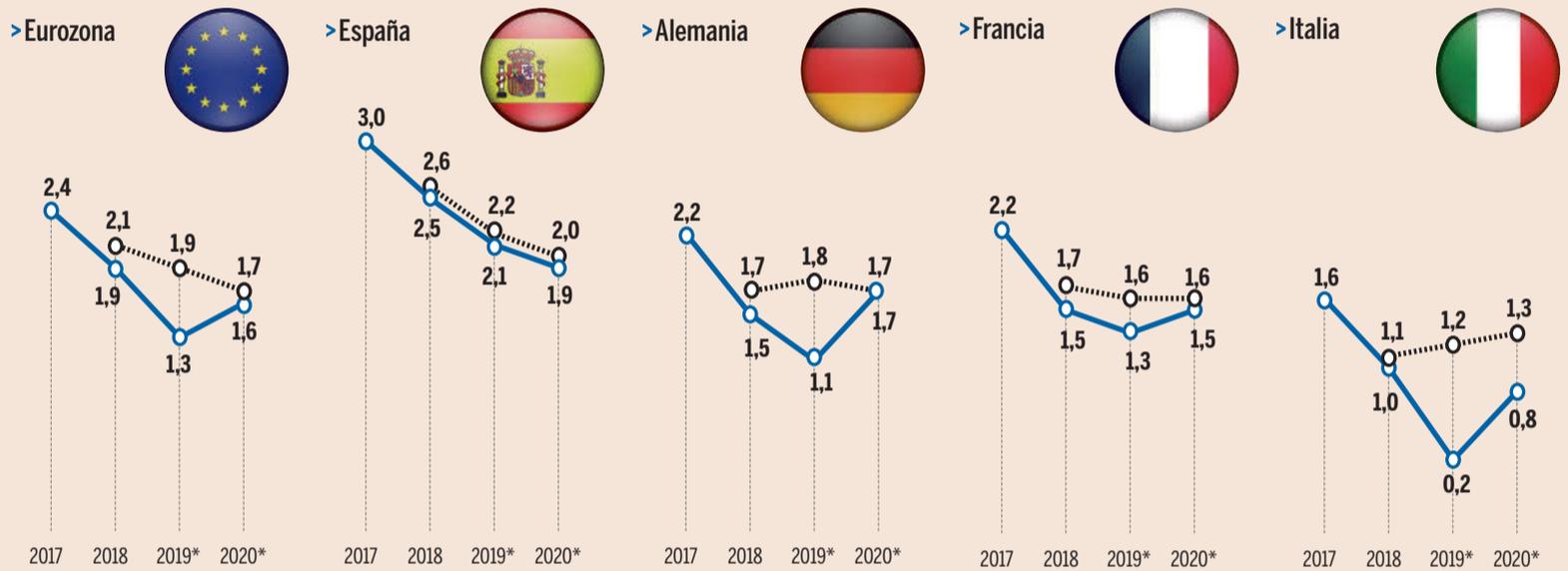
La desconfianza de Bruselas en la economía europea se agrava. La Comisión Europea volvió a recortar ayer sus previsiones de crecimiento para este año y el próximo, tras el ajuste que ya había apuntado en sus anteriores pronósticos en noviembre. ¿La razón? Los datos del último trimestre del año han sido tan malos que "han generado un efecto arrastre" en 2019 lo que unido al "débil impulso en el arranque del año" han provocado una rebaja sustancial de las previsiones. Pero no se trata de una desaceleración homogénea, sino que está afectando con mucha mayor intensidad a Italia, Alemania y Holanda que a Francia y España.

En concreto, la Comisión Europea ha recortado sus pronósticos de PIB en seis décimas para este año, hasta el 1,3%, y otra más para el siguiente ejercicio, hasta el 1,6%. El grueso del ajuste se ha producido en Italia (un punto menos que en los anteriores pronósticos) y en Alemania y Holanda (siete décimas menos en ambos casos). España, en cambio, consigue aguantar mejor el pulso del crecimiento (con sólo una décima menos que lo anticipado hace tres meses), aunque Bruselas advierte de un escenario plagado de riesgos (ver información a la derecha).

Italia es la gran protagonista de los nuevos pronósticos, ya que su economía se frena del

CRECIMIENTO DEL PIB

Variación interanual, en porcentaje.



Fuente: Comisión Europea

Expansión

1% en 2018 (una cifra ya bastante moderada) hasta estancarse en el 0,2%. "Mientras que la ralentización inicial [a partir del segundo trimestre del año pasado] se debió a un comercio mundial menos dinámico, la reciente debilidad de la actividad económica es más atribuible a una renqueante demanda interna, particularmente la inversión, debido a la factura de la incertidumbre relacionada con la posición del Gobierno y el aumento de los costes financieros". Este dato, además, compromete el objetivo de déficit tras el aumento de gastos esta-

blecido por el Ejecutivo de Giuseppe Conte.

Alemania

En segundo lugar, Alemania también acusa una severa desaceleración, pasando de crecer un 1,5% en 2018 a un 1,1% este año (siete décimas menos que en el anterior pronóstico). Sin embargo, la situación de la locomotora europea es muy distinta de la italiana, ya que la ralentización en este caso sí estaría ligada a "la debilidad del crecimiento de las exportaciones" en la segunda mitad del año pasado, que estaría teniendo un cierto arrastre sobre este

"La incertidumbre por el Gobierno pasa factura a la inversión" en Italia, advierte la Comisión

ejercicio. Con todo, hay numerosos riesgos que planean sobre la economía alemana, como "la debilidad de las inversiones, la pobre confianza de las empresas y los consumidores y una lenta utilización de los estímulos fiscales planteados", advierte Bruselas. Holanda, muy vinculada comercialmente a Alemania, tam-

bién acusa un fuerte impacto, frenando del 2,5% al 1,7% (siete décimas menos que lo anticipado hace tres meses).

En cambio, Francia y España no notan un recorte tan fuerte en sus previsiones, especialmente España. El país gallo crecerá un 1,3% este año, dos décimas menos que el pasado ejercicio y tres décimas menos que lo previsto. Esto se debe a que "el consumo privado se recuperará en el primer trimestre del año", tras el estancamiento al cierre del pasado ejercicio por las revueltas de los *chalecos amarillos*. Los analistas explican que, en este

caso, la capacidad de gasto se podría desplazar de un trimestre a otro, favoreciendo una menor ralentización.

Bruselas también recorta una décima las previsiones de España en cada uno de los ejercicios. Así, la economía crecerá un 2,1% este año y un 1,9% el próximo ejercicio. Esta moderación se debe "a la madurez del ciclo" económico, según Bruselas, y "está provocada principalmente por una ralentización del consumo privado, que crecerá mas lentamente que la renta disponible", ya que parte de esta quedará absorbida por "el incre-

Separando la paja del grano



Ignacio de la Torre

La Comisión Europea rebajó ayer los estimados de crecimiento de la zona euro hasta el 1,2% este año y el 1,5% el año que viene. ¿Es algo novedoso o inesperado? La respuesta es no. En el mercado financiero se tiende a anticipar movimientos futuros en la economía, y los organismos multinacionales tienden a pontificarlos a toro pa-

sado. La mejor forma que tienen los mercados de anticipar el crecimiento económico es mediante los índices de gestores de compras (PMI en su acrónimo inglés) que toman el pulso al nivel de producción a miles de empresarios y que suelen anticipar bien los cambios en el PIB. Esto explica por ejemplo el que 2009 fuera el mejor año de la historia de la Bolsa desde la segunda guerra mundial, y eso que estábamos en medio de la gran recesión. ¿Por qué? Porque comenzaron a subir los PMI. Pues bien, los PMI de la zona euro llevan ya unos meses marcando una

importante debilidad, con unos niveles de 51, consistentes con un crecimiento económico inferior al 1%, crecimientos que son los que ahora expone la Comisión Europea.

Por lo tanto, el tema relevante reside no tanto en la próxima actualización que realizará la Comisión sobre la economía, sino hacia dónde apunta el crecimiento inferido por los niveles de producción que reportarán los empresarios y sus posibles cambios. La debilidad actual se basa en los siguientes parámetros:

Primero, la economía alemana presentó un crecimiento negativo el

tercer trimestre, y anémico el cuarto. El motivo es que Alemania presenta un importante sector industrial, muy afectado por las disrupciones en las cadenas de suministro provocadas por las guerras comerciales. Por si fuera poco, al mantener Alemania un gran volumen exportador (casi la mitad de su PIB) la debilidad del comercio mundial asociado al punto anterior también hace vulnerable a su economía. Por último, la industria automovilística, ya de por sí expuesta a un mercado en decrecimiento, ha experimentado importantes parones en sus inversiones

como consecuencia de los cambios en los estándares de emisión. Este contexto ha explicado noticias como la abultada caída de la producción industrial alemana que observamos ayer (-4%).

Irresponsabilidad italiana

Segundo, la irresponsabilidad política en Italia devino en una abrupta subida de la prima de riesgo, lo que provocó el diferimiento de decisiones de consumo e inversión, según se dañó la confianza en su economía. Aunque el gobierno italiano acabó cediendo y pactando un déficit con