

¿Recuperación en la segunda mitad del año?

Los datos de la Comisión Europea apuntan a una fuerte ralentización económica este año, debido en gran medida al intenso "efecto arrastre" tras los malos datos del último trimestre del año pasado. Sin embargo, los datos por trimestres podrían indicar una cierta recuperación en la segunda mitad del año. En el caso italiano, la economía se estancaría entre enero y marzo, aunque ganaría una décima en el segundo trimestre y estabilizaría su crecimiento en el 0,2% cada trimestre en la segunda mitad del ejercicio. Y también Alemania conseguiría remontar el vuelo al 0,4%, tras crecer un 0,3% entre enero y marzo, y Francia incrementaría el ritmo del 0,3% en el primer y segundo trimestres al 0,4% en cada uno de los dos últimos periodos del ejercicio.

mento en la tasa de ahorro de los hogares". La Comisión también percibe una desaceleración de las inversiones empresariales y la construcción.

Por último, las previsiones para Reino Unido también se recortan en una décima, hasta el 1,2%, debido al "prolongado periodo de alta incertidumbre" provocado por el Brexit. También el banco de Inglaterra recortó ayer el pronóstico para este año, rebajándolo del 1,7% al 1,2%.

Editorial / Página 2

Opinión / Página 50

Bruselas alerta sobre la subida del SMI y duda de la 'tasa Google'

PRESUPUESTOS/ El vicepresidente de la Comisión Europea, Jyrki Katainen, señala que el alza del salario mínimo ralentizará la contratación y manifiesta dudas por el potencial recaudatorio de la 'tasa Google'.

P. Cerezal. Madrid

A pesar de que la Comisión Europea no pidió a España que volviera a reenviar sus cuentas a Bruselas, el Ejecutivo comunitario no esconde su recelo sobre dos medidas clave del Gobierno: la subida del Salario Mínimo Interprofesional y Impuesto sobre Determinados Servicios Digitales (más coloquialmente, *tasa Google*). El vicepresidente de la Comisión Europea y comisario de Fomento del Empleo, Crecimiento, Inversión y Competitividad, Jyrki Katainen, manifestó ayer estas dudas en su visita a Madrid, ante la ministra de Economía, Nadia Calviño. Y, además, esta desconfianza se manifiesta también en el documento de previsiones publicado ayer por Bruselas.

En concreto, el texto advierte de que "se prevé que la creación de empleo se modere, debido [además de a la ralentización de la economía] al esperado impacto del incremento del salario mínimo, que enfriará" el mercado laboral. Katainen se manifestó en el mismo sentido, señalando que, aunque la medida "tiene el impacto positivo de elevar el poder adquisitivo de los trabajadores", también "ralentizará la creación de empleo". Así, la Comisión Europea ha sido la última institución en sumarse a las críticas a esta medida, después de que este miércoles lo hiciera BBVA Research y anteriormente, el Banco de España, la



El vicepresidente de la Comisión Europea, Jyrki Katainen, de visita ayer en España, junto con la ministra de Economía, Nadia Calviño.

Los analistas coinciden en anticipar una destrucción de empleo por el SMI

Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal o la agencia Moody's, que calculan la pérdida de entre 40.000 y 300.000 empleos en el largo plazo por esta medida.

Por otra parte, el vicepresidente de la Comisión Europea también puso de mani-

fiesto sus "dudas" con respecto a la recaudación de la *tasa Google*. "No sabemos exactamente cómo se va a recaudar" este importe de 1.200 millones al año que prevé el Ejecutivo, advirtió Katainen. De hecho, se trata de una cantidad muy difícil de alcanzar ya que todas las previsiones de organismos independientes apuntan a una recaudación inferior, aunque hay "muy poca experiencia" con este tributo, ya que son pocos los países con una figura similar, advirtió. Sin embargo, la propia Co-

Bruselas calcula que un impuesto a los servicios digitales ingresaría un tercio de lo previsto

misión Europea calculaba que una tasa similar apenas recaudaría 4.800 millones al año en los Veintiocho, por lo que la parte proporcional en España quedaría en 360 millones de euros al año, 3,3 veces menos de lo que estima el Gobierno.

Los analistas han mostrado en numerosas ocasiones su desconfianza hacia las cifras de recaudación previstas por el Gobierno en los Presupuestos para este año. El estudio más reciente fue el de BBVA Research este miércoles, que señalaba que aunque se introdujeran todas las medidas, el déficit apenas se moderaría hasta el 2% del PIB, siete décimas (un 8.700 millones) por encima de lo pactado con Bruselas.

Presupuestos

Con todo, Katainen se mostró a favor de los esfuerzos del Gobierno por la aprobación de los Presupuestos, aunque evitó pronunciarse sobre si el Gobierno debería convocar elecciones en caso de no lograrlo. "La estabilidad en España es buena para España y también para la eurozona", recalzó. Además, también evitó criticar al Ejecutivo por la ralentización de la economía, ya que, como indican las previsiones mencionadas anteriormente, la actividad "se va a moderar en toda la Unión Europea, incluida España", aunque el país mantendrá, con todo, un "crecimiento robusto, si no ocurre nada drástico", añadió.

Por su parte, la ministra de Economía, Nadia Calviño, defendió que "es buen momento para que España impulse reformas estructurales", debido a que la inercia del ciclo económico sigue siendo positiva.

la Unión Europea, el daño ya estaba hecho. La economía ha entrado en una ligera recesión (tres décimas de contracción).

Tercero, las revueltas de los *chalecos amarillos* en Francia han afectado también a la confianza empresarial y del consumidor, resultando en un crecimiento marginalmente decepcionante durante el segundo semestre de 2018.

España, como excepción a la regla y tal como afirmaba en este medio hace unas semanas, es la única economía que no muestra desaceleración, sino que la actividad intertri-

mestral se ha acelerado levemente.

Pero, como se trata de separar polvo de paja, la pregunta que surge es si estos factores, que explican la debilidad actual, son coyunturales o estructurales. En mi opinión, una parte de la debilidad es pasajera.

El principal sector de Alemania no es el industrial, sino el de servicios. La salud de dicho sector reside en la creación de empleo y en la subida de sueldos. Alemania camina correctamente en ambos, especialmente en los sueldos, que suben más de un 4% como consecuencia de la ausencia de desempleo (inferior al 4%, mínimos

desde la Reunificación). En mi opinión, el sector servicios minimizará la debilidad del sector industrial, de forma que el país pueda crecer un punto en 2019 y más en 2020.

Si el crecimiento italiano se ha visto mermado por la irresponsabilidad política, el acuerdo con Bruselas ha provocado una reducción de la prima de riesgo, lo que antes o después debería activar las funciones de consumo e inversión (la confianza del consumidor ha comenzado a repuntar, pero todavía no la empresarial), por lo que el país, sin generar grandes alegrías, debería volver a la senda del

crecimiento (medio punto en 2019). Además, aunque el sistema bancario italiano sigue siendo frágil, está procediendo a reducir silenciosamente su cartera de créditos morosos.

El caso francés

La situación política en Francia también es coyuntural, y a medida que se mitigan las protestas en las calles, poco a poco la situación tenderá a normalizarse.

A nivel más general, el BCE presenta un margen de actuación amplio, ya que la inflación subyacente (1,1%) está por debajo de su objetivo

(2%). Esperaría por lo tanto el anuncio de una nueva subasta de liquidez a la banca de alrededor de 300.000 millones de euros, liquidez que acabará en manos de familias y empresas, lo que podría animar el crecimiento del segundo semestre. Además, se descartan subidas de tipos hasta el verano de 2020.

Por lo tanto, debilidad sí, pero una parte es coyuntural. Europa afrontará el segundo semestre con mejores perspectivas, perspectivas que explican por qué los pronósticos para 2020 son más halagüeños.

Economista Jefe de Arcano