

BBVA rebaja al 1,9% el PIB de este año y alerta del desvío del déficit

'SITUACIÓN ESPAÑA' La entidad recorta en cuatro décimas sus pronósticos de julio y prevé que el Estado cierre 2019 con un déficit del 2,3%, tres décimas superior al que ayer aún preveía el Ejecutivo.

J.D. Madrid

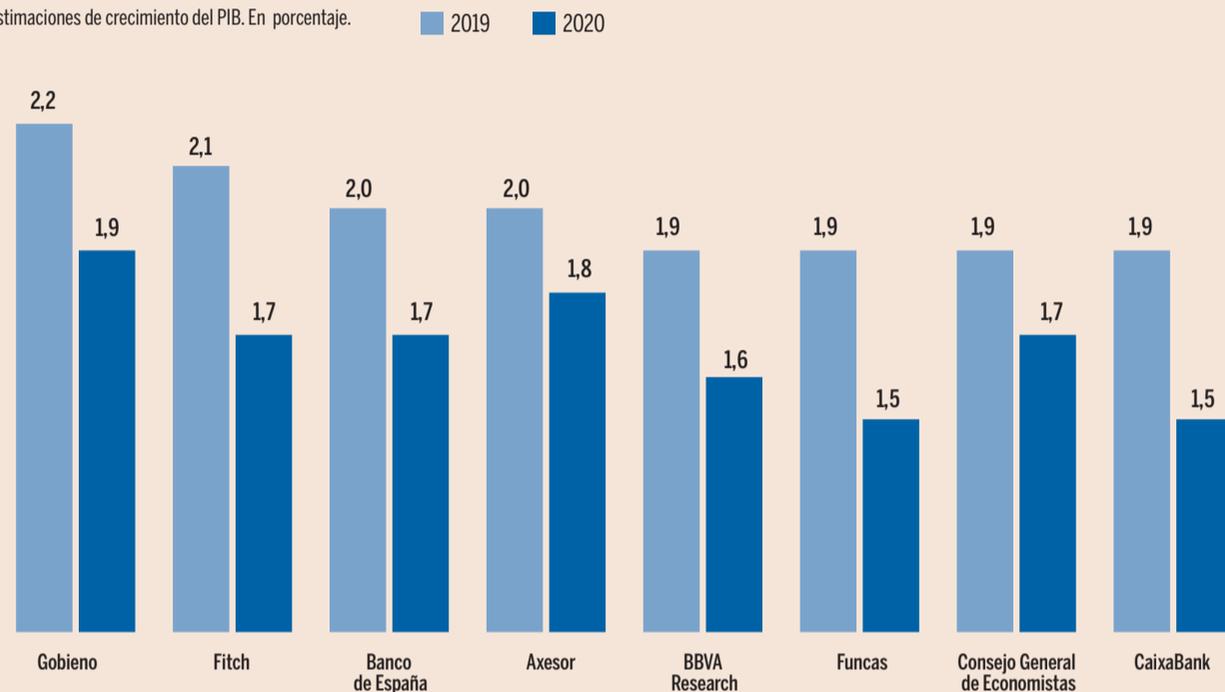
No hay dos sin tres... ni tres sin cuatro. BBVA Research engrosó ayer el listado de expertos y organismos que han revisado a la baja sus estimaciones de PIB de España tras constatar el INE "una composición del crecimiento menos sólida" y ante los últimos indicadores de actividad, que confirman un impulso "más débil de lo previamente asumido". Así, el servicio de estudios de BBVA recortó al 1,9% la previsión de PIB para 2019, cuatro décimas menos que en su pronóstico anterior, y al 1,6% en 2020, tres décimas inferior, según recoge en su último informe de *Situación España*, presentado ayer. Todo ello en un entorno de fuerte incertidumbre "dentro y fuera de España" a cuenta de las tensiones comerciales entre EEUU y China (pero también entre Trump y la UE), la amenaza de un Brexit duro, y la incertidumbre generada de puertas adentro por el bloqueo institucional.

La entidad sigue así la estela de expertos como Funcas, CaixaBank o el Consejo General de Economistas, que avalan un enfriamiento más acusado de lo que se preveía hace solo tres meses y vaticinan que la economía crecerá ya por debajo del 2% este año. El Gobierno aún mantenía ayer una previsión de PIB del 2,2%, aunque la ministra de Economía, Nadia Calviño, dejó entrever que ese dato se ajustará a la baja en la actualización del cuadro macro que el Ejecutivo remitirá hoy a Bruselas junto a los planes presupuestarios para 2020, al menos para recoger el cambio metodológico del INE, que hace un mes constató que la desaceleración es anterior y más intensa de lo calculado.

Entre los elementos que explican la agudización del frenazo, BBVA destaca la ralentización de la demanda interna, fruto del menor gasto en consumo de las familias, y la pérdida de fuelle de la inversión, que en los últimos meses se ha dejado notar sobre todo en el pinchazo en la compra de bienes de equipo. En el lado positivo, BBVA resalta el buen comportamiento de las exportaciones, así como del consumo público y de la inversión en vivienda, facto-

LLUVIA DE PRONÓSTICOS A LA BAJA

Estimaciones de crecimiento del PIB. En porcentaje.



Fuente: Elaboración propia

Expansión

res que, según la entidad, siguen apoyando la recuperación. En este contexto, BBVA advirtió de la ralentización del mercado laboral, plasmada en el freno en las afiliaciones a la Seguridad Social (un 0,4% en el tercer trimestre frente al 0,6% del segundo) y también en la ralentización en la caída del paro. Todo ello en un entorno en el que si bien el impacto de la fuerte subida del SMI (más de un 22% este año, hasta 900 euros mensuales) parece "acotado" a corto

plazo, sigue siendo un importante elemento de incertidumbre a medio y largo, toda vez que "se ha producido en un contexto de bajo crecimiento de la productividad real, en el que la tasa de paro se acerca a su nivel estructural y en el que fricciones a nivel sectorial pueden comenzar a emerger", advirtió BBVA. Pese a todo, la entidad prevé que España cree unos 750.000 puestos de trabajo entre 2019 y 2020, unos 60.000 menos de los que pro-

nosticaba en julio. Con estos mimbres, la tasa de paro se situará en torno al 13,3% el año que viene tras cerrar 2019 por encima del 14%.

Desviación del déficit

En este contexto, en el que también se aprecia una moderación de la recaudación tributaria, BBVA advierte de que España no cumplirá los objetivos de déficit para 2019, con un desfase del 2,3% del PIB frente al 2% estimado por el Ejecutivo y muy por enci-

ma del 1,3% fijado inicialmente por Bruselas. Para 2020, la previsión se sitúa en el 1,9%, también muy superior al 1,1% que hasta ayer contemplaba el Ejecutivo. Aunque BBVA considera que España está mejor preparada que en el pasado para afrontar procesos de parón económico, advierte de que hay que "proteger a la economía con un plan integral de reformas que ayuden a reducir más rápidamente la brecha existente en empleo y salarios con el resto de la UE".

El Gobierno envía hoy a Bruselas su plan presupuestario

Expansión. Madrid

El Gobierno en funciones envía hoy a la Comisión Europea el plan presupuestario del año 2020 junto al nuevo cuadro macroeconómico que previsiblemente recogerá una rebaja de las previsiones de crecimiento de la economía española, lastrada por la desaceleración de la economía y el comercio mundiales, y por la parálisis política.

Aunque el Gobierno anunció en verano su intención de revisar al alza sus previsiones, esta misma semana, la ministra de Economía, Nadia Calviño, admitió la "posibilidad" de rebajarlas a tenor de los últimos indicadores económicos y de la revisión de la Contabilidad Nacional del INE.

Dada la escasa actividad legislativa de los últimos meses, la imposibilidad de aprobar el techo de gasto y los Presupuestos de 2019 (y por ahora de 2020), es previsible que el plan presupuestario siga las principales directrices recogidas ya en el Plan de Estabilidad del mes de abril.

Las previsiones del Gobierno hasta ahora auguraban un alza del 2,2% este año, del 1,9% en 2020 y del 1,8% en 2021, al tiempo que estimaba que el empleo a tiempo completo crecerá un 2,1% este año, y se moderará al 1,8%, al 1,7% y al 1,6% los tres siguientes ejercicios, de forma que la tasa de paro cerraría este año en el 13,8%, para disminuir al 12,3% en 2020.

En las últimas semanas, distintos organismos han rebajado sus previsiones macroeconómicas para España, como el Banco de España, que la recortó en cuatro décimas, hasta el 2% en 2019, y al 1,7% en 2020. Tanto la ministra de Economía como la de Hacienda han asegurado en los últimos días que la meta de déficit (2%) y de ratio de deuda pública (95,8%) fijadas para este año se mantendrán.

Según recoge Plan de Estabilidad de abril, el Ejecutivo planea un aumento de la presión fiscal, de forma que se elevará del 35,7% de este año al 36,5% en 2020, para continuar subiendo al 36,9% en 2021 y cerrar el periodo en el 37,3% en el año 2022. Esto supone un alza de alrededor de 26.000 millones en el periodo. Los ingresos públicos aumentarán y el gasto público se reducirá ligeramente hasta el 39%, y el 41% del PIB.

La afiliación en Cataluña aún no se ha recuperado del 'efecto 1-O'

El referéndum ilegal del 1 de octubre de 2017 no solo provocó el éxodo de miles de empresas, que trasladaron sus sedes fuera de Cataluña, o la huida de la inversión hacia otras regiones más estables política y económicamente, sino que también provocó una importante pérdida de afiliación a la Seguridad Social en los meses siguientes a la consulta. En septiembre del año pasado, por ejemplo, el empleo en Cataluña creció a tasas interanuales del 2,5% frente al 2,9% del resto de España.

Aunque la desaceleración fue generalizada, afectando principalmente al sector privado, en la provincia de Lleida el avance de la afiliación llegó a reducirse a niveles del 1,2%. El economista jefe del Grupo BBVA y director de BBVA Research, Jorge Sicilia, constató ayer "cierta recuperación" en los niveles de empleo en Cataluña desde entonces, pero advirtió de que aún "no se ha compensado" la pérdida de afiliación registrada entre finales de 2017 y primeros meses de 2018

(que fue cuando el impacto fue mayor), a pesar de que la tensión se había mantenido "reducida" en los últimos trimestres, al menos hasta ayer, cuando la sentencia del Tribunal Supremo sobre el *procés* ha vuelto a agitar las aguas políticas del independentismo con las condenas por sedición y malversación de los principales líderes del movimiento secesionista. El servicio de análisis de BBVA, que el año pasado estimó que la incertidumbre derivada de la tensión en

Cataluña podría restar entre una y tres décimas al crecimiento de la región, se mostró ayer prudente sobre los posibles efectos de un enconamiento de la situación política sobre la actividad económica y el empleo. "Iremos valorando lo que ocurra cuando ocurra", se limitó a señalar ayer Sicilia, quien subrayó que, con los datos disponibles hasta la fecha, la evolución de la serie en términos sintéticos de afiliación ha sido "relativamente parecida" en los últimos trimestres.