

# ECONOMÍA / POLÍTICA

## LA AMENAZA DE UNA RECAÍDA

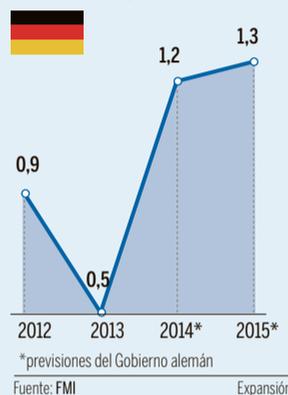
### ALEMANIA

## Frenazo por las tensiones con Rusia

Las autoridades alemanas aseguran que sus fundamentos económicos son sólidos y que el enfriamiento que está experimentando se debe a las tensiones geopolíticas producidas por la crisis en el este de Ucrania y el enfrentamiento diplomático con Rusia. Pero lo cierto es que las cifras de producción industrial en el mes de agosto han sido las peores desde 2009. Y el Gobierno acaba de rebajar sus previsiones de crecimiento para este año (del 1,8% al 1,2%) y el que viene, del 2% al 1,3%. La demanda interna cae por los recortes de gasto público.

### ALEMANIA

Evolución del PIB, en tasa anual.



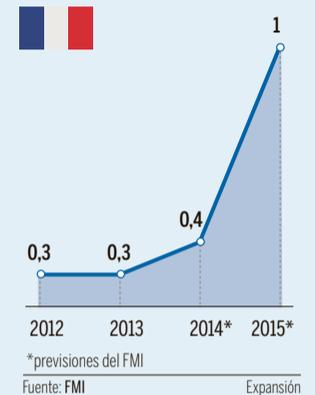
### FRANCIA

## El momento de los grandes recortes

El Parlamento francés se encuentra en pleno debate sobre los Presupuestos de 2015, caracterizados por su austeridad. Presionada por Bruselas para corregir el déficit público, Francia deberá aplicar hasta 2017 un programa de recortes de 50.000 millones de euros que afectará a servicios sociales básicos. El país atraviesa una fase de débil crecimiento (se calcula un avance del 0,4% del PIB para este año y del 1% para el que viene) y un desempleo que supera el 10% de la población activa, afectando a 3,4 millones de personas.

### FRANCIA

Evolución del PIB, en tasa anual.



# El clima de deflación asfixia a la

**CRECEN LOS TEMORES A UNA TERCERA RECESIÓN/** Tambores deflacionistas en la Unión Europea. Los precios crecen sólo un 0,3% comunitaria, datos que han disparado las alarmas sobre el parón de la recuperación europea. Ocho países ya registran tasas

Juanma Lamet. Madrid

La Unión Europea (UE) divisa una nueva tormenta económica que amenaza con hundirla en la recesión por tercera vez en el último lustro. Las debilidades se aglomeran y llaman a la puerta del decrecimiento. Para empezar, el escenario de precios se acerca con velocidad a la deflación, sobre todo en la eurozona (0,3%, en septiembre). Además, Alemania, cabeza de partido del crecimiento comunitario, muestra claros signos de astenia económica y Francia e Italia se mueven en el entorno del estancamiento.

En un clima deflacionario y con la recuperación económica en punto muerto, Europa se asoma a una japonización de inciertas consecuencias (y duración). La alerta es mayor que lo que dan a entender, en puridad, las principales cifras macroeconómicas del Viejo Continente. El ministro de Economía español, Luis de Guindos, no estaba dando puntada sin hilo cuando alertó de que "los indicadores adelantados de la zona del euro de los próximos meses no son buenos".

En los dos últimos años las acciones del Banco Central Europeo y las reformas estructurales han eliminado el riesgo de colapso de la moneda única, pero, pese a que el riesgo soberano se ha mitigado y las primas de riesgo han comenzado a converger en el núcleo y la llamada "periferia" del euro, el crecimiento sigue sin llegar.

**La tasa de inflación de la zona euro se sitúa en el 0,3%, la más baja desde octubre de 2009**

**Los signos negativos que emite Alemania han contribuido a dejar la recuperación en punto muerto**

Precisamente, uno de los focos de este rebrote de las tensiones europeas es pérdida de fuerza de la locomotora alemana, cuyo ministerio de Economía ha recortado sus previsiones de crecimiento económico hasta el 1,2% para este año y al 1,3% para el próximo año, desde el 1,8% y el 2% que vaticinaba antes, respectivamente. Los grandes países no dan con la tecla y los síntomas de deflación prorrumpen tambores de recesión. La tercera en sólo cinco años.

### Datos negativos

Lo confirmó ayer la oficina de estadística de la Comisión Europea, Eurostat: la tasa interanual de inflación de la zona euro se situó en septiembre en el 0,3%, frente al 0,4% de agosto. Se trata del dato más bajo desde octubre de 2009. Es decir, desde el año de la Gran Recesión, en el que el PIB de la eurozona se desplomó todo un 4,5%.

En el conjunto de la UE, la tasa de inflación interanual en septiembre se situó en el 0,4%,

### Ocho países en deflación

Las tasas negativas de inflación se están generalizando en la unión Europea. De hecho, ya se encuentran en deflación Bulgaria (-1,4%), Grecia (-1,1%), Hungría (-0,5%), España (-0,3%) y Polonia (que se anota un -0,2%), así como Italia, Eslovenia y Eslovaquia (-0,1%, todos ellos). Por su parte, los precios se estancaron (0,0%) en su lectura interanual en Chipre, Lituania, Portugal y Suecia, mientras que las subidas más significativas se observaron en Rumanía (+1,8%), Finlandia (1,5%) y Austria (1,4%). Comparada con los datos de agosto, la inflación interanual bajó en 17 Estados miembros, permaneció estable en dos y aumentó en nueve. Cabe destacar, en el caso de España, que ya se encuentra a siete décimas de la media europea (0,4%) y a seis décimas de la de la zona del euro (0,3%).

una décima por debajo del dato de agosto, su nivel más bajo desde septiembre de 2009.

Los precios no crecen en doce de los 28 países comunitarios. En ocho bajan y en cuatro de ellos se encuentran es-

### EUROPA, AL BORDE DE LA DEFLACIÓN

En % de variación anual del índice de precios, en septiembre.

Bulgaria	-1,4
Grecia	-1,1
Hungría	-0,5
España	-0,3
Polonia	-0,2
Italia	-0,1
Eslovenia	-0,1
Eslovaquia	-0,1
Chipre	0,0
Lituania	0,0
Portugal	0,0
Suecia	0,0
Bélgica	0,2
Estonia	0,2
Croacia	0,2
Holanda	0,2
<b>Zona Euro</b>	<b>0,3</b>
Dinamarca	0,3
Luxemburgo	0,3
<b>UE</b>	<b>0,4</b>
Francia	0,4
Irlanda	0,5
Malta	0,6
Rep. Checa	0,8
Alemania	0,8
Lituania	1,2
R. Unido	1,2
Austria	1,4
Finlandia	1,5
Rumanía	1,8

Fuente: Eurostat Expansión

tancados (ver información adjunta). España es uno de los que más deflación sufren, con una depreciación armonizada del 0,3%, siete décimas porcentuales por debajo de la media comunitaria.

Las expectativas de inflación a medio plazo se están desplomando y, si bien el dato subyacente fue en septiembre del 0,8% -una décima menos que en agosto-, los precios de la energía cayeron el 2,3%, tres

# 140

## Puntos básicos

La prima de riesgo española terminó la jornada de ayer en 140 puntos básicos (pb), un nivel que no tocaba desde finales de agosto. Durante la jornada, este dato llegó a subir hasta 169 pb, por el miedo a una nueva recesión europea.

# 82,9

## Dólares

El barril de crudo Brent, que es el de referencia en Europa, prosiguió con su desplome, por la reducción de la demanda global. El crudo del Mar del Norte cotizaba ayer a 82,9 dólares, un 1% menos que al cierre de anteayer.

décimas más que en agosto.

Los precios del crudo, desde luego, abonaban ayer esa tendencia bajista: el barril de crudo Brent, que es el de referencia en Europa, prosiguió con su desplome, por la re-