# ECONOMÍA Y NEGOCIOS

PERSONAS CON DISCAPACIDAD
Salario medio bruto anual en euros

» MENORES SALARIOS
El salario medio de las personas con discapacidad fue de 19.023 euros anuales en el año 2104, lo que supone un descenso del 0,6% sobre el año anterior, según los últimos publicados por el INE.

## Bruselas eleva el déficit español al 3,5% en 2017 y apunta a más recortes

CLAUDI PÉREZ, Bruselas

**En un contexto de excepcionales incertidumbres globales, la economía española sigue fuerte. La Comisión Europea prevé crecimientos ligeramente por encima del 2% en 2017 y 2018 y apunta que España "sorprende al alza", aunque aprecia ya "signos de desaceleración", según el informe que se presenta hoy. Bruselas es menos optimista por el lado fiscal: prevé un déficit del 3,5% del PIB este año, cuatro décimas por encima del objetivo (y dos décimas más que hace tres meses). Europa, en fin, no se fía: ve "incertidumbre respecto al impacto de las recientes medidas fiscales", por la posibilidad de que Hacienda recaude menos de lo esperado con la última subida de impuestos. Si ese análisis es certero, obligaría a acometer un ajuste extra de 4.300 millones.**

"El crecimiento económico supera las expectativas en los últimos trimestres", arranca el capítulo español de las previsiones de invierno de la Comisión. Ese jugoso informe está marcado por la palabra "incertidumbre", que figura más de 80 veces en casi 200 páginas, asociada al *Brexit* o a Trump y compañía. España, sin embargo, ya no es el principal riesgo de Europa: el rescate se llevó a partir de 2012 ese sambenito tras un ajuste morrocotudo, y la economía crece ahora con fuerza, crea empleo con fuerza, exporta con fuerza y bate con claridad las medias de crecimiento europeas. España, en fin, ya no es el problema. Pero ojo: la economía española sigue lastrada por un endeudamiento formidable y por una frágil situación fiscal que puede provocar enormes quebraderos de cabeza si los riesgos globales acaban generando inestabilidad y un nuevo arreón en las primas de riesgo.

Bruselas aplaude: 2016 fue "el tercer año de expansión" de la economía española, que creció casi el doble que la media europea con unos fundamentos "más equilibrados", una demanda interna fuerte y un sector exterior que el año pasado aportó al crecimiento —en términos netos— por primera vez desde el inicio de la recuperación. El PIB "seguirá siendo fuerte, pero tiende a desacelerar", apuntan las previsiones. El petróleo, los recortes de impuestos y la mejora de las condiciones financieras gracias al BCE eran vientos de cola que han empezado a amainar. La Comisión prevé que la creación de empleo seguirá dando alegrías, pero menos que hasta ahora. El paro bajará al 17,7% este año, y cerrará 2018 en el 16%. "El crecimiento salarial y las bajas ganancias de productividad provocarán que los costes laborales sean similares a la media europea", tras varios años de fuertes ganancias de competitividad, sostiene el estudio.

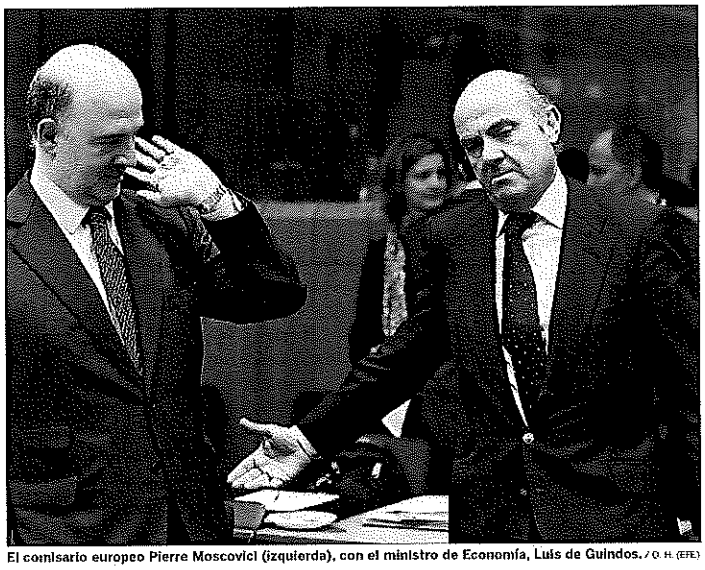
### Vertiente fiscal

Los análisis de Bruselas son interesantes por el lado de la evolución económica, pero se convierten en fundamentales por el lado fiscal: la estrecha vigilancia del déficit estuvo a punto de costarle una multa multimillonaria al Gobierno el pasado verano, y la Comisión sigue marcando en corto al Ejecutivo. Por ese flanco sigue el rifirrafe Bruselas-Madrid. Los pronósticos de crecimiento del Gobierno son sistemáticamente más optimistas, al igual que las previsiones de déficit. La Comisión, sin embargo, empeora esta vez las cifras del agujero fiscal: Bruselas pronostica un déficit del 3,5% del PIB este año (dos décimas más que en noviembre) y del 2,9% en 2018. Y esos datos pueden tener consecuencias.

El déficit de 2017 resulta especialmente preocupante: si Bruselas tiene razón, el agujero fiscal acabará cuatro décimas por encima del objetivo (3,1% del PIB). En el examen de enero del proyecto de Presupuestos, Bruselas preveía un 3,3%. Y ya entonces avisó al Gobierno de que debe "estar listo para tomar medidas adicionales" si incumple las metas. Esas cuatro décimas de incumplimiento se traducirían en un ajuste extra de casi 4.300 millones, a través de recortes del gasto público o de subidas de impuestos.

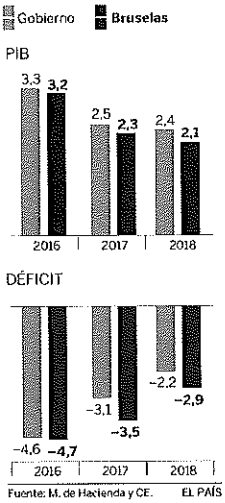
¿A qué obedece la diferencia? Bruselas se muestra algo menos optimista con respecto a la evolución del PIB. Y, sobre todo, respecto a los ingresos. Pese a sus promesas electorales, Mariano Rajoy ha aprobado un endurecimiento del impuesto de sociedades y subidas en alcohol, tabaco y cotizaciones sociales. Pero Bruselas cree que Hacienda va a ingresar menos de lo que espera. Por eso, en el marco de un análisis muy favorable en líneas generales, en el informe destaca un párrafo demoledor: "Los riesgos de las perspectivas fiscales están relacionados con los compromisos de deuda y con la incertidumbre respecto al impacto de las recientes medidas fiscales". Esos "compromisos de deuda" son, básicamente, las pérdidas potenciales que aún pueden llegar del rescate a la banca, por los rescates de Bankia y del Banco Mare Nostrum o los esquemas de protección de activos.

La Comisión no dice una palabra de las dificultades que tiene por delante un Gobierno en minoría para sacar adelante los Presupuestos, pero las cifras cuentan historias. Ahí van dos. Una: el déficit estructural (sin contar los vaivenes del ciclo) empeoró claramente en 2016; solo mejorará suavemente este año, y se estabilizará en 2018. En plata: España no es capaz de poner en orden sus cuentas públicas ni creciendo al 3%. Y dos: la deuda pública subirá ligeramente este año y se estabilizará en torno al 100% del PIB. La deuda externa —pública y privada— es muy elevada. Si es cierto que vienen curvas y los mercados vuelven a dar guerra, los problemas llegarán por ahí.



El comisario europeo Pierre Moscovici (izquierda), con el ministro de Economía, Luis de Guindos. / O. H. (EFE)

**Previsiones económicas**




Fuente: M. de Hacienda y CE. EL PAÍS

## Europa teme que el 'efecto Trump' tenga impacto en las primas de riesgo

C. P., Bruselas

Europa resistió el año pasado una serie de *shocks* que van desde el menor crecimiento del comercio mundial desde 2009 a las tensiones geopolíticas, los ataques terroristas, el estrés en algún sector bancario —Italia— y el *Brexit*. "2016 fue un año difícil", resume el informe, pero 2017 obligará a Europa a "navegar por aguas agitadas". El escenario central de la Comisión pasa por un año plácido, con crecimiento (1,6%), el paro a la baja (9,6%) y unos precios que dejan atrás el territorio deflación. 2018 será aún mejor: el PIB crece el 1,8%; el paro baja al 9,1%. Con esos números, la eurozona es un mar en calma con un horizonte despejado. Pero el capítulo de riesgos del informe sugiere que bajo esas aguas tranquilas hay extraños movimientos: si todo va bien la economía del euro puede crecer aún más rápido, hasta un 4% anual, pero si las cosas van de mal en peor puede haber caídas de PIB superiores al 2% en 2018. Una tercera recesión no es impensable.

"Las incertidumbres son excepcionales", resume el informe: las fundamentales son el *efecto Trump*, la negociación del *Brexit*, las divergencias en política monetaria y las elecciones que vienen (Holanda, Francia, Alemania, quizás Italia).

### Subida de tipos de interés

EE UU es el riesgo más importante en el exterior. Trump tiene que concretar aún su política económica, pero Bruselas da por hecho que habrá estímulos fiscales y cierto endurecimiento de la política monetaria. El resultado será —ya se está viendo— una subida de los tipos de interés, con un fuerte impacto en los emergentes, pero quizá también en Europa.

Una rebaja del apetito por el riesgo puede provocar "rápidas subidas en las primas de riesgo", riesgo que casi había desaparecido con las compras de deuda del BCE. Ya no: Bruselas teme que vuelvan las divergencias, incluso cierta fragmentación financiera. Más aún con un *mix* de política económica desequilibrado, con un enorme superávit comercial (básicamente en Alemania y Holanda) que deja a Europa vulnerable al riesgo exterior. Para navegar esas aguas, la Comisión sugiere un nuevo impulso a la UEM por el 60º aniversario del Tratado de Roma. Pero Berlín apunta a lo contrario: una Europa de dos velocidades.

press reader Printed and distributed by PressReader PressReader.com + 1 604 278 4604 COPYRIGHT AND PROTECTED BY AGREEMENTS