

# ECONOMÍA / POLÍTICA

## Bruselas: España encabeza el crecimiento en la eurozona pero incumplirá el déficit

**PREVISIONES MACROECONÓMICAS DE OTOÑO** / La Comisión Europea prevé que España crezca por encima de la media de la zona euro hasta 2017, pero advierte de una ralentización y de riesgos negativos externos.

Miquel Roig, Bruselas

Para saber si las previsiones de la Comisión Europea para España son buenas o malas, hay que plantearse primero una pregunta: ¿Comparado con qué? Si uno mira las previsiones del Gobierno, los pronósticos de Bruselas son un jarro de agua fría para el presidente Mariano Rajoy: no solo dibujan un escenario en el que España crecerá y creará empleo más lento de lo previsto por Madrid; en el que incumplirá con los objetivos del déficit público a los que se comprometió y, según las correcciones aplicadas en el último mes, lo hará por una distancia mayor. Sí, en cambio, se comparan esos mismos datos con los del resto de la zona euro y de la Unión Europea, España sale mejor parada: es de las mayores economías de la UE; la que más va a crecer hasta 2017.

Hay argumentos para que cada uno pueda escoger el color del cristal con el que mirar, pero como suele ocurrir en estas ocasiones, la gama de grises es donde la realidad se siente más cómoda.

La fotografía aérea que hace la Comisión Europea sobre el crecimiento económico de España es buena: el incremento de PIB supera la media de la zona euro gracias a la mejora de la demanda interna, la inversión en bienes de equipo, la construcción –también residencial– y las exportaciones. Con todo, España va a ser uno de los motores de crecimiento del euro los dos próximos años.

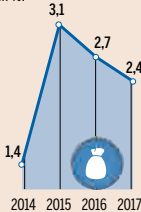
Sin embargo, cuando se aplica el zoom se divisan ciertas

### LAS PREVISIONES DE LA COMISIÓN

#### > El futuro de España

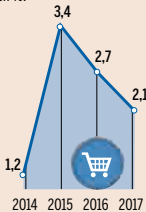
##### PIB

Tasa de evolución interanual, en %.



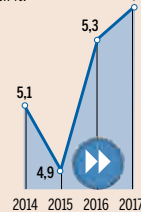
##### Consumo

Tasa de evolución interanual, en %.



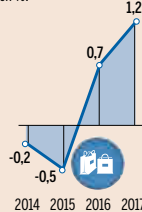
##### Exportaciones

Tasa de evolución interanual, en %.



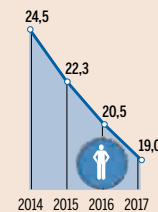
##### IPC

Tasa de evolución interanual, en %.



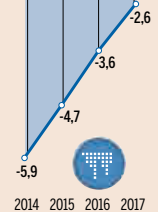
##### Paro

En tasa de población activa.



##### Déficit

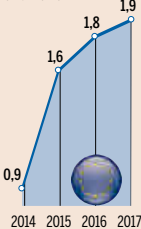
En porcentaje del PIB.



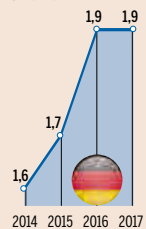
#### > El ritmo de las principales economías

Evolución interanual del PIB, en %.

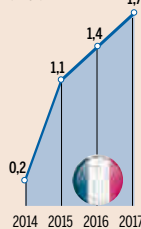
##### Zona Euro



##### Alemania



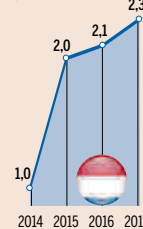
##### Francia



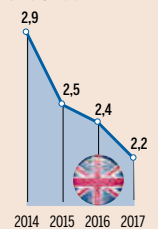
##### Italia



##### Holanda



##### Reino Unido



Fuente: Bloomberg

Expansión

tas sombras. En primer lugar, las tasas de crecimiento de España son decrecientes. 3,1%, 2,7% y 2,4% para este año y los dos siguientes, respectivamente; algo que contrasta con la aceleración estimada de la zona euro (1,6%, 1,8% y 1,9%).

En segundo lugar, los riesgos para el escenario son "a la baja". Traducido de la jerga macroeconómica, esto quiere decir que si hay sorpresas, la Comisión cree que su balance neto será negativo. En el lado

de los lastres, los peligros serían externos, especialmente la desaceleración de las economías emergentes. En el de los espaldarazos se vislumbra la probable ampliación del programa de compra de deuda pública del BCE, que no se ha incluido en los cálculos porque no es oficial aún.

En cuanto al déficit público, la fotografía se oscurece más para España. La Comisión Europea no solamente reitera su visión de que el Gobierno va a incumplir los objetivos de dé-

ficit de este año (4,2% del PIB) y del siguiente (2,8%), sino que en apenas tres semanas ha revisado al alza sus propias previsiones. Ahora cree que España acabará 2015 con un agujero fiscal del 4,7% (frente al 4,5% que estimaba el 12 de octubre), mientras que para 2016 el déficit sería del 3,6% (frente al 3,5%).

Según fuentes comunitarias, esto no se debe a ningún deterioro estructural ocurrido en este breve periodo, sino a un recálculo técnico del PIB

nominal (que ahora es menor del esperado) y a que ciertas partidas presupuestarias de la Generalitat de Cataluña y del Ayuntamiento de Zaragoza en el año 2013 han sido reclasificadas como gasto público y computadas al déficit de este año.

Pero, en cambio, estas mismas fuentes se apresuran a señalar que "España ha hecho más bien poco" para reducir el déficit público en los últimos años y que se ha limitado a encomendarse a la inercia

de la recuperación. En el informe de ayer, la Comisión lo explica así: "La reducción del déficit [...] va a continuar dependiendo en gran medida de las previsiones macroeconómicas positivas, que van a apoyar los ingresos tributarios y mantener las transferencias sociales bajo control".

Además, el Ejecutivo comunitario advierte de posibles desvíos del gasto autonómico y municipal. "Los riesgos para esta previsión del déficit público emanan del grado con-

## Guindos vs Moscovici, segunda parte

Luis de Guindos salió al paso de las previsiones de otoño de la Comisión Europea, que ayer cuestionó que España vaya a cumplir los objetivos de déficit. Horas después de su publicación, el ministro de Economía español afirmó que España sí cumpliría sus compromisos, tanto este año como el que viene. Además, De Guindos afirmó que las proyecciones de la Comisión Europea certifican la "solidez" de la recuperación española. Previamente, Pierre Moscovici, comisario de Asuntos Económicos, aseguró que la opinión de la Comisión Europea no ha variado desde octubre. Es decir, que los presupuestos de 2016 no son realistas y España necesitará más ajustes para cumplir con el déficit. O eso, o una prórroga, claro.

trol de gasto, especialmente a nivel de gobiernos regionales", afirma el documento.

En cuanto a los datos de empleo proyectados por la Comisión Europea, estos riman con los de crecimiento del PIB. España seguirá creando puestos de trabajo en los próximos años, aunque el ritmo se va a ralentizar. "La continuada moderación salarial que resulta en modestos incrementos de los costes laborales unitarios sigue apoyando una robusta creación de empleo, si bien en desaceleración", advierte la Comisión. Con estas premisas, los técnicos de Bruselas esperan que la tasa de desempleo pase del 22,3% de media de este año, al 20,5% el que viene al 19% en 2017.