

## PREVISIONES ECONÓMICAS DE INVIERNO DE LA COMISIÓN EUROPEA

26 de febrero de 2013

- El crecimiento previsto para 2013 en la Zona Euro se ha revisado a la baja, hasta un -0,3%, estimando una prolongación de la recesión. En cambio la previsión para 2014 se mantiene en un avance del 1,4%.
- Las estimaciones para España siguen reflejando una contracción de un -1,4% en 2013 y un crecimiento de un 0,8% en 2014, lo que supone un crecimiento inferior al resto de las principales economías europeas.
- La Comisión Europea prevé que la tasa de desempleo en España pase de un 25% en 2012 hasta un 26,9% en 2013 y que el déficit público se reduzca (excluyendo el impacto de la recapitalización bancaria) hasta el 7% en 2012 y el 6,7% en 2013.

El pasado 22 de febrero, la Comisión Europea presentó sus **previsiones económicas de invierno**, en las que considera que la peor parte de la crisis ha sido superada. En concreto, prevé una **contracción de la economía de la Zona Euro de un 0,3% y un crecimiento de un 0,1% en la Unión Europea en 2013**, lo que significa una revisión a la baja desde la previsión de crecimiento de un 0,1% para la Zona Euro y un 0,4% para la Unión Europea en la publicación de las previsiones de Otoño del pasado 7 de noviembre. Asimismo, las proyecciones de la Comisión Europea para la **economía española** establecen una **contracción de un 1,4% en 2013**

En cuanto a las **previsiones de 2014**, la Institución europea prevé un aumento del crecimiento de la **Zona Euro y de la Unión Europea hasta el 1,4% y el 1,6%**, respectivamente. Por su parte, **España crecerá un 0,8%**.

En opinión de la Comisión Europea, las tensiones en los mercados financieros se han ido disipando, desde el pasado verano, y el riesgo de ruptura de la Zona Euro ha desaparecido. Sin embargo, dicha mejora no se trasladó a la economía real, que registró una evolución muy negativa durante el segundo semestre de 2012. En este contexto, señala que los indicadores muestran que el PIB de la Unión Europea está tocando fondo y, por tanto, se espera una recuperación gradual de la actividad económica a partir de los próximos trimestres.

El principal motor de la economía, a corto plazo, se encontrará en la demanda exterior. Además, se prevé que la relajación de las tensiones financieras favorezca una mejora de las condiciones de financiación, que debería facilitar la recuperación de la inversión y el

consumo interno en la segunda parte de 2013. Posteriormente, será la demanda interna el principal impulsor del crecimiento del PIB a partir de 2014.

De acuerdo con las previsiones de la Comisión Europea, la Zona Euro registrará una ligera contracción (-0,3%) en 2013 y un crecimiento de un 1,4% en 2014. Sin embargo, entre los principales países europeos se observa una distinción entre **Reino Unido y Alemania, que crecerán significativamente por encima** de las otras grandes economías europeas, con un 0,9% y un 0,5% este año y un 1,9% y un 2%, respectivamente.

Mientras que **Francia** mantendrá una senda de crecimiento **similar a la media** de la Zona Euro (un 0,1% en 2013 y un 1,2% en 2014, **Italia y España**, presentan un **panorama más negativo**. En concreto, la Comisión Europea prevé una contracción de un 1% en Italia y un 1,4% en España este año y un crecimiento de un 0,8%, cada uno, en el próximo.

#### PREVISIONES DE CRECIMIENTO PARA 2013 Y 2014

	Previsiones de Invierno (22 feb. 2013)		Diferencia con las Previsiones de Otoño	
	2013	2014	2013	2014
<b>Zona Euro</b>	-0,3	1,4	(-0,4)	(0,0)
<b>Reino Unido</b>	0,9	1,9	(0,0)	(-0,1)
<b>Alemania</b>	0,5	2,0	(-0,3)	(0,0)
<b>Francia</b>	0,1	1,2	(-0,3)	(0,0)
<b>Italia</b>	-1,0	0,8	(-0,5)	(0,0)
<b>España</b>	-1,4	0,8	(0,0)	(0,0)

Fuente: Previsiones Económicas de Invierno de la Comisión Europea

De acuerdo con la Comisión Europea, **los principales riesgos que pueden deteriorar las previsiones de crecimiento de la Unión Europea** son:

- Un agravamiento de la crisis de deuda soberana. La aplicación de las reformas para reforzar la Unión Económica y Monetaria es fundamental para controlar el riesgo.
- La debilidad del mercado laboral y su impacto negativo sobre la demanda interna;
- La ralentización del proceso de reformas estructurales; y
- Los importantes retos fiscales a los que deben hacer frente los Estados Unidos y Japón.

No obstante, señala que la economía europea podría mejorar las estimaciones de crecimiento si se produce un avance más rápido de lo previsto en la resolución de la crisis de deuda y en la ejecución de las reformas estructurales y si la confianza de los inversores se recupera más rápidamente.

#### PREVISIONES PARA ESPAÑA

De acuerdo con las previsiones económicas de la Comisión Europea, **la economía española se contraerá un 1,4%, tanto en 2013, como en 2014**. En su opinión, las tensiones financieras experimentadas en la economía española comenzaron a relajarse a finales de 2012, lo que

ayudaron a **mejorar sus condiciones de financiación** exterior, aunque ello, **no se ha trasladado todavía a la economía real**. No obstante, estima que la contracción de la economía se moderará hasta **alcanzar en 2014 un ritmo de crecimiento anual de un 0,8%**.

En dicho horizonte temporal se mantendrá el proceso de equilibrio de la economía. El consumo privado seguirá decreciendo como consecuencia del aumento del desempleo y del proceso de reducción de endeudamiento de las familias.

Desde el punto de vista positivo, **las exportaciones continuarán siendo el principal motor del crecimiento económico**. A pesar de la debilidad de sus principales socios comerciales, destaca el buen comportamiento de las exportaciones, que se ha beneficiado de la mejora en la competitividad precio y la diversificación hacia países emergentes. En consecuencia, el déficit por cuenta corriente, que ascenderá al 1,9% del PIB, se convertirá en un superávit de un 1% del PIB en 2013 y aún mayor, de un 2,5%, en 2014.

En cuanto al mercado laboral, estima que en 2012 se ha producido **una clara moderación salarial, lo que ha mejorado la competitividad coste de España**, constituyendo un factor necesario para continuar con la expansión de las exportaciones. Además, el informe de previsiones considera que los efectos de la reforma laboral deberían comenzar a dar resultados más tangibles en 2013, permitiendo un ajuste más equilibrado entre salarios y empleo, reduciendo el ritmo de destrucción de puestos de trabajo. En todo caso, no prevé una mejora de **la tasa de desempleo, que pasará de un 25% en 2012, hasta un 26,9% en 2013**, y se reducirá a un 26,6% en 2014.

#### ESTIMACIONES DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

	2012	2013	2014
PIB	-1,4	-1,4	0,8
Déficit Público	10,2 (7,0)	6,7	7,2
Deuda Pública	88,4	95,8	101,1
Tasa de desempleo	25,0	26,9	26,6
Balanza por cuenta corriente	-1,9	1,0	2,5

Fuente: Previsiones Económicas de Invierno de la Comisión Europea

Por lo que respecta a la **evolución de las finanzas públicas**, la Comisión Europea considera que la entrada en vigor de las medidas de consolidación fiscal en la última parte de 2012 ha permitido que el **déficit público** se redujera desde un 8,9% del PIB en 2011 hasta **un 7% en 2012** (excluyendo en ambos años los efectos de la recapitalización bancaria, lo cual elevaría el déficit de 2012 hasta un 10,2% del PIB). En este contexto, hay que señalar que el déficit estructural (que excluye el desajuste en las cuentas provocado por las fluctuaciones del ciclo económico) estimado también se habría reducido sustancialmente, desde un 7,3% del PIB en 2011 hasta un 5,9% en 2012.

Asimismo, prevé que el déficit público (excluyendo la recapitalización bancaria) se reduzca aún más en 2013, hasta un 6,7%, aunque esta tendencia se deteriorará en 2014 hasta un

7,2%, si no se adoptan nuevas iniciativas, ya que en dicho año finalizarán algunas medidas fiscales de carácter temporal. En este contexto, la deuda pública aumentará desde un 88,4% del PIB, hasta un 95,8% en 2013 y un 101,1% en 2014, como consecuencia de los elevados déficits públicos, los crecimientos negativos o muy bajos del PIB nominal y los costes de la recapitalización bancaria.

## CONCLUSIONES

La Comisión Europea plantea en su informe de previsiones de invierno un escenario de crecimiento negativo para **la economía española**, que **se contraerá un -1,4% en 2013 y crecerá un 0,8% en 2014**. Esta evolución agravará los efectos negativos que se han producido en los últimos años de crecimiento bajo o negativo. Un claro ejemplo de ello, es el aumento de la tasa de desempleo, que en 2013 se situará en el 26,9%.

Igualmente, cabe señalar la **ampliación de la divergencia** respecto de los principales países europeos que registrarán un crecimiento económico superior tanto en este año como el próximo.

En este contexto, conviene poner de relieve la importancia de los **riesgos para el crecimiento** apuntados por la Comisión. Entre ellos, se encuentra **el agravamiento de la crisis de deuda soberana** y la ralentización en el proceso de reformas en la Zona Euro. El **resultado de las últimas elecciones generales en Italia**, celebradas dos días después de la presentación del citado informe supone una buena prueba de la materialización de dichos riesgos, con un impacto para toda la Zona Euro y de manera particular sobre los países más vulnerables. En concreto, como consecuencia de las limitadas posibilidades de formar un Gobierno estable en Italia, la prima de riesgo de este país se ha elevado de 289 a 336 puntos básicos en los últimos cuatro días y la de España desde los 359 hasta 382 puntos básicos.

Sin embargo, desde un punto de vista más positivo, hay que señalar que todos estos **países europeos** han experimentado una **revisión a la baja** para el periodo 2013-2014, en las últimas previsiones económicas respecto de las publicadas el pasado otoño, mientras que las **estimaciones de crecimiento para España se han mantenido**.

Asimismo, la Comisión Europea destaca **la fortaleza** y el buen comportamiento de las **exportaciones**, que se apoyan en las ganancias de competitividad derivadas de la moderación salarial experimentada en 2012 y refuerza el equilibrio de la economía española.

En relación con las **finanzas públicas**, las previsiones muestran una corrección importante del déficit en 2012 y 2013, excluyendo el impacto de las ayudas a la recapitalización bancaria, aunque **insuficiente para alcanzar la senda acordada**. No obstante, el esfuerzo en términos estructurales se sitúa en línea con el objetivo de la recomendación del Consejo de Ministros sobre el Programa de Estabilidad, que fijaba un esfuerzo presupuestario estructural anual equivalente al 1,5% del PIB.

En este contexto de bajo crecimiento económico y de cumplimiento de las recomendaciones de **la Comisión**, el responsable comunitario de Asuntos Económicos y Monetarios, Olli Rehn **anunció la posibilidad de** que dicha Institución Europea **propusiera, en abril, una nueva senda más flexible en la reducción del déficit público español** respecto de la actual, la cual establece un objetivo de déficit público de un 6,3% para 2012; un 4,5% para 2013; y un 2,8% para 2014.

--- O O O ---