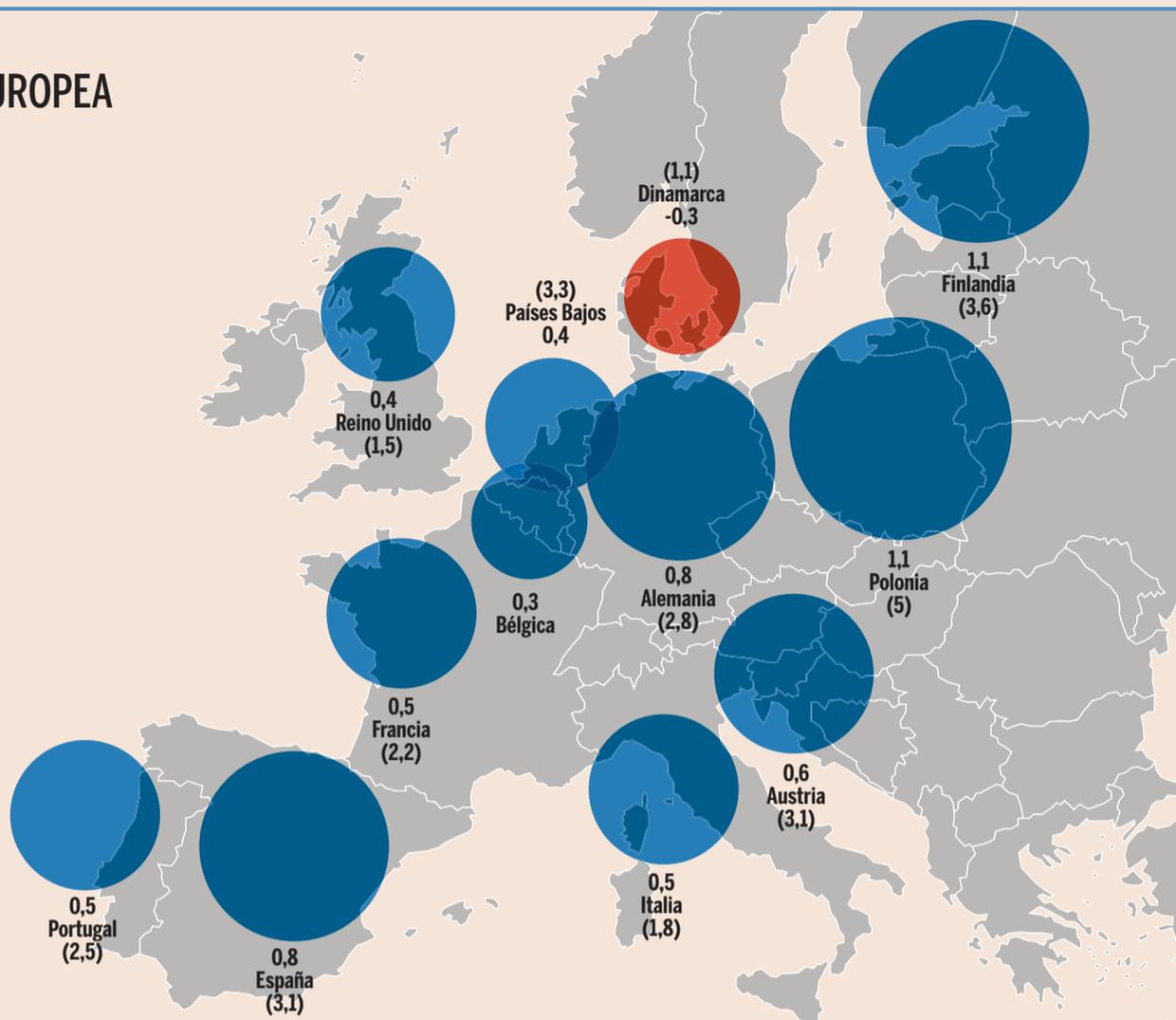
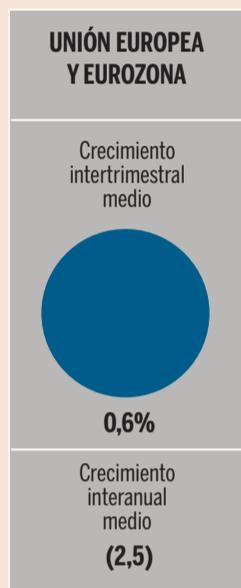


EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA EUROPEA

● ●
Crecimiento intertrimestral en el tercer trimestre de 2017, en %

(...)
Crecimiento interanual en el tercer trimestre de 2017, en %



Fuente: Eurostat

Expansión

España y Alemania, locomotoras del crecimiento en la eurozona

RECUPERACIÓN TRAS LA CRISIS/ España y Alemania elevaron un 0,8% su PIB en el tercer trimestre, liderando el crecimiento de los grandes países del euro. El bloque de la eurozona sufrió una ligera desaceleración.

Ignacio Bolea. Madrid

La economía europea está recuperando la velocidad que había alcanzado antes de 2008, si bien durante el último trimestre sufrió una ligera desaceleración. Liderando esta recuperación se encuentran España y Alemania, que entre julio y septiembre de 2017 elevaron su PIB un 0,8%, según los datos publicados ayer por Eurostat.

En el caso de la economía española, esta cifra coincide con la publicada a finales de octubre por el INE, lo que supone un descenso de una décima respecto a la registrada en el segundo trimestre. Pese a ello, el crecimiento interanual se mantiene en un 3,1%, en línea con las previsiones del Gobierno, a expensas de que durante el cuarto trimestre se puedan notar los efectos de la crisis catalana.

Al liderazgo que en los últimos trimestres ejercía España se suma ahora Alemania, que ha sorprendido a los analistas con un 0,8% de creci-

miento intertrimestral, dos décimas más que el obtenido entre abril y julio. De esta forma, eleva su crecimiento interanual hasta el 2,8% -cinco décimas más que el del segundo trimestre- y recupera su papel tradicional de locomotora de Europa.

Pese al impulso conjunto de españoles y alemanes, la economía de la eurozona registró una ligera ralentización entre julio y agosto. Durante este periodo, el crecimiento intertrimestral medio

de los 19 países disminuyó una décima, situándose en el 0,6% y rompiendo así la tendencia ascendente de los últimos trimestres.

Pese a esta desaceleración, el aumento interanual mantiene una tendencia positiva, subiendo dos décimas, hasta situarse en el 2,5%. De esta forma, los países de la moneda única continúan en la buena dirección para cumplir con el 2,2% de crecimiento que pronosticaba la Comisión Europea la semana pasa-

da. Si finalmente se alcanzara este objetivo, sería el mejor dato que se consigue desde 2007, antes del estallido de la crisis económica.

Mientras que Alemania está siendo decisiva para que se pueda llegar a esta meta, más discreta es la aportación de la otra gran potencia europea, Francia. Apenas ha habido tiempo para que el "efecto Macron" se traslade a la economía gala, que entre julio y septiembre aumentó un 0,6%, una décima menos de lo

registrado en el segundo trimestre. Aunque su crecimiento interanual ha subido 4 décimas, sigue por debajo de la media europea, en el 2,2%.

Italia continúa relegada al vagón de cola, pese a que elevó su crecimiento intertrimestral en dos décimas, hasta el 0,5%. Pese a este ligero aumento, persisten algunos de los problemas crónicos que lastran a la economía transalpina, como la inestabilidad política o las deficiencias en su sistema financiero.

El conjunto de la UE ofrece resultados idénticos a la eurozona, con un aumento intertrimestral del 0,6% y anual del 2,5%. Una barrera que no supera Reino Unido, que durante el tercer trimestre registró un crecimiento del 0,4% y 1,5%, respectivamente. La negociación del Brexit será uno de los principales desafíos que puede cambiar el rumbo de la economía europea durante los próximos años.

Desciende la producción industrial

Eurostat también publicó ayer los datos sobre producción industrial en septiembre, que disminuyó un 0,6% en la eurozona, comparado con las cifras registradas en el pasado mes de agosto. Nuevamente, España se situó por encima de la

media, con un crecimiento nulo. Se trata de un dato inferior al conseguido por Francia (0,6%) y Reino Unido (0,7%); pero supera a los de Alemania (-1,8%) e Italia (-1,3%). Si se analiza el crecimiento interanual, la tendencia de la eurozona es diferente, pues aumentó

un 3,3%. En esta comparativa, España volvió a situarse ligeramente por encima de la media, alcanzando un 3,5%. Se trata del mismo dato que consiguió Alemania y supera a los obtenidos por Francia (3,2%), Reino Unido (3,1%) e Italia (2,4%).

S&P pone a Venezuela en situación de 'default selectivo'

Expansión. Madrid

S&P Global decidió ayer rebajar de CC a SD la calificación de solvencia de la deuda a corto y largo plazo en moneda extranjera de Venezuela, que pasa de una situación cercana a la insolvencia a una de impago efectivo, con bajas expectativas de recobro para los acreedores. La nueva nota equivale a un *default selectivo* y significa que el Estado sudamericano ya no está cumpliendo con una parte de sus obligaciones.

En concreto, S&P hace referencia a los 200 millones de dólares (170 millones de euros) que Venezuela adeuda a inversores en bonos con vencimiento en 2019 y 2024. La decisión de rebajar la nota llega después de que haya expirado el periodo de gracia de 30 días que tenía el Estado sudamericano para realizar los primeros pagos.

De cara al futuro, S&P anuncia que podría rebajar aún más la nota venezolana, hasta situarla en *default general* si no realiza el pago de los bonos que ya han vencido o si finalmente ejecuta la reestructuración de la deuda que anunció el presidente Nicolás Maduro y a la que ayer dio su aprobación la Asamblea Nacional del país. Por contra, Venezuela recuperará la calificación CC si finalmente cumpliera con las obligaciones contraídas.

Además, la calificación soberana de la deuda venezolana en moneda local sigue sometida a una situación de *vigilancia crediticia* o CCC-. Esto refleja la estimación de S&P de que hay un 50% de opciones de que se produzca una nueva moratoria durante los próximos tres meses. Por otro lado, Fitch también decidió ayer colocar en *default* o suspensión de pagos restringido a la petrolera venezolana PDVSA.

Se trata de la segunda noticia negativa que recibe el Gobierno venezolano esta semana, después de que el pasado lunes los ministros de Exteriores de la Unión Europea aprobaran por unanimidad un embargo de armas y cualquier material que se pudiera destinar a la represión interna en el país. El texto aprobado instaba al Ejecutivo liderado por Maduro a "restaurar urgentemente la legitimidad democrática, incluidas elecciones libres y justas".