



española

tres décimas la previsión de crecimiento de del mercado laboral.

Guindos cuantifica el impacto de la crisis en cinco décimas, pero cree que la situación es reversible

Montoro avisa de que la Generalitat "está impidiendo" que Cataluña recupere el pleno empleo

rimentando en primera persona la tensión generada por el conflicto.

En el cuadro económico remitido por el Ejecutivo a Bruselas, la tasa de paro prevista para 2018 se elevaba una décima, del 15,4% al 15,5%. Cristóbal Montoro, ministro de Economía y Hacienda avisaba ayer de que en tres años la recuperación económica permitiría "el pleno empleo" para los ciudadanos catalanes, pero que "la Generalitat está impidiendo que eso ocurra".

Efecto en el consumo

Aunque de momento los principales efectos de la crisis catalana están concentrándose en la inversión, el consumo también podría verse seriamente afectado en el medio plazo si aumentar la intranquilidad entre empresas y familias. De momento, el cuadro macroeconómico del Gobierno prevé que el crecimiento del gasto en el consumo privado caiga del 3% en 2016 al 2,5% en 2017 y al 1,8% en 2016.

Si la inquietud se extendiera, el principal impacto se daría entre "los productos de consumo duradero, como automóviles, viviendas y electrodomésticos", asegura García Montalvo. Pampillón también alerta sobre el efecto negativo que tendría una campaña de boicot a los productos catalanes. "España no está preparada para satisfacer la demanda que absorbe Cataluña, por lo que muchos consumidores podrían terminar comprando productos extranjeros", aclara. Por ejemplo, el champán francés podría beneficiarse del descenso de las ventas de cava catalán.

Entre los sectores que más sufrirán los efectos de la crisis

catalana, uno de los más destacados es el turismo. Exceltur, principal lobby del sector, consideraba ayer que la actividad turística se podría hundir hasta un 30% durante el próximo trimestre (ver información en la página 29).

Daniel Fuentes también destaca las consecuencias que la falta de inversiones podría tener en el sector manufacturero, que además tiene en Cataluña un peso superior a la media del resto de España. El anuncio de SEAT de que aplazaba el lanzamiento comercial de su nuevo SUV también ha puesto los focos sobre la industria del automóvil. El pasado mes de septiembre, Luis de Guindos ya avisó de que una importante multinacional del sector se había replanteado su decisión de establecer en Cataluña su principal fábrica para producir en Europa.

Las advertencias de S&P y Moody's han levantado las primeras alarmas sobre una evolución negativa del rating tanto del Gobierno de España como de las empresas nacionales. Pese a ello, Daniel Fuentes recuerda que "el diferencial de la prima de riesgo de España respecto a la de Alemania ha subido sólo 0,6 puntos desde el 1 de octubre". Por tanto, añade Lacalle, la situación no afectará "a las condiciones de financiación a corto plazo", aunque esta situación podría cambiar a medio plazo si no se soluciona el conflicto.

En el documento remitido por el Gobierno a Bruselas también se destacaba que la ausencia de unos nuevos Presupuestos Generales del Estado para 2018 provocaría que España no pudiera cumplir con el objetivo de déficit del 2,2% acordado con Bruselas. Si finalmente tuvieran que prorrogarse las cuentas, el déficit previsto se elevaría una décima, hasta el 2,3%. Entre los principales efectos que provocaría esta prórroga, el Gobierno destacaba la reducción en el ratio de gasto público, provocado fundamentalmente por la congelación de los salarios. También se produciría una importante paralización de las inversiones en infraestructuras.

Moody's ve "incertidumbre" para el rating de España

TEME EL "ENQUISTAMIENTO" / La agencia alerta: una solución que pase por más autonomía fiscal para las CCAA podría llevar a una rebaja de la calificación.

Pablo Cerezal. Madrid

Hasta hace poco más de un mes, la situación de la economía española estaba despejada, con unos pronósticos de crecimiento que rozaban el 3% para el próximo año y una revisión al alza prevista de los ratings crediticios; tras el estallido de la crisis política en Cataluña, todo ha cambiado. No sólo ha habido una rebaja de previsiones por parte del Gobierno, sino que las agencias de calificación Moody's y Fitch alertaban ayer del aumento de riesgos, que añade "incertidumbre" sobre el rating español a medio plazo.

En concreto, Moody's publicó ayer un informe en el que destaca que "el *impasse* en torno a Cataluña deja poco clara la futura trayectoria crediticia española". Aunque la agencia aclara que "por el momento" su calificación se mantiene en *Baa2* y la perspectiva, *estable*, el texto añade que un "enquistamiento sostenido" de la situación en Cataluña aumentaría la posibilidad de una rebaja del rating al "elevar el riesgo de una disrupción económica y legislativa y, en última instancia, de la independencia de Cataluña". Moody's hace público este informe apenas tres días antes de la publicación de la revisión del rating español, prevista para este viernes.

Más aún, advierte de que aunque "la probabilidad de la secesión catalana es baja, ha aumentado algo en las últimas semanas". Además, "la



Estudiantes durante el paro del 3 de octubre de Cataluña.

Fitch señala que la situación complica el apoyo del PNV a los Presupuestos Generales de 2018

escalada de la crisis" está limitando los buenos datos macroeconómicos. Por ejemplo, "la fortaleza de la economía

podría verse minada si la situación hace mella en el consumo y la confianza empresarial". A pesar de que "hay pocas señales de que esto esté dañando la confianza de los inversores en la deuda española, el volumen de las necesidades de financiación del gobierno es significativo, lo que supone una vulnerabilidad" para la economía.

Si bien la agencia de rating señala que "una rápida resolución de la crisis actual podría permitir que los recientes progresos económicos y financieros tengan más peso" en la evaluación, lo que tendría "implicaciones beneficiosas en el perfil crediticio español, también señala que no todo vale para atajar el problema. "Cualquier resolución que implique aumentar la autonomía fiscal de las regiones españolas podría acarrear implicaciones negativas para el riesgo soberano, dados los aprietos en los que las finanzas autonómicas pusieron a las cuentas gubernamentales en el pasado reciente", advierte el informe.

Capacidad de maniobra

Por otro lado, la agencia de rating Fitch señala que la confrontación en Cataluña "eleva los riesgos políticos a corto plazo en España" y "podría debilitar la capacidad del Gobierno para implementar políticas a nivel nacional". En un análisis en el que tampoco se revisa ni la nota (*BBB+*) ni la perspectiva (*positiva*), Fitch destaca los avances en competitividad desde el estallido de la crisis, los bajos tipos de interés de la deuda pública y la fortaleza de las instituciones, aunque advierte de que los acontecimientos recientes pueden dificultar al Gobierno la captación de apoyos parlamentarios de partidos minoritarios como el PNV a los presupuestos para 2018.

CEOE rebaja al 3% el PIB previsto este año por la crisis catalana

M.Valverde. Madrid

La patronal CEOE rebajó ayer en dos décimas su previsión de crecimiento de la economía para este año, hasta situarlas en el 3%. Hasta ahora, la confederación empresarial había previsto un crecimiento del PIB del 3,2%. Sin embargo, es la primera vez que la CEOE, que preside Juan Rosell, reconoce

abiertamente el impacto en la economía de la crisis de Cataluña por el desafío independentista del Ejecutivo y el Parlamento regional. Incluso, los empresarios sostienen, en su 'Panorama Económico mensual', "que si perdura la situación de incertidumbre política y económica generada por la crisis de Cataluña, la desaceleración prevista de la actividad

podría intensificarse en el cuarto trimestre de este año y en 2018". "La crisis catalana -continúa el informe- está marcando la situación y las perspectivas de la economía española". La salida de empresas de la comunidad autónoma -695 hasta ayer- "afecta a las previsiones económicas [de Cataluña] y, en consecuencia, a las del resto de España. El impacto

directo de este escenario se ha notado en el sector financiero y en la inversión [en la comunidad autónoma]". Los empresarios también destacan otro elemento de incertidumbre como es el retraso de la tramitación de los Presupuestos de 2018. El Gobierno ya está pensando en la prórroga de las cuentas de 2017, ante la dificultad de tener apoyo parlamentario.