

La dependencia del turismo y la hostelería aumenta el riesgo de caída en el sur de Europa

Avisa: las restricciones presupuestarias aumentarán la regulación del alquiler

ximadamente el 11% del PIB español, el 13% del PIB italiano y el 7,3% del PIB francés está vinculados al turismo, frente a sólo un 4,5% en el caso alemán. “Esto aumentará los riesgos de los precios de la vivienda en España, Italia y Francia”, señala el informe, y especialmente en las áreas de costa, donde la falta de visitantes provocará un importante trasvase de pisos turísticos al mercado de alquiler tradicional, “generando un exceso de oferta”, lo que a su vez abaratará los alquileres en estas zonas.

Pero hay un país que evolucionará todavía peor que el sur de Europa. Es Reino Unido, explica Moody's, ya que al impacto del Covid-19 se sumarán los efectos del Brexit en el precio de la vivienda.

Afectará más a jóvenes

La disminución de las rentas de los hogares, la pérdida de empleos y la incertidumbre respecto a la evolución de la pandemia y, por ende, de la actividad económica, erosionarán el poder adquisitivo y el interés de compradores, haciendo disminuir la demanda.

Entre los grupos de población más afectados, la asequibilidad de la vivienda empeorará más para jóvenes y rentas bajas. “Si bien los precios de la vivienda disminuirán, la asequibilidad de la vivienda empeorará para muchos compradores potenciales después del Covid-19, debido a la reducción de ingresos y acceso a la financiación”, explica Moody's, que también refiere un endurecimiento en la concesión de préstamos hipotecarios por parte de las entidades bancarias. Todo esto aumentará, añade la demanda de vivienda social y también de alquiler.

Sin embargo, conforme los gobiernos vayan cerrando el grifo de las ayudas, y ante la necesidad de consolidación fiscal, habrá restricciones presupuestarias y esto limitará el apoyo fiscal a los inquilinos. “Estas restricciones presupuestarias aumentan la probabilidad de que los gobiernos utilicen la regulación para proteger a los inquilinos”, advierte Moody's.

Una segunda recesión en Europa y una nueva ralentización en 2021

DATOS DEL CUARTO TRIMESTRE/ La consultora Markit advierte de una nueva caída del PIB entre octubre y diciembre por los rebrotes de coronavirus y las restricciones sanitarias para combatirlo.

Pablo Cereza. Madrid

Aunque el horizonte de la vacunación ya desde los primeros compases del próximo año puede suponer una mejora muy significativa, y eso está alentando el optimismo en los mercados, eso no significa que los problemas se hayan disipado para la economía real. Al contrario, la noche es siempre más oscura justo antes del amanecer. De hecho, todos los datos apuntan a una nueva recesión en Europa en el cuarto trimestre de este año y a una salida más lenta de la crisis en el próximo ejercicio, debido a los nuevos brotes del coronavirus y las restricciones sanitarias para contenerlos. En concreto, Funcas apuesta por una caída del PIB español del 5% entre octubre y diciembre, algo que contrasta ampliamente con el alza del 1,6% que proyectaba hace apenas dos meses (ver información adjunta).

El Índice de Gestores de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) compuesto de la eurozona, publicado ayer por la consultora Markit, se ha desplomado fuertemente en noviembre, cayendo hasta los 45,1 puntos frente a los 50 enteros en octubre, lo que supone la peor cifra en los últimos seis meses, desde el anterior confinamiento. Este indicador, que trata de anticipar el comportamiento de la economía en un futuro próximo a través de los datos de pedidos, contratos o inversiones, en circunstancias normales apuntaría a un desplome económico superior al 6% interanual, aunque la excepcionalidad de este año ha enfangado esta traslación al comportamiento económico.

Por componentes, el sector servicios es el que ha acusado un mayor impacto, ya que se hunde hasta los 41,3 puntos, 5,6 enteros menos que el mes anterior. En cambio, la industria se mantiene por encima de los 50 puntos que marcan la frontera entre el crecimiento y la contracción, pero también se ve arrastrada hacia la baja en menor medida. Así, el PMI manufacturero queda en 53,6 enteros, 1,2 menos que en octubre. “La economía de la zona euro se ha vuelto a hundir en un intenso declive en



Las restricciones sanitarias en la hostelería son las grandes responsables de la nueva caída de la economía.

Funcas: El PIB se hundirá un 5% en el cuarto trimestre

El parón económico del cuarto trimestre del año no se queda ahí, sino que buena parte del impacto se trasladará también al arranque del próximo ejercicio. De acuerdo con las previsiones de la Fundación de Cajas de Ahorros (Funcas), el PIB español caerá un 5% en el cuarto trimestre del año, seguido de una débil recuperación del 1,5% en el primer trimestre de 2021. Estas cifras contrastan con las anteriores previsiones, de hace apenas dos meses, que hablaban de un alza del 1,6% y del 2,3%, respectivamente.

Y esto, a su vez, compromete la recuperación para el conjunto del próximo año, que se limitará al 6,7%, en lugar del 7,9% previsto anteriormente. Con ello, la recuperación completa de los niveles previos a la pandemia no tendrá lugar hasta 2023. Y los últimos datos de coyuntura conocidos hasta la fecha tampoco apuntan nada que pueda revertir esta tendencia. Por un lado, la facturación del sector servicios cayó un 13,8% en septiembre con respecto al mes anterior, de acuerdo con los

datos publicados ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), una cifra muy similar a la de julio y agosto. Esto significa que el sector no había conseguido remontar el vuelo antes de que comenzaran las grandes restricciones de la segunda ola de la pandemia, lo que abre la puerta a un mayor descenso a partir de octubre. Por otro lado, la industria sí que parece estar frenando su caída (pasa de descender un 10% en agosto a un 6,1% en septiembre), pero no lo suficiente como para retomar el crecimiento.

noviembre en medio de renovados esfuerzos por detener la creciente marea de infecciones por el Covid-19. Los resultados aumentan las posibilidades de que la eurozona registre una nueva contracción del PIB en el cuarto trimestre”, explica Chris Williamson, economista jefe de Markit.

Williamson señala que, si bien el origen del problema está en el sector servicios, debido al cierre de numerosos sectores en toda Europa, a las restricciones en otros tantos y a los mayores temores por parte de los consumidores, “la debilidad de la demanda también ha influido en el sector manufacturero”. Y, al igual que una vez frenado cuesta

mucho volver a retomar la velocidad de un vehículo pesado, como un camión, también la eurozona tardará un tiempo en recuperar el ritmo del tercer trimestre. “La nueva desaceleración de la economía en el cuarto trimestre representa un contratiempo significativo para la salud de la región y prolonga su periodo de recuperación. Después de una contracción del PIB de 7,4% en 2020, prevemos tan solo una expansión de 3,7% en 2021”, añade Williamson. En otras palabras, una recuperación más lenta.

Círculo vicioso

Y los efectos negativos parecen retroalimentarse entre sí. Por un lado, la caída de la acti-

vidad en el sector servicios ha lastrado la entrada de nuevos pedidos en el sector manufacturero que, con todo, mantiene una cierta pujanza. Por otro, los recortes de empleo han aumentado en intensidad, especialmente en el sector servicios, debido a la enorme capacidad ociosa de buena parte de la hostelería. Y esto, a su vez, agrava el recorte de la demanda, lo que lleva a las empresas a incrementar sus descuentos para tratar de mantener la actividad. Pero esta política, junto con unos mayores costes en los suministros, está provocando una mayor compresión en los márgenes comerciales, lo que a su vez lamina los resultados de las compañías.

Por países, Francia es el gran perjudicado con el cierre de la economía, ya que el indicador ha pasado de los 47,5 puntos a los 39,9 enteros en apenas un mes. Alemania, en cambio, muestra una caída bastante más comedido, de 55 puntos a 52 puntos, gracias a la fortaleza de la industria, pero está cada vez más cerca de adentrarse en terreno negativo. Por último, en el resto de países, que no aparecen desglosados, la debacle no ha sido tan grave como la de Francia, pero sobre todo porque algunos de ellos, especialmente España, partían de unos niveles bastante bajos. Así, el PMI de la periferia ha caído a 42,4 puntos, 4,8 enteros menos que en octubre.