

## ECONOMÍA / POLÍTICA

# España se descuelga cada vez más del ritmo de recuperación frente a la OCDE

**INDICADOR ADELANTADO/** Los países desarrollados recuperan por primera vez el crecimiento previo a la pandemia, mientras que España queda en el vagón de cola y gana apenas cinco centésimas en diciembre, una cuarta parte que la OCDE.

Pablo Cerezal. Madrid

España se sigue quedando atrás respecto a la recuperación económica cada vez más fuerte que experimentan el resto de los países desarrollados. De acuerdo con el Indicador Compuesto Adelantado, que publicó ayer la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) España gana un cierto ritmo en diciembre, lo que supone la primera aceleración en el dinamismo de la recuperación desde junio, pero se trata de un incremento mucho menor que el del resto de los países. De hecho, España sigue a la cola del crecimiento entre las economías desarrolladas, sólo por delante de Indonesia (que no forma parte de la OCDE, aunque sí que entra en el análisis), Islandia y Eslovaquia, a la que adelanta este último mes.

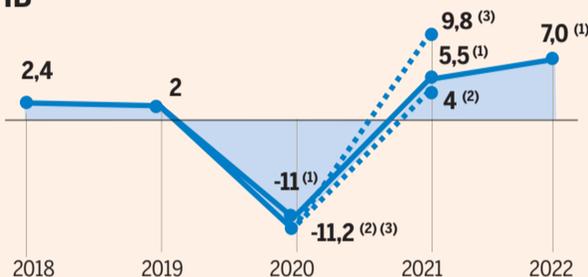
En concreto, España registró 95,14 enteros en diciembre en este indicador que trata de anticipar la evolución futura de la economía, 0,05 puntos más que el mes anterior. Esto supone la primera subida para la actividad nacional desde el mes de junio, cuando concluyó el desconfinamiento de la economía tras la primera ola del coronavirus. Sin embargo, no se trata de una noticia demasiado halagüeña, ya que España lleva varios meses descolgada de la recuperación que en los países de la OCDE se ha producido de forma continuada desde la cima de la pandemia. De hecho, entre abril y diciembre el conjunto de los países desarrollados han sumado 6,71 puntos mientras que España se ha quedado en un incremento acumulado de 3,61 enteros, menos de la mitad y una de las cifras más bajas de toda la Organización.

Y tampoco en diciembre parece que se haya producido un gran incremento. De hecho, el alza del conjunto de los países desarrollados, de 19 centésimas, cuadruplica el aumento español. Y, con ello, además, la OCDE alcanza los 99,45 puntos, recuperando por primera vez las cifras anteriores al estallido de la pandemia. Hay que señalar que los 100 puntos marcan la línea divisoria entre el crecimiento

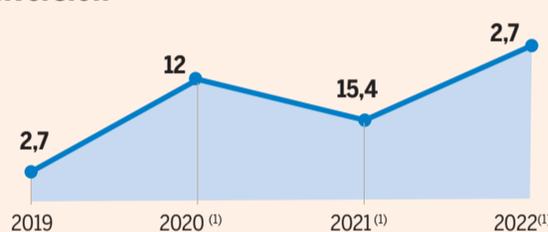
## UN CRECIMIENTO DÉBIL

Variación interanual, en porcentaje.

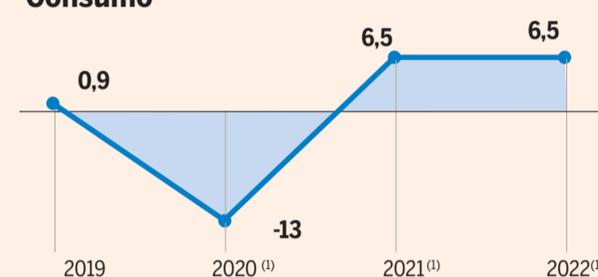
### > PIB



### > Inversión



### > Consumo



### > Exportaciones



Expansión

Fuente: BBVA Research

## BBVA recorta su pronóstico de PIB al 5,5%, la mitad de lo que prevé Moncloa

P. Cerezal. Madrid

Las grandes casas de análisis siguen enfriando sus pronósticos de crecimiento y empujando la plana al Ejecutivo, que mantiene su previsión de un avance del PIB del 9,8% para este año. En concreto, BBVA Research apuntó ayer a un alza del 5,5%, medio punto menos que su previsión anterior y poco más de la mitad de lo que anticipa el Gobierno. Y, lo que es peor, este avance será insuficiente para crear empleo, lo que hará que la tasa de paro se siga incrementando hasta el 17% de la población activa en el ejercicio actual.

En concreto, el servicio de estudios de BBVA apuntó, en su último informe *Situación*

España, presentado ayer, a un crecimiento del 5,5% este año, poco más de la mitad del 9,8% que anticipa Moncloa. Esta previsión se suma así a la línea pesimista de las de Bank of America y Julius Baer, que pronosticaban este martes un alza del 4%. Esto se debe a dos factores: las restricciones sanitarias en España y en toda Europa y el impacto de los fondos del plan *Next Generation EU*, que será bastante más reducido de lo previsto por el Gobierno.

En primer lugar, el cierre de la actividad en toda España tuvo un fuerte impacto en el cuarto trimestre del año pasado, llevando a un débil alza del 0,1% entre octubre y diciembre, y llevará también

que se prolongue la debilidad en el primer trimestre del año, con "un crecimiento nulo" o cercano a cero. Y este dato, además, peligra, debido a que se está sujeto a ciertos "riesgos a la baja", como es el caso de mayores restricciones sanitarias en España o en Europa, que podrían golpear a las exportaciones. A esto hay que sumar el impacto del temporal *Filomena*, que podría restar "alguna décima al PIB", aunque parte se recuperará en el futuro. Y, en se-

**El PIB se estancará o caerá entre enero y marzo tras un avance paupérrimo en la recta final de 2020**

de empezar, y fue menos intensa que la de otros países.

### Ránking

En el sentido contrario, Chile lidera la clasificación, con 104,45 puntos, seguida de Brasil (104,22 enteros), Corea del Sur (101,48), Estonia (101,4),

gundo lugar, los fondos europeos tendrán un impacto positivo de apenas un punto del PIB este año, bastante menos de los 2,6 enteros anticipados por el Ejecutivo.

### Empleo

Todo ello llevará a que el crecimiento del empleo también sea bastante moderado, mientras que el número de afiliados en ERTE sigue al alza por las dificultades en muchos sectores dañados por la pandemia. De hecho, aunque el empleo equivalente a tiempo completo crecerá este año, la tasa de paro se elevará en 1,2 puntos, hasta el 17% de la población activa. Esto es, cerca de 160.000 parados más que en la actualidad.

## Una crisis en la que aumenta la presión fiscal

Uno de los aspectos más llamativos de la crisis del coronavirus es que los ingresos fiscales han caído menos que en la crisis anterior, a pesar de que el desplome de la economía ha sido mucho mayor, lo que supone un aumento de la presión fiscal sobre las empresas y las familias, algo que resulta cortoplacista y puede lastrar la recuperación de los ingresos en el medio plazo. En concreto, BBVA Research calcula que en 2008 y 2009 los ingresos tributarios se hundieron más de un 15% cada año, cuando el PIB nominal creció ligeramente en 2008 y retrocedió un 4% en 2009, mientras que en 2020 los ingresos de la Hacienda Pública apenas cayeron un 9%, menos del golpe en el PIB, lo que dio como resultado un aumento de la presión fiscal. "Sería conveniente que los actuales niveles de gasto no se consolidaran y que la reducción del déficit no recayera sobre un aumento de la presión fiscal sino sobre el crecimiento de las bases imponibles como resultado de un mayor crecimiento potencial", señala el texto. En opinión de la institución, sería preferible aliviar ahora la situación fiscal de las empresas y las familias con el objetivo de impulsar el crecimiento y generar mayores ingresos fiscales en el futuro.

en el largo plazo, por lo que un crecimiento significativamente alejado de esta cifra, como es el caso del español, resulta especialmente desalentador cuando hay doce países que ya rebasan esta cota y otros diez a menos de un punto de alcanzarla. De hecho, España se

queda en el vagón de cola de la OCDE y los demás países analizados, con 95,14 puntos, sólo por delante de Indonesia (93,66 enteros), Islandia (93,94) y Eslovaquia (95,05), debido a que la recuperación española se vio truncada en junio, apenas dos meses después

Turquía (101,12) o Suiza (100,73). En el grupo de cabeza se encuentran dos grandes tipos de países: aquellos como Chile, Brasil, Estonia o Turquía, que sufrieron un duro impacto por la crisis del coronavirus, pero que se recuperaron rápidamente, con alzas de

más de diez puntos desde abril, mientras que el éxito de Corea de Sur y Suiza radica en lo contrario: que han logrado contener el impacto sanitario y económico del coronavirus. Además, España es la única gran economía desarrollada que queda descolgada de la re-