

Informe de Otoño 2009 de la Comisión Europea



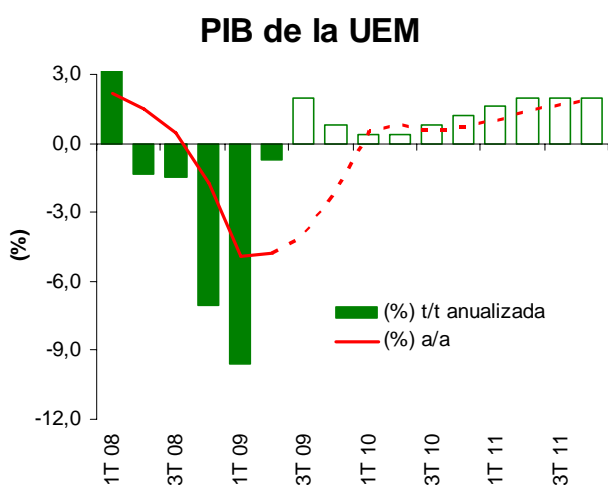
Una recuperación lenta y no exenta de riesgos

- Según la Comisión Europea (CE), **la economía de la UEM habría retomado crecimientos positivos en el 3T09**, poniendo fin –desde un punto de vista técnico– a la recesión más severa y sincronizada desde la Segunda Guerra Mundial.
- La mejora de las perspectivas para el segundo semestre obedece a la **reversión del proceso de ajuste de inventarios** y a las extraordinarias medidas de **estímulo fiscal y monetario** puestas en marcha por los gobiernos nacionales y el BCE, así como al **impulso procedente de las economías emergentes** (fundamentalmente, Asia Oriental). Pese a la revisión al alza de la segunda mitad del año, un primer semestre peor de lo esperado obliga a mantener la variación prevista del PIB en **2009** en el **-4,0%** medio anual.
- El Informe anticipa una **recuperación más lenta que en anteriores recesiones**:
 - La CE alerta, por un lado, del carácter temporal de los factores que están impulsando el crecimiento en la segunda mitad de 2009: **los estímulos fiscales y monetarios serán retirados** a lo largo del próximo año.
 - Además, augura un largo período de **atonía de la demanda interna**, lastrada por el proceso de desapalancamiento de familias y empresas, por la debilidad de la inversión y por el deterioro del mercado laboral. El proceso de destrucción de empleo y de aumento del paro no se podrá dar por concluido hasta 2011, con grandes diferencias por países: España duplicará la tasa de desempleo regional.
 - Por último, el **impulso del sector exterior** –tradicional motor de la economía europea en la fase inicial de las recuperaciones– **será menor** que en anteriores crisis, dada la fortaleza del euro y la debilidad de la demanda en EEUU, Reino Unido y Europa Oriental.
- En línea con los riesgos que amenazan la recuperación, la CE espera un modesto crecimiento del **+0,7%** en **2010** (prevé un primer semestre muy flojo), y un magro **+1,5%** para **2011**. De prolongarse este escenario “benigno”, el PIB de la región podría recuperar los niveles previos a la crisis a finales del año 2012.
- Según el Informe de Otoño, **España será la última gran economía de la UEM en salir de la recesión**, lastrada por la corrección de sus acusados desequilibrios (sobreendeudamiento privado, burbuja inmobiliaria y déficit exterior): no retomará crecimientos moderadamente positivos hasta el 3T10, un año después del fin de la recesión en media regional. La CE prevé contracciones del PIB español del **-3,7%** en **2009** y del **-0,8%** en **2010** (-3,2% y -1,0% anteriormente), y un pobre crecimiento del **+1,0%** en **2011**, muy lejos de las tasas anteriores a la recesión.
- **La recuperación será más robusta en Alemania y Francia**, que ya salieron de la recesión en el 2T09. La economía germana ha acusado intensamente el desplome de la demanda global (-5,0% en 2009), pero se está beneficiando de su actual recuperación (+1,2% en 2009; +1,7% en 2010). Por su parte, Francia ha resistido mejor la crisis (-2,2% en 2009), dada la robustez de su demanda interna, su bajo grado de apertura y el elevado peso de su sector público, aunque a medio plazo no todos estos factores ayudarán al crecimiento (+1,2% en 2009; +1,5% en 2010).

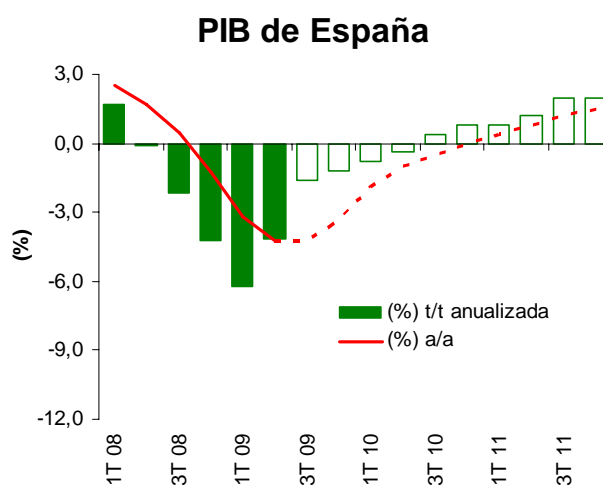
- **Las finanzas públicas están sufriendo un deterioro sin precedentes** como consecuencia de la crisis: el déficit fiscal seguirá creciendo (-6,4% del PIB en 2009; -6,9% en 2010), y una parte importante de su incremento tendrá carácter estructural, al derivarse del desplome de la actividad y de la lentitud de la recuperación prevista, lo que anticipa un largo y difícil proceso de consolidación presupuestaria. El deterioro de los saldos fiscales, junto con las medidas de apoyo al sector financiero, se traducirán en un **aumento de la deuda que puede resultar insostenible a largo plazo** (88,2% en 2011), dadas las desfavorables tendencias demográficas observadas en la región.
- Finalmente, la CE anticipa un **repunte de la inflación en el corto plazo**, debido al efecto base de la energía. Sin embargo, **descarta presiones inflacionistas a medio plazo**, dada la debilidad de la demanda y la ausencia de presiones salariales.

UEM	2008	Previsiones Informe Otoño 2009			Diferencia respecto a abril 2009	
		2009	2010	2010	2009	2010
PIB (% a/a)	0,6	-4,0	0,7	1,5	0,0	0,8
Consumo (% a/a)	0,4	-1,0	0,2	1,0	-0,1	0,5
Gasto público (% a/a)	2,0	2,0	1,1	1,0	0,0	-0,6
Inversión (% a/a)	-0,4	-10,7	-1,9	2,1	-0,3	0,8
Empleo (% a/a)	0,6	-2,3	-1,3	0,0	0,3	0,2
Tasa de paro (% pob. act.)	7,5	9,5	10,7	10,9	-0,4	-0,8
Inflación (media anual)	3,3	0,3	1,1	1,5	-0,1	-0,1
Saldo AA.PP. (% PIB)	-2,0	-6,4	-6,9	-6,5	-1,1	-0,4
Saldo AA.PP. estructural (% PIB)	-2,9	-5,0	-5,4	-5,3	-1,1	-0,7
Deuda pública (% PIB)	69,3	78,2	84,0	88,2	0,5	0,2
Saldo corriente (% PIB)	-1,1	-1,0	-0,8	-0,7	0,2	0,5
España						
PIB (% a/a)	0,9	-3,7	-0,8	1,0	-0,5	0,2
Tasa de paro (% pob. act.)	11,3	17,9	20,0	20,5	0,6	-0,5
Inflación (media anual)	4,1	-0,4	0,8	2,0	-0,3	-0,6
Saldo AA.PP. (% PIB)	-4,1	-11,2	-10,1	-9,3	-2,6	-0,3

Fuente: Comisión Europea.



Fuente: Thomson Reuters y Comisión Europea.



Fuente: Thomson Reuters y Comisión Europea.