

## La desaceleración europea anuncia medidas no convencionales del BCE

Europa desacelera. No es un aviso, sino una constatación. En el tercer trimestre del año, el Producto Interior Bruto (PIB) de los cinco grandes países del continente mantuvo un crecimiento decepcionante, salvo en el caso de España, que con un avance del 0,8 por ciento casi triplica la marcha económica de Alemania y Francia (0,3 por ciento en ambos casos) y cuadruplica la tasa trimestral de PIB de Italia (0,2 por ciento). Reino Unido, fuera de la eurozona, tan sólo ha sido capaz de progresar el 0,5 por ciento.

Las estadísticas actualizadas ayer por Eurostat certifican pues que sólo Madrid y Londres crecen por encima de la media europea (0,4 por ciento entre julio y septiembre). El resto de las grandes potencias, incluida la locomotora germana, avanzan menos que el promedio de los Veintiocho. Más decepcionante aún es el dato de la eurozona, ya que únicamente crece el 0,3 por ciento en tasa trimestral; una décima menos de lo que hacía presagiar la evolución de los índices de gestores de compras (PMI), y por debajo de las expectativas de los expertos de Bloomberg.

Esta ralentización económica mete presión al Banco Central Europeo (BCE) para activar más medidas de estímulo no convencionales, habida cuenta de que las actualmente en vigor tampoco están dando los resultados perseguidos en materia de inflación (permanece en el entorno cero) ni de crédito (aún no fluye a la economía real tanto como sería deseable). Lo reconocían esta semana tanto el presidente como el vicepresidente del BCE, Mario Draghi y Vítor Constancio. “Haremos lo que sea necesario” -repitió Draghi el jueves- para asegurar la estabilidad de precios en Europa. Lo mismo que había avanzado, el miércoles en Madrid, el vicepresidente de la entidad. Constancio dejó la puerta abierta incluso a que el BCE ampliara sus compras de activos a los bonos regionales y municipales de los países europeos. Esa es una de las medidas que la entidad supranacional tiene sobre la mesa de estudio.

De hecho, Mario Draghi hace meses que viene alertando de un agravamiento de los riesgos del frenazo en la UE, y parece ser el único alto responsable europeo dispuesto a actuar, mediante una ampliación de la compra multimillonaria de activos (la versión europea del QE, quantitative easing)

### Merkel tiene que hacer más para impulsar el crecimiento en la UE

Para estimular el renqueante crecimiento europeo hace falta una política fiscal mucho más expansiva por parte de Alemania y los países de su entorno. Esa es la opinión de María Jesús Fernández, analista de Funcas. “Estos países tienen un excedente inmenso de ahorro que no invierten, sus cuentas públicas están saneadas, y sus gobiernos se financian a tipos de interés negativos, luego son las circunstancias propicias para que pusieran en marcha un programa muy potente de inversión en infraestructuras”, señala la experta de la Fundación de las Cajas.

En cambio, Fernández duda de la efectividad de la política monetaria del Banco Central Europeo para avivar el crecimiento de los Veintiocho, ya que “esa liquidez masiva que inyecta el BCE no se transmite al sistema económico en forma de más crédito. Sobre todo porque los agentes económicos ya están muy endeudados y ahora están en proceso de desapalancamiento”, remacha la analista de las Cajas.

### Más gasolina para la artillería pesada de Mario Draghi

Los expertos consultados por elEconomista tienen claro que la constatación del freno del PIB en la eurozona “va a servir de gasolina ante la próxima reunión del BCE, en la que decidan lanzar más estímulos monetarios”, tal como resume el investigador de la Universidad de Essex, Javier Santacruz.

“Otra cuestión es si esas medidas son o no convenientes. Pero viendo cómo ha respondido Mario Draghi siempre que los datos del avance europeo han sido más bajos de lo esperado, todo anuncia mayores estímulos monetarios y, por lo tanto, más dinero sobrante en el Eurosistema”, argumenta Santacruz, para quien las cifras de Eurostat suponen “reconocer que nuestras expectativas hace un año eran demasiado altas y que los agentes económicos están adaptando sus expectativas a un nuevo escenario más prudente”.

### España casi triplica el avance de Alemania y Francia este trimestre

Las cifras de Eurostat dejan muy bien parada a España, ya que su 0,8 por ciento trimestral de alza del PIB la sitúa como el país que más avanza entre las grandes potencias de la eurozona y de Europa en conjunto. Únicamente superan nuestro ritmo de marcha económica tres países muy inferiores en tamaño y peso: Rumanía, Polonia y Eslovaquia, cuyos PIB crecieron el 1,4, 0,9 y 0,9 por ciento, respectivamente.

La valoración del Gobierno español no se hizo esperar, y por boca del secretario de Estado de Economía, Iñigo Fernández de Mesa, destacó la clara ventaja que lleva nuestro país -cuarta potencia de la eurozona- a las tres grandes economías -Alemania, Francia e Italia- del bloque. En su opinión, los datos estadísticos siguen avalando que España es “capaz de mantener altas tasas de crecimiento económico en combinación con alzas moderadas de los precios”, lo que demuestra la solidez del modelo.

#### **La receta de Estados Unidos funciona mejor que la de la zona euro**

José Domingo Roselló, del Instituto Flores de Lemus-Universidad Carlos III, concreta los principales peros que los expertos ponen a la efectividad de los estímulos monetarios. “El BCE está en tipos de interés casi negativos y con un programa de expansión cuantitativa en marcha, que es bastante probable que en diciembre se prolongue. Pero desde la política monetaria no parece haber mucho más margen”, sostiene Roselló. Este experto coincide con la analista de Funcas en que la principal diferencia con respecto a cómo han afrontado la crisis económica otras economías -como Estados Unidos- es que “la eurozona no ha realizado una política fiscal expansiva de manera tan decidida, pero no parece que esto vaya a realizarse”.

#### **París iguala a Berlín en ritmo de avance e Italia sigue al ralentí**

Las tres primeras economías de la Unión registran avances del PIB inferiores al 0,4 por ciento, que es la tasa media del continente. Aunque Alemania es el primero de los tres motores de tracción y su PIB repunta el 0,3 por ciento entre julio y septiembre, es Francia la que mejor desarrollo exhibe en el tercer cuarto del año, con un 0,3 por ciento de alza. Hay que tener en cuenta que el PIB galo anotó un alza nula en el segundo trimestre del año. En cuanto a Italia -tercera potencia europea-, sigue abonada a nimias tasas de avance, y el 0,2 por ciento trimestral en septiembre confirma que marcha al ralentí.

#### **Finlandia, Estonia y Grecia, los únicos con PIB de signo negativo**

Pese al freno de las expectativas, lo cierto es que sólo hay tres países europeos cuyos PIB están en negativo. Así, el mayor retroceso lo encaja Finlandia, que decrece el 0,6 por ciento en julio-septiembre. Le sigue Estonia, con el -0,5 por ciento de crecimiento trimestral, en tanto Grecia es la que peor marcha económica exhibe en el conjunto de los últimos cuatro trimestres.

Hay siete países de los que Eurostat no ofrece datos correspondientes a septiembre. Entre ellos, Irlanda, cuya progresión en los dos trimestres anteriores es tan satisfactoria que nada hace temer una mala cifra. En cambio, Luxemburgo, del que tampoco se sabe el dato del tercer trimestre, lleva arrastrando tasas negativas todo el año. La tasa interanual del PIB de los Diecinueve arroja más luz positiva

La comparativa interanual del crecimiento europeo arroja resultados más satisfactorios que la intertrimestral, ya que la mejoría con respecto a septiembre de 2014 es del 1,6 por ciento en el caso de la eurozona, y del 1,9 por ciento en la Unión.

Tal y como explica Almudena Semur, gerente del Instituto de Estudios Económico (IEE), “hay que tener en cuenta la tendencia alza en términos interanuales: la economía creció el 1,6 por ciento, siendo el mejor registro desde el año 2011. De los indicadores disponibles se puede apreciar que ha mejorado el consumo y que ha sido el sector exterior el que ha restado al crecimiento”. Para esta experta, es muy probable que el débil crecimiento europeo, reflejado ayer por Eurostat, “provoque que el BCE saque la artillería de estímulos a finales de este año”.

**Fuente:** <http://www.economista.es/economia/noticias/7146589/11/15/La-desaceleracion-europea-anuncia-medidas-no-convencionales-del-BCE.html>