



EL DESAFÍO SECESIONISTA

# La crisis de Cataluña ya golpea la economía

**SE ACENTÚA LA DESACELERACIÓN DEL PIB/** La incertidumbre generada por el desafío secesionista ha llevado al Gobierno a rebajar en España para 2018. El conflicto podría tener un importante impacto negativo sobre las inversiones, el consumo y la recuperación

I. Bolea. Madrid

La onda expansiva de la crisis catalana se extiende ya al conjunto de la economía española. Así lo reconoce el Gobierno, que en el Plan Presupuestario enviado a Bruselas el pasado lunes rebajaba en tres décimas el crecimiento del PIB previsto para 2018, que descendía del 2,6% calculado en la anterior revisión, realizada en julio, al 2,3%.

Este porcentaje se sitúa muy por debajo de los anticipados por los principales analistas financieros antes de que el referéndum ilegal del 1-O agravara la crisis catalana. La mayoría de estas previsiones sobrepasaban a las del Ejecutivo y se situaban entre el 2,7% y el 2,8% aunque en algunos casos, como los de Bankia o Repsol, se elevaban hasta el 3%. Por tanto, es previsible que durante las próximas semanas tengan que efectuar sensibles revisiones a la baja de estas cifras.

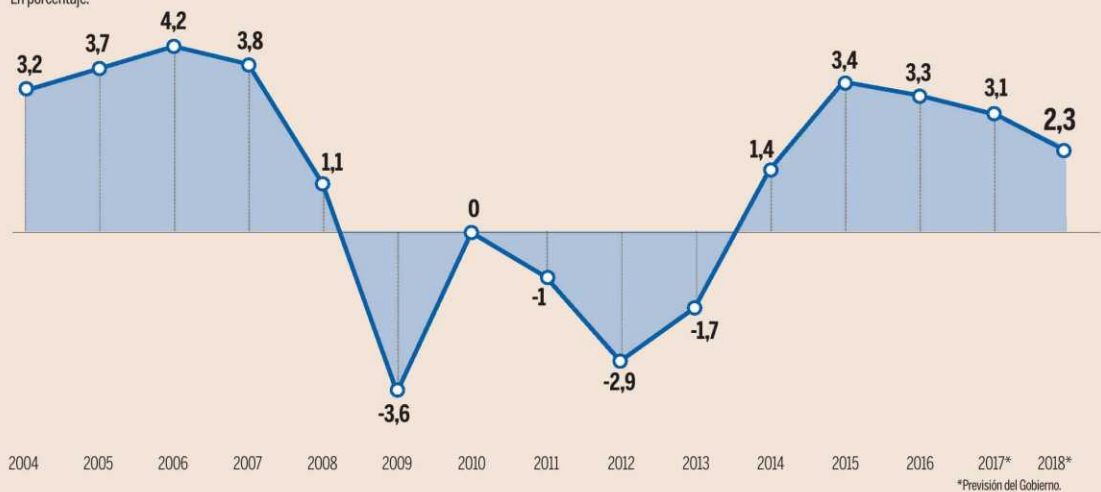
Estos datos son un reflejo del fuerte impacto que la evolución del conflicto en Cataluña ya está teniendo en la economía española y la amenaza que supone a corto y medio plazo si el problema se enquistara. El ministro de Economía e Industria, Luis de Guindos, aseguró ayer que la situación es reversible y que, de las ocho décimas en las que bajará el crecimiento del PIB entre 2017 y 2018, hay cinco que se deben "a la incertidumbre derivada de la situación en Cataluña", pues en circunstancias normales la desaceleración prevista "hubiera sido únicamente de tres décimas".

Esta incertidumbre es el principal motivo al que aluden los distintos expertos consultados por EXPANSIÓN para explicar la dificultad de realizar ahora una estimación precisa del efecto que la situación catalana tendrá sobre la evolución del PIB. Como la independencia es un escenario al que se otorga una probabilidad muy baja, las principales amenazas son que se prolongue la inseguridad jurídica, que ya ha ocasionado la fuga de empresas, y que se multipliquen las huelgas y movilizaciones. Si Cataluña entrara en recesión -algo que

## CATALUÑA AGRAVA LA DESACELERACIÓN DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

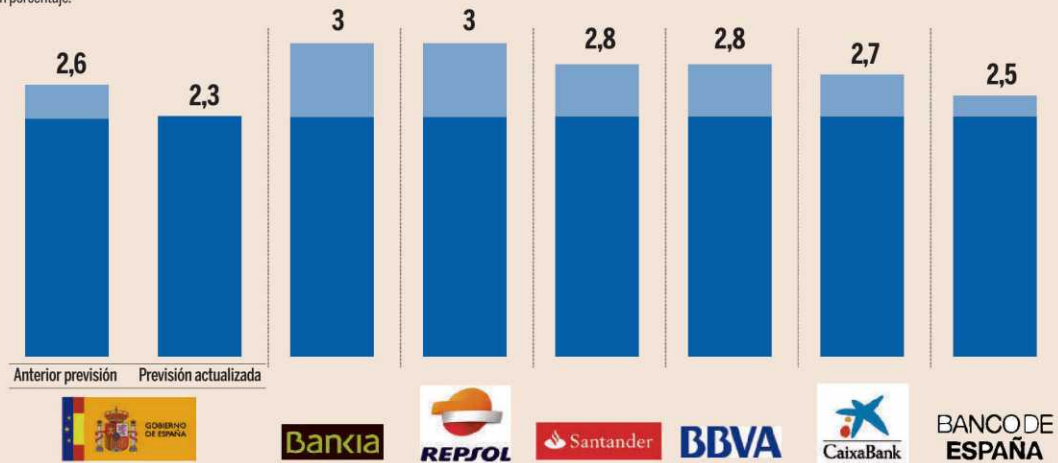
### > La evolución del PIB español

En porcentaje.



### > Previsiones de crecimiento del PIB para 2018 de los principales organismos

En porcentaje.



Fuente: Gobierno de España, INE y Funcas

Expansión

ya apuntaba S&P la semana pasada -tendría un importante efecto en la economía española, pues supone aproximadamente el 20% del PIB nacional.

Pese a la dificultad para hacer previsiones, la mayoría de expertos coinciden en calificar de prudente la revisión del Gobierno. Daniel Fuentes del

área de Macroeconomía de Analistas Financieros (AFI) cuantifica en "un par de décimas" el impacto que ya ha generado el conflicto, aunque avisa de que podría ser bastante mayor en caso de no alcanzarse una solución rápida y satisfactoria.

De momento, el principal efecto se está notando en las

inversiones, que normalmente son las primeras en reaccionar a este tipo de shocks. Rafael Pampillón, profesor de IE Business School, destaca la ralentización "en las procedentes del extranjero, que podrían suspenderse definitivamente o apostar por marcharse a otros países donde se proporcione un marco más esta-

ble". A este respecto, José García Montalvo, profesor de la Universidad Pompeu Fabra, señala el fuerte efecto de desestabilización que supone "la incertidumbre sobre cuál es la legalidad vigente". Durante el segundo trimestre del año, último dato disponible, la inversión extranjera en Cataluña cayó un 10,2% mientras

que en el resto de España aumentaba a un ritmo del 12,6%.

Daniel Lacalle, economista jefe de Tressis, destaca que las inversiones que más pueden sufrir son "aquellas a largo plazo y en sectores productivos". También avisa de la congelación "en las decisiones de contratación de los agentes domésticos", que están expe-



# 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 la ratio de gasto público, provocado fundamentalmente por la congelación de los salarios. También se produciría una importante paralización de las inversiones en infraestructuras.