

# Economía

## Revista proyecciones a la baja El Banco de España calcula que en 2021 solo se ejecutarán el 55% de las ayudas de la UE

Prevé que el PIB caiga en el primer trimestre y rebaja del 6,8% al 6% su avance de este año

Estima que el nivel precrisis no se logrará hasta 2023

JUANDE PORTILLO  
MADRID

Un año después de propagarse por el país, el Covid-19 vuelve a poner la zancadilla a la economía española. Su PIB, que sorprendió en otoño salvando los muebles con un alza del 0,4% en medio de caídas generalizadas en la UE, se encamina ahora a cerrar de nuevo en terreno negativo el primer trimestre de 2021 por el endurecimiento de las restricciones para contener la tercera ola del coronavirus. Un nuevo bache en el camino de salida de la crisis que, unido al retraso en la ejecución de los planes de recuperación ligados a las ayudas europeas, amenaza con retrasar hasta 2023 la vuelta a los niveles de actividad prepandémicos.

Esta es la imagen que pintó ayer el Banco de España al presentar la actualización de sus proyecciones económicas para el periodo 2021 a 2023, en las que rebaja el crecimiento para este año del 6,8% que estimó en diciembre al 6%. La cifra contrasta con el avance inercial del 7,2% que espera el Gobierno, que aspira a elevar lo al 9,8% con los fondos comunitarios. Una proyección sobre la que el supervisor vertió ayer un jarro de agua helada.

"Estamos viendo que quizás los fondos del Next Generation UE no se lleguen a desembolsar al ritmo que pensábamos en diciembre, cuando creíamos que se des-

embolsarían en 2021 y parece que se van a trasladar a 2022", resumió ayer Óscar Arce, director general de Economía y Estadística del supervisor financiero.

En concreto, frente a la intención del Ejecutivo de apurar el 100% de fondos, el Banco de España ha rebajado del 70% de diciembre al 55% el volumen de ayudas que el país será capaz de ejecutar. Como consecuencia, la aportación al crecimiento será de apenas un punto (ya incluido en el 6% proyectado), frente a los 1,3 inicialmente esperados. Tres décimas de inversión que el supervisor asume se aprovecharán en 2022.

Aunque el Presupuesto de 2021 permite adelantar unos 27.000 millones de euros de fondos comunitarios vía deuda desde su entrada en vigor el 1 de enero, Arce constató que la selección de los proyectos está llevando más tiempo del esperado y no ha permitido comenzar a poner en marcha ninguno. El supervisor asume que este retraso no es necesariamente negativo, si sirve para identificar los proyectos y reformas que más aportarán al crecimiento económico a largo plazo, si bien retrasan su efecto en el corto.

De momento, la mejora en la movilidad y las ventas de gasóleos permiten anticipar una mejora en marzo que no compensaría la caída de la actividad en enero y febrero, condenando al PIB a una caída del 0,4% en el escenario central del Banco de España (que da una horquilla entre una caída del 0,9% y un alza del 0,4%). A partir de ahí, se espera un segundo trimestre "claramente positivo" que de paso a una recuperación más lenta de lo esperado.

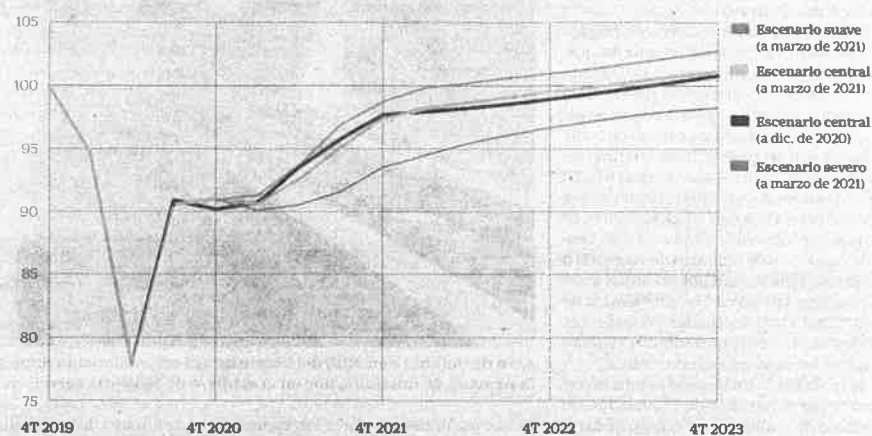
La expectativa central es que el PIB crecerá un 6% este año (del 3,2% al 7,5%, según los escenarios más pesimis-

### Proyecciones macroeconómicas 2021-2023 del Banco de España

Tasa de variación anual (%), salvo indicación en contrario

	ESCENARIO CENTRAL				ESCENARIOS ALTERNATIVOS					
	2020	2021	2022	2023	Suave			Severo		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
PIB	-11,0	6,0	5,3	1,7	7,5	5,5	1,6	3,2	4,6	2,2
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	-0,3	1,4	0,8	1,2	1,4	0,9	1,3	1,3	0,6	1,0
IAPC sin energía ni alimentos	0,5	0,5	1,0	1,1	0,6	1,1	1,3	0,4	0,7	0,9
Tasa de paro (% de la población activa). Media anual	15,5	17,0	15,1	14,1	15,9	13,9	12,8	16,3	17,2	16,1
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de las AA PP (% del PIB)	-10,5	-7,7	-4,8	-4,4	-6,8	-3,9	-3,4	-9,1	-6,5	-5,8
Deuda de las AA PP (% del PIB)	117,1	117,9	116,4	117,6	115,4	112,7	112,8	122,6	123,6	125,5

### Horizonte de recuperación gradual del PIB Índice de volumen encadenado. Base 100 = Cuarto trim. de 2019



Fuentes: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística. Fecha de cierre de las proyecciones: 18 de marzo de 2021.

A. M. / CINCO DÍAS

**Los fondos comunitarios apenas aportarán un punto al crecimiento**

ta y optimista, respectivamente); lo hará un punto más de lo previsto en 2022, un 5,3% (del 4,6% al 5,5%), y se ralentice al 1,7% en 2023 (del 1,6% al 2,2%). Hasta ese año, eso sí, el PIB no recuperaría su nivel precrisis.

Lo determinarán la recuperación del turismo (que se espera que no llegue este verano al 60% de un año normal, logre el 80% en 2022 y el

100% en 2023); y la reanimación del consumo de las familias, que también tardará dos años en volver. A su vez, el Banco de España asume que, de no prorrogarse los ERTE más allá de mayo, el paro subirá al 17% en 2021 y bajará al 14% en 2023.

Sin tener en cuenta aún que Eurostat ha obligado a contabilizar el agujero de Sareb en las cuentas públicas,

elevando la deuda pública del 117,1% al 120% al cierre de 2020, el supervisor espera que la deuda suba al 117,9% este año, caiga al 116,4% el próximo y suba al 117,6% en 2023. Con todo, Arce descartó una crisis de deuda por los bajos tipos y el apoyo del Banco Central Europeo. A su vez, el déficit cerraría 2020 en el 10,5%, pasaría al 7,7% en 2021 y al 4,4% en dos años.

Las previsiones no reflejan el impacto positivo de los 11.000 millones del Gobierno en ayudas a empresas, si bien su efecto será el de evitar que la crisis mute a financiera, mientras que sí se espera que el plan de estímulos de EE UU acabe teniendo un impacto positivo de "unas décimas" de PIB a este lado del Atlántico.