

# El BBVA cree que España puede volver a la recesión

La entidad financiera considera que la economía española sigue estancada. Afirma que las previsiones de PIB señalan un "incremento significativo" de la posibilidad de que se produzca una contracción

E. de G. / Guadalajara

El Servicio de Estudios del BBVA (BBVA Research) estima que la economía española "sigue estancada" y advierte de que han aumentado las posibilidades de que España vuelva a caer en recesión, según un informe sobre el consumo realizado por esta entidad bancaria. Concretamente, BBVA Research afirma que las previsiones de PIB señalan un "incremento significativo" de la posibilidad de que se produzca una contracción económica en el cuarto trimestre del año y alerta de que la tasa de paro se reducirá "con lentitud" y se mantendrá por encima del 17% en 2015. De hecho, sostiene que los indicadores de confianza y volatilidad en los mercados financieros europeos ya avanzan que, durante el tramo final del año, podría materializarse un estancamiento de la economía europea, que afectaría, "negativamente", al hasta ahora "vigoroso" crecimiento de las exportaciones españolas.

## Solvencia

"Más importante aún puede ser el efecto que las preocupaciones por la sol-



Sede de la entidad financiera en Madrid./E. de G.

El servicio de estudios de la entidad mantiene que el PIB cerrará el 2011 en el 0,8%

vencia de algunas entidades financieras europeas pueda tener en la provisión de crédito en el continente y, por lo tanto, sobre la actividad", advierte. Según el servicio de estudios de la entidad, el aumento de la incertidumbre en varios frentes condicionará el escenario económico en el corto y medio plazo, mientras que las expectativas de que la prima de riesgo presente una reducción más lenta hacia los niveles consistentes con los fundamentales de la economía española restarían crecimiento a 2012.

## Dudas

Por otro lado, BBVA Research indica que las dudas sobre la resolución

definitiva de la crisis soberana ya habrían empezado a afectar a las expectativas de empresas y familias, lo que también tendría un efecto "negativo" sobre el consumo y la inversión durante los siguientes trimestres.

Asimismo, la "creciente posibilidad" de que la Seguridad Social se desvíe de sus objetivos de consolidación fiscal (superávit del 0,4% en 2011) y, particularmente, de las comunidades autónomas (déficit del 1,3%) supone, según la entidad, un "mayor esfuerzo" de consolidación que el esperado hace tres meses, tanto en la segunda mitad de 2011 como en todo el 2012.

En cambio, BBVA considera que el contexto de mayor incertidumbre está llevando al Banco Central Europeo (BCE) a una política monetaria "ligeramente más acomodaticia", lo que puede ser "especialmente positivo" para las familias y las empresas españolas, aunque "insuficiente" para compensar los efectos más directos del incremento de la incertidumbre sobre la prima de riesgo y los costes de financiación de la economía.

## Más riesgo por falta de medidas

A pesar de las circunstancias económicas, el servicio de estudios de la entidad, BBVA, mantiene que el Producto Interior Bruto cerrará el 2011 en el 0,8% y prevé tasas de crecimiento intertrimestral "moderadas" durante el próximo año 2012, que se concretarán en un crecimiento del 1% en el conjunto del ejercicio. En este escenario, la entidad financiera advierte de que la ausencia de medidas definitivas, tanto a nivel europeo como a nivel interno, que despejen por completo las dudas que persisten sobre la gobernanza europea y la capacidad de crecimiento y creación de empleo de la economía, supone "un aumento significativo de la probabilidad de escenarios de riesgo".

## El consumo y su financiación

En este contexto, BBVA Research cree que el consumo se estancará en el conjunto de 2011, evolución que mantendrá en el año 2012, a pesar de que la creciente incertidumbre podría sesgar al alza la tasa de ahorro por motivos recaudatorios.

Aún así, la probabilidad de escenarios de riesgos en la economía entraña un sesgo "significativo" a la baja para este componente.

Además, como consecuencia del recrudescimiento de las tensiones financieras, el saldo vivo del crédito al consumo de los hogares se redujo considerablemente en los nueve primeros meses del año tanto por una escasez de la demanda como por una limitación de la oferta, unido a un endurecimiento de las condiciones de financiación.

De hecho, BBVA Research cree que la persistencia de las tensiones financieras y la debilidad prevista de la demanda no anticipan un aumento del crédito al consumo en el corto plazo.



## GALARDONADA

como "Empresa del Año 2011" de Guadalajara

Nos alegra mucho el haber sido galardonados con el premio de "Empresa del año 2011". Estamos orgullosos de poder ser referencia en innovación y responsabilidad para otras empresas. Damos también las gracias a toda la plantilla de Witzmann Española, S.A., porque sin su esfuerzo nada de lo que hemos llegado a conseguir hubiera sido posible.

Witzmann Española, S.A., calle Livorno s/n. (Polígono Henares), 19004 Guadalajara, [www.witzmann.es](http://www.witzmann.es)



**WITZENMANN**  
managing flexibility