



MASACRE TERRORISTA EN PARÍS

Alerta en la eurozona por el impacto del terrorismo en el PIB

EL IMPACTO EN LA ECONOMÍA Algunos analistas estiman que podría restar hasta medio punto al crecimiento del euro.

P. Cerezal / C. Rivero. Madrid

La cadena de atentados que tuvieron lugar el pasado viernes en París han sacudido los cimientos de la sociedad europea, que se siente más insegura, pero también están teniendo un notable efecto económico. Al impacto que ya ha tenido lugar en determinados sectores, como el turismo, donde ha habido una oleada de cancelaciones, o el lujo, debido a la expectativa de un menor gasto. Sin embargo, también puede tener un fuerte impacto sobre el crecimiento del PIB de la eurozona, como habían señalado miembros destacados del Banco Central Europeo.

Los economistas avalan esta visión, debido a que la caída del consumo en el corto plazo se puede sumar a una mayor incertidumbre que frene las inversiones en el largo plazo. Esta es la opinión del socio en Analistas Financieros Internacionales, José Antonio Herce, que señala que la masacre "podría costar hasta 0,5 puntos al crecimiento de la eurozona si la situación se complica en el sentido que todos esperamos". Es decir, en el sentido de que no haya una cadena de atentados en otros países, pero donde sí se produzca un aumento del presupuesto en seguridad que reste capacidad para el gasto en otros sectores estratégicos, y donde las inversiones empresariales se reduzcan por el crecimiento de la incertidumbre. "El impacto en Francia, por otra parte, ya se da por descontado", añade.

El vicepresidente del BCE, Vítor Constâncio, y el economista jefe de esta institución, Peter Praet, fueron los primeros en dar la voz de alarma (ver página 34), cuando advirtieron de que los sucesos de París podrían tener un cierto impacto macroeconómico. Los tiroteos "se pueden unir a todos los problemas que ya estábamos afrontando", indicó Constâncio, en referencia a la falta de velocidad del PIB europeo y a la desaceleración de

Varios informes destacan el golpe a la inversión de atentados similares en el pasado

Citi estima que se reducirán en el corto plazo un 10% las reservas en las aerolíneas a París

Desde la City afirman que el impacto del terrorismo yihadista será "a largo plazo"

la demanda en China y otros países emergentes.

Por su parte, Praet añadió que "está claro que esta clase de hechos no ayuda a restaurar la confianza en la recuperación, así que es algo que tendremos que vigilar". Una menor confianza supone que las decisiones de consumo e inversión se irán trasladando en el tiempo. "Claro que hay retraso de consumo e inversiones derivado de su incertidumbre, pero el impacto en la economía real dependerá de cuánto se retrasen. Si el retraso es cuatro o cinco días, este consumo se podrá recuperar, pero si se alarga hasta unos meses, el impacto sobre el crecimiento del PIB sí que sería más profundo", señala el profesor del Instituto de Empresa Fernando Fernández.

Lo que está claro es que, si se echa la vista atrás, los atentados terroristas tienen habitualmente un impacto significativo en la actividad económica, al menos en el corto plazo. Según un informe de Moody's que se publicó a comienzos de octubre, los atentados terroristas del 11 de marzo de 2004 en Madrid, los del 11-S en Nueva York y los del 7-J en Londres tuvieron un impacto "significativo" en la actividad económica y que, según esta agencia de rating, ha durado

varios años. De acuerdo con el estudio, ataques yihadistas similares a los del pasado 13-N "dañan considerablemente la actividad económica y la inversión", además de los "deterioros en las infraestructuras".

El atentado contra la revista *Charlie Hebdo*, que se produjo en enero también en París, ya tuvo cierto impacto económico sobre la economía francesa, que crece aún lentamente. El ministro de Economía galo, Emmanuel Macron, reconoció una caída de entre el 10% y un 18% en la cifra de negocio de las principales superficies parisinas tras el atentado a la revista satírica. Asimismo, el sector turístico constató que las reservas en hoteles cayeron un 10% inmediatamente después del atentado. En concreto, un informe que Citi publicó este lunes señala cuál sería el primer impacto en el sector aéreo: "Esperamos una reacción negativa en el corto plazo por parte de las aerolíneas que podría provocar caídas de hasta el 10%", apuntaba el servicio de estudios de esta entidad.

De Francia a Europa

Lo que sí parece claro es que, de momento, el impacto será más importante en Francia que en el resto de Europa. De hecho, el jefe de Análisis de Intermoney, Francisco Vidal, señala que, de momento, "ya hay que descontar cuatro días de trabajo y de consumo en la región metropolitana de París", lo que dañará al PIB francés en el cuarto trimestre del año.

Daniel Lacalle, director de Inversiones de Tressis Gestión, va más allá y recalca que "no es un hecho aislado, sino una cadena de atentados, y además la amenaza se extiende a todos los principales países Europa". Por eso, "se reduce el consumo y se eleva la percepción de riesgo para la inversión por miedo a represalias", lo que afectará al crecimiento económico del conjunto de Europa.

Además, la incertidumbre



Los alrededores del museo del Louvre se encontraban el pasado domingo, dos días después del atentado, sin



JOSÉ ANTONIO HERCE
Socio de Analistas Financieros Internacionales

“El impacto en Francia está descontado, pero además la masacre puede costar hasta 0,5 puntos al crecimiento europeo. El gasto en seguridad resta espacio para otros gastos estratégicos y la incertidumbre supone menos inversión”

provocada tras el 13-N y la extensión durante tres meses del Estado de Excepción en toda Francia no ayudará a apuntalar el crecimiento de la economía de la zona euro. Rafael Pampillón, profesor de la Universidad San Pablo CEU, reconoce que el golpe yihadista



DANIEL LACALLE
Director de Inversiones de Tressis Gestión

“Hay una complacencia absoluta en los mercados respecto al impacto de los atentados. No es un hecho aislado, sino una cadena de ataques, y eso reduce el consumo y eleva la percepción de riesgo para la inversión, por miedo a represalias”

puede generar "algo de incertidumbre y algo de parón" pero, a su juicio, no afectará a las decisiones de compra de acciones en bolsa, al empleo y al consumo.

De todas formas, Pampillón sí que considera oportuno que, tras el atentado, se ha demos-



J. L. M. CAMPUZANO
Estratega jefe de Citi en España

“El impacto financiero en el corto plazo es evidente. Además, más allá del golpe en distintos sectores, hay dudas en el medio y largo plazo que afectarán a la inversión, por lo que puede ser necesario prolongar la intervención del BCE”

trado que Europa debe trabajar de forma más coordinada y que sería un buen momento para impulsar políticas de crecimiento, de armonización fiscal, de creación de una caja común o de la mutualización de la deuda. No obstante, admite que "la perspectiva perma-



Algunos analistas creen que si no se producen más ataques, el daño sólo se notará en Francia

Los expertos avisan de que la relajación del déficit no se puede hacer de forma recurrente

No se trata de un hecho aislado, sino de una decena de atentados, lo que eleva las dudas

corrente, sería un disparate para el control del déficit".

Por su parte, **Rafael Doménech**, economista jefe de BBVA Research para economías desarrolladas, considera que el atentado de París es "un episodio grave" pero "aislado", por lo que este hecho no tiene por qué implicar un golpe directo en la economía española o europea. "Si nos preocuparía que aumentara en intensidad y [los atentados] fueran más recurrentes", sostuvo el economista del servicio de estudios del banco. De hecho, en una presentación realizada ayer, Doménech destacó que entre los riesgos para la economía se debe tener en cuenta el terrorismo, así como la geopolítica. Así, la desestabilización en la zona de Oriente Medio tendría efectos "considerables".

Sector servicios

El economista **José María Gay de Liébana** también se pronunció ayer sobre la materia. En una mesa redonda sobre Economía organizada en el marco del Foro Asesores de Wolters Kluwer, señaló que no ve, a día de hoy, una recuperación muy profunda de la economía en España, al ser un país en el que el modelo productivo está volcado en el sector servicios y añadió que precisamente este es un sector que se puede ver afectado ahora por el fenómeno del terrorismo y su repercusión en el turismo, algo que, no ocurre en otras áreas geográficas, como América Latina, más alejadas de este problema.

Editorial / Página 2

Con información de: Roberto Casado, Almudena Vigil, Bernat García y Miquel Roig.

ningún visitante, a pesar de que las inmediaciones suelen estar atestadas de turistas.



HOLDER SCHMIEDING
Economista jefe de Berenberg Bank en Londres

“ Los ataques pueden tener consecuencias económicas a largo plazo, aunque dependerá en gran parte de la reacción de Occidente a este reto. Además, la necesidad de reaccionar a esta amenaza podría llevar a aumentos de los déficits públicos ”

nente de un atentado generaría más incertidumbre”, un mensaje que comparte el propio ministro de Economía, **Luis de Guindos**, que intervino ayer en un foro en Logroño.

Holder Schmieding, economista jefe de Berenberg Bank en Londres, también opina



BALBINO PRIETO
Presidente del Club de Exportadores e Inversores

“ Las exportaciones a Francia se van a ralentizar en los próximos meses. Pero lo más preocupante es que haya restricciones de movimientos derivados de tensiones con el tema de los refugiados, porque eso sí tendría un fuerte impacto en el comercio ”

que “los ataques terroristas de París pueden tener consecuencias económicas a largo plazo, aunque dependerá en gran parte de la reacción de Occidente a este reto”. “A corto plazo, no es de esperar que se rompa la tendencia económica en Europa, esto es, una



FERNANDO FERNÁNDEZ
Profesor en el Instituto de Empresa

“ Todavía es pronto para evaluar el impacto de los ataques. Si se establece una psicosis de miedo, sí que habrá repercusiones en el consumo. Asimismo, muchas inversiones se podrían retrasar durante meses, aunque no creo que sea probable ”

débil recuperación liderada principalmente por el consumo interno”, remacha. Asimismo advierte que “la necesidad de reaccionar a esta amenaza podría llevar a aumentos de los déficits públicos y a una mayor aceptación política de pequeños excesos



FRANCISCO VIDAL
Jefe del Departamento de Análisis de Intermoney

“ Habrá un impacto en Francia. De entrada, hay que descontar cuatro días de trabajo y de consumo en el área de París, lo que dañará el PIB francés en el cuarto trimestre. Luego nos movemos en el terreno psicológico, pero podría recuperarse ”

de déficit a nivel europeo”. Sobre todo, esto ocurriría en Francia que incumplirá el Pacto de Estabilidad y la reducción del déficit pública, aunque la Comisión Europea ha señalado que evaluará con benevolencia el aumento de los números rojos para mejo-



RAFAEL PAMPILLÓN
Profesor de la Universidad San Pablo CEU.

“ El golpe yihadista puede generar algo de incertidumbre y algo de parón, pero no afectará a la Bolsa ni al empleo. Pero Europa debe trabajar de forma más coordinada porque la perspectiva de un nuevo atentado generará más incertidumbre ”

rar la seguridad. El catedrático de la Universidad Pompeu Fabra **José García Montalvo** no critica abiertamente que estas partidas destinadas a la seguridad común no computen en el objetivo de déficit, pero precisa que “si esto se hiciera de forma extensiva y re-



MASACRE TERRORISTA EN PARÍS

‘El 13-N no tendrá un impacto significativo en el PIB español’

DECLARACIONES DE ÍÑIGO FERNÁNDEZ DE MESA/ El secretario de Estado de Economía cree que el daño se centrará en Francia.

Calixto Rivero, Madrid

El secretario de Estado de Economía, Íñigo Fernández de Mesa, aseguró ayer en declaraciones al diario EXPANSIÓN que el atentado que se produjo el pasado 13 de noviembre en París “no tendrá un impacto significativo en la actividad económica” española. En opinión del número dos del ministro Luis de Guindos, Francia sí que está “en estado de *shock*” pero fuera de Francia –en España, en Italia o en Alemania– “la vida sigue”.

A su juicio, “en España estamos acostumbrados por desgracia a vivir este tipo de situaciones”, por lo que no tendrá impacto en el crecimiento en el corto plazo: “Los indicadores adelantados están mostrando aceleración en el último trimestre”, apuntó el secretario de Estado, que re-

El Gobierno dijo que, aunque Francia no cumpla con el Pacto de Estabilidad, España sí lo hará

cordó que, por ejemplo, el golpe para el sector turístico no será importante porque los viajeros saben que “la bomba no está en el avión”. Sí admitió que podría haber un impacto en el sector servicios de forma indirecta. “A lo mejor los jóvenes sí pueden pensar que es mejor no meterse en la discoteca”, remachó.

El propio Banco Central Europeo ha advertido de los efectos secundarios de los atentados del 13-N, que dejaron al menos 129 muertos y 350 heridos, en la actividad económica (ver información de abajo). Sin embargo, Fer-

nández de Mesa considera que posiblemente los directivos del BCE que se han pronunciado sobre los efectos de la masacre en la economía “se han precipitado un poco”. “La gente no ha dejado de ir en metro, de ir a El Corte Inglés...”, explicó de forma muy gráfica. No obstante, el secretario de Estado de Economía no descartó que, tras las últimas declaraciones de miembros del supervisor financiero, los ataques terroristas puedan influir en las decisiones de política monetaria que se adoptarán antes de que acabe el año, ya que está pendiente revisar las políticas de estímulo y la reacción del BCE si Estados Unidos decide comenzar una senda de aumento de los tipos de interés: “A lo mejor lo computan ellos [el impacto en la economía del atentado de París] en sus deci-



El secretario de Estado de Economía, Íñigo Fernández de Mesa.

Guindos admite “incertidumbre” tras el atentado pero que el impacto se verá “minimizado”

Ante la pregunta de qué ocurrirá si se producen más atentados como el de París en el futuro, como han alertado las autoridades galas, y de cuál sería el impacto en la zona euro, Fernández de Mesa se limitó a señalar que “espere-mos que no haya ningún atentado más”. “El impacto principal se producirá en las políticas de seguridad pero en la actividad económica será muy limitado”, insistió. Tampoco considera que el hecho de que Francia haya anunciado que podría incumplir el Pacto de Estabilidad, y que Bruselas le respalde, no cambiará la hoja de ruta para España. “La política de reducción del déficit se ha hecho en España por convicción, no por imposición”, dijo. Y recordó que España sigue teniendo el déficit más elevado de la zona euro y que hay que reducir la deuda.

En esta misma línea, el ministro Luis de Guindos, dijo ayer en un acto en Logroño que los atentados terroristas en Francia están creando “incertidumbre”, aunque se mostró “convencido” de que se verá “minimizado el impacto”.

siones de diciembre”, remarcó el alto cargo de Economía.

Fernández de Mesa tampoco se fía de los informes de agencias como Moody's, que afirman que atentados similares al 13-N en Francia, como el 11-M en Madrid o el 7-J en Londres, han dañado sensi-

blemente la actividad económica de los países en los que se ha producido. Y recuerda que las agencias de rating no han acertado en otras ocasiones ni se han anticipado a los acontecimientos que se han registrado en la actividad o de la tendencia de los mercados.